

2019 年 3 月包装纸月报

本月视点

国家统计局今日公布数据显示，2018 年全年国内生产总值 900309 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.6%，实现了 6.5% 左右的预期发展目标。分季度看，一季度同比增长 6.8%，二季度增长 6.7%，三季度增长 6.5%，四季度增长 6.4%。

2019 年 1-2 月全国机制纸及纸板产量为 1692.9 万吨，同比下降-1.4%。



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，风险自担。

目录

一、我国机制纸及纸板产量	3
二、包装用纸进出口情况	3
2.1 我国瓦楞纸进出口情况	3
2.2 我国牛皮纸进出口情况	3
三、白卡纸市场具体表现	3
3.1 中纸在线白卡纸指数	3
3.2 白卡纸主流品牌出厂价	4
3.3 各地区主流品牌白卡纸市场报价	4
3.3.1 华南地区	4
3.3.2 华东地区	5
3.3.3 华北地区	5
3.3.4 华中地区	5
3.4 白卡纸主流品牌均价走势图	6
3.5 白卡市场分析及后市预测	6
四、白板纸市场具体表现	6
4.1 中纸在线白板纸指数	6
4.2 主流品牌白板纸出厂价	7
4.3 白板纸价格走势图	8
4.4 白板纸市场分析及后市预测	8
五、箱板瓦楞纸市场具体表现	8
5.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格	8
5.2 主流箱板纸厂家出厂价格	9
5.3 箱板瓦楞纸价格走势图	10
5.4 箱板、瓦楞纸分析及后市预测	11
六、原材料市场分析	11
七、新项目投产情况	12
八、本月要闻回顾	16
8.1 为何纸企近期库存较高 但依然有信心提价?	16
8.2 快消品要重视“反向定制”	17

本月回顾

概述：本月，月初市场基本处于稳定状态。月中阶段，随着废纸原料回收价格下跌，成品纸出货价随之下滑为 50-150 元/吨，然，成品纸库存高企，下游需求不佳，纸价上涨无力支撑，月末，箱板瓦楞价格再次下滑 100-200 元/吨，进口纸方面价格略降；预计后期市场依旧呈现小幅震荡下滑走势。

本月白卡价格随着木浆原料跌宕起伏，先降后涨，月末，基本走稳；白板纸价格受市场需求长期疲软影响，逐渐下滑；市场交投一般，下游终端对市场持悲观态度，维持零库存，多按单采购。目前白卡纸主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 4900-5100 元/吨左右，丹顶鹤 250g 销售价格在 4900-5100 元/吨左右，白杨 250g 销售价格在 4900-5100 元/吨左右，万国骄阳销售价格在 5000-5200 元/吨左右。

箱板、瓦楞纸价格持续走跌，受下游需求低迷限制，实际成交多实单实谈为主。目前，华北高强瓦楞纸 120g 在 3300-3500 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3400-3600 元/吨；华中高强瓦楞纸 120g 在 3300-3450 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3400-3600 元/吨。山东高强瓦楞纸 120g 在 3350-3500 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3450-3600 元/吨；华东高强瓦楞纸 120g 在 3500-3700 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3600-3800 元/吨；华南高强瓦楞纸 120g 在 3600-3800 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3700-3900 元/吨；西南高强瓦楞纸 120g 在 3500-3600 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3600-3700 元/吨。

一、我国机制纸及纸板产量

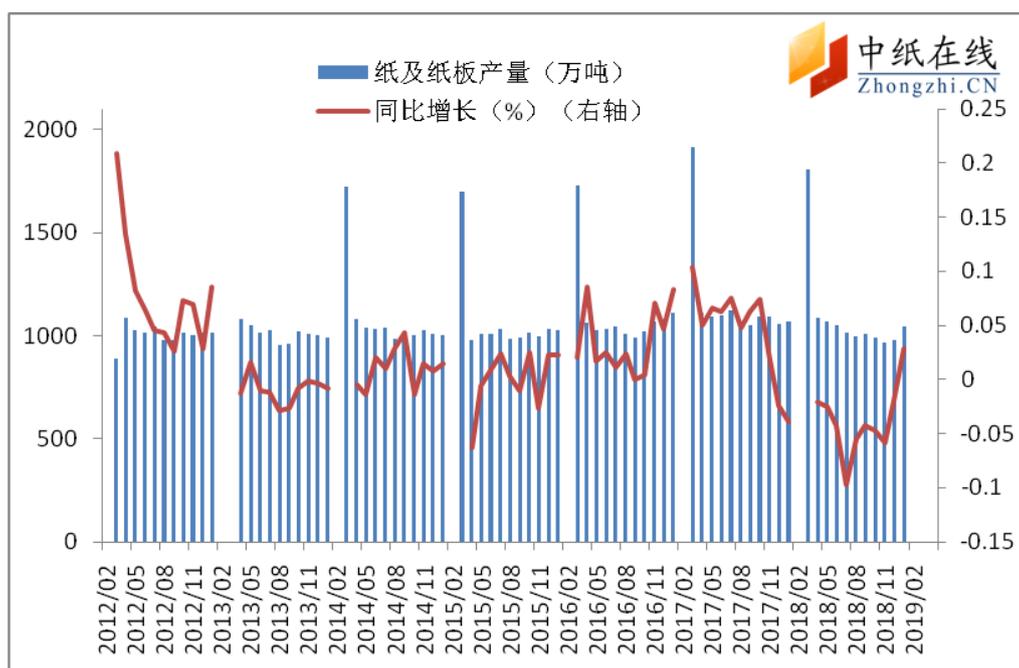


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

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%。

2019 年 1-2 月全国机制纸及纸板产量为 1692.9 万吨，同比下降-1.4%。

二、包装用纸进出口情况

2.1 我国瓦楞纸进出口情况

2019 年 2 瓦楞原纸进口量约 5 吨，同比增加 516.6%。出口量为 0。

2.2 我国牛皮纸进出口情况

2019 年 2 牛皮纸进口量约 9 万吨，同比增加 31.2%；出口量约 4511 吨，同比增长-50.3%。

三、白卡纸市场具体表现

3.1 中纸在线白卡纸指数

2019 年 3 月末，白卡纸价格指数为 92.53，与上月末相比增长 3.59。

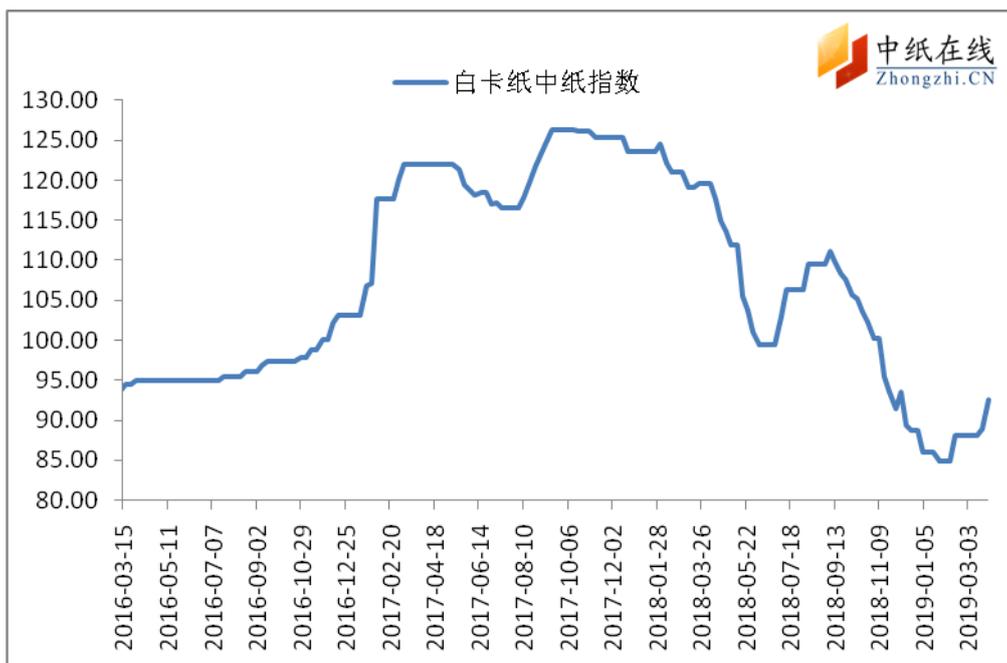


图 5：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

3.2 白卡纸主流品牌出厂价

表 1：月末白卡纸出厂价（单位：元/吨/250g）

厂家	品牌	18/3	18/4	18/5	18/6	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03
山东晨鸣	白杨	6600	6500	6060	5600	5600	5650	5270	5800	5050	4900	4650	4850	5050
山东博汇	博汇	6700	6710	5810	5350	5350	5550	5400	5900	5150	4950	4650	4850	5050
山东太阳	华夏太阳	7400	7300	7000	7000	7000	7200	7020	7000	5200	5050	4700	4900	5100
河南新亚	新辉煌	6500	6500	5600	4800	4800	5200	5000	4800	4000	4000	3950	4150	4350

数据来源：中纸在线信息部

3.3 各地区主流品牌白卡纸市场报价

注：由于中纸在线调整地区性报价逐渐尽量贴近实单价格，本月数据变化较大。敬请谅解。

3.3.1 华南地区

表 2：华南地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	18/3	18/4	18/5	18/6	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03
白杨	6450	6500	6000	5150	5150	5350	5200	5400	5000	4850	4650	4850	5050
博汇	6500	6500	6000	5200	5200	5400	5300	5400	5000	4850	4650	4850	5050
华夏太阳	7600	7300	7000	7000	7000	7200	7000	6500	5300	5000	4750	4950	5150

骄阳	6600	6600	6150	5500	5500	5700	5600	5500	5200	5100	4800	5000	5200
酋长	6800	6800	6200	5600	5600	5700	5600	5400	5050	4950	4700	4900	5100
丹顶鹤	6500	6500	5950	5150	5150	5350	5150	5400	5100	5000	4750	4950	5150
金蝶兰	6450	6500	6000	5150	5150	5350	5250	5400	5150	5050	4850	5050	5250

数据来源：中纸在线信息部

3.3.2 华东地区

表 3：华东地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	18/3	18/4	18/5	18/6	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03
酋长	7000	7000	6450	5700	5700	5900	5800	5600	5150	5050	4850	5050	5250
白杨	6850	6850	6250	5200	5200	5400	5300	5500	5100	5000	4750	4950	5150
博汇	6500	6500	6100	5350	5350	5550	5450	5500	5100	5000	4750	4950	5150
华夏太阳	7600	7300	7000	6700	6700	6900	6700	5400	5150	5050	4800	5000	5200
骄阳	6850	6850	6200	5500	5500	5700	5600	5500	5150	5050	4800	5000	5200
金蝶兰	6850	6850	6200	5300	5300	5500	5400	5400	5050	4950	4850	5000	5200

数据来源：中纸在线信息部

3.3.3 华北地区

表 4：华北地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	18/3	18/4	18/5	18/6	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/1	19/02	19/03
白杨	6800	6800	6250	5200	5200	5400	5300	5500	5100	5000	4700	4900	5100
博汇	6710	6710	6100	5350	5350	5550	5450	5500	5100	5000	4750	4950	5150
华夏太阳	7300	7300	7300	7300	7300	7400	7240	5800	5150	5050	4800	5000	5200
骄阳	6800	6800	6100	5500	5500	5600	5500	5500	5100	5000	4750	4950	5150
酋长	6800	6800	6600	5600	5600	5700	5600	5600	5150	5050	4750	4950	5150
新辉煌	6650	6600	5600	4900	4900	5000	4900	5000	5050	4950	4700	4900	5100

数据来源：中纸在线信息部

3.3.4 华中地区

表 5：华中地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	18/3	18/4	18/5	18/6	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03
白杨	6500	6500	6150	5100	5100	5300	5300	5500	5100	5000	4750	4950	5150

博汇	6710	6710	6150	5200	5200	5400	5400	5600	5150	5050	4800	5000	5200
华夏太阳	7300	7300	7000	7000	7000	7200	7200	5800	5150	5050	4750	4950	5150
骄阳	6800	6800	6150	5500	5500	5700	5700	5600	5150	5050	4750	4950	5150
酋长	6750	6750	6450	5600	5600	5800	5800	5700	5200	5100	4800	5000	5200
丹顶鹤	6500	6500	6150	5150	5150	5300	5300	5400	5100	5000	4750	4950	5150
金蝶兰	6500	6500	6150	5150	5150	5350	5350	5400	5100	5100	4800	5000	5200
新辉煌	6600	6600	6600	5600	5600	5700	5700	5600	5000	4800	4450	4650	4850

数据来源：中纸在线信息部

3.4 白卡纸主流品牌均价走势图

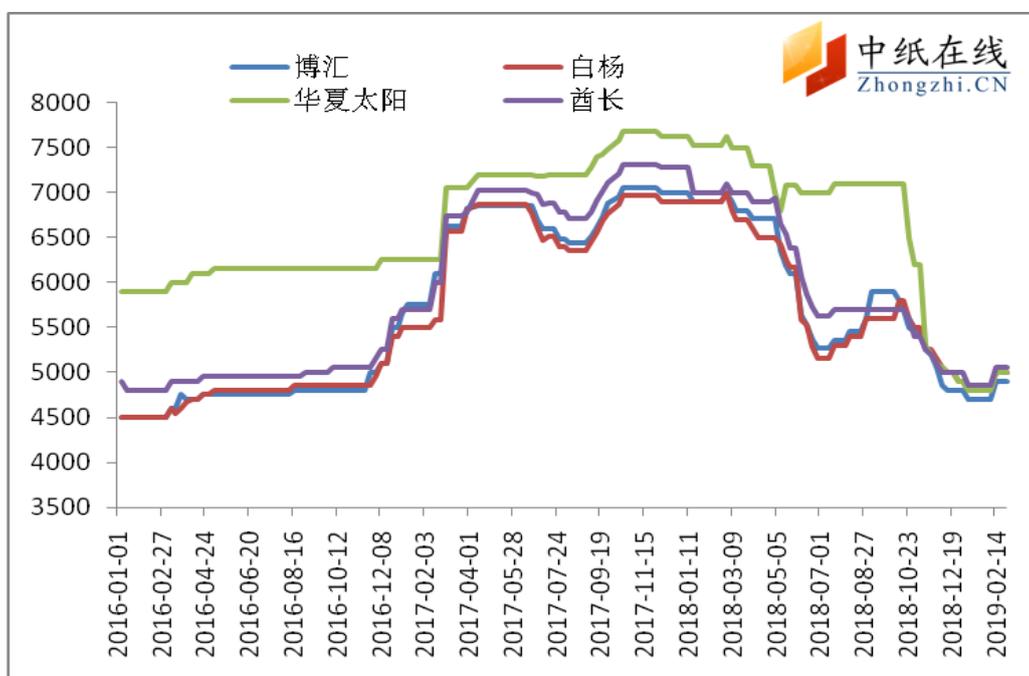


图 6：白卡纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

3.5 白卡市场分析及后市预测

白卡纸市场：

本月受纸浆原料以及其他原材料影响，白卡纸成本不断攀升，价格回升 200 元/吨，然下游需求疲软，月末，木浆原料价格出现阴跌，市场暂无有力支撑，预计后期存在下滑可能。

四、白板纸市场具体表现

4.1 中纸在线白板纸指数

2019 年 3 月末，白板纸价格指数为 121.21，较上月末相比增长-0.27。



数据来源：中纸在线信息部

4.2 主流品牌白板纸出厂价

注：调整部分纸厂报价尽量贴近实单，增减一些纸厂报价信息，敬请谅解。

表 6: 月末白板纸出厂参考价 (元/吨/250g)

厂家	品牌	18/3	18/4	18/5	18/6	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03
天津玖龙 250g	玖龙	5000	4950	5400	5200	5250	5000	4750	4450	4450	4450	4450	4450	4350
	海龙	4850	4850	5250	5050	5050	4850	4750	4350	4350	4350	4350	4350	4250
	地龙	4750	4750	5150	4950	4850	4750	4650	4250	4250	4250	4250	4300	4200
山东远通	250g	4850	4850	5250	5050	5050	4850	4750	4350	4350	4360	4360	4410	4360
太仓 250g	地龙	4450	4450	5100	4800	4750	4500	4500	4050	4050	4050	4050	4150	4100
	江龙	4350	4350	5000	4700	4650	4300	4300	4000	4000	4000	4000	4100	4050
新浩	江鹰	5160	5160	5210	5210	5050	-	-	-	-	-	-		
东莞玖龙 250g	玖龙	5000	4950	5400	5200	5250	5000	4750	4450	4450	4450	4450	4450	4450
	海龙	4850	4850	5250	5050	5050	4850	4750	4350	4350	4350	4350	4350	4350
	地龙	4750	4750	5150	4950	4850	4750	4650	4250	4250	4250	4250	4250	4250

广东理文	A 级	4550	4550	4300	5200	5100	5000	4850	4600	4300	4300	4350	4300	4300
东莞建晖	H 纸	4560	4560	4510	5210	5050	-	-	-	4360	4360	4360	4710	4710
福建联盛	250g	4510	4510	4260	5160	5060	4960	4810	4560	4160	4260	4260	4450	4450

数据来源：中纸在线信息部

4.3 白板纸价格走势

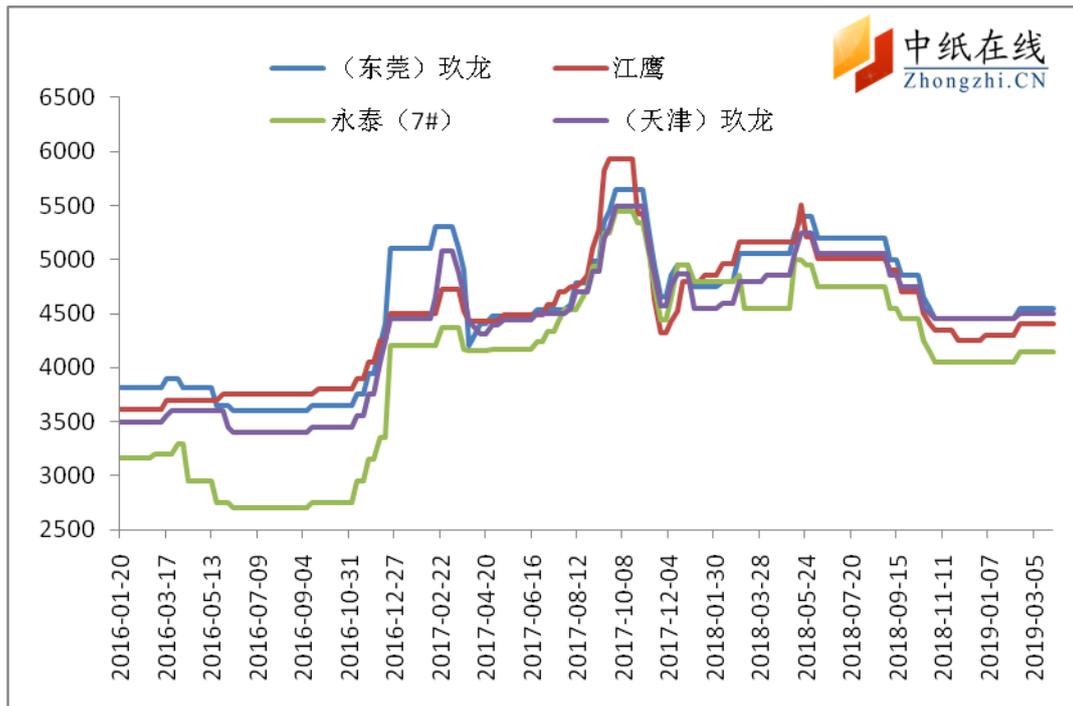


图 8：白板纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

注：调整价格贴近实单，数据差别较大，敬请谅解。

4.4 白板纸市场分析及后市预测

本月，白板纸市场价格稳中略降，在纸浆期货、国内废白纸类价格持续下滑，加上国内环保压力不断增加，下游需求逐渐减弱，纸厂实施限产保值。中纸在线预测，白板纸后期市场依旧存在稳中震荡下行趋势。

五、箱板瓦楞纸市场具体表现

5.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格

表 7：月末瓦楞纸厂家出厂参考价(元/吨)

厂家	品牌/g	18/3	18/4	18/5	18/6	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03
----	------	------	------	------	------	------	------	------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

天津玖龙	玖龙 110	3880	4080	4950	4750	4500	4500	4350	3750	3750	3750	3800	3850	3600
	海龙 120	4000	4100	4800	4700	4500	4350	4350	3550	3550	3550	3600	3650	3400
太仓玖龙	玖龙 110	4180	4280	5150	4950	4700	4700	4550	3950	3950	3950	4000	4050	3850
	海龙 110	4130	4230	4950	4850	4650	4500	4400	3700	3700	3700	3750	3800	3600
无锡荣成	120	-	-	5300	5100	4750	4850	4600	-	3900	3900	3950	4100	3900
浙江山鹰	(吉安)	4400	4250	5250	4850	4550	4650	4450	3950	3950	4000	4000	4150	4000
龙源纸业	120	3800	3800	4800	4850	4650	4750	4550	3750	3550	-	-	3750	3430
金凤凰	110	4150	4150	5150	5000	4800	4800	4650	3800	3650	3700	3750	3750	3650
东风纸业	110	3650	3650	4900	4450	4250	-	-	3600	3550	-	-	-	-
海华纸业	110	4300	4000	4600	4400	4200	4300	4150	3800	3450	3350	3400	3350	3350
贵和纸业	110	4350	4200	4800	4800	4600	4800	4700	3800	3650	3650	3700	3800	3650
银河纸业	110	3800	3800	4700	4550	4300	4500	4350	3600	3500	3450	3500	3850	3550
丰源纸业	110	4430	4550	5000	4800	4600	4700	4500	3900	3700	3650	3700	3800	3700
东莞玖龙	玖龙 110	4500	4600	5200	5000	4800	5100	4800	3800	3880	3930	3930	4030	3880
	海龙 110	4400	4500	5100	4900	4700	4900	4750	3700	3780	3830	3830	3930	3780
	地龙 110	4250	4350	4950	4750	4550	4720	4550	3580	3630	3680	3680	3780	3630
金洲纸业	110	-	-	5310	5210	5000	-	-	3810	3910	4010	4010	4160	3930

数据来源：中纸在线信息部

5.2 主流箱板纸厂家出厂价格

表 8：月末箱板纸厂家出厂参考价(元/吨)

厂家	品牌/g	18/3	18/4	18/5	18/6	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03
天津玖龙	玖龙 170	5950	5950	6000	5350	5750	6250	5450	5300	4900	4900	5000	5050	4900
	海龙 170	5250	5250	5650	5350	5050	5550	4750	4600	4200	4200	4300	4350	4200
江苏理文	Q 纸 120	4800	4800	5600	5400	5150	4850	4600	4100	4200	4350	4400	4650	4150

	B 纸 120	4600	4600	5500	5300	5100	4750	4550	4050	4200	4150	4200	4450	4450
浙江山鹰	银杉 120	5200	5200	5650	5650	5150	5150	5100	4850	4950	5000	5050	5200	4850
景兴纸业	F 级 140	4900	4900	5600	5400	5100	5100	4700	4300	4200	4250	4300	4400	4100
荣晟纸业	120	4800	4800	5620	-	5000	4900	4650	4400	4300	4300	4350	4500	4200
东风纸业	110	3750	3750	5300	4550	4250	4250	4000	3700	3600	3600	3650	-	-
鲁丽纸业	130	4500	4500	5000	4900	4750	4300	4050	3700	3700	3700	3750	3900	3650
贵和纸业	120	4500	4450	5000	5000	4700	4450	4250	3900	3850	3850	3900	3950	3800
东莞玖龙	玖龙 175	5710	5710	6110	6010	5800	5600	5400	4950	5000	5000	5100	5200	4950
	海龙 175	5340	5340	5740	5640	5400	5400	5200	4580	4630	4630	4730	4830	4600
	地龙 110	4970	4970	5470	5270	5050	4850	4650	4260	4310	4310	4410	4500	4410
	地再生 130	4920	4920	5420	5220	5000	4780	4550	4030	4080	4080	4180	4280	4130
广东理文	N 纸 175	5450	5450	5850	5850	5600	5400	5150	4780	4780	4750	4800	4800	4760
联盛	A2/120g	5000	5000	-	5250	5020	4900	4650	4350	4350	4350	4350	4350	4200

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸价格走势图

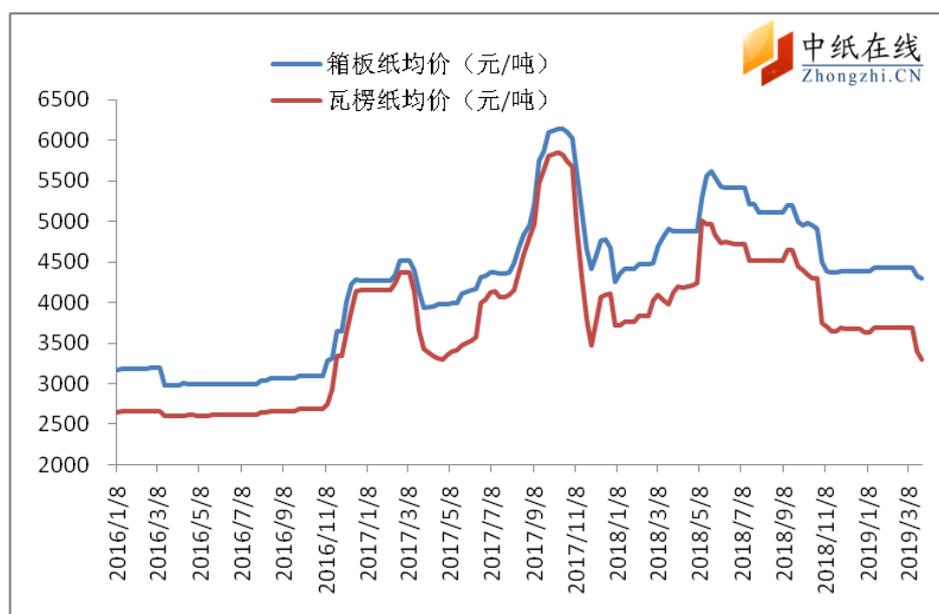


图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

5.4 箱板、瓦楞纸分析及后市预测

箱板、瓦楞纸市场：箱板瓦楞纸市场整体呈现持续下滑现象，下游终端用户需求依旧疲软，大多不看好后市，维持库存低位。目前 120 克箱板纸市场参考价 4200-4800 元/吨，瓦楞纸参考价 3350-3800 元/吨，预计后期市场仍旧存在下跌可能。

六、原材料市场分析

纸浆：

期货市场分析

进口针叶浆主流品种价格区间在 730-750 美元/吨，针叶浆 4 月外盘价格报涨 10-20 美元/吨；银星报涨 20 美元/吨，中国主港进口价为 730 美元/吨，依利姆针叶浆海运面价 740 美元/吨，较上轮调涨 20 美元/吨，加拿大狮牌报涨 10 美元/吨，CKHFI 雄狮净价 730 美元/吨，CKBC 金狮净价 740 美元/吨；然，加拿大凯利普、月亮 3 月外盘提涨 30 美元/吨，报盘净价 730 美元/吨；阔叶浆，进口阔叶浆主流品种价格为 720-725 美元/吨，桉木浆应生产原因供应量减少，阔叶浆明星报涨 40 美元/吨，中国主港进口价为 720 美元/吨，依利姆阔叶浆外盘报涨 30 美元/吨，具体价格未对外公布；亚太集团小叶相思、Lwarcel3 月外盘报价 720 美元/吨，供应数量减少持续紧张，仅供应长期协议客户。本色浆方面，本色浆金星，报盘 710 美元/吨，持平上月，乌本块价格持稳。

现货市场：针叶浆方面，针叶浆市场行情弱势整理，市场报价呈压下行，下游需求依然偏低，观望心态占主流，现货市场报价银星 5500-5600 元/吨，加针 5700-5750 元/吨，部分商家让价销货，低价频频出现，整体市场偏刚需交易，阔叶浆方面，阔叶浆报价走软，市场交投气氛逐渐降温，需求低迷，市场报价混乱，鹦鹉、明星报价 5500-5600 元/吨，和平河、阿尔派报价 5400-5500 元/吨，本色浆，本色浆市场总体价格继续清淡，短期市场需求变化甚微，下游现货需求弱势起伏有限，化机浆，市场供需面变化不大，波动幅度始终有限，维佳、昆河报价 4600-4650 元/吨。

国产浆市场：国产木浆方面，国产阔叶浆交投平稳，正常排产，国产化机浆方面，工厂正常开工，平稳运行，湖北潜江乐水林纸杨木化机浆供应紧张，杨木化机湿浆出厂价 3900 元/吨，实单实谈。国产竹浆：下游对竹浆需求平稳，出货正常，竹浆报价 5400-5700 元/吨，竹木混浆报价 5200 元/吨。国产甘蔗浆：广西地区行情维稳，浆厂开工稳定，甘蔗浆普涨 100 元/吨，当前市场报价 4700-4700 元/吨，供应量保持平稳；草浆、苇浆：辽宁振兴生态苇浆 4 月 5 日安排年度检修，

当前出货良好,苇浆:湿浆 4800 元/吨,浆板 5100 元/吨,辽宁国力源环保科技稻草浆报价 4000-4200 元/吨。

废纸:

本月, 国废市场整体走势基本涨跌互现, 单次涨跌幅度在 30-50 左右, 除了大纸厂基本稳定之外, 整体市场价格较为混乱。市场利好、利空因素基本有以下几点: 1、 第五批进口废纸批文名单迟迟未出, 短期内利好于国内废纸; 2、 下游纸厂成品纸库存高企, 受终端需求疲软影响, 出货价格持续回落, 废纸提涨受限; 3、 环保政策压力下, 国废回收量略显不稳, 纸厂成本压力增大, 不利于国废价格提涨; 预计, 国废短期内无太大变化, 延续目前走势上下小幅波动。月末, 主流优质货源广东地区价格在 2000-2200 元/吨, 江浙在 2000-2330 元/吨, 福建在 1900-2300 元/吨, 安徽在 2000-2250 元/吨, 山东在 2000-2250 元/吨, 河北在 2000-2200 元/吨, 河南在 1850-2300 元/吨。

本月, 废白纸类呈现持续大幅下跌趋势, 跌幅 200-350 元/吨, 受进口木浆价格阴跌影响, 国内废白纸价格跟跌, 部分纸厂暂停收; 废报纸类价格跟跌, 跌幅 100-150, 目前纯报纸市场参考价: 2750-3150 元/吨。

本月, 较上月末相比, 美废外盘报价继续走软, 个别标号封盘暂无报价; 目前主港参考价: 8#报 210 美元/吨, 9#报 250 美元/吨, 10#暂无报价, 11#参考价报 200 美元/吨, 个别贸易商报 180-185 美元/吨左右; 12#参考 185 美元/吨左右, 市场交投放缓。

日废近期报盘持稳, 市场观望气氛较浓。主港参考价格: 8#报 280-285 美元/吨, 9#报 290-295 美元/吨, 10#报 185-190 美元/吨, 11#报 170-175 美元/吨。市场实际成交价稳定为主。

欧废外盘市场报价持稳, 市场交投一般, 主港参考价格: A5 (9010) 190 美元/吨, UKOCC 报 210-215 美元/吨。

七、新项目投产情况

表 9: 新产能投产情况一览表

公司	纸种	产能 (万吨)	地点	备注
江苏富星纸业	白板纸	30	江苏盐城	-
山东荣华纸业	白板纸	30	山东枣庄	贴牌销售

江门星辉纸业	白板纸	30	广东江门	生产销售
福建联盛纸业	白板纸	30	福建泉州	对外销售
宁波亚洲浆纸	白卡纸	100	浙江宁波	对外销售
斯道拉恩索	白卡纸	45	广西	2016年
河南中锋纸业	白板纸	30	河南	2015年7月投产
玖龙纸业	瓦楞纸	30	四川乐山	2014年1月
	箱板纸	35	辽宁沈阳	2014年8月
	箱板纸	30	越南	2016年底
理文造纸	箱板纸	30	重庆	2014年8月
	箱板纸、瓦楞纸	25	越南	
浙江景兴纸业	瓦楞纸	30	浙江	对外销售
安徽山鹰纸业	箱板纸	46	安徽	2014年
	瓦楞纸	38		
河北永新纸业	高强瓦楞纸	40	河北唐山	
河北昌泰纸业	箱板纸、瓦楞纸	120	河北曹妃甸	2015年
江西四海纸业	T纸、瓦楞纸	20	江西	2014年第二季度
河南盛元纸业	箱板纸	30	河南	2014年
江苏绿城纸业	高强瓦楞纸	25	江苏溧阳	
河南盛元纸业	箱板纸	30	河南	2014年
广东江门星光 辉纸业	涂布白板纸	30	广东	-
湛江吉城纸业	高强瓦楞纸	10.2	广东	-
湖北炬垵纸业	A级高强瓦楞 原纸	20	湖北枝江	2016年
江苏誉凯实业 有限公司	高强瓦楞纸	30	江苏宿迁	2015年10月
	牛皮箱板			
湖北炬垵纸业	A级高瓦原纸	20	湖北枝江	2016年
山东太阳纸业	箱板瓦楞	50	山东	2016年7月
湛江晨鸣纸业	白卡	110-120	广东	2016年10月

广州梅州市新大地纸品	箱板		广东	2016年12
云南东晟纸业	箱板	30	云南	2016年8月
新疆东盛祥纸业	瓦楞/箱板	20	新疆	
芦林纸业	高强瓦楞/箱板	70	江西	
上善纸业	高强瓦楞	65	江苏	2016年10月
广州梅州市新大地纸品	箱板		广东	2016年12
云南东晟纸业	箱板	30	云南	2016年8月
新疆东盛祥纸业	瓦楞/箱板	20	新疆	
芦林纸业	高强瓦楞/箱板	70	江西	
上善纸业	高强瓦楞	65	江苏	2016年10月
山东华泰	瓦楞纸	40	山东	2016年11月
盛达纸业有限公司	瓦楞纸	0.8	河北	
温州市百展包装装潢有限公司	瓦楞、箱板		浙江	
新盟包装装潢有限公司	瓦楞		浙江	
亚太森博	复印纸	80	广东	2016年12月
兰州红安纸业	高瓦	15	兰州	顺利投产
江西柯美纸业	高瓦	20	江西	二期投产
富力包装	瓦楞	20	新疆	新投产
江门星辉造纸	涂布白板纸	30	广东	提升产能
山东太阳宏河纸业	高档板纸	80	山东	新投产
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产
世纪阳光纸业	集束包装纸板项目	50	山东	新投产
东莞玖龙纸业	纸包装袋	20	广东	新投产
鹤山市和信包装有限公司	包装纸箱纸		广东	新投产

东莞市龙腾实业	纸箱		广东	新投产
昆明明亮纸品包装	瓦楞纸		昆明	一期生产线完成
新嘉源纸业	再生瓦楞纸	10	山西运城	项目开工
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产
山东世纪阳光	束包装纸板	50	山东	正式开工
河南龙源纸业	瓦楞纸		河南	新投产
福建青山纸业	食品包装纸	50	福建	新建
常山常林纸业	特种纸	10.85	浙江	新建
冠豪高新	特种纸		广东	新建
福建利树公司	高瓦		福建	新建
齐峰新材料	装饰板材	6.8		在建
尉氏县高度包装材料	纸板	10000	河南	在建
龙兴纸业	高档箱板纸	100	黑龙江	新建
太阳纸业	高档板纸	80	山东	新建
江苏博汇纸业(二期)	高档包装纸板	100	江苏	新建
四川金田纸业	瓦楞纸	30	四川	在建
山东美洁纸业	新型包装材料	120	山东	新建
河南商丘新浩纸业	PM5 生产线白卡纸	10	河南	重新开工
盛泰纸业	高强瓦楞纸	10	甘肃	新建
蓓丽尔纸业	瓦楞纸	30	福建	新建
武功东方纸业	高瓦	10	陕西	已竣工
广东松炆再生资源	牛皮箱板纸	18	广东	新建
山西一帆纸业	高强瓦楞纸	60	山西	在建
江西金安包装新材料	纱管纸、高强瓦楞纸	40	江西	扩建
广东金田纸业	高档包装纸	250	江苏	签约

安徽泽生包装材料	瓦楞纸	50	安徽	新建
安徽鑫光纸业	箱板纸	60	安徽	新建
安徽省蚌埠市怀远县三联纸业	瓦楞纸	25	安徽	新建
安徽畅通纸业	挂面箱板纸	10	安徽	新建
家家棒包装有限公司	高档彩色瓦楞纸箱纸板	一亿立方米	浙江	新建
芜湖李阳包装制品	瓦楞纸板	3千万立方米	安徽	新建
昌黎县兴昌纸业	高瓦	20	河北	新建
山西新嘉源纸业	再生瓦楞纸	10	山西	开工
山西运城自强纸业	瓦楞纸	20	山西	扩建
贵州东明纸业	再生瓦楞纸	15	贵州	新建
贵州鹏昇纸业	瓦楞纸	60	贵州	建设中
云南石林云锐纸业	瓦楞纸	10	云南	新建
潮州市茂丰纸业	瓦楞纸	10	广东	项目公示
潮州市湘桥区辉业纸类制品	再生箱板纸	16.5	广东	扩建
徐州中兴纸业有限公司	高强瓦楞纸	20	新建	扩建

八、本月要闻回顾

8.1 为何纸企近期库存较高 但依然有信心提价？

根据近来龙头纸企发布的 2018 年度业绩报告来看，不少纸企 2018 年盈利情况差强人意，对此，不少纸企皆表明是受废纸价格上涨、原纸价格涨不动所致。那么，为何 18 年废纸进口量减少，纸价却涨幅甚微？为何纸业企业近期库存较高，但依然有信心提价？

为何 18 年废纸进口量减少，纸价却涨幅甚微？

2018 年废纸进口量虽然减少 34%，但由于国废回收比例快速提升，导致国废用量明显增加，以及废纸木浆、成品黑纸等替代品效应影响，导致 18 年纸价涨幅不明显。

由于国内的废纸回收主要纸品是箱板瓦楞纸和白纸板，箱板瓦楞纸大约有 20% 随出口流向国外，80% 留存国内，白板纸基本留存国内，其余为非涂布文化纸；铜版纸、生活用纸、新闻纸和特种纸可回收性较差。据我们废纸缺口的填补测算，如果进一步配额下降，2020 年以后纸价将大概率面临刚性上涨，带来木浆替代部分废纸进口的需求增加。

以 2016 年为例，我国废纸回收量为 4994 万吨，国内 2016 年箱板和瓦楞纸产量共 4575 万吨，留存国内量约为 3660 万吨；白板纸产量为 1405 万吨，除去铜版纸、生活用纸、新闻纸和特种纸的文化纸产量为 2750 万吨，对应国内包装纸（箱板、瓦楞、白板纸）的回收率约为 70%，可回收文化纸回收率约为 52%。

以历史经验看，2017 年进口废纸量同比下滑 10%，包装纸和文化纸回收率仅均提升 3%，2018 年进口废纸量减少 34%，对应包装纸、文化纸回收率分别提升约 10%、8%。在此情景测算下，我们认为，2019 年以后若废纸进口量持续减少，基本已经接近各个纸种的废纸回收极限，将带来原材料的极度紧张，对废纸和纸张价格形成支撑。

造纸行业竞争格局趋于稳定，新增产能少

据国家统计局数据显示，2018 年造纸行业固定资产同比增长 5.1%，2019 年前 2 个月造纸行业固定资产投资同比减少 5.6%。当前国内造纸行业大规模固定资产投资不具备可持续性，新增产能由于没有废纸进口额度支持，成本上比存量产能劣势明显，此外由于环保政策持续趋严，新增产能的成本大幅提升，新增产能盈利能力成疑，目前行业中的新增产能难以对产品价格造成巨大冲击。

目前造纸企业仍主要使用高价库存浆盈利较低，加之中长期浆价支撑，是纸企提价主要动力。2018 年下半年渠道库存持续走高，19 年以来虽然有所回落但仍偏高，从今年纸企密集发布提价函的情况来看，我们认为主要是由于目前国内纸企使用的仍以高价库存浆为主，主要纸种盈利偏低，因此企业并未因为库存较高而降低价格销售。

数据显示，2 月国内铜版纸平均毛利率为-2.59%，环比减少 1.76 个 pct，同比减少 17.27 个 pct；2 月双胶纸平均毛利率为 1.80%，环比减少 0.94 个 pct，同比减少约 11.36 个 pct。且考虑到多方因素对于浆价的中长期支撑，未来纸企仍然存在着极大的提价动力。

8.2 快消品要重视“反向定制”

按需生产“反向定制”，一方面可以减轻库存压力，另一方面也可深耕用户数据，实现精准定制，满足消费者个性化需求，同时也会激发品牌商不断开发新产品的积极性。

在近日举行的京东零售子集团消费品事业部合作伙伴大会上，全球数据分析公司尼尔森中国

副总裁洪锴表示，中国消费趋势指数稳步上升，个人经济情况和消费意愿近三年来保持平稳增长状态，消费品增速延续，线上成为主要驱动力。

在快消品全渠道增长过程中，B2C 为主要动力。据尼尔森统计，非食品品类线上增长达 33.6%，食品品类线上增幅达 32.4%。

同时，品质消费中的自我导向型消费特点明显，越来越多的人愿意为兴趣买单。比如，64%的用户愿意购买价格更贵、品质更好的美妆产品，46%的“90后”妈妈则更愿意为运动投资。

“不过，随着移动互联网发展和物联网技术应用落地，消费需求呈现多元化趋势，企业在营销层面也遇到了更多挑战。”洪锴表示，目前没有精准的触达渠道、营销效果难以评估、缺少灵活性以应对数字化营销的需要，成为最常见的困难与挑战。

“在消费升级的大趋势下，服务好消费者的多元需求，建立涵盖产品研发、供应链管理、销售触达等环节的敏捷服务体系，是电商企业和产品供应商及服务商要共同面临的挑战。”中国国际电子商务中心研究院院长李鸣涛认为，从用户、产品及供应链三个方面发力，京东将建立起连接消费者及供应商的全链条服务体系。

(个人观点，仅供参考，风险自担)