

2019 年 7 月包装纸月报

本月视点

海关数据显示：

2019 年 5 月我国机制纸及纸板产量 1064.8 万吨，同比增长 3%，累计产量 4865.9 万吨，累计增长 0.3%；2019 年 5 月我国新闻纸产量 10.5 万吨，同比下降 16.7%，累计产量 49.8 万吨，累计下降 23.5%。

海关数据：2019 年 6 月白卡纸出口 3.79 万吨，同比增加 18%，环比下降 30%；进口 0.4 万吨，同比下降 23%，环比下降 26%。

2019 年 6 月白板纸出口 10.88 万吨，同比增长 12%，环比下降 4%；进口 3.2 万吨，同比下降 3%，环比增加 18%。



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.....	4
3.1 中纸在线白卡纸指数.....	4
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	5
3.3.2 华东地区	5
3.3.3 华北地区	5
3.3.4 华中地区	6
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.....	7
四、白板纸市场具体表现.....	7
4.1 中纸在线白板纸指数.....	7
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.....	9
五、箱板瓦楞纸市场具体表现.....	9
5.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格.....	9
5.2 主流箱板纸厂家出厂价格.....	10
5.3 箱板瓦楞纸价格走势图.....	11
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.....	13
八、本月要闻回顾.....	13
8.1 包装纸“限产”度夏，某百万吨纸厂停产检修.....	13
8.27月降价，8月停机，市场正在疯狂加速.....	14

本月回顾

概述：本月，包装用纸价格稳中有降，月初，受下游需求减少的影响，包装纸企业的开工率较往年有明显下降，同时中美贸易战中美废的进口关税增加了 25%，也影响了造纸企业申请进口废纸的积极性，进口包装用纸量逐渐增加，国产纸受压略降。月中，江浙地区刚需支撑，纸厂出货维持在一定水平，瓦楞箱板纸成交行情比较平稳。福建地区市场表现较弱，部分小型纸厂停机，规模大厂出货速度较慢。月末出现下跌趋势，虽个别规模纸企报价未作调整，多数根据客户订单情况延续前期优惠政策，主流优惠幅度在 50-100 元/吨，其他纸厂跌幅在 100-200 元/吨。市场供应压力仍存，纸企库存水平降低缓慢，下游包装企业订单有限，对原纸采购积极性不高，仍以按需拿货为主。

月初，白板、白卡纸价格受原材料影响不大，个别纸厂虽有提涨通知发出，下游接受能力有限，价格落实困难。目前主流品牌终端参考价：博汇白卡纸 250g 在 5200-5300 元/吨；晨鸣 250g 在 5200-5300 元/吨；金丽 250g 在 5200-5300 元/吨；万国骄阳 250g 在 5300-5400 元/吨左右。山东地区白卡纸价格走稳，交投气氛一般，刚需为主。目前市场价格参考：丹顶鹤 250g 在 5200 元/吨左右；晨鸣 250g 在 5200 元/吨左右；金丽 250g 在 5200 元/吨左右；万国骄阳 250g 在 5300 元/吨左右。

出现下跌趋势，虽个别规模纸企报价未作调整，多数根据客户订单情况延续前期优惠政策，主流优惠幅度在 50-300 元/吨，其他纸厂跌幅在 100-500 元/吨。市场供应压力仍存，纸企库存水平降低缓慢，下游包装企业订单有限，对原纸采购积极性不高，仍以按需拿货为主。目前主流参考价：华北高强瓦楞纸 120g 在 3000-3100 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3200 元/吨；山东高强瓦楞纸 120g 在 3000-3100 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3200 元/吨；西南高强瓦楞纸 120g 在 2950-3050 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3150-3250 元/吨；华南高强瓦楞纸 120g 在 3000-3200 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3300 元/吨；华东高强瓦楞纸 120g 在 3050-3150 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3300 元/吨；华中高强瓦楞纸 120g 在 2900-3000 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3050-3150 元/吨。

一、我国机制纸及纸板产量

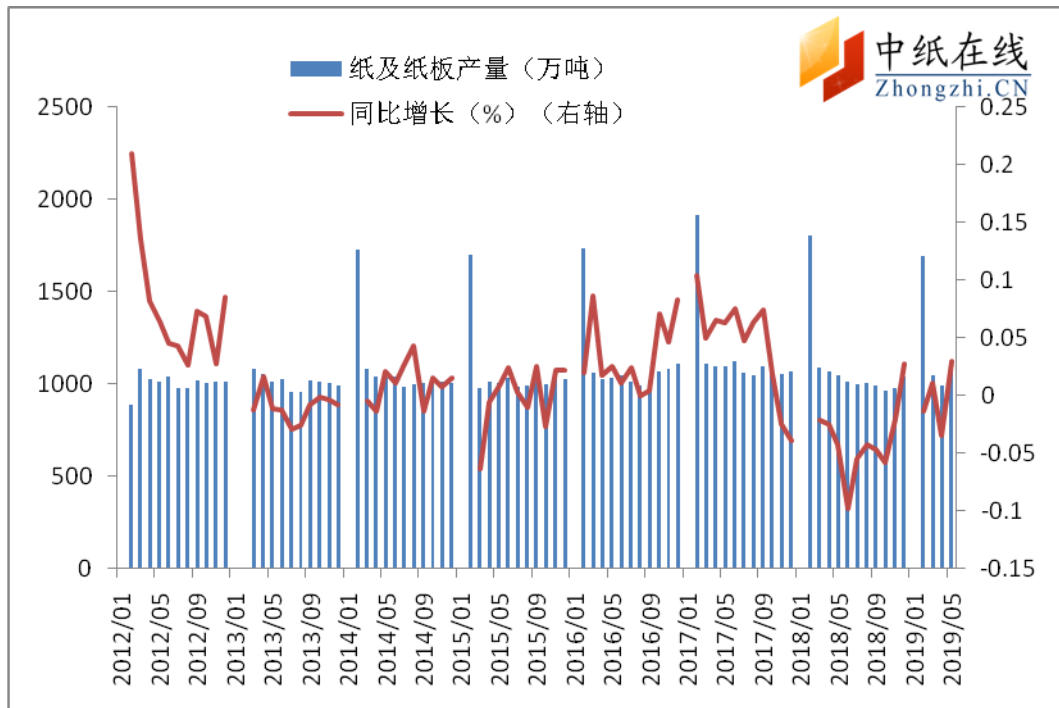


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示：2018 年 1-2 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 5 月我国机制纸及纸板产量 1064.8 万吨，同比增长 3%，累计产量 4865.9 万吨，累计增长 0.3%；2019 年 5 月我国新闻纸产量 10.5 万吨，同比下降 16.7%，累计产量 49.8 万吨，累计下降 23.5%。

二、包装用纸进出口情况

2.1 我国瓦楞纸进出口情况

2019 年 6 月瓦楞纸进口数量约 13.11 万吨，环比下降 19%，同比下降 16%；出口数量约 0.32 万吨，环比下降 29%，同比增加 9%。

2.2 我国牛皮纸进出口情况

2019 年 6 月箱板纸进口数量是 18.08 万吨，环比增长下降 8.5%，同比下降 4.1%；出口数量 0.61 万吨，环比增长 10%，同比增长 9%。

三、白卡纸市场具体表现

3.1 中纸在线白卡纸指数

2019年7月末，白卡纸价格指数为93.35，与上月末相比增长-2.13。

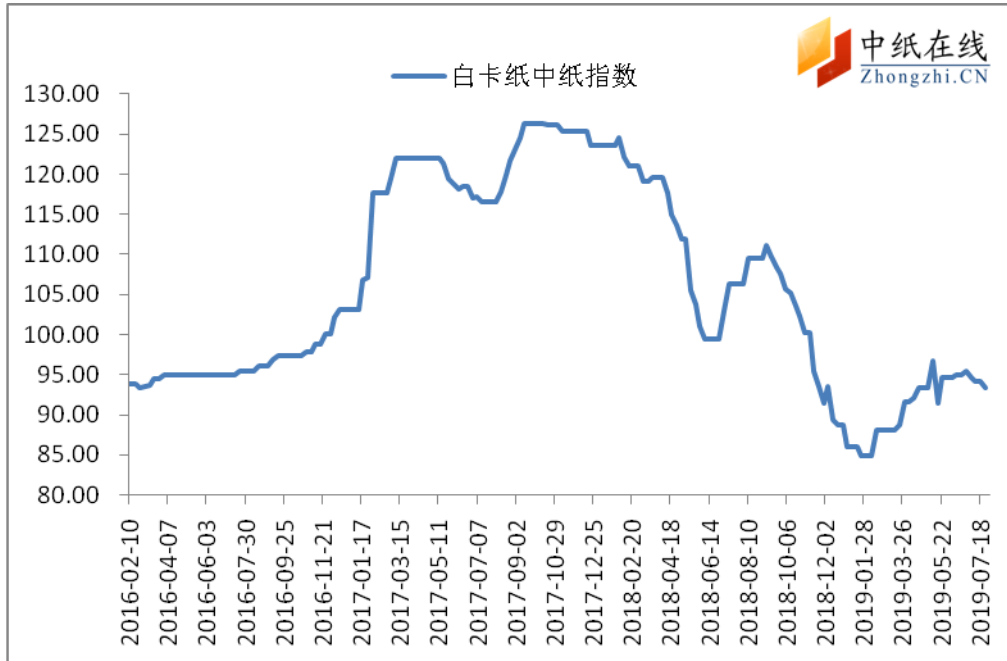


图 5：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

2019年6月白卡纸出口3.79万吨，同比增加18%，环比下降30%；进口0.4万吨，同比下降23%，环比下降26%

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	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07
山东晨鸣	白杨	5600	5650	5270	5800	5050	4900	4650	4850	5050	5100	5150	5250	5200
山东博汇	博汇	5350	5550	5400	5900	5150	4950	4650	4850	5050	5150	5410	5310	5210
山东太阳	华夏太阳	7000	7200	7020	7000	5200	5050	4700	4900	5100	5200	5410	5310	5310
河南新亚	新辉煌	4800	5200	5000	4800	4000	4000	3950	4150	4350	4450	4700	4700	4650

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：月末华南地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07
白杨	5150	5350	5200	5400	5000	4850	4650	4850	5050	5100	5100	5200	5100
博汇	5200	5400	5300	5400	5000	4850	4650	4850	5050	5150	5150	5250	5150
华夏太阳	7000	7200	7000	6500	5300	5000	4750	4950	5150	5200	5200	5300	5200
骄阳	5500	5700	5600	5500	5200	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200
酋长	5600	5700	5600	5400	5050	4950	4700	4900	5100	5200	5250	5350	5250
丹顶鹤	5150	5350	5150	5400	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150
金蝶兰	5150	5350	5250	5400	5150	5050	4850	5050	5250	5000	5000	5200	5100

数据来源：中纸在线信息部

3.3.2 华东地区

表 3：月末华东地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07
酋长	5700	5900	5800	5600	5150	5050	4850	5050	5250	5250	5250	5250	5250
白杨	5200	5400	5300	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5100	5200	5200
博汇	5350	5550	5450	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5100	5200	5200
华夏太阳	6700	6900	6700	5400	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5250	5250
骄阳	5500	5700	5600	5500	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5250	5250
金蝶兰	5300	5500	5400	5400	5050	4950	4850	5000	5200	5000	5000	5200	5200

数据来源：中纸在线信息部

3.3.3 华北地区

表 4：月末华北地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/1	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07
白杨	5200	5400	5300	5500	5100	5000	4700	4900	5100	5100	5100	5200	5200
博汇	5350	5550	5450	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250
华夏太阳	7300	7400	7240	5800	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5300
骄阳	5500	5600	5500	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250

酋长	5600	5700	5600	5600	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250
新辉煌	4900	5000	4900	5000	5050	4950	4700	4900	5100	5000	5000	5050	5050

数据来源：中纸在线信息部

3.3.4 华中地区

表 5：月末华中地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07
白杨	5100	5300	5300	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150
博汇	5200	5400	5400	5600	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200
华夏太阳	7000	7200	7200	5800	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150
骄阳	5500	5700	5700	5600	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150
酋长	5600	5800	5800	5700	5200	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5200	5100
丹顶鹤	5150	5300	5300	5400	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150
金蝶兰	5150	5350	5350	5400	5100	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200
新辉煌	5600	5700	5700	5600	5000	4800	4450	4650	4850	4850	4800	4800	4700

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

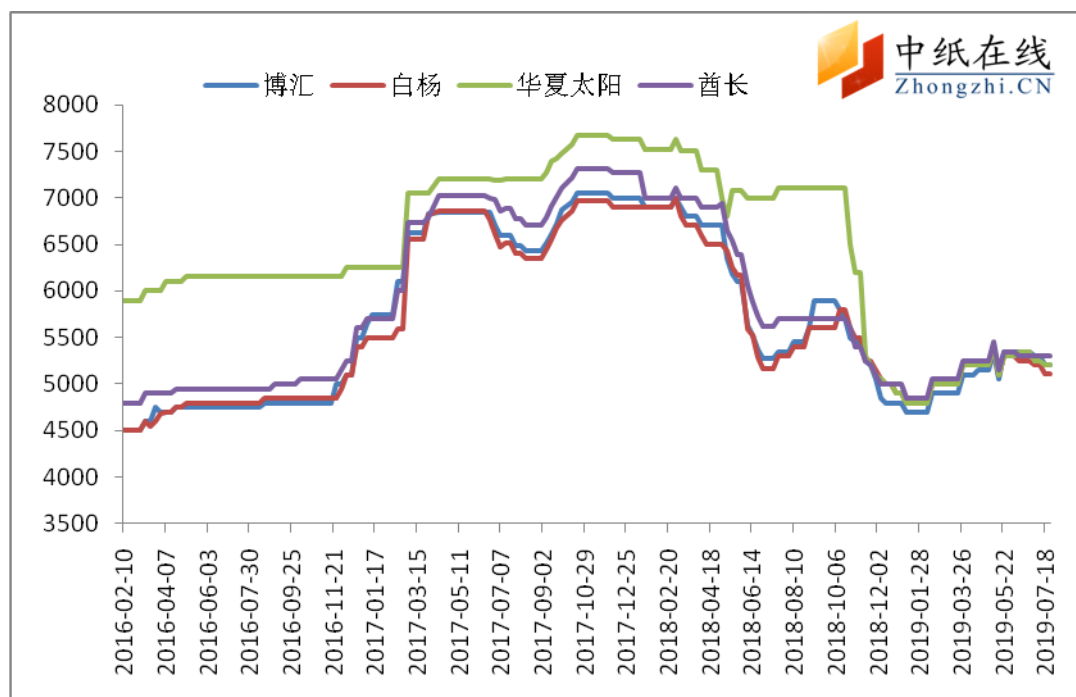


图 6：白卡纸价格走势

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，白卡纸价格喊涨情绪较高，市场报价多稳定，实单价格多商谈为主，木浆原料市场基本处于低位盘整，个别纸厂报价提涨 200 元/吨，然下游终端用户需求疲软，涨价后价格落实较为困难，月末，市场成交量不多，导致纸厂采购价困难，预计后期走势企稳，或遇冷回升。

四、白板纸市场具体表现

4.1 中纸在线白板纸指数

2019 年 7 月末，白板纸价格指数为 124.9，较上月末相比增长 0。



图 7: 白板纸中纸指数走势图

数据来源: 中纸在线信息部

2019 年 6 月白板纸出口 10.88 万吨，同比增长 12%，环比下降 4%；进口 3.2 万吨，同比下降 3%，环比增加 18%

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	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07
天津玖龙	玖龙	5250	5000	4750	4450	4450	4450	4450	4450	4350	4150	4050	4050	3950

250g	海龙	5050	4850	4750	4350	4350	4350	4350	4350	4250	4050	3950	3950	3850	
	地龙	4850	4750	4650	4250	4250	4250	4250	4300	4200	4100	4000	4000	3900	
山东远通	250g	5050	4850	4750	4350	4350	4360	4360	4410	4360	4360	4210	4150	3950	
太仓 250g	地龙	4750	4500	4500	4050	4050	4050	4050	4150	4100	4100	3900	3900	3750	
	江龙	4650	4300	4300	4000	4000	4000	4000	4100	4050	3950	3850	3850	3600	
新浩	江鹰	5050	-	-	-	-	-	-							
东莞玖龙 250g	玖龙	5250	5000	4750	4450	4450	4450	4450	4450	4450	4450	4400	4300	4300	4150
	海龙	5050	4850	4750	4350	4350	4350	4350	4350	4350	4350	4300	4200	4200	4050
	地龙	4850	4750	4650	4250	4250	4250	4250	4250	4250	4250	4200	4100	4100	3950
广东理文	A 级	5100	5000	4850	4600	4300	4300	4350	4300	4300	4200	4000	4000	3900	
东莞建晖	金晖	5050	-	-	-	4360	4360	4360	4710	4710	4760	4760	4660	4410	
福建联盛	250g	5060	4960	4810	4560	4160	4260	4260	4450	4450	4210	4110	4110	3960	

数据来源：中纸在线信息部

4.3 白板纸价格走势图

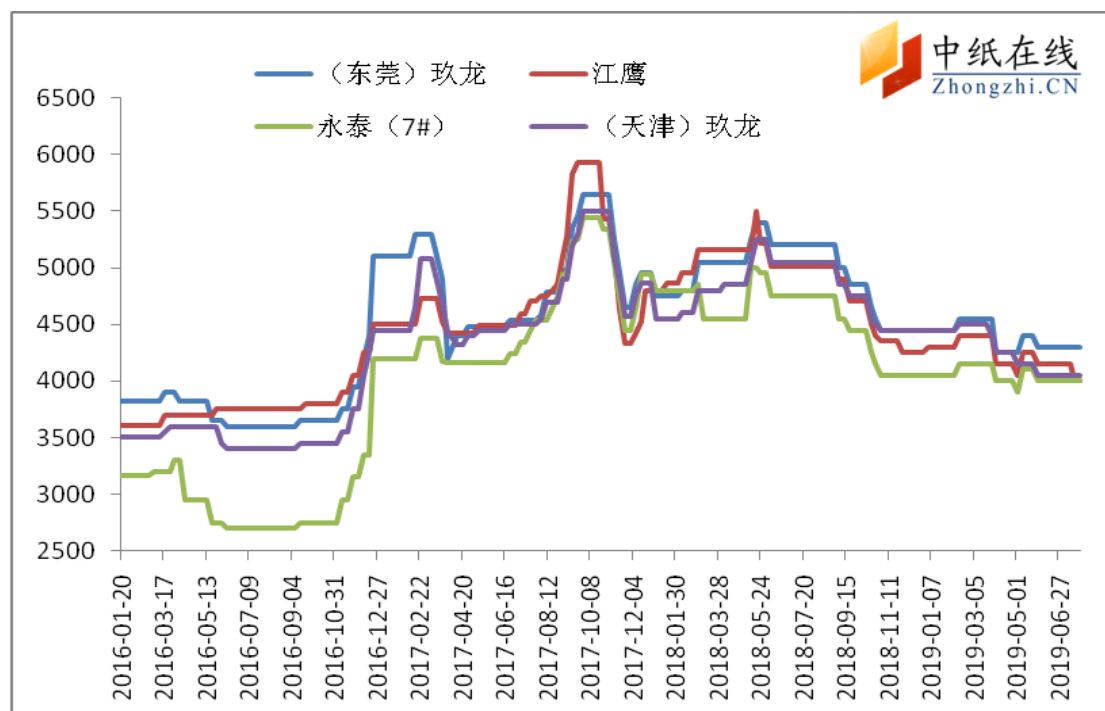


图 8：白板纸价格走势图

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：月末瓦楞纸出厂参考价(元/吨)

厂家	品牌/g	18/7	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07
天津玖龙	玖龙 110	4500	4500	4350	3750	3750	3750	3800	3850	3600	3450	3280	3280	3280
	海龙 120	4500	4350	4350	3550	3550	3550	3600	3650	3400	3250	3030	3080	3080
太仓玖龙	玖龙 110	4700	4700	4550	3950	3950	3950	4000	4050	3850	3700	3600	3600	3450
	海龙 110	4650	4500	4400	3700	3700	3700	3750	3800	3600	3550	3450	3450	3300
无锡荣成	120	4750	4850	4600	-	3900	3900	3950	4100	3900	3600	3500	3500	3350
浙江山鹰	吉安	4550	4650	4450	3950	3950	4000	4000	4150	4000	4100	3900	3900	3400
龙源纸业	120	4650	4750	4550	3750	3550	-	-	3750	3430	3200	3150	3150	3100
东风纸业	110	4250	-		3600	3550	-	-	-	-		-	-	
金凤凰	110	4800	4800	4650	3800	3650	3700	3750	3750	3650	3550	3450	3450	3100
海华纸业	110	4200	4300	4150	3800	3450	3350	3400	3350	3350	3300	3250	3250	3100
贵和纸业	110	4600	4800	4700	3800	3650	3650	3700	3800	3650	3450	3300	3300	3050
银河纸业	110	4300	4500	4350	3600	3500	3450	3500	3850	3550	3500	3362	3362	3312
丰源纸业	110	4600	4700	4500	3900	3700	3650	3700	3800	3700	3650	3600	3600	3250
东莞玖龙	玖龙 110	4800	5100	4800	3800	3880	3930	3930	4030	3880	3880	3530	3530	3330

	海龙 110	4700	4900	4750	3700	3780	3830	3830	3930	3780	3780	3430	3430	3280
	地龙 110	4550	4720	4550	3580	3630	3680	3680	3780	3630	3630	3280	3280	3280
金洲纸业	110	5000	-	-	3810	3910	4010	4010	4160	3930	3930	3460	3460	3400

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	18/7	18/8	18/09	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07
天津玖龙	玖龙 170	5750	6250	5450	5300	4900	4900	5000	5050	4900	4800	4600	4600	4600
	海龙 170	5050	5550	4750	4600	4200	4200	4300	4350	4200	4100	3900	3900	3900
江苏理文	Q 纸 120	5150	4850	4600	4100	4200	4350	4400	4650	4150	4150	3900	3900	3800
	B 纸 120	5100	4750	4550	4050	4200	4150	4200	4450	4450	3950	3600	3600	3500
浙江山鹰	银杉 170	5150	5150	5100	4850	4950	5000	5050	5200	4850	4750	4450	4450	3950
景兴纸业	F 级 140	5100	5100	4700	4300	4200	4250	4300	4400	4100	4000	3800	3800	3750
荣晟纸业	120	5000	4900	4650	4400	4300	4300	4350	4500	4200	4100	3850	3850	3750
东风纸业	110	4250	4250	4000	3700	3600	3600	3650	-	-				
鲁丽纸业	130	4750	4300	4050	3700	3700	3700	3750	3900	3650	3650	3400	3400	3200
贵和纸业	120	4700	4450	4250	3900	3850	3850	3900	3950	3800	3600	3450	3450	3200
东莞玖龙	玖龙 175	5800	5600	5400	4950	5000	5000	5100	5200	4950	4850	4450	4450	4300
	海龙 175	5400	5400	5200	4580	4630	4630	4730	4830	4600	4480	4080	4080	3930
	地龙 110	5050	4850	4650	4260	4310	4310	4410	4500	4410	4210	4110	4110	3760
	地再生 130	5000	4780	4550	4030	4080	4080	4180	4280	4130	4030	3930	3930	3530
广东理文	N 纸 170	5600	5400	5150	4780	4780	4750	4800	4800	4760	4500	4000	4000	3850
联盛	A2/120g	5020	4900	4650	4350	4350	4350	4350	4350	4200	4050	3900	3900	3700

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸价格走势图

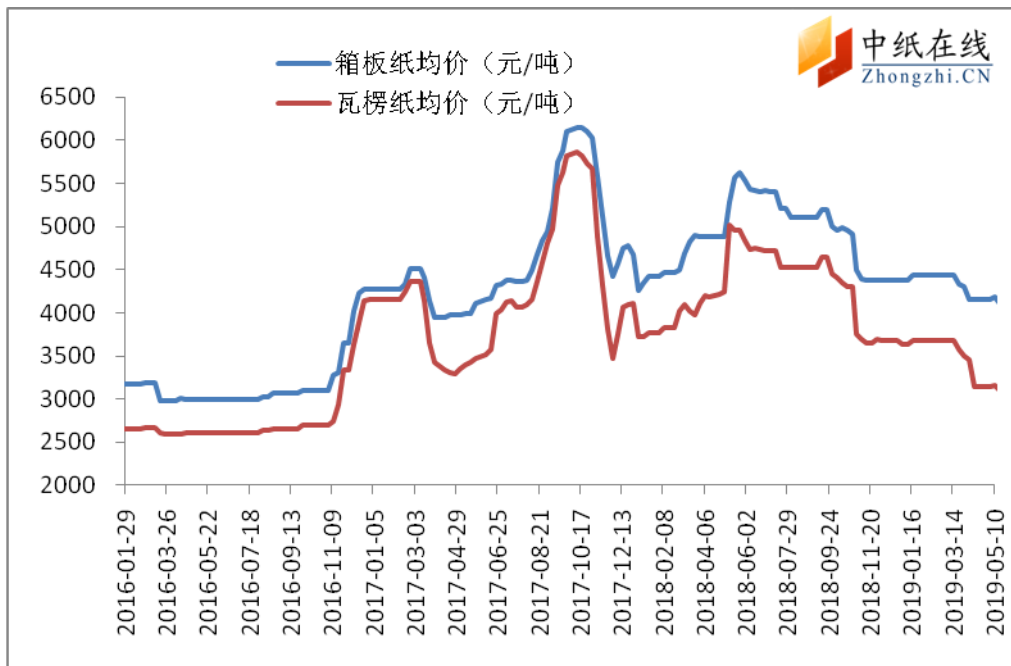


图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

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、瓦楞纸市场价格稳中有降，下游终端用户需求依旧不振，中间商大多不看好后市，维持库存低位，包装厂多按单采购。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：针叶浆方面，截至月末，智利 Arauco 公司 2019 年 8 月份报盘，针叶浆银星涨 10 美元/吨，报至 590 美元/吨，俄罗斯依利姆 8 月份针叶浆外盘提涨 20 美元/吨，针叶浆面价海运 600 美元/吨，陆运 570 美元/吨；加拿大针叶狮牌 8 月比上一轮报涨 20 美元/吨，雄狮净价 590 美元/吨，金狮净价 600 美元/吨；船期为 9 月，因木片原料紧缺，供应减半；CANFOR 北木 7 月份外盘报平盘，北海面价 620 美元，北木面价 630 美元/吨；7-8 月份暂无货供应。阔叶浆方面，Arauco 公司 8 月阔叶浆明星报盘下调 20 元/吨，当前报盘 500 美元/吨，俄针阔叶浆 8 月报平，布阔面价海运 530 美元/吨，陆运 500 美元/吨。阔叶浆市场传闻金鱼、鹦鹉报价下调至 500 美元/吨。整体来看，阔叶浆的报价下跌幅度较大。从整个历史角度看，当前阔叶浆的外盘报价也回到了历史偏低的水平。本色浆方面，本色浆本月报盘持平，金星 570 美元/吨，乌本块报盘延续上月报价，面价海运 450 美元/吨，陆运 420 美元/吨。（单位：美元/吨）

现货市场：7月整体纸张市场继续保持淡季特征，现货市场起伏有限，成交偏刚需，本月初，针叶浆在期货市场的上涨行情带领下出现地位持续反弹，反弹受阻后再度大跌，现货市场价格随之起伏，浆价震荡运行为主，然，下游采购力度有限，山东市场银星参考报价4500元/吨，太平洋4500元/吨，凯利普、金狮4600元/吨，狮牌4550元/吨，针叶浆在外盘报涨的影响下有提涨50元/吨，但放量有限，最终实单提涨有限；阔叶浆方面，市场价格下滑明显，主要影响原因是纸浆港口库存再创新高，出货速度且缓慢，加之阔叶外盘有传闻称在谈价格偏低，或将低于500美元/吨，国内外宏观环境的不确定性，市场观望气氛浓郁，交投偏少量，现货价格实单商谈为主，山东市场参考报价鸚鵡、金鱼3950元/吨，明星3950元/吨，以目前来看，下游纸厂备货积极性一般，浆价提涨动能不足，阔叶浆价格继续承压，本色浆方面，本色浆行情依然清淡，价格窄幅下行整理，下游需求情况依旧不足，金星市场参考报价4500-4600元/吨，乌本块3600元/吨；化机浆方面，化机浆行情供需两淡，价格有略微下调，山东地区参考价维佳、昆河报价3750-3800元/吨。

国产浆市场：国产木浆方面，本月市场成交压力依然偏大，国产浆虽生产维持稳定，但是市场成交价格走软，本周报价持稳，持实单者可商谈，山东亚太森博阔叶浆参考报价4000元/吨左右，山东潍坊恒联纸业杨木阔叶浆报价4000元/吨，针阔混本色浆报价4100元/吨，广西防城港宏源浆纸27℃白度桉树出厂含税3750元/吨，36℃白度桉树出厂含税3800元/吨；国产化机浆，本月国产化机浆厂生产稳定，目前出货阻力偏大，具体实单价格可实单商谈，目前河南濮阳龙丰、焦作瑞丰化机浆出厂参考报价3800元/吨。国产竹浆方面，价格行情偏弱整理，主要是整体市场需求淡，四川犍为凤生竹浆报价4300元/吨，福华竹浆、永丰竹浆出厂报价4200元/吨。国产甘蔗浆方面，排产正常，需求不振，个别甘蔗浆厂报价下调至4150元/吨左右，广西博冠纸业甘蔗浆排产正常，漂白蔗渣湿浆4200元/吨，漂白蔗渣浆板5100元/吨左右。国产草浆、苇浆：辽宁振兴苇浆价格盘整，报盘不变，苇浆湿浆4400元/吨，浆板4300元/吨，草浆行情亦无甚变化。

废纸：

本月，国废市场价格出现涨跌互现，月末出现整体下滑。受成品纸销售迟缓，下游市场需求清淡影响，废纸原料价格处于涨跌两难，直到月底，中美贸易磋商失败后，引发国内成品纸大幅下滑，加上部分纸厂停机检修，国废需求再次缩减，打包厂送货积极性较低，目前来看，内需表现较弱，短期内无利好消息支撑，市场依旧呈现疲软状态。

本月、内书本纸价格呈小幅回落的格局，部分纸企根据自身的需求情况调整价格。受成品纸需求疲弱影响，国内废旧报纸价格窄幅下调，市场需求较为疲弱，市场观望居多。

美废市场报价小幅上扬，国内市场恢复采购，供应商报价上扬；目前主港参考价：8#报 150

中纸月度报告 China Paper Research Report

美元/吨，9#参考价报 210 美元/吨，10#暂无报价，11#参考价报 115-120 美元/吨，12#参考 165-170 美元/吨左右，市场交投不多。

日废市场报价盘整，但整体供应数量有限。目前主港参考价格：8#报 215 美元/吨，10#报 120-125 美元/吨，11#报 130-135 美元/吨。市场实际成交价稳定为主。

欧废市场交投气氛一般，场内报价小幅回升，实单待推进，主港参考价格：A5（9010）170 美元/吨，OCC955 报 125 美元/吨，UKOCC 报 200-205 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
博汇纸业	白卡纸	75	山东	第二季度
	瓦楞纸	50	云南	新建
江西柯美	瓦楞纸	20	江西	项目公示
冠和纸业	瓦楞纸	20	广东	扩建
新疆东盛纸业	高强瓦楞纸		新建	扩建
湖北荣成	瓦楞	30	新建	
山鹰国际	瓦楞		新建	
APP	白卡	180	新建	2022
	白卡	350	新建	2022
太阳纸业	箱板纸	120	老挝	老挝

八、本月要闻回顾

8.1 包装纸“限产”度夏，某百万吨纸厂停产检修

受诸多因素的影响，从 7 月 28 日开始，湖北某百万吨的包装纸生产企业将全部 4 台纸机停产检修，据了解，四台纸机预计将从 8 月 5 日开始根据市场状况陆续复产。

近期，受淡季订单不足、环保督查、原材料价格波动等因素影响，包装纸企业停产面扩大，本月初，山鹰纸业马鞍山基地宣布四台纸机停产的消息（山鹰纸业安徽基地发布告知函，四台进口纸

机停机改造)，稍早之前，杭州市富阳区节能工作办下发文件，要求富阳造纸企业“迎峰度夏”限产，春江街道 25 家纸厂将在 8 月 1 日-8 月 10 日期间停产 10 天。

8.2 7 月降价，8 月停机，市场正在疯狂加速

7 月降价，8 月停机，市场正在疯狂加速，出清产能。对于造纸厂来说，即将到来的 8 月面临的则可能是“最惨中报月”。就连巨头理文都难以远离行业疲软的周期和潜在利润下降，近日理文造纸发布预告称公司盈利预期较上年同期下跌大约 43%。龙头况且如此，寡淡行情之下，看来业内纸厂跌多跌少已没有悬念，只是看谁跌的更惨而已。期待市场尽快回归理性！

瓦楞纸企毛利率：

2019 年 3 月份以来，国内瓦楞纸毛利率运行区间为 7%-12%之间，纸厂生产经营压力较大。国内包装用纸企业生产步入困境，而困境的根源主要来自成品纸需求方面的变化。

瓦楞及箱板纸价格处于下行走势，纸企利润更加微薄。以瓦楞纸为例，据卓创资讯统计，上半年瓦楞纸毛利率约为 13.55%，同比下滑 1.49 个百分点，毛利润仅为 497 元/吨，而扣除各纸企的其他财务成本等，利润空间十分有限。特别 4、5 月份原料废纸价格居高不下，导致实际成交价格持续处于综合成本线以下。

下半年瓦楞及箱板纸市场预测：

预计下半年市场难有明显好转，部分纸企仍存新项目投产计划，预计下半年新投产项目将有 400-500 万吨，市场竞争加剧。另外原料废纸价格存下行空间，成本利空影响下三季度瓦楞及箱板纸市场仍显疲软。但四季度毕竟是传统需求旺季，因此预计四季度市场价格或有小幅提涨空间，但受行业产能过剩拖累整体大涨动力不足。

巨头净利腰斩，造纸行业最惨“中报月”即将来临

据三级厂联盟消息：对于造纸厂来说，即将到来的 2019 年 8 月面临的则可能是“最惨中报月”，跌多跌少已经不是问题，只是看谁跌的更惨而已。

7 月 29 日，理文造纸发布公告，公司预计截至 2019 年 6 月 30 日止 6 个月公司权益持有人应占盈利预期较上年同期下跌大约 43%，主要由于该集团产品销售量和售价下跌。去年同期，理文造纸的净利润约为 25.13 亿元人民币，据此推测，今年上半年理文的净利润大概在 14.3 亿元人民币。

就在上个月，花旗发表研究报告，下调理文造纸于 2019 至 2021 年间盈利预测介于 13%至 21%，主要反映毛利率低于预期。该行预计，今年理文造纸销售量将倒退 10%至 250 万吨，每吨毛利倒退 40%至 600 港元。而在理文发布盈利预警之后，大和证券也发表研究报告指，认为盈利下降乃意料之内。因其下游需求持续走软和相关业务供应过多，促使平均售价下降，就连巨头理文都难以远离

行业疲软的周期和潜在利润下降。

随着 7 月结束、8 月到来，其他上市公司也即将发布年中报告。然而，理文的中报预告，已经让所有业内人士有心理预期。有机构甚至预测包装纸龙头——玖龙纸业的盈利将暴跌 53.1%!

2018 年下半年以来，包装原纸行业面临上、中、下游多重挑战：上游原材料中外废配额大幅下降、国废价格剧烈波动，企业成本大幅提高。产能结构的优化在一进一退之间推进随着行业整体增速的放缓，市场竞争在存量企业之间更加激烈。对于造纸厂来说，即将到来的 2019 年 8 月面临的则可能是“最惨中报月”，跌多跌少已经不是问题，只是看谁跌的更惨而已!

(个人观点，仅供参考，风险自控)