

2018 年 12 月文化纸月报

本月视点

- ◆ 进出口方面：海关数据暂缓发布
- ◆ 双胶纸市场：本月市场清淡为主
- ◆ 铜版纸市场：稳中下滑
- ◆ 其他纸品简况：稳中走稳
- ◆ 上游原料市场：继续走软
- ◆ 后市预测：稳中趋降
- ◆ 近期要闻回顾：



版权声明：本报包含所有文字、图片及分析，版权所属“中纸在线”所有，未经允许不得转载及其它一切商业活动。本报仅供参考，风险自控。

主编：中纸在线 电话：0512-87662011 QQ：836523563 网址：www.zhongzhi.cn

地址：苏州市太平街道金澄路文创园 86-1 号 8312 室 电子邮件：836523563@qq.com

目 录

一、文化用纸进出口情况	3
1.2 铜版纸进出口量对比	3
二、文化用纸国内市场表现	4
2.1 双胶纸中纸指数	4
2.1.1 双胶纸主流品牌平板 70 克市场参考价	4
2.2.2 双胶纸主流品牌价格走势	5
2.2 铜版纸中纸指数	6
2.2.1 主流品牌 157 克市场参考价	6
2.2.2 铜版纸主流品牌价格走势分析	7
2.3 其他文化用纸情况及分析	7
2.4 文化用纸市场分析及后市预测	7
三、我国机制纸及纸板产销情况	8
四、原材料市场分析	9
4.1 纸浆原料市场	9
4.2 废纸原料市场	10
五、新增产能投产情况	11
六、本月要闻回顾	11
6.1 继玖龙之后，理文通知 7 台纸机停 6-35 天	11
6.2 拆设备、退产能，大批造纸企业 2019 年底前或将消失！	13
6.3 造纸产业链陷入困境 纸浆期货能否逆市反弹	14

一、文化用纸进出口情况

1.1 双胶纸进出口量对比（海关数据库出现异常，数据暂停更新）

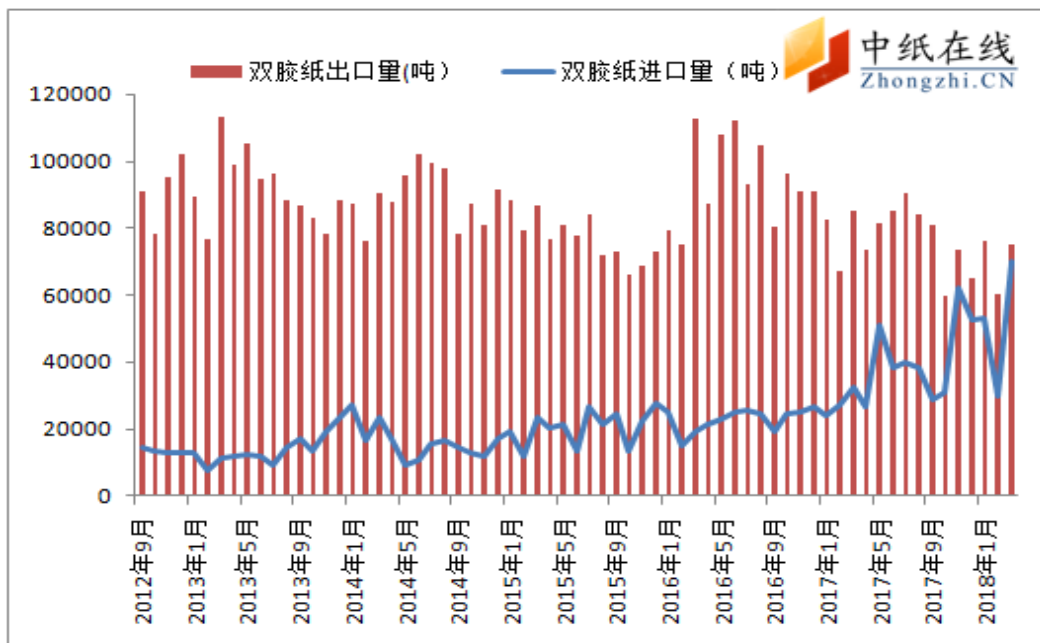


图 1：双胶纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2018 年 3 月国内双胶纸进口量 70241 吨，与去年同比增长 114.9%，进口金额为 63556432 美元，均价约 905 美元/吨，环比上月增长 1.9%，出口量为 75065 吨，同比下滑 11.6%，出口金额为 68004351 美元，均价约 906 美元/吨，环比上月下滑 1.2%。

1.2 铜版纸进出口量对比

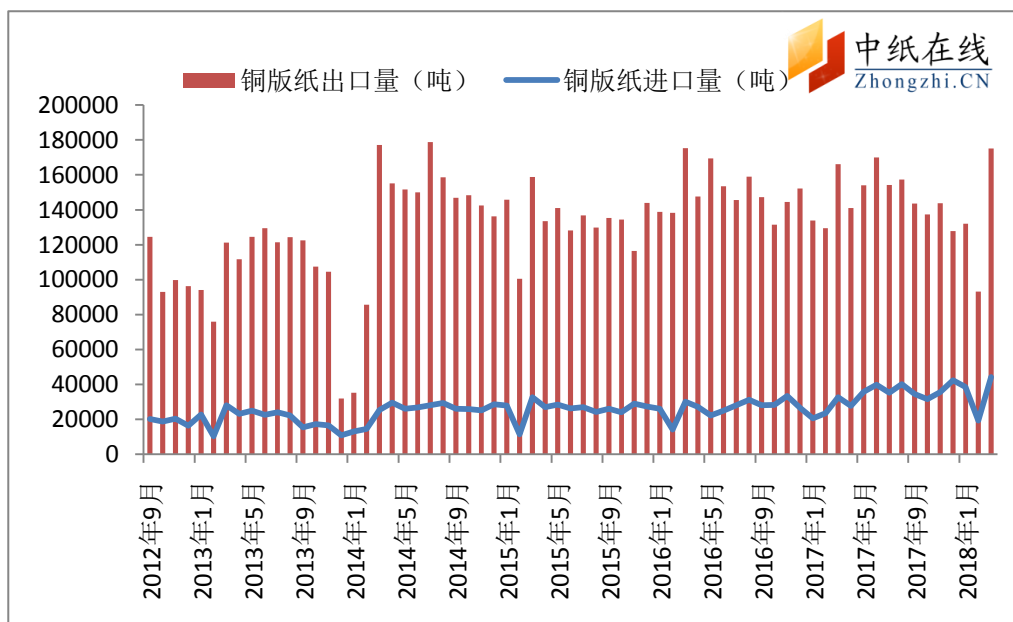


图 2：铜版纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2018 年 3 月国内铜版纸进口量为 44254 吨，与去年同比增长 35.5%，进口金额为 45338752 美元，进价约 1025 美元/吨，环比上月下滑 7.51%；出口量为 175074 吨，同比增长 5.4%，出口金额为 150506315 美元，均价约为 860 美元/吨，环比上月下跌 1.82%。

二、文化用纸国内市场表现

2.1 双胶纸中纸指数

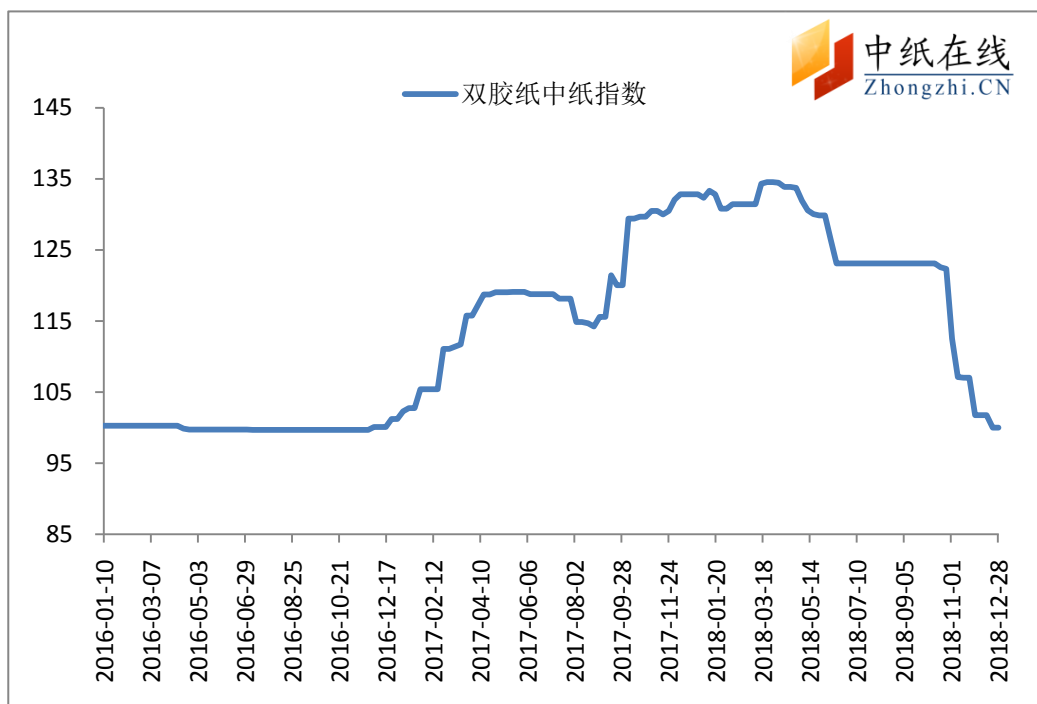


图 3：双胶纸中纸指数（CPPI）走势图

数据来源：中纸在线信息部

2018 年 12 月末双胶纸价格指数为 100，比上月末相比下滑 1.73，较周期内最高点 132.84（2017-12-08）下降了 32.84。

2.1.1 双胶纸主流品牌平板 70 克市场参考价

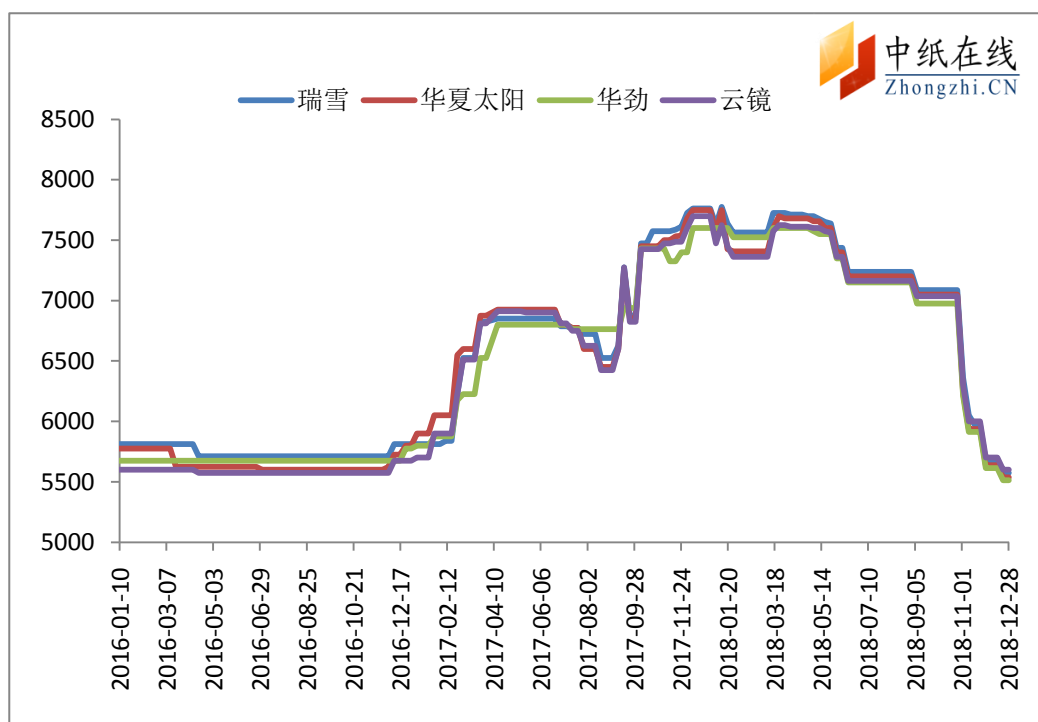
表 1：市场主流品牌价格一览表（单位：元/吨）

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
华夏太阳	70 克	5700	5700	5750	6050
丰赢	70 克	5650	5600	5700	5750
泉林	70 克	5350	5300	5300	5350
云镜	70 克	5750	5700	5700	5750
云时代	70 克	5750	5800	5750	5700

银河瑞雪	70 克	5700	5700	5750	5750
金球	70 克	5950	5950	6150	6150
UPM 丽印	70 克	5950	6175	6150	6150
金太阳	70 克	5900	6050	6000	6000

数据来源：中纸在线信息部

2.2.2 双胶纸主流品牌价格走势



数据来源：中纸在线信息部

2.2 铜版纸中纸指数

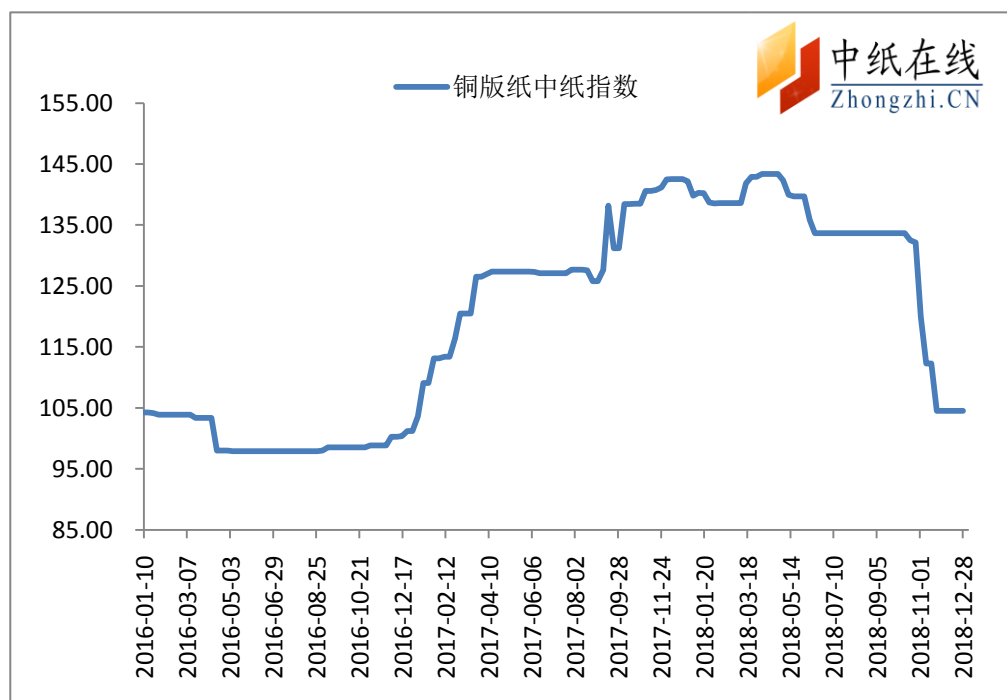


图 5: 铜版纸中纸指数 (CPPI) 走势图

数据来源: 中纸在线信息部

2018 年 12 月末铜版纸价格指数为 104.20, 与上月末相比下滑基本持平, 较周期内最高点 142.61 (2017-12-08) 下调 37.86。

2.2.1 主流品牌 157 克市场参考价

表 2: 主流品牌铜版纸市场价格一览表 (单位: 元/吨)

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
华泰牡丹	128-157 克	5650	5625	5680	5650
晨鸣雪兔	128-157 克	5650	5700	5750	5700
太阳天阳	128-157 克	5700	5750	5800	5800
金海鲸王	140-157 克	5700	5750	5800	5750
华夏太阳	128-157 克	5925	5950	6000	6000
金东长鹤	128-157 克	5600	5625	5675	5600
紫兴	128-157 克	5900	5950	5050	6050

数据来源: 中纸在线信息部

2.2.2 铜版纸主流品牌价格走势分析

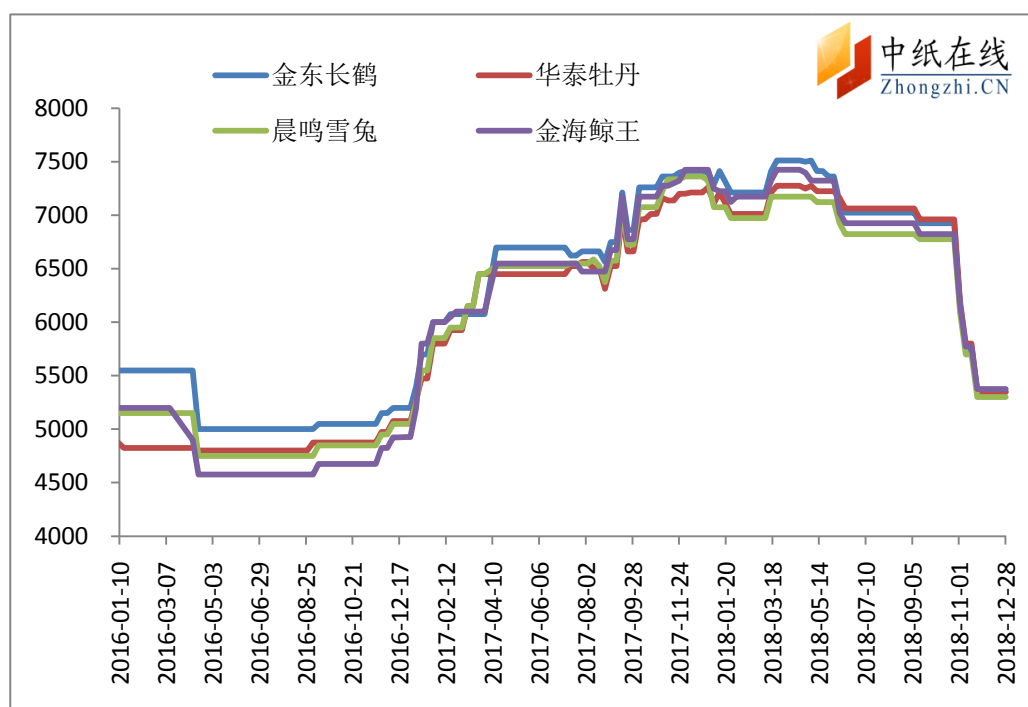


图 6：2016-2018 年铜版纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

2.3 其他文化用纸情况及分析

纸种	克重	华南	华东	华中	华北
无碳纸	令	196	220	197	197
新闻纸	48 克	5500	5500	5500	5450
轻型纸	60-70 克	5800	5900	5850	5850
书写纸	70-80 克	5500	5450	5400	5400

数据来源：中纸在线信息部

本月，无碳纸市场出货较为清淡，纸厂库存维持低位。受木浆、煤炭等造纸原辅材料价格大幅下滑影响，近期市场报价紊乱，多一单一谈为主。目前市场暂无利好因素支撑，后期存在稳中下滑可能。总体看来，市场价格稳中弱势盘整。

本月初型纸、书写纸及新闻纸市场因需求量有限，纸厂价格基本稳定，出货尚可。

2.4 文化用纸市场分析及后市预测

文化纸市场：

12 月份文化用纸市场整体呈持续下滑走势。受木浆原料价格大幅走低，下游市场需求低迷，整体交投放缓，实单价格基本商谈为主。

临近春节假日，各大纸厂，纸厂方面依旧以消化库存为主，虽然受木浆价格下滑影响，出厂价有所下滑，然，在原有原料成本压力下，大部分纸厂报价坚挺，实单实谈为主；下游终端用户需求清淡，市场反应平静，整体需求走低。另外，在国际经济大环境、以及近期天气变化影响，个别纸厂价格出现明稳暗跌；预计，文化用纸后期市场延续低迷走势，短期内改变不大。

目前，70g 双胶纸参考价格在 5500-5600 元/吨，高端价 5800-6000 元/吨，105g 铜版纸参考价在 5200-5300 元/吨，高端价 5600-5800 元/吨。70g 轻型纸参考价格在 5600-5800 元/吨。

三、我国机制纸及纸板产销情况

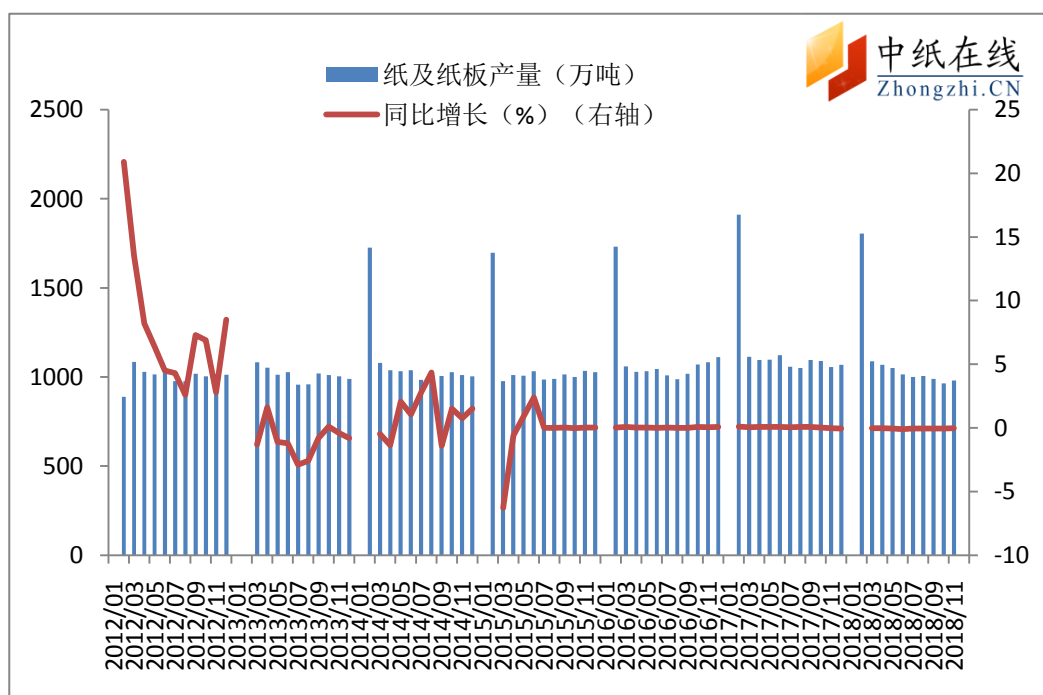


图 7：我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

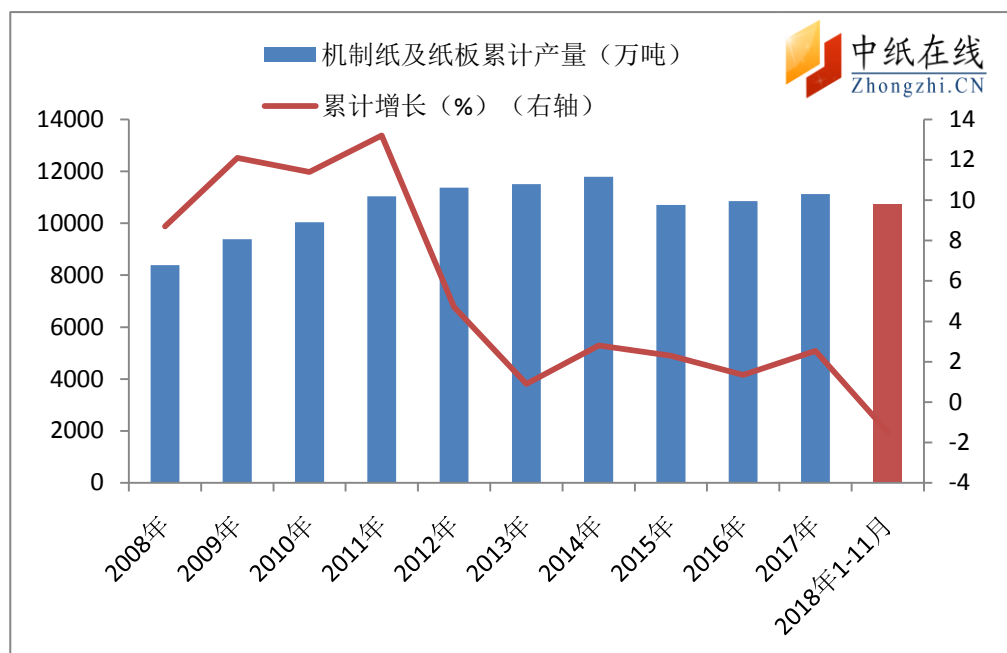


图 8：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

资料显示，2017 年全国纸及纸板生产企业约 2800 家，全国纸及纸板生产量 11130 万吨，较上年增长 2.53%。消费量 10897 万吨，较上年增长 4.59%，人均年消费量为 78 千克（13.90 亿人）。2008~2017 年，纸及纸板生产量年均增长率 3.77%，消费量年均增长率 3.59%。

据国家统计局数据显示：2018 年 11 月我国机制纸及纸板产量 979.7 万吨，同比下降 2%；1-11 月机制纸及纸板累计产量 10748.1 万吨，累计下降 1.5%。

四、原材料市场分析

4.1 纸浆原料市场

期货市场：

现货市场不景气，国内接货商接盘意愿不强，外盘交投不佳，在销售压力面前，期货价格承压。针叶浆，加拿大凯利普中国主港进口价为 810 美元/吨，俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为 785 美元/吨，智利银星中国主港进口价格为 760 美元/吨。阔叶浆，巴西鹦鹉中国主港进口价格为 760 美元/吨，印尼小叶硬杂为 785 美元/吨，智利明星中国主港进口价格为 680 美元/吨。本色浆金星合同面价下调 50 美元/吨，在 800 美元/吨，本色浆、化机浆将依然弱稳。

现货市场：

本月针叶浆市场继续走低，跌速放缓，大盘商封盘暂不出货，中小盘商回笼资金轻库存心态居多，针叶浆市场跌势放缓，但市场加针、南方松价格混乱，持货者出货压力较大，进入下旬针叶浆市场普遍下调 100 元，银星报 5400 元/吨，实单实谈为主，阔叶浆市场可流动货源减少，报价小幅提涨，但并未得到落实，桉木报 5300 元/吨；本色浆，本月本色浆市场总体价格继续持稳，市场需求不温不火，金星货源紧张，在低迷的需求面前，对本色浆市场影响有限；化机浆，下游部分纸厂有自己的化机浆厂，市场供需面变化不大，然低需求，化机浆行情也略显清淡。由于近日整体市场行情疲软，下游需求低迷，供需双方多持观望态度，预计，后市现货市场将继续承压小幅下行。

国产浆市场：

国产木浆方面，目前下游需求疲软，市场报价较混乱，河南濮阳龙丰纸业杨木化机浆本月排产计划不变，当前杨木化机浆报价 4200-4300 元/吨，潜江乐水林纸、山东潍坊恒联纸业、岳阳林纸沅江纸业、河南焦作瑞丰纸业本月均排产稳定，当前价格实单实谈为主；国产竹浆：竹浆方面本月成交均在 6000 元/吨以下，广马山华宇纸业竹浆出货正常，本色竹浆报价 5500 元，四川永丰造纸竹浆本月正常排产，当前本色竹浆、漂白竹浆工厂自提价 5300 元/吨，四川犍为凤生纸业竹浆行，本月漂白、本色竹浆含税出厂价 5500 元/吨，实单实谈；国产甘蔗浆：各工厂报价较为一致，本月甘蔗浆出货情况一般，介于出货压力，部分工厂表示采买实行量大从优政策；广西凤糖鹿寨纸业漂白甘蔗浆行情价格调整，产能不变，漂白甘蔗浆报价 4750 元/吨，广西永鑫华糖甘蔗浆湿浆贸易商报价 4750 元/吨；草浆、苇浆：出货尚可，湖南潍坊恒联苇浆本月价格向下微调整，产能不变，苇浆出厂含税价 4900 元，普通棉浆出厂含税 7500 元/吨，特种精致棉浆出厂含税 9000 元/吨。辽宁振兴生态苇浆本月产线开工稳定，产能不变，当前苇浆报价湿浆 4600 元/吨，浆板 4800 元/吨，实单实谈。

4.2 废纸原料市场

国废黄板纸：

本周，国废市场整体呈现震荡上扬趋势。箱板类废纸在下游纸厂需求疲软，和国内环保整顿影响下走势不稳，此外，受国际贸易战影响，国内经济大环境受挫增长放缓，虽成品纸市场出货情况略有好转，然，纸厂不大看好年后市场，多以清库存，降低产能为主，废纸需求相对减少。目前广东地区主流优质货源价格在 2000-2050 元/吨，江苏 1800-2200 元/吨，浙江在 2100-2200 元/吨，福建在 1900-2000 元/吨，安徽在 2000-2200 元/吨，山东在 1900-2000 元/吨，河北在 1800-1900 元/吨，河南在 1750-2110 元/吨。

本月，废白纸类价格逐渐走稳，下游纸厂需求依旧疲软，部分纸厂暂停收；废报纸类价格跟走稳，目前纯报纸市场参考价：2950-3150 元/吨。

本月，较上月末相比，美废外盘报价个别标号大幅走低，受中美贸易战以及国废成品纸淡季影响，下游需求清淡，目前主港参考价格：8#报 240-250 吨，9#报 300 美元/吨，11#参考价报 240 美元/吨。

日废报盘大降，11#废纸走稳，市场实际成交价稳定为主。目前主港参考价格：8#报 345-355 美元/吨，9#报 355-360 美元/吨，11#报 230 美元/吨。

欧废外盘市场报价走稳，市场交投一般，主港参考价格：A5（9010）报 220 美元/吨，UKOCC 报 230-240 美元/吨。

五、新增产能投产情况

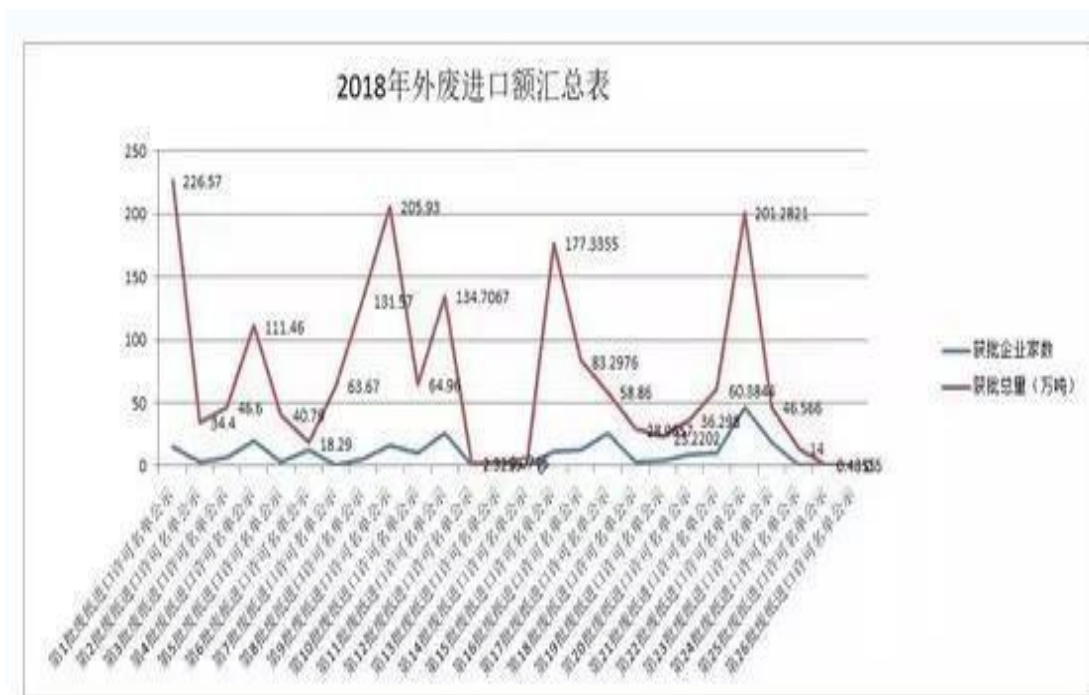
纸厂名称	纸种	新增产量（万吨）	地点	备注
许昌晨鸣	文化纸	10	河南	许昌晨鸣由山东晨鸣集团、许昌宏伟纸业联合成立
山鹰纸业	包装纸	100	福建	山鹰收购福建省联盛纸业有限责任公司
太阳纸业	特种纸	20	山东	预计 2018 年第一季度投产
山东晨鸣	文化纸	100	山东	2018 年投产（50 万吨由新闻纸转产）

六、本月要闻回顾

6.1 2020 年前外废“零进口”或实现

又到了年终收关阶段，包装纸行业经历了一个混沌的逢 8 之年。接近年关，受到包装纸需求异常疲软的影响，各大纸企纷纷采取了停机保价的策略，包装产业链持续低迷。

数据显示 2017 年中国废纸进口数量为 2572 万吨，但 2018 年截至 12 月 7 日，今年的总核定量只达到了 1815.54 万吨，同比下降 29.57%，预测未来的进口额度仍将逐步缩减。

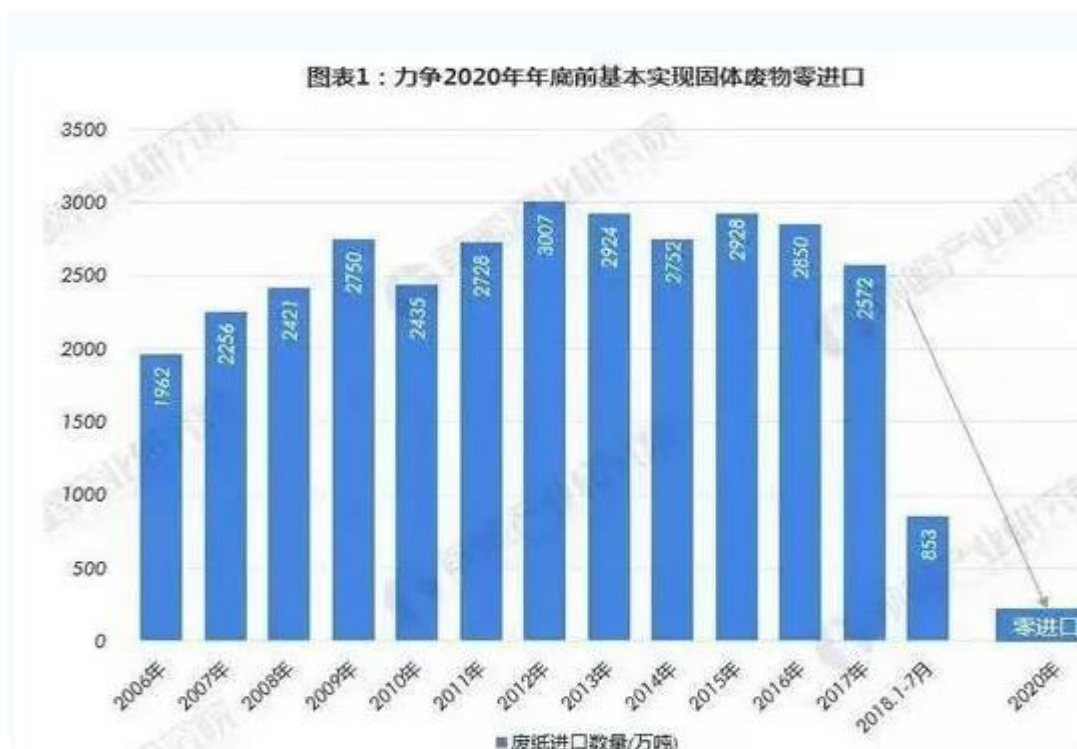


2018 年外废进口额汇总表

外废进口额收紧，2020 年前“零进口”目标明确

2018 年 6 月 24 日，国务院公布《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》，意见提出要“强化固体废物污染防治”。全面禁止洋垃圾入境，严厉打击走私，大幅减少固体废物进口种类和数量，力争 2020 年年底前基本实现固体废物零进口。

固废进口禁令下，外废或面临零进口监管，对外废进口数量和质量的限制力度都将达到历史空前水平，这将直接影响我国造纸行业的发展。废纸进口量将从 2017 年的 2572 万吨下降至极低的水平，甚至为 0。截至 2018 年 7 月我国废纸进口仅 853 万吨，同比下滑了 49.8%。未来的进口额度仍将逐步缩减。



造纸产业链陷入困境

今年下游造纸产业链陷入困境，我国机制纸及纸板产量今年明显低于过去的两年。截至10月，我国机制纸及纸板产量累计为9735.3万吨，同比减少9.5%。其中，文化用纸、新闻纸的下跌幅度突出。需求明显下降，导致纸浆库存明显提升。

刚进入12月各大纸企纷纷采取了停机保价的策略，包装产业链持续低迷。随着第26批废纸核定进口量的公示，进口废纸审批额度减少，这一情况使得持续下降的国废价格出现反弹，全国100多家纸厂上调废纸收购价格，涨幅在50-200元/吨，以为年关将至涨价势不可挡。然12月17日-19日全国67家纸厂最新废纸报价信息，近三天全国有55家纸厂下调废纸收购价，降幅20-100元/吨，只有4家纸厂小幅上调20-50元/吨，与12月上旬废纸价格全面上涨的情况截然相反。本以为纸价将持续走低，但结果却出乎意料。据不完全统计，仅12月23日就有15家纸厂宣布12月24日提价国废收购价格，涨幅30-80元/吨不等，主要集中在山东、安徽、江苏、浙江、河北等地。

6.2 原料成造纸行业重要制约因素

2018年进口废纸管控政策严格实施预期，以及国务院发布的《中共中央国务院关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战的意见》到2020年基本实现固废零进口目标，国内废纸价格中枢或持续保持高位。

中国造纸市场概况

供给端，2018年下半年开始行业新增产能投产增多，预计2018-2019年整体新增产能将在1400万吨；需求端，与宏观经济关联性较高的包装纸、铜版纸需求或将承压，供需格局预计在2019年将有所恶化，供需关系从紧平衡转向供给过剩。

至2018年9月底造纸板块累计固定资产投资完成额达到2137万元，累计同比增长5.8%，较2017年底1.2%的同比增速有显著回升。

2018年前三季度造纸板块实现营收1079亿元，同比增长17%；实现归母净利100亿元，同比增长14%。三季度旺季需求不及预期，成品纸价格出现回调，同时原材料价格高位震荡，Q3单季板块营收增速回落至7%，归母净利增速下滑至-0.2%。

2018年以来，在禁止混合废纸进口、废纸含杂率标准提升至0.5%、进口限制趋严等因素共同影响下，废纸进口数量出现大幅下滑。截至目前，2018年1-22批限制许可证共核定进口废纸14754万吨，为2017年废纸审批额度的81%。在废纸原材料趋紧背景下，国废价格前三季度大幅上涨，对纸价形成一定支撑。

6.3 造纸行业深度研究报告

11月份纸产业链库存数据出炉：木浆系库存尚待去化，废纸系库存短期触底木浆系产业链：随着成品纸价格的调整，贸易商木浆库存累计，11月底青岛港木浆库存达到90万吨创3年来新高，全球木浆厂商及海外港口库存保持稳定，短期外盘浆价松动，港口高库存有望驱动现货价格下行。双胶纸、铜板纸及白板纸厂商库存未有明显下行，需求略弱致使价格调整延续。

全球厂商及港口库存平稳，中国港口贸易商库存创历史新高：截止2018年10月底，国内港口贸易商木浆库存达到历史新高，青岛港和保定港木浆库存分别达到85万吨和9万吨，11月底国内最主要的木浆港口库存青岛港木浆库存增长到90万吨，创下了历史新高。截止2018年10月底，全球港口木浆库存达到146.2万吨，创下2017年年初本轮木浆价格上涨之后的新高，全球港口木浆库存上升主要是由于中国港口木浆库存上行导致，在全球木浆库存基础上减去中国港口木浆库存，海外港口木浆库存约为50-60万吨，呈现平稳态势，海外木浆库存呈现平稳态势。

双胶和白卡等木浆系纸库存未明显去化：截止10月底双胶纸企业库存为23万吨，较9月底增加3万吨，旺季需求疲弱厂商库存累计；由于终端疲软，白板纸厂商库存持续去化，社会库存累积。9月以来白卡纸价格持续调整，今年以来白卡纸成为调整最多的纸种，截止2018年11月白卡纸企业库存25天，连续四个月上行，需求仍处于相对疲弱状态。

国废价格持续下跌，纸厂黄板纸库存达到新低：截止 12 月 14 日国内黄板纸价格为 2211 元/吨，较 8 月份高点下跌约 700 元/吨，随着国废价格的下跌，国、外废价差收缩到 850 元/吨。9 月以来随着下游需求疲弱，厂商主动去化库存，至 11 月底厂商黄板纸库存达到 5.5 天。

箱板瓦楞纸旺季疲弱，纸厂库存能持续去化，价格企稳：截止 12 月 14 日，箱板纸和瓦楞纸价格分别达到 4527 元/吨和 3790 元/吨，11 月箱板瓦楞纸价格呈现企稳状态，箱板纸和瓦楞纸价格较 5 月份高点分别下跌约 1140 元/吨和 1340 元/吨。需求疲弱导致 18 年 5-10 月箱板瓦楞纸库存持续积累，纸价持续下跌；

11 月箱板厂商和社会库存分别为 107.2 万吨和 130.7 万吨，较 10 月份分别下降 10.8 万吨和 13.2 万吨，箱板纸价格 11 月整月呈现企稳状态。

（个人观点，仅供参考，风险自控）