

# 2019 年 1 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，市场涨价函频出，然落实情况欠佳，未达到纸厂预期。
- ◆ 铜版纸市场：走稳
- ◆ 其他纸品简况：稳中偏软
- ◆ 上游原料市场：继续走软
- ◆ 后市预测：存在涨价可能
- ◆ 近期要闻回顾：



**版权声明：**本周报包含所有文字、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。本周报仅供参考，风险自控。

主编：中纸在线 电话：0512-87662011 QQ：836523563 网址：[www.zhongzhi.cn](http://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 纸浆期价弱势震荡成主基调.....	11
6.2 淡季需求低迷 预期短期纸浆仍然承压.....	13
6.3 停机、提价 纸价酝酿春节攻势.....	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）

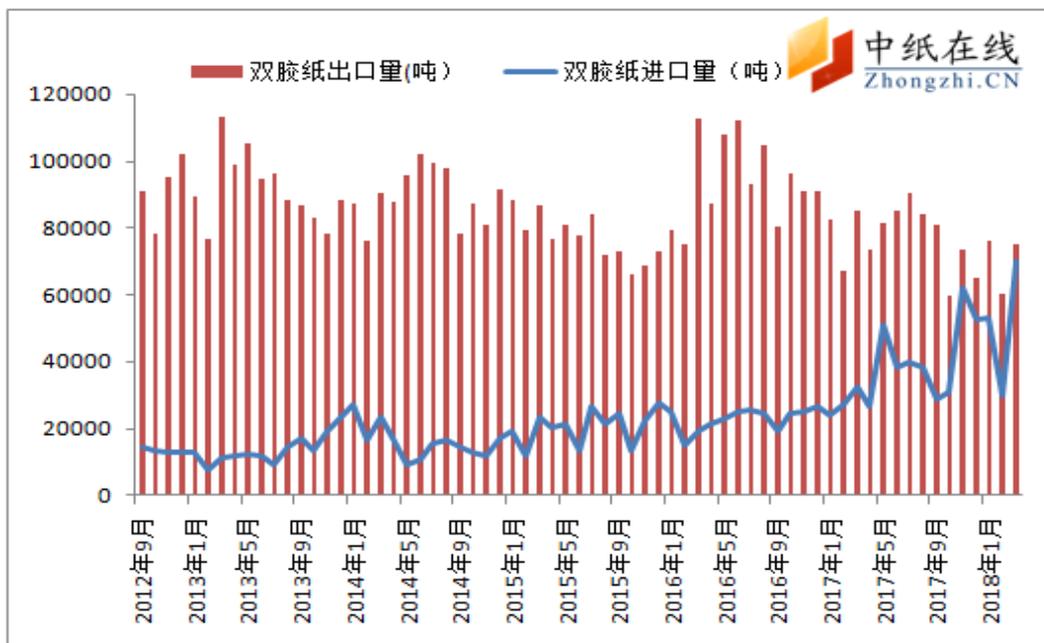


图 1：双胶纸进出口量对比图

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

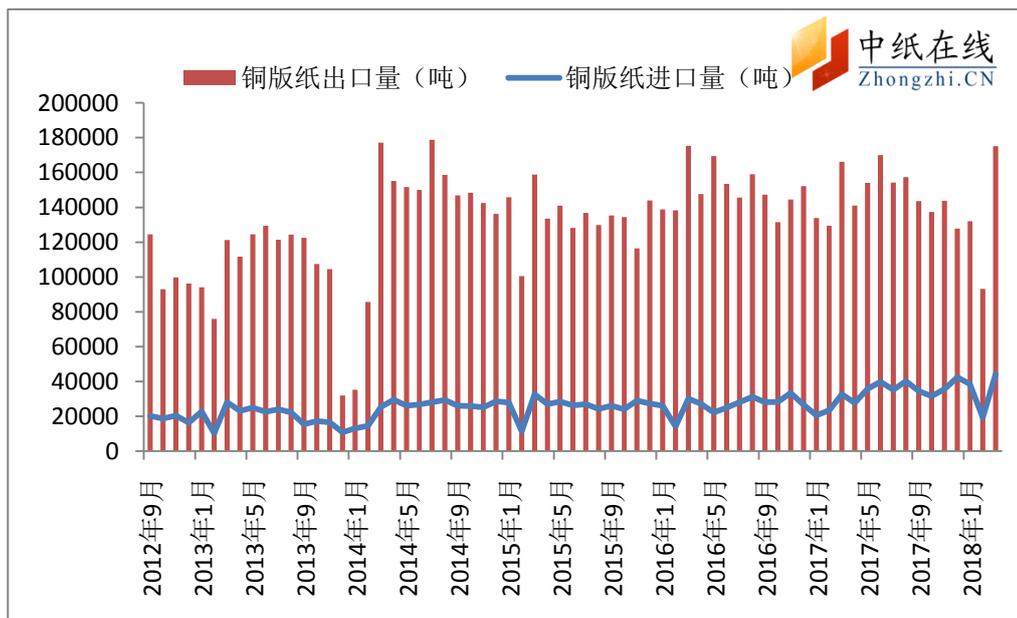


图 2：铜版纸进出口量对比图

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

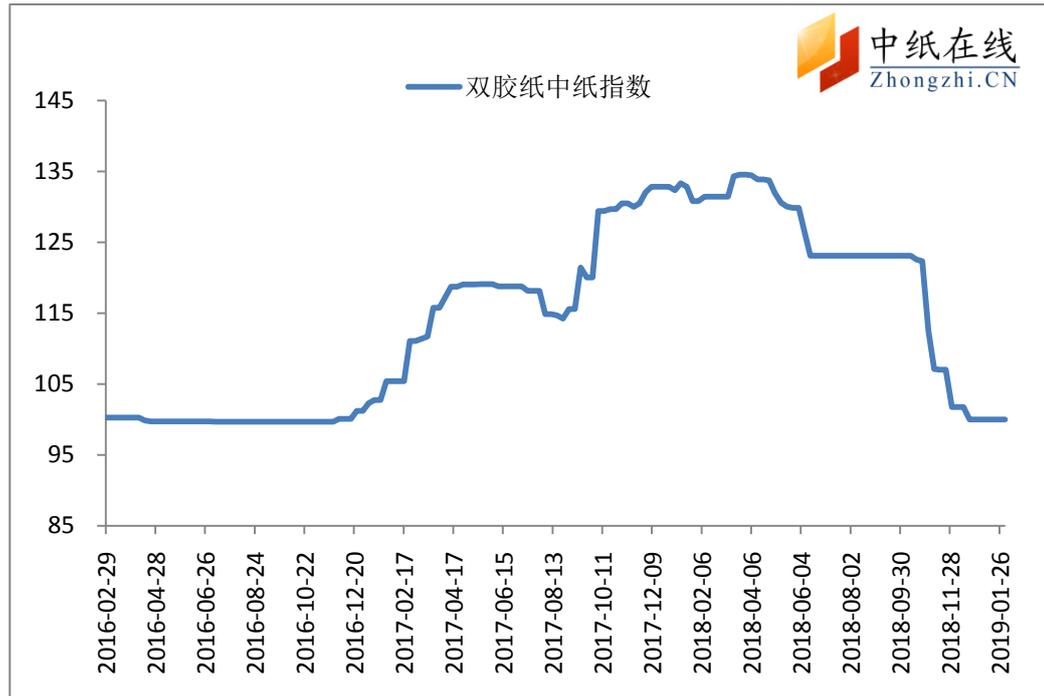


图 3：双胶纸中纸指数（CPPI）走势图

数据来源：中纸在线信息部

2019年1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

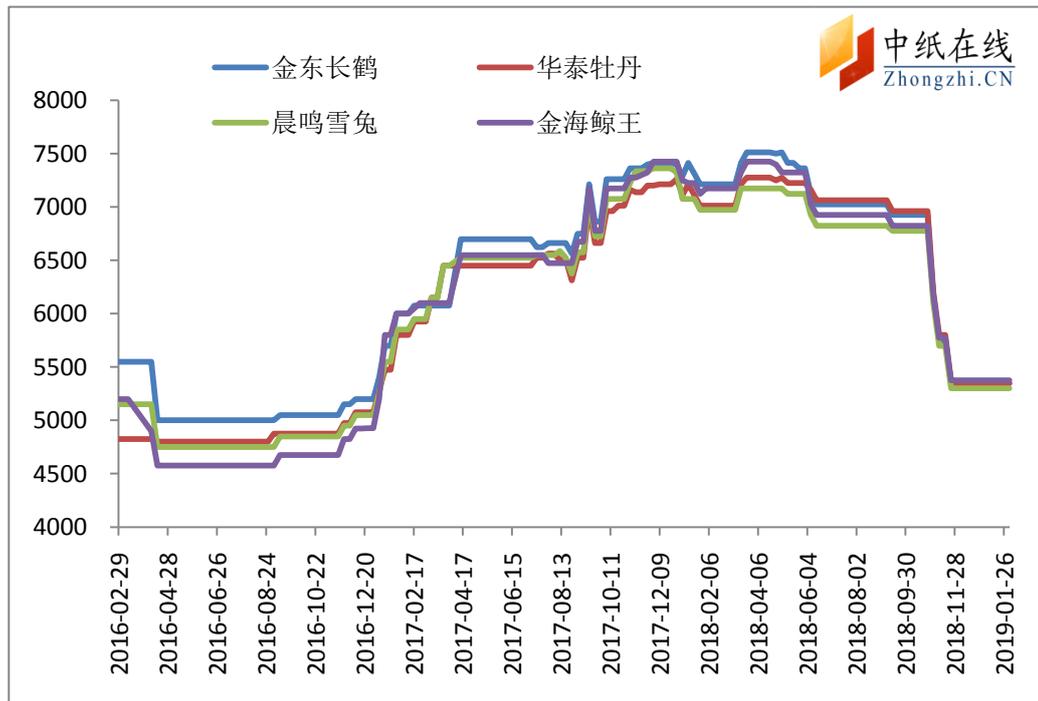


图 4: 2016-2018 年主流双胶纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

## 2.2 铜版纸中纸指数

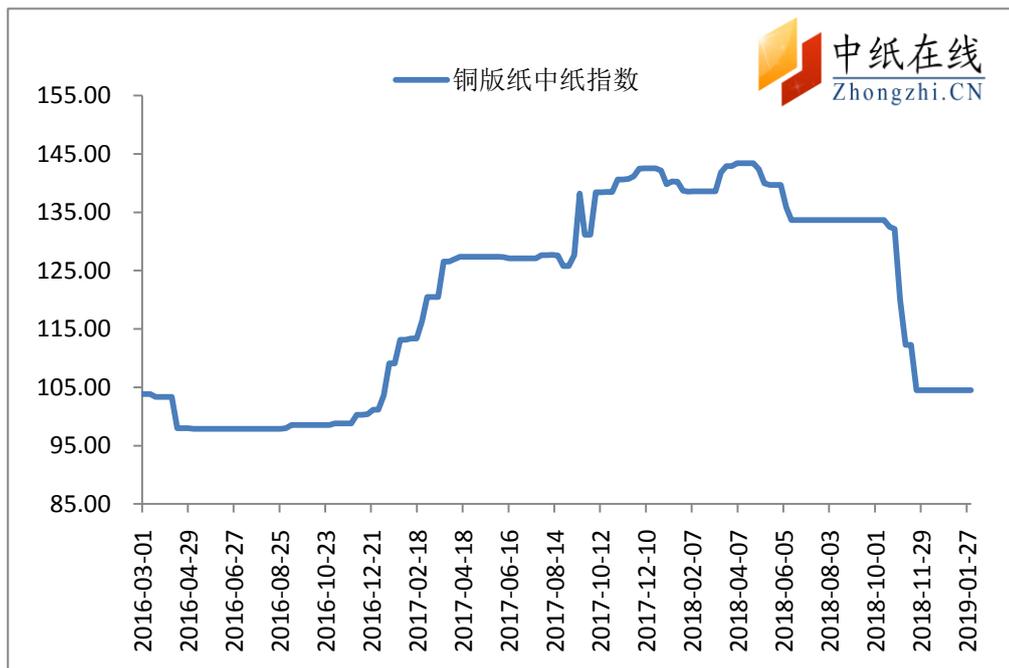


图 5: 铜版纸中纸指数 (CPPI) 走势图

数据来源: 中纸在线信息部

2019 年 1 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

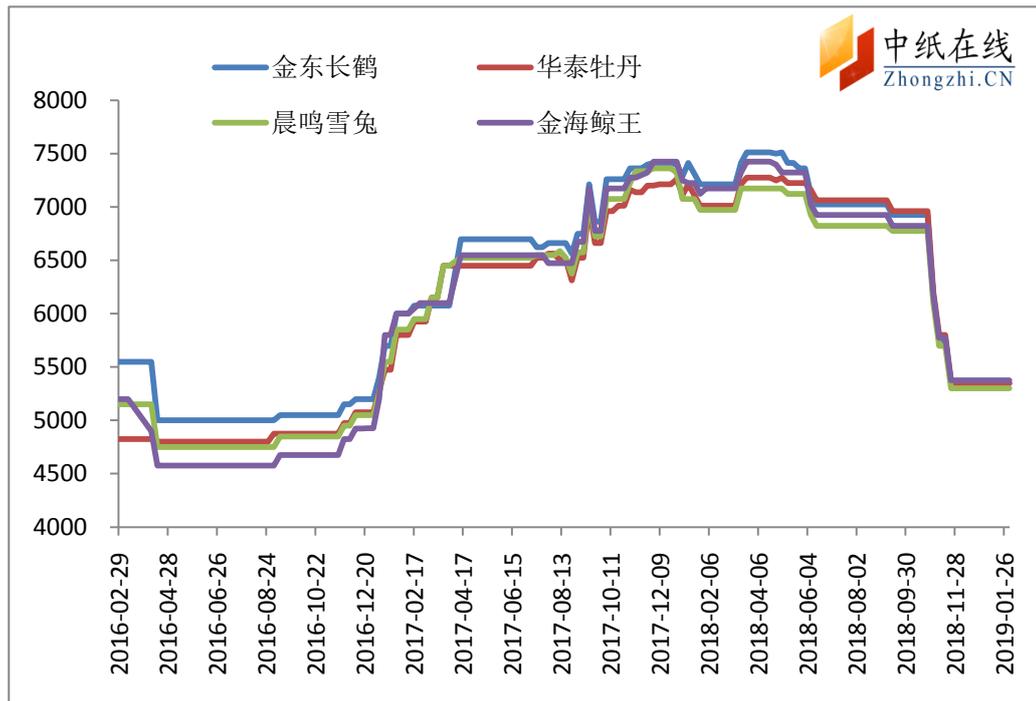


图 6：2016-2018 年铜版纸价格走势

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，无碳纸纸市场出货较为清淡，纸厂库存维持低位。上游原料市场基本走稳，纸厂出货价格随行就市，基本稳定为主，下游需求依旧清淡。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：

岁末年尾，纸厂的涨价函与纷至沓来，主要集中在文化纸、非涂布纸等，幅度 100-200 元/吨。其中，APP 工业用纸、山东博汇及江苏博汇宣布自 1 月 7 日起，铜卡价格上调 200 元/吨；银河纸业、美利云宣布自 1 月 15 日起，文化纸价格上调 100 元/吨；亚太森博(广东)宣布自 2 月 1 日起双胶纸价格上调 200 元/吨，山东恒联 1 月 19 日上调 200 元/吨，山东太阳纸业上调 200 元/吨，晨鸣纸业 2 月 1 日起双胶纸上调 200 元/吨，山东江河纸业、河南江河纸业宣布 2 月 1 日起双胶纸、特种纸上调 200 元/吨，岳阳林纸 2 月 1 日起双胶纸上调 200 元/吨。

然、涨价后订单并未有明显增加，终端需求仍然不足，行业库存较高、亦有新产能将投放，多重因素下，纸厂“提价压力很大”。

对于此次涨价，纸厂试探性较高，主要受三方面影响：第一，进入元月份以来，木浆价格呈现稳中上扬趋势，对纸张成本面有一定利好支撑；第二，在历经了 2018 年四季度持续下跌至低位的趋势后，纸厂利润水平处于低位，期间不乏亏损情况出现；第三，春节临近，下游业者库存水平同比去年降低，春节过后或将有补库动作出现，需求向好。

后期预测：随着春节假期结束，3 月份将迎来秋季教材招标季，在此推动下，文化纸板块供需及竞争格局较好，随着春季补库存行情的临近，文化纸价格仍有提价希望。

### 三、我国机制纸及纸板产销情况

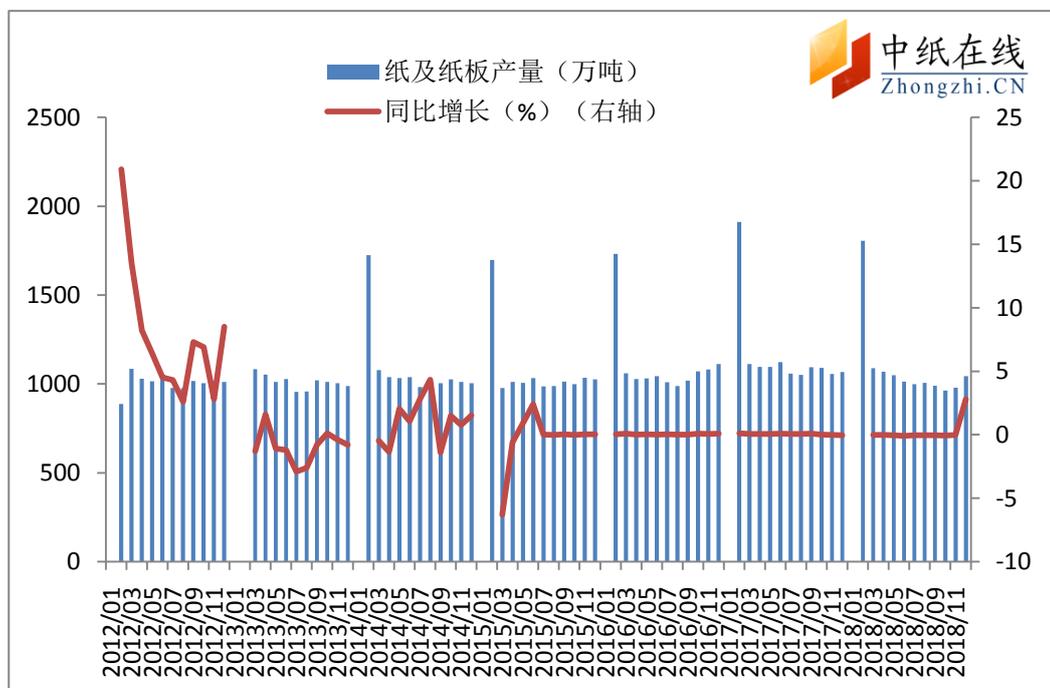


图 7：我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

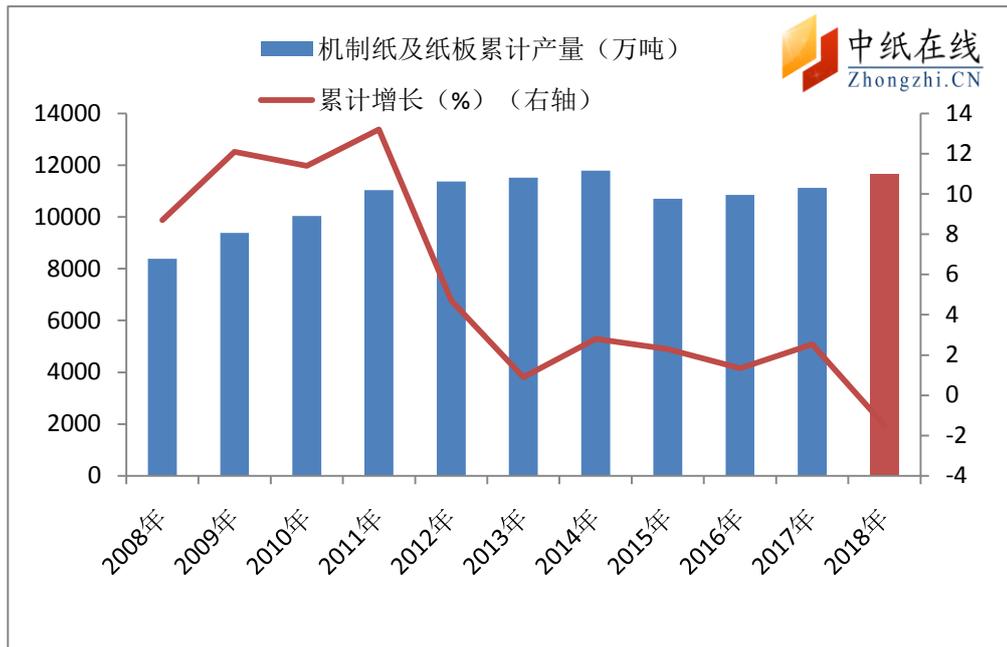


图 8：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

资料显示，2018 年全国纸及纸板生产企业约 2800 家，全国纸及纸板生产量 11660.6 万吨，较上年增长-1.5%。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 1-3 季度全国机制纸及纸板产量波动幅度较小，整体呈下降趋势，2018 年 3-4 季度全国机制纸及纸板产量下降；2018 年 12 月全国机制纸及纸板产量为 1043 万吨，同比增长 2.8%。2018 年 1-12 月全国机制纸及纸板产量为 11660.6 万吨，同比下降 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：

本月，国废市场整体呈现跌宕起伏，随着今年前三批进口废纸批文名单出炉，国废市场价格随之上下浮动。加上下游成品纸需求持续疲软，市场需求供大于求局面凸显，下游纸厂为维持供需面平衡，实施停机检修，产线轮流限产等政策。月末，广东地区主流优质货源价

格在 2000-2450 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，废白纸类走稳，下游纸厂需求依旧仍旧呈现疲软态势，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继续走低，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 210 吨，9#报 280 美元/吨，12#参考价报 220 美元/吨。

较上月末相比，日废报盘大降，11#废纸跌幅为 55-60 美元/吨，市场实际成交价稳定为主。目前主港参考价格：8#报 270-275 美元/吨，9#报 290-295 美元/吨，11#报 170-175 美元/吨。

较上月末相比，欧废外盘市场报价走跌，市场交投一般，主港参考价格：A5（9010）报 190 美元/吨，UKOCC 报 210-215 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 纸浆期价弱势震荡成主基调

在连续攀升至阶段新高 5378 元/吨之后，纸浆期货近两日出现高位回调，截至 1 月 15 日收盘，主力 1906 合约收报 5242 元/吨。分析人士表示，宏观层面仍存较大不确定性，叠加春

节前纸厂基本完成原料备货，纸浆需求难有增量，再加上国内港口木浆高库存压力难以缓解，短期或将继续对浆价形成一定压制。

### 期价高位回调

1月15日，纸浆期货继续回调，主力1906合约最低至5214元/吨，收报5242元/吨，跌80元或1.5%。

从宏观方面来看，有分析师表示，国际方面，上周美联储主席鲍威尔对加息保持耐心、确认持续缩表的意外表态，令美元小幅上修。不过，美国2018年12月CPI表现不佳，同时美国政府停摆仍陷僵局且毫无缓和迹象，叠加国际贸易紧张局势仍存反复，宏观不确定性较大。国内方面，近期政府密集释放利好政策，市场信心有所提振，但实际落地进度尚待观察，短期浆价利好情绪较前期有所消退。

从纸浆行业来看，随着春节临近，下游纸企陆续进入停机检修状态。且从停机计划来看，2019年停机时间普遍有所延长，加之春节前纸厂基本完成原料备货，纸浆需求难有增量，再加上国内港口木浆高库存压力难以缓解，或继续对浆价形成一定压制。

数据显示，截至2018年12月底，国内木浆港口库存合计1458.1万吨，环比下降3.80%，但目前青岛港、常熟港木浆库存仍处于同期较高水平。

### 终端备货需求接近尾声

有分析师表示，春节前终端备货需求接近尾声，成交预期转差，纸厂开工预期也将下调。

开工率方面，2018年12月生活纸开工率下降1.33%至63.29%，大型纸厂开工率为76.63%，中型纸厂开工率为60.59%，中小型纸厂开工率为31.78%。2018年11月箱板纸开工较10月下调0.02%至65.05%，市场交投氛围差，江苏、河南等地开工增加，山东、福建、广东、安徽等地停机检修较多。瓦楞纸开工较此前一个月提高1.13%至58.92%，废纸价格下调，成本压力缓解，开工积极性好转，广东、江苏、安徽、福建等地开工增加，而河南、河北、湖北因环保导致开工下降。

值得一提的是，下游纸厂上调纸价带动原料木浆上涨，叠加2018年11月巴西、智利均减少对中国的出口量，或对纸浆期价形成支撑。整体来看，纸浆市场供需偏弱格局并未改变，价格持续上涨动力不足，或维持震荡偏弱走势。

综合来看，纸浆期价仍处比较混乱的阶段，上市初期超跌至期货深贴水，而月初借助微弱利好以及现货见底迹象快速基差修复，节奏尚难把握，且合理的基差仍在探索中。最新外

盘报价持稳，内外价差顺挂，进口出现利润，预期内盘也难以再度上涨。此外，下游情况表现一般，临近春节开工下降，叠加商品整体走势不佳，纸浆期价短期仍可能保持弱势，期现套保头寸继续持有。

## 6.2 淡季需求低迷 预期短期纸浆仍然承压

造纸行业开工率下滑，纸浆港口库存去化临近结束，需求边际下调带来库存累积的预期，因此纸浆和成品纸价格可能仍存下行空间。目前中国造纸行业正处于成品纸去库存周期，各家纸厂降低开工率，或在春节期间延长停机时间，这将减少纸浆的消费量，市场纸浆需求相对低迷。

### 国内纸浆现货价格企稳上涨

目前中国市场需求相对低迷，海外纸浆供应商在 2018 年 12 月份做出了很大的价格让步，希望刺激一些需求。2018 年 12 月初，智利纸浆供应商 Arauco 率先降价，Arauco 的针叶浆最初净价 735 美元/吨，但没有客户接受，后来将价格下降至 680 美元/吨。俄罗斯纸浆供应商 ILIM 迅速跟进，将其针叶浆下降至 650 美元/吨。与此同时，北美和欧洲的针叶浆供应商纷纷降价，大部分净价在 670—690 美元/吨。

阔叶浆供应商的销售策略也随着市场形势而变化，一些供应商选择退出市场，其他供应商降价维持销售量。漂白桉木阔叶浆销售净价从 2018 年 11 月份的 650—680 美元/吨下跌至 12 月份的 620—630 美元/吨。

目前国内纸浆现货价格稳定并且有所上涨。华东针叶浆市场的银星现货含税报价从 2018 年 12 月中旬的 5400—5450 元/吨上涨至 5600—5650 元/吨，加拿大针叶浆含税报价从 5500—5600 元/吨上涨至 5800 元/吨。华东阔叶浆市场的巴西桉木浆从 2018 年 12 月中旬的 5200—5400 元/吨上涨至 5300—5500 元/吨。

纸浆现货价格趋于稳定，在一定程度上反映出压力有所缓解，现货端支撑力度有所增强，贸易商和纸浆采购方认为市场可能已经触底。

### 纸厂减产应对纸品销售价格下跌

市场预计春节前纸张、印刷品和包装需求能够正常回升，但是预期没有实现，2018 年 12 月成品纸市场价格下跌，纸张价格下跌 10% 左右。一些纸厂已宣布延长停机时间，个别纸厂在 1—2 月停机时间将长达 6 周。纸厂采取停机减产策略有助于恢复供需平衡，业内人士寄望于春节后中国造纸行业需求回暖。

### 近期港口库存略有下降

港口库存对纸浆现货价格有着较强的指导，高库存意味着低价格，反之亦然。2018年12月底中国港口纸浆库存已接近历史最高水平，随着近期现货市场交易略有回暖，本周统计数据显示中国港口纸浆库存减少。初步迹象表明港口库存压力在春节前可能有所减轻，但是中国港口包括保税库的库存减少到季节性正常水平还要假以时日。

## 6.3 停机、提价 纸价酝酿春节攻势

### 停机、涨价齐发

此前，包括东莞玖龙、东莞理文、广东理文等在内的多家大型纸企陆续发布1-2月份停机函，业内人士留意到，与往年相比，龙头纸企的2019年春节总停产时间有所增加。据了解，2018年国内纸价持续低迷，从目前已经披露的财报来看，A股造纸企业去年毛利率和利润增速多数呈下降趋势。在圈内人士看来，市场需求不旺，导致纸厂开工率降低，纸厂主动停机，对促进纸价回升有积极作用。

果不其然，岁末年尾，纸厂的涨价函与纷至沓来，主要集中在文化纸、白卡纸等，幅度100-200元/吨。其中，APP工业用纸华南区、山东及江苏博汇宣布自1月7日起，白卡、铜卡价格上调200元/吨；银河纸业、美利云宣布自1月15日起，文化纸价格上调100元/吨；亚太森博(广东)宣布自2月1日起双胶纸价格上调200元/吨。

有分析师对记者表示，对于此次涨价，纸厂协同性较高，主要受三方面影响：第一，进入元月份以来，木浆价格呈现稳中上扬趋势，对纸张成本面有一定利好支撑；第二，在历经了2018年四季度持续下跌至低位的趋势后，纸厂利润水平处于低位，期间不乏亏损情况出现；第三，春节临近，下游业者库存水平同比去年降低，春节过后或将有补库动作出现，需求向好。

“纸厂年前提价，无非是为了试探下游需求，能否落实还不能确定。”江苏纸企内部人士对记者称。在他看来，虽然市场旺季在即，但公司订单并未有明显增加，终端需求仍然不足，行业库存较高、新产能将投放，在这种情况下“提价压力很大”。

采访中，大家一致比较认同的反而是文化纸板块。有分析师表示，随着春节假期结束，3月份将迎来秋季教材招标季，在此推动下，预计文化纸市场价格将迎来上调，幅度在100元-300元/。光大证券分析师也认为，文化纸板块供需及竞争格局较好，随着春季补库存行情的临近，文化纸价格仍有提价的窗口期。

(个人观点，仅供参考，风险自担)