

2019 年 8 月包装纸月报

本月视点

海关数据显示：根据中国轻工业信息中心数据显示，2018 年全年机制纸及纸板产量累计达到了 11660.6 万吨，同比下降 1.5%。2019 年 1-2 季度全国机制纸及纸板产量有所增长，截止至 2019 年 6 月全国机制纸及纸板产量为 1042.1 万吨，同比增长 6.4%。累计方面，2019 年 1-6 月全国机制纸及纸板产量达到 5902.4 万吨，同比增长 1.3%。

2019 年 1-2 季度中国纸及纸板进口量有所增长，2019 年 6 月中国纸及纸板进口量为 53 万吨，同比下降 17.9%。累计方面，2019 年 1-6 月中国纸及纸板进口量达到 280 万吨，同比下降 4.7%。

在进口金额方面，2019 年 6 月中国纸及纸板进口金额为 270.8 百万美元，同比下降 21%。累计方面，2019 年 1-6 月中国纸及纸板进口金额达到 1541.5 百万美元，同比下降 9.3%。



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/箱板纸进出口情况.....	4
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	5
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.....	7
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	8
4.3 白板纸价格走势图.....	9
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	12
六、原材料市场分析	12
七、新项目投产情况.....	14
八、本月要闻回顾.....	14
8.1 从包装纸四巨头看行业发展 离“天花板”还有点远.....	14
8.2 造纸行业短期面临消费淡季 纸业该如何走下去.....	18

本月回顾

概述：月初，包装用纸市场被宏观面的突变打破平静，中美磋商刚过，美方就又放加税言论，美联储 11 年后的首次降息更是让全球经济迷茫，多国央行纷纷降息，人民币汇率直线下跌，国际油价大幅回落，纸张市场自然受到事件影响，纸张市场也开始变得更多谨慎，但总体还算平静，市场担忧情绪偏浓；月中，瓦楞及箱板纸市场整体盘稳，个别零星试探性窄幅上调，跟涨范围暂无明显扩大；中秋备货情绪不高，市场多观望为主。月末，为迎国庆营造蓝天计划，北方大部分纸厂停机计划已出，市场备货情绪较浓，部分纸厂初回价格小幅回涨 50 元/吨左右，

白卡纸价格走稳，实单依旧商谈为主，纸厂出货积极；个别纸厂虽有拉涨意向，然下游终端用户无刚需支撑，大多按单采购，大盘商出货价格比较混乱。目前主流品牌终端参考价：金丽 250g 在 5100 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5100 元/吨左右，白杨 250g 在 5100 元/吨左右，万国骄阳在 5200 元/吨左右。华南行情止跌回稳。因前期华南地区价格阴跌，纸厂方面企稳心态增强。在纸厂联合一致挺价涨价的推动下，华南地区暂时止跌。目前主流品牌终端参考价：金蝶兰 250g 在 5000 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5000 元/吨左右，丽晶 250g 在 5000 元/吨左右，万国骄阳 250g 在 5200 元/吨左右。

箱板瓦楞纸价格渐稳，下游需求面暂无利好，整体出货欠佳，多数实单实谈稳价走货，月末，箱板瓦楞纸价格稳中有涨，近期瓦楞箱板纸出货情况较前期有明显改善，部分纸厂去库存效果明显，市场推涨气氛渐起，大多实单多商谈为主，在市场经济大环境影响下，九月份计划停机纸厂多提前备货。目前，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，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。

一、我国机制纸及纸板产量

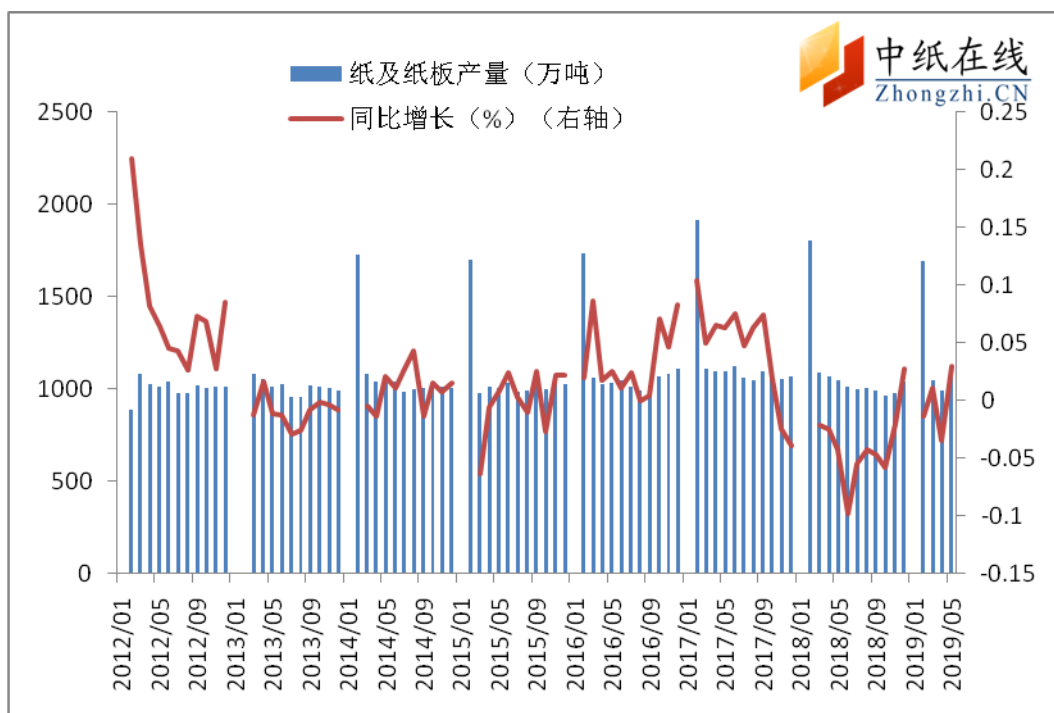


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

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%。

2019 年 1-2 季度中国纸及纸板进口量有所增长，2019 年 6 月中国纸及纸板进口量为 53 万吨，同比下降 17.9%。累计方面，2019 年 1-6 月中国纸及纸板进口量达到 280 万吨，同比下降 4.7%。

在进口金额方面，2019 年 6 月中国纸及纸板进口金额为 270.8 百万美元，同比下降 21%。累计方面，2019 年 1-6 月中国纸及纸板进口金额达到 1541.5 百万美元，同比下降 9.3%。

二、包装用纸进出口情况

2.1 我国瓦楞纸进出口情况

2019 年 7 月瓦楞纸进口数量约 12.53 万吨，环比下降 4%，同比下降 31%；出口数量约 0.28 万吨，

环比下降 12%，同比增加 29%。

2.2 我国牛皮/箱板纸进出口情况

2019 年 7 月箱板纸进口数量是 19.97 万吨，环比增加 10.4%，同比下降 17.9%；出口数量 0.72 万吨，环比增长 19%，同比增长 24%。

三、白卡纸市场具体表现

3.1 中纸在线白卡纸指数

2019 年 8 月末，白卡纸价格指数为 90.16，与上月末相比增长-3.18。

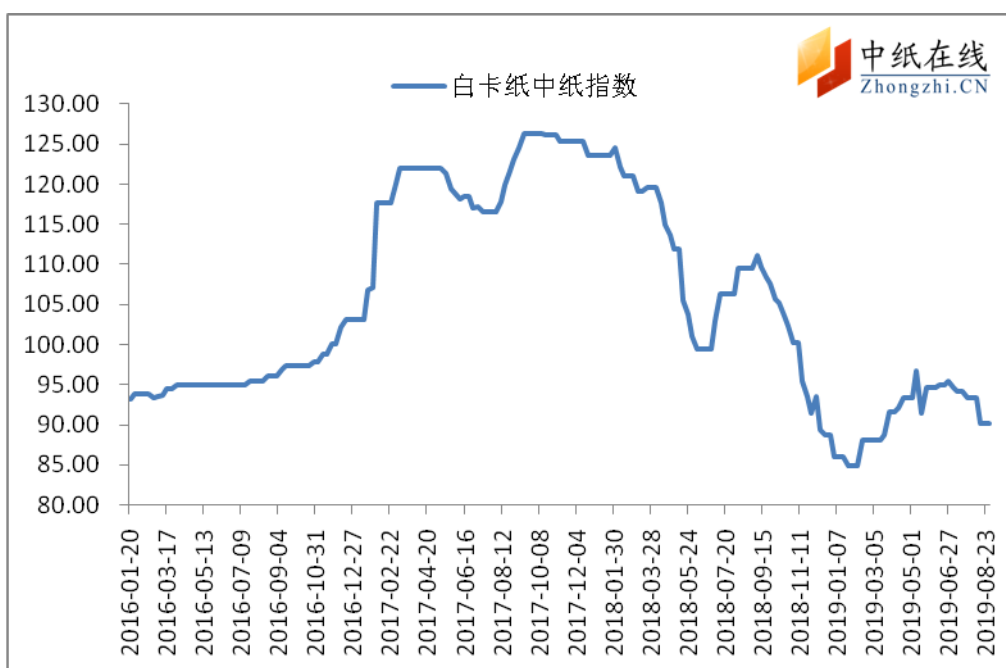


图 5：白卡纸中纸指数走势图

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	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08
山东晨鸣	白杨	5650	5270	5800	5050	4900	4650	4850	5050	5100	5150	5250	5200	5050
山东博汇	博汇	5550	5400	5900	5150	4950	4650	4850	5050	5150	5410	5310	5210	4910
山东太阳	华夏太阳	7200	7020	7000	5200	5050	4700	4900	5100	5200	5410	5310	5310	5200
河南新亚	新辉煌	5200	5000	4800	4000	4000	3950	4150	4350	4450	4700	4700	4650	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	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08
白杨	5350	5200	5400	5000	4850	4650	4850	5050	5100	5100	5200	5100	5100
博汇	5400	5300	5400	5000	4850	4650	4850	5050	5150	5150	5250	5150	4910
华夏太阳	7200	7000	6500	5300	5000	4750	4950	5150	5200	5200	5300	5200	5200
骄阳	5700	5600	5500	5200	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200	5200
酋长	5700	5600	5400	5050	4950	4700	4900	5100	5200	5250	5350	5250	5250
丹顶鹤	5350	5150	5400	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	4910
金蝶兰	5350	5250	5400	5150	5050	4850	5050	5250	5000	5000	5200	5100	4960

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	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08
酋长	5900	5800	5600	5150	5050	4850	5050	5250	5250	5250	5250	5250	5200
白杨	5400	5300	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5100	5200	5200	5100
博汇	5550	5450	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5100	5200	5200	4910
华夏太阳	6900	6700	5400	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5250	5250	5200
骄阳	5700	5600	5500	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5250	5250	5200
金蝶兰	5500	5400	5400	5050	4950	4850	5000	5200	5000	5000	5200	5200	4950

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	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/1	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08
白杨	5400	5300	5500	5100	5000	4700	4900	5100	5100	5100	5200	5200	5100
博汇	5550	5450	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250	4910

华夏太阳	7400	7240	5800	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5300	5200
骄阳	5600	5500	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250	5150
酋长	5700	5600	5600	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250	5200
新辉煌	5000	4900	5000	5050	4950	4700	4900	5100	5000	5000	5050	5050	4900

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	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08
白杨	5300	5300	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	5100
博汇	5400	5400	5600	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200	4910
华夏太阳	7200	7200	5800	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	5100
骄阳	5700	5700	5600	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	5100
酋长	5800	5800	5700	5200	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5200	5100	5100
丹顶鹤	5300	5300	5400	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	4910
金蝶兰	5350	5350	5400	5100	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200	4910
新辉煌	5700	5700	5600	5000	4800	4450	4650	4850	4850	4800	4800	4700	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

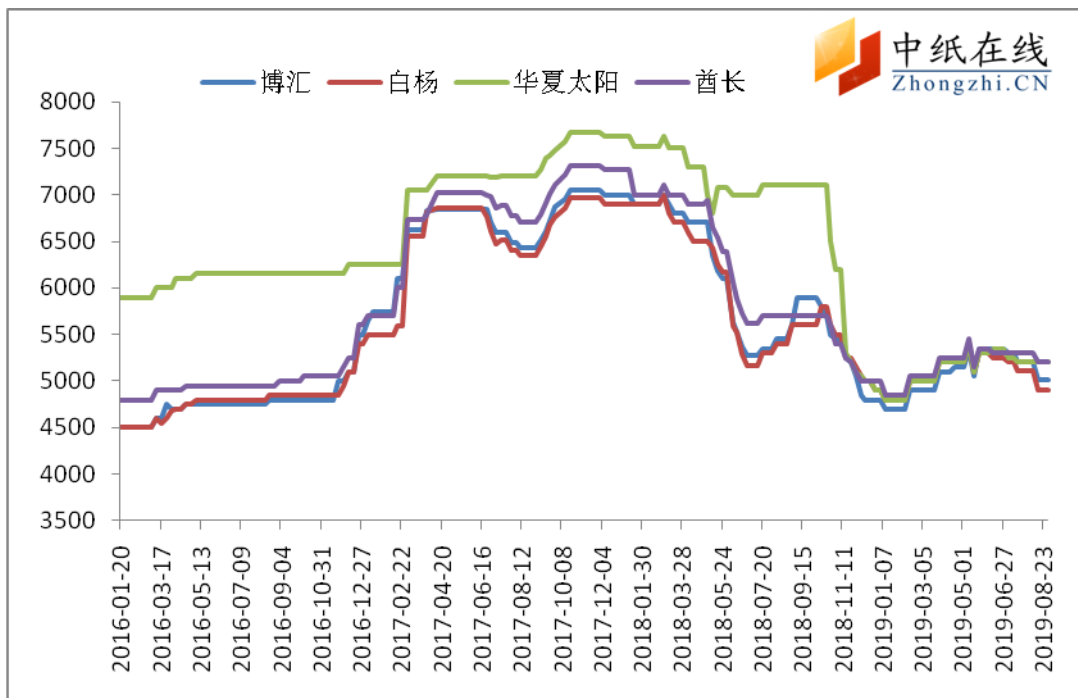


图 6：白卡纸价格走势

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，白卡纸价格走稳，实单依旧商谈为主，纸厂出货积极；个别纸厂虽有拉涨意向，然下游终端用户无刚需支撑，大多按单采购，大盘商出货价格比较混乱。

四、白板纸市场具体表现

4.1 中纸在线白板纸指数

2019年8月末，白板纸价格指数为121.46，较上月末相比增长3.44。



图 7：白板纸中纸指数走势图

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	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08
天津玖龙 250g	玖龙	5000	4750	4450	4450	4450	4450	4450	4350	4150	4050	4050	3950	4050
	海龙	4850	4750	4350	4350	4350	4350	4350	4250	4050	3950	3950	3850	4000
	地龙	4750	4650	4250	4250	4250	4250	4300	4200	4100	4000	4000	3900	-
山东远通	250g	4850	4750	4350	4350	4360	4360	4410	4360	4360	4210	4150	3950	3950
太仓 250g	地龙	4500	4500	4050	4050	4050	4050	4150	4100	4100	3900	3900	3750	3750
	江龙	4300	4300	4000	4000	4000	4000	4100	4050	3950	3850	3850	3600	3600
东莞玖龙 250g	玖龙	5000	4750	4450	4450	4450	4450	4450	4450	4400	4300	4300	4150	4150
	海龙	4850	4750	4350	4350	4350	4350	4350	4350	4300	4200	4200	4050	4050
	地龙	4750	4650	4250	4250	4250	4250	4250	4250	4200	4100	4100	3950	3950
广东理文	A 级	5000	4850	4600	4300	4300	4350	4300	4300	4200	4000	4000	3900	3900

东莞建晖	金晖	-	-	-	4360	4360	4360	4710	4710	4760	4760	4660	4410	4410
福建联盛	250g	4960	4810	4560	4160	4260	4260	4450	4450	4210	4110	4110	3960	3960

数据来源：中纸在线信息部

4.3 白板纸价格走势图

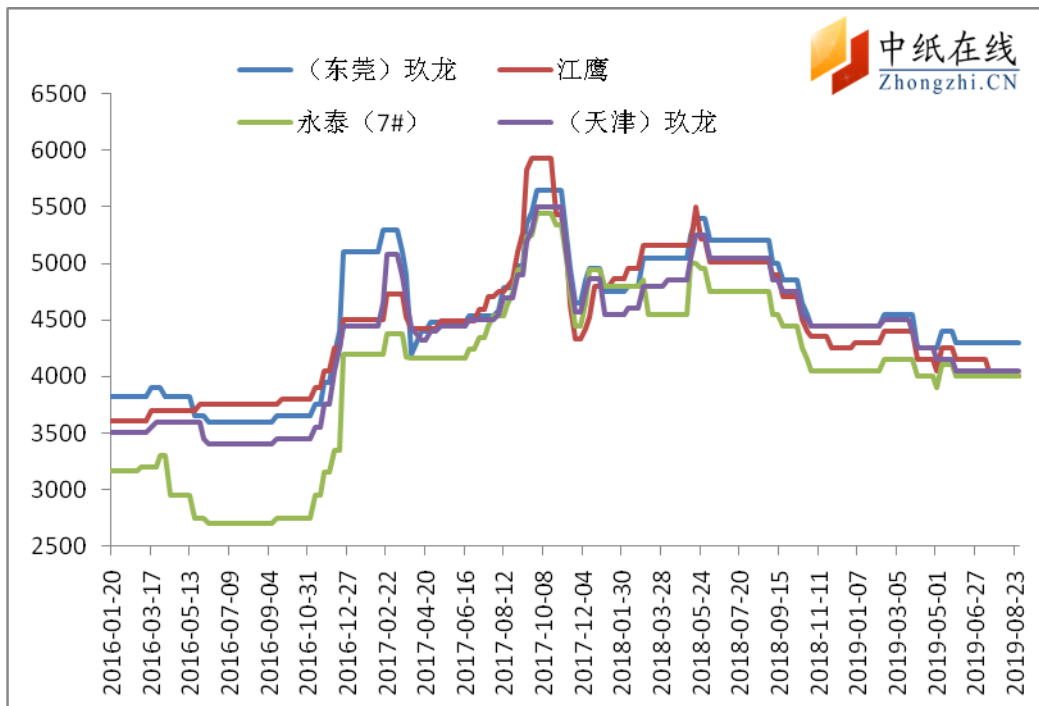


图 8：白板纸价格走势图

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，白板纸市场价格走稳，下游终端用户需求依旧疲软，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	18/8	18/9	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08
天津玖龙	玖龙 110	4500	4350	3750	3750	3750	3800	3850	3600	3450	3280	3280	3280	3300
	海龙 120	4350	4350	3550	3550	3550	3600	3650	3400	3250	3030	3080	3080	3100

太仓玖龙	玖龙 110	4700	4550	3950	3950	3950	4000	4050	3850	3700	3600	3600	3450	3450
	海龙 110	4500	4400	3700	3700	3700	3750	3800	3600	3550	3450	3450	3300	3300
无锡荣成	120	4850	4600	-	3900	3900	3950	4100	3900	3600	3500	3500	3350	-
浙江山鹰	吉安	4650	4450	3950	3950	4000	4000	4150	4000	4100	3900	3900	3400	3300
龙源纸业	120	4750	4550	3750	3550	-	-	3750	3430	3200	3150	3150	3100	2950
东风纸业	110	-	-	3600	3550	-	-	-	-	-	-	-	-	-
金凤凰	110	4800	4650	3800	3650	3700	3750	3750	3650	3550	3450	3450	3100	3100
海华纸业	110	4300	4150	3800	3450	3350	3400	3350	3350	3300	3250	3250	3100	3100
贵和纸业	110	4800	4700	3800	3650	3650	3700	3800	3650	3450	3300	3300	3050	3000
银河纸业	110	4500	4350	3600	3500	3450	3500	3850	3550	3500	3362	3362	3312	3170
丰源纸业	110	4700	4500	3900	3700	3650	3700	3800	3700	3650	3600	3600	3250	3250
东莞玖龙	玖龙 110	5100	4800	3800	3880	3930	3930	4030	3880	3880	3530	3530	3330	3330
	海龙 110	4900	4750	3700	3780	3830	3830	3930	3780	3780	3430	3430	3280	3330
	地龙 110	4720	4550	3580	3630	3680	3680	3780	3630	3630	3280	3280	3280	3180
金洲纸业	110	-	-	3810	3910	4010	4010	4160	3930	3930	3460	3460	3400	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	18/8	18/09	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08
天津玖龙	玖龙 170	6250	5450	5300	4900	4900	5000	5050	4900	4800	4600	4600	4600	4500
	海龙 170	5550	4750	4600	4200	4200	4300	4350	4200	4100	3900	3900	3900	3800
江苏理文	Q 纸 120	4850	4600	4100	4200	4350	4400	4650	4150	4150	3900	3900	3800	3750
	B 纸 120	4750	4550	4050	4200	4150	4200	4450	4450	3950	3600	3600	3500	3500
浙江山鹰	银杉 170	5150	5100	4850	4950	5000	5050	5200	4850	4750	4450	4450	3950	3850

景兴纸业	F级 140	5100	4700	4300	4200	4250	4300	4400	4100	4000	3800	3800	3750	3450
荣晟纸业	120	4900	4650	4400	4300	4300	4350	4500	4200	4100	3850	3850	3750	3500
东风纸业	110	4250	4000	3700	3600	3600	3650	-	-					
鲁丽纸业	130	4300	4050	3700	3700	3700	3750	3900	3650	3650	3400	3400	3200	3150
贵和纸业	120	4450	4250	3900	3850	3850	3900	3950	3800	3600	3450	3450	3200	3150
东莞玖龙	玖龙 175	5600	5400	4950	5000	5000	5100	5200	4950	4850	4450	4450	4300	4300
	海龙 175	5400	5200	4580	4630	4630	4730	4830	4600	4480	4080	4080	3930	3930
	地龙 110	4850	4650	4260	4310	4310	4410	4500	4410	4210	4110	4110	3760	3760
	地再生 130	4780	4550	4030	4080	4080	4180	4280	4130	4030	3930	3930	3530	3530
广东理文	N纸 170	5400	5150	4780	4780	4750	4800	4800	4760	4500	4000	4000	3850	3850
联盛	A2/120g	4900	4650	4350	4350	4350	4350	4350	4200	4050	3900	3900	3700	3700

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸价格走势

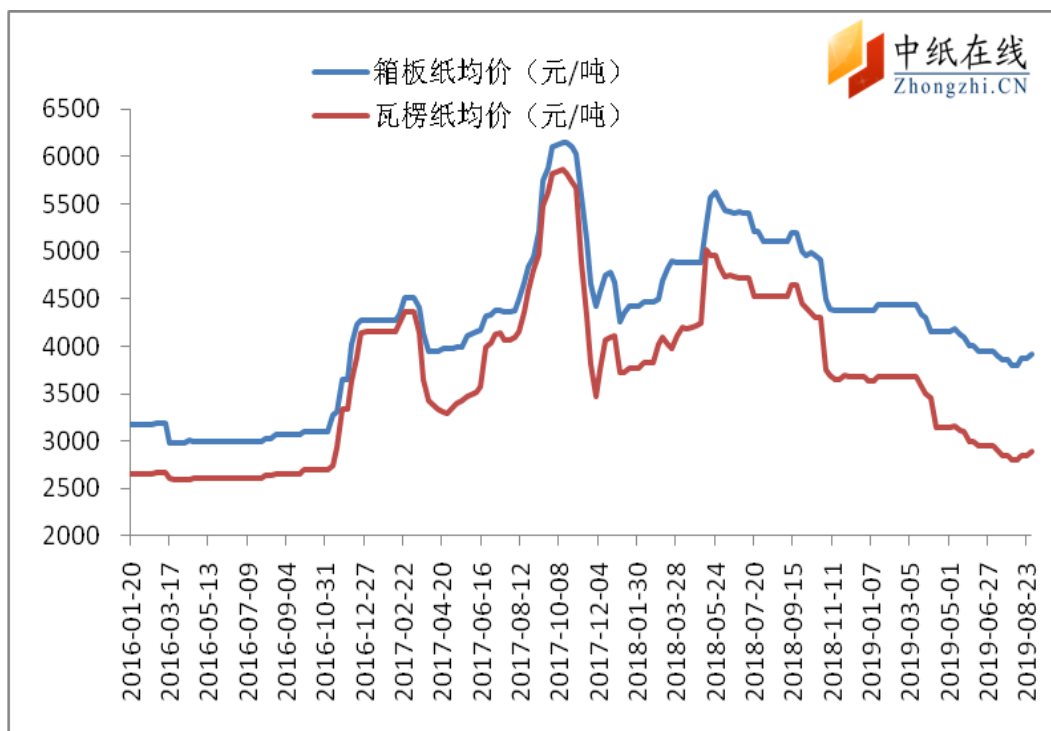


图9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

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

箱板瓦楞纸价格渐稳，下游需求面暂无利好，整体出货欠佳，多数实单实谈稳价走货，月末，箱板瓦楞纸价格稳中有涨，近期瓦楞箱板纸出货情况较前期有明显改善，部分纸厂去库存效果明显，市场推涨气氛渐起，大多实单多商谈为主，在市场经济大环境影响下，九月份计划停机纸厂多提前备货。预计后期市场延续目前走势小幅震荡运行。

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 9 月份报盘，针叶浆银星持稳报 590 美元/吨，俄罗斯依利姆 9 月份针叶浆外盘持稳，针叶浆面价海运 600 美元/吨，陆运 570 美元/吨；加拿大针叶狮牌 9 月比上一轮报跌 20 美元/吨，雄狮净价 570 美元/吨，金狮净价 580 美元/吨；加拿大 Mercer 针叶浆月亮 9 月外盘报 580 美元/吨，凯利普暂未有报盘，CANFOR 北木 8 月份外盘北木面价 610 美元/吨；较上一轮下调 10 美元/吨。阔叶浆方面，Arauco 公司 9 月阔叶浆明星报盘下调 10 元/吨，当前报盘 490 美元/吨，Arauco 最新的财报显示，二季度收入约 13.52 亿美元，环比下降 2.6%，同比减少 13.3%。净收入 5,740 万美元，环比下滑 54.5%，同比下降 75.9%，主要是由于今年上半年针阔叶浆价格持续下滑。Arauco 表示，中美贸易摩擦、需求下降以及库存上升都对木浆市场造成了影响；俄针阔叶浆 9 月报稳，布阔面价海运 530 美元/吨。本色浆方面，本色浆本月报盘下调 20 美元/吨，金星 550 美元/吨，乌本块报盘延续上月报价，面价海运 450 美元/吨。化机浆，昆河 8 语文外盘报价 450 美元/吨，较上一轮下调 20 美元/吨。9 月份进口针叶浆外盘陆续公布，市场传闻此轮外盘让利成交为主，有传闻称让利 10 美元/吨，亦有业者表示或根据各单情况让利各异。（单位：美元/吨）

现货市场：8 月份现货市场弱震荡运行为主，在中美贸易磋商的背景下人民币汇率下下跌，国际油价大幅回落，受事件影响进口木浆成本增加，而市场需求依旧低迷，木浆价格上行显乏力，业者维持协议客户出货为主，当前针叶市场报盘已有提涨 50 元/吨，参考山东市场银星参考报价 4550-4600 元/吨，阿拉巴马 4550 元/吨，凯利普、金狮 4650-4700 元/吨，狮牌 4600 元/吨；阔叶浆方面，市场报盘窄幅提涨，阔叶市场呈供大于求的局面，盘面报价涨幅 50 元/吨，实单跟进略显乏力，港口库存下滑缓慢，参考山东市场参考报价鸚鵡、金鱼 3950-4000 元/吨，明星 3950 元/吨，阿尔派 3900 元/吨，下游纸厂维持刚需补库为主，实单商谈，本色浆方面，本色浆行情依然清淡，现货市场报价维稳，下游需求不足，市场成交量有限；化机浆方面，化机浆行情供需两淡，起伏变化

中纸月度报告 China Paper Research Report

不大。

国产浆市场：国产木浆方面，市场价格维持底部运行，阔叶浆市场价格 3800-3850 之间，持实单者可商谈，据悉，亚太森博全线生产阔叶浆，云南云景漂白桉木报价 4100 元/吨，山东潍坊恒联纸业杨木阔叶浆报价 3800 元/吨，针阔混本色浆报价 3900 元/吨，广西防城港宏源浆纸满线排产，报价不变；国产化机浆，本月低报价上涨 100 元/吨，受木材原料价格上涨影响，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，本月恰逢工厂年度锅炉检修，竹浆市场报价平稳，主要是整体市场需求偏淡，生活纸市场主流维稳，短期浆市维持刚需。四川犍为凤生竹浆报价 4200 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，目前报价平稳，实单刚需为主，可根据各家情况实单商谈，广西贵糖甘蔗浆湿浆报价 4100 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 3600 元/吨，浆板 4200 元/吨，草浆行情亦无甚变化。

废纸：

月初，国废采购价依旧呈现涨跌不一，市场供需疲软，供应商多观望为主；由于中美贸易争端继续升级，打压成品纸需求预期，且市场货源还是较多，国废价格下滑。月中，国废采购价稳中有涨，市场供需依旧呈现疲软态势；上游成品纸继续承压明稳暗降，纸厂报价继续持稳，部分纸厂优惠促销，抓住中秋备货季去库存仍是当前任务之重，大客户视量优惠空间局部放大。另外，本周初收台风和人民币汇率不断下滑影响，市场部分纸厂采购价小幅提升。月末，北方市场为迎接国庆佳日，大部分纸厂停机迎蓝天计划已出，市场备货气氛较好；虽市场供需依旧呈现疲软，市场交投略有提升；南方市场拉涨情绪较高，为拉涨成品纸价格，主流纸厂连续拉涨废纸价格，累计 100 元/吨左右。目前来看，内需表现依旧较弱，短期内无利好消息支撑，后期市场依旧呈现疲软状态。

废白纸类价格涨跌互现，幅度为 50-100 元/吨，整体还是呈下行格局。废报纸价格较为稳定，市场货量依旧偏少，供需基本平稳。月中，受木浆价格波动影响，废白纸价格跟涨，废白纸类价格大幅上调 100 元/吨左右。废报纸价格较为稳定，市场货量依旧偏少。月末，废旧书本纸止跌企稳，市场交投平淡。废报纸价格较为稳定，市场货量依旧偏少，供需基本平稳。

月末，美废市场报询盘气氛一般，场内气氛清淡；目前主港参考价：8#报 150-180 美元/吨，9#参考价报 180-200 美元/吨，10#暂无报价，11#参考价报 115-120 美元/吨，12#参考 160-165 美元/吨左右，市场交投不多。

日废市场报价暂稳，交投一般，市场供应数量有限。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，场内报价走稳，实单待推进，主港参考价格：A5（9010）170 美元/吨，OCC955 报 120 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
重庆润民纸业	高瓦	12	重庆	已投产

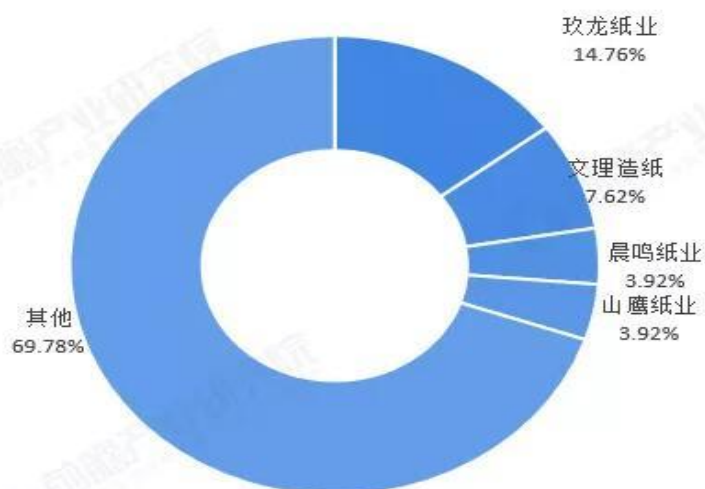
八、本月要闻回顾

8.1 从包装纸四巨头看行业发展 离“天花板”还有点远

从行业整体的产销量数据来看，经过 2010 年以来的环保政策去产能之后，造纸行业的 CR5 到 2018 年大概为 30%左右，而美国造纸行业在经历环保立法去产能及行业并购之后，CR10 已经达到了 90%左右。由此预计中国包装纸行业集中度还有很大的提升空间。

1、中国包装纸发展远没有达到“天花板”

图表1：中国包装用纸 CR 4市场份额



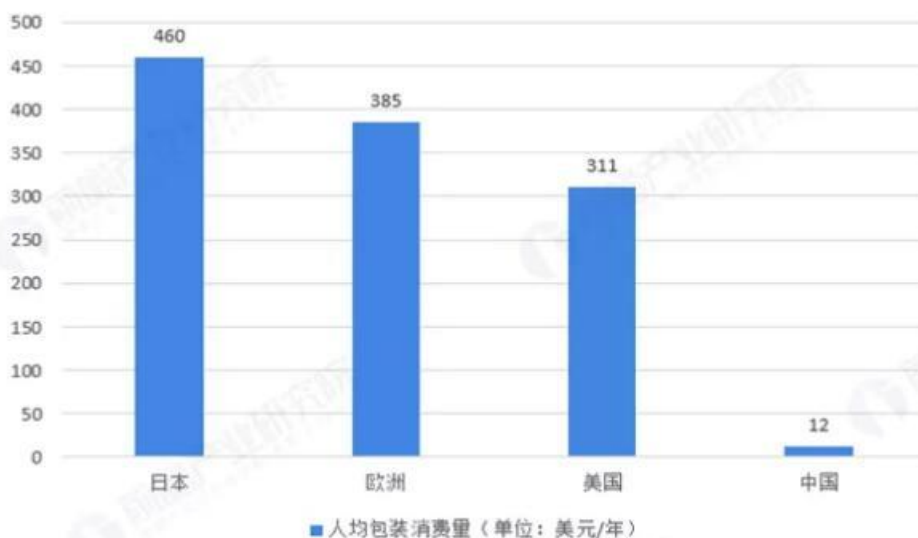
资料来源：前瞻产业研究院整理

©前瞻经济学人APP

从产能方面的数据来看，包装用纸行业产能前四的公司分别是玖龙纸业、理文造纸、博汇纸业和山鹰纸业。其中，玖龙纸业、理文造纸在港股上市，是目前国内造纸行业规模最大的两家公司；博汇纸业和山鹰纸业在 A 股上市。

玖龙纸业目前有约 1335 万吨包装用纸产能，公司在广东东莞、重庆、天津等地均有设厂，产能在全国范围内布局十分广泛，牢牢占据包装用纸行业的龙头地位。而位居第二的理文造纸，也有将近 700 万吨包装用纸产能。根据 2018 年各公司的产能数据测算，包装用纸行业的 CR4 仅为 30.23%，CR8 也仅为 38.92%，行业集中度较低。

图表2：中国人均包装消费量（单位：美元/年）



资料来源：前瞻产业研究院整理

©前瞻经济学人APP

从总量的角度来看，尽管中国近几年的包装纸市场发展较快，但是人均消费量仅为 12 美元/年，与全球主要国家相比仍然存在较大差距，远没有达到行业发展的“天花板”。随着人民消费水平的提高，人们对生活质量的要求也会相应的提升，包装纸行业的市场规模有望进一步扩大，被金属包装与塑料包装取代的可能性不高。

2018 年包装用纸生产量 690 万吨，较上年增长-0.72%；消费量 701 万吨，较上年增长-0.85%。2009~2018 年生产量年均增长率 2.05%，消费量年均增长率 1.99%。

图表3：2006-2018年中国包装用纸消费量和产量数据走势图（单位：万吨）



资料来源：前瞻产业研究院整理

@前瞻经济学人APP

2、包装纸 2019 年出现下跌

图表4：2006-2019年中国包装用纸价格数据走势图（单位：万吨）



资料来源：前瞻产业研究院整理

@前瞻经济学人APP

但是，纸包装是目前市场上运用最广泛的包装，主要用于下游的食品、烟酒、快递、电子电器、日化用品等终端消费行业，应用领域广泛。根据下游客户的需求，包装纸产品又可以被细分为三类：其一是易携带、较为轻薄、主要应用于日化用品与快消食品等领域的轻型包装；其二是强度高、缓冲性能好、主要应用于家电电器等工业领域的重型包装；其三是做工精致、图案精美、针对高端客户群，主要用于礼盒、奢侈品、高档烟酒等领域的精品包装。轻型包装和精品包装和经济发展有着密切关系，当人们生活水平提高时，对这些物品的消费会相应的增加，相应的增加包装用纸需求；重型包装的需求则可以通过电子商务的规模进行衡量。

从2013年到2019年整体维持平稳，但是在2016年底和2017年初出现了价格暴涨的局面，由此导致整个下游的包材成本上升，这一点可以在2017年的消费品公司成本得到验证，但是随后2018年-2019年，包装纸的价格出现了下跌。大致与2013-2014年的价格相仿。

3、电商迅速发展成为包装纸增长的动力之一

图表5：2010-2018年快递业务量变动情况（单位：亿件，%）



资料来源：国家邮政局 前瞻产业研究院整理

@前瞻经济学人APP

近 20 年来，中国经济快速增长，纸包装业务收入也快速增加。尽管近年来中国经济增速出现下滑，但是 6% 以上的经济增长速度在全球范围内仍然属于高速增长，经济增长对包装纸需求的拉动作用还在继续。在经济发展的背景下，中国的电商快递业务从无到有，尤其是 2008 年以来，快递业务的收入规模和快递数量都呈现出井喷式增长，即便近年来增速有所下滑，但是也还是维持在 20% 以上的超高增长速度，属于行业从初期的野蛮式增长到逐渐成熟阶段的自然过渡。电商业务的快速发展离不开与之相配的线下物流和快递配送，受电子商务、快递物流快速发展的拉动，中国的纸包装业务收入在三种主流包装形式（纸包装、塑料包装、金属包装）中一枝独秀，也呈现出井喷式增长的态势。

2018 年，我国快递服务企业业务量达到 507.1 亿件，同比增长 26.6%。快递业务增量为 106.5 亿件，快递业务量及增量均创历史新高。我国日均快件处理量达到 1.4 亿件，最高日处理量达到 4.2 亿件，同比增长 25.7%。2010-2018 年，我国快递业务量年均复合增长率达 46.9%，是同期国内生产总值增速的 6 倍以上，增速居现代服务业前列，是我国新经济的代表行业。我国快递业务量超过美、日、欧发达经济体之和，占全球快递包裹市场份额的一半以上。我国快递业务量规模连续五年稳居世界第一，成为全球快递包市场发展的动力源和稳定器。

8.2 造纸行业短期面临消费淡季 纸业该如何走下去

现在的工厂没利润，日子不好过！几乎所有纸业，都面临转型、停产的困局。

1、行情低迷：目前造纸行业短期仍将面临消费淡季以及新增产能释放的压力，二季度将进入

到行业的传统消费旺季，但纸品价格能否随着需求的复苏而出现上涨仍需观察。本周国际浆价上涨乏力。印前帮据称今年来自南美以及部分亚洲地区的漂阔浆产能约增长 200 万吨。虽然部分漂阔浆装置或将转产，但产能过剩的压力仍然显著，尤其是从 2013 年初起需求基本无明显增长。印前帮据测纸制品行业产能过剩导致下游成品纸市场及价格竞争激励，且影响了浆的价格。纸品交投清淡。双胶纸方面，4 月份虽然纸厂没有继续追涨，但前期提价的成果得到了巩固，价格持续稳定。白卡纸市场，本周，各地区白卡纸依旧维持疲态。下游需求未见好转，经销商出货压力较大，多数经销商库存高位。铜版纸方面，在下游需求缺乏利好消息的情况下，上游纸厂至今没有完全释放的庞大产能让铜版纸价格难有上行动力。箱板瓦楞纸方面，本周，需求平淡依旧为箱板纸市场的主要基调。多数纸厂出货情况不佳，部分下游纸箱厂表示本月纸厂接单情况低于预期。

2、环保严查：随着绿色税收、绿色贸易等相关政策引导，更多的企业将根据综合名录进行生产经营，减少甚至避免对“双高”产品的采购、生产及使用。半化学纸浆是使用化学法和机械法综合制浆法所制成的纸浆品种之一，具有节省原料、化学药品等特点。被划定为“双高”产品之后，半化学纸浆的生产使用量将大大降低，造纸企业造纸所使用的纸浆要求随之提高，造纸原料成本消耗量加大，企业成本抬高，将在一定程度上压缩企业盈利空间。另外，随着采购量的减少，半化学纸浆消费端受到遏制，生产量下滑，相应的纸浆生产企业利益或将受到严重影响，面临停产。

3、账款难回：行业里出现一种怪圈，企业互相赊账越来越多，周期越来越长，利润越来越低，很多企业之间的三角债务关系非常复杂。由于处在制造业的下游，纸箱厂往往面临比其他行业更大的账期风险，一旦纸箱客户资金链断裂，纸箱厂往往首当其冲。类似纸箱厂失信、纸箱厂客户失信的消息报道，更是此起彼伏。客户拖欠货款对纸箱厂雪上加霜，严重的可能被逼关厂，在老赖名单中，纸箱厂走在了制造业前列。回款难问题一直传递到下游，恰逢纸价不断下跌，大多数终端用户不愿意囤货，一直持观望态度。纸业本身出货就难，如今钱又要不回来，日子越来越难。

等待行业洗牌，转型左右为难。不转型等死，转型找死。现在迷茫了，转眼间，半年又过去了，怕的就是方向走错了。

工人跟不上产业升级的脚步，现在厂里设备都换成新型设备，需要年轻人去学习。然而大多数都是四五十岁的中老年人，年轻人没有愿意下厂子的，工人与生产设备，生产工艺的矛盾越来越突出。

（个人观点，仅供参考，风险自控）