

中纸在线 10 月第 3 周废纸报告

(2019.10.13—10.18)

废纸研究组 **0512-87662016**

客服电话 **0512-87662016**

本周市场回顾:

国废黄板纸:

国废价格持续小幅回暖;一方面,冬季运费上扬,拉动废纸价格回涨。另外,环保治理预期拉长,纸厂停机检修居多,下游市场主要去库存为主。打包站出货较为积极,纸厂采购兴趣尚可。成品纸销售暂时较为平稳,对废旧黄板纸价格稳定运行形成一定支撑。中美达成阶段协议,或有利于废旧黄板纸价格稳定运行。短期国内废旧黄板纸或稳定运行为主。预计,后期市场呈现小幅震荡运行。

国废旧书报类: 废白纸类价格稳中略涨,个别纸厂页子纸小幅回涨 30-50 元/吨,目前书本市场参考价:1650-1900 元/吨。废旧报纸市场参考价 2750-2950,供需基本平稳。

外废市场:

本周,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 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。

目 录

一、中纸指数	1
1.1 废箱板纸、废书本指数走势图	1
二、本周市场回顾	1
2.1 北方国废市场表现:	1
2.2 江浙沪皖国废市场表现	3
2.3 华南国废市场表现	4
2.4 其他地区国废市场表现;	6
2.5 下周市场预测	7
三、国际市场	7
3.1 美废期货市场表现	7
3.2 日废期货市场表现	8
3.3 欧废期货市场表现	8
四、市场相关链接	8
4.1 纸浆市场	8
4.2 下游包装纸纸市场	10
五、新增产能	10
六、本周要闻回顾	11
6.1 2019 年第三季度延续弱势 各国浆厂纷纷减产应对	11
6.2 小型纸企或面临较大债务风险 行业洗牌难免	12

一、中纸指数

1.1 废箱板纸、废书本指数走势图

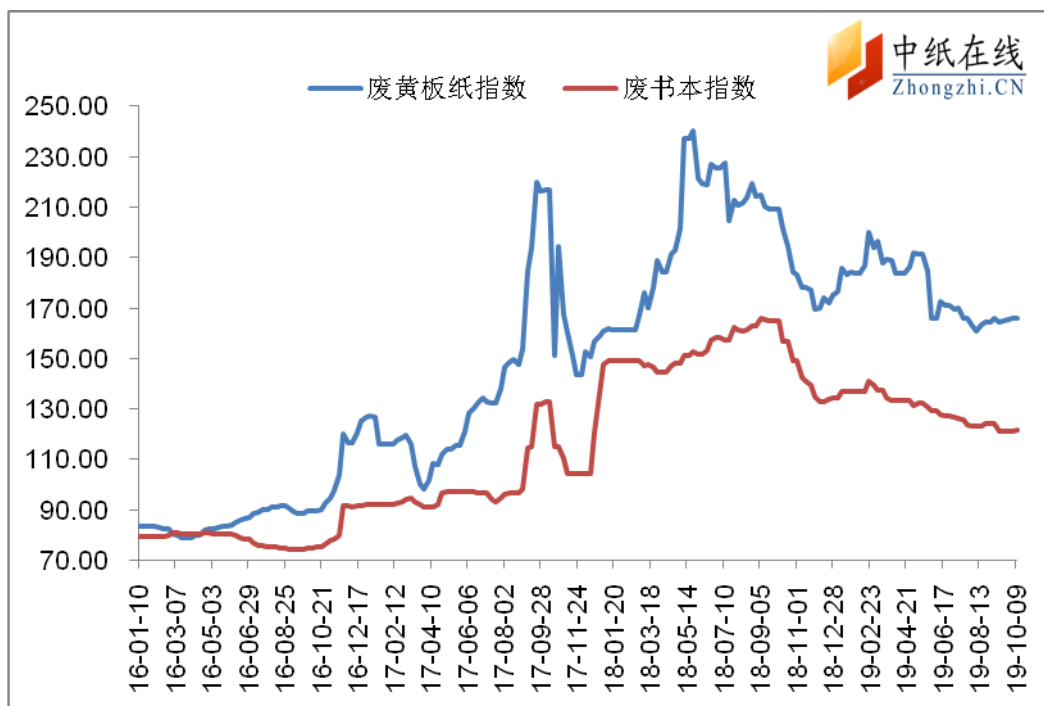


图 1：废纸(黄板纸、书本)中纸指数 (CPPI) 走势图

数据来源：中纸在线信息部

10月18日废旧书本价格指数为121.49，比增长4，较周期内最高点100(2013.1.4)上涨23.4。
10月18日废旧箱板纸指数为167.05，上周比增长0.34，较周期内最高点101.15(2013.1.28)上涨65.24。

二、本周市场回顾

2.1 北方国废市场表现：

表 1：主流纸厂国废黄板纸回收价格表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	纸管	备注
山东	海象	1860	1740	1540		1250	AA2370
	阳光	1860	1770	1670			书本 1950
	远通	1810	1780	1720	1670		本地价

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

	华润	1940	1900	1860	1780		书本纸 1730
	贵和	1870					AA 级 1970
	天地缘	1980	1920	1810	1470		双 A2030
	丰源	1770	1680	1440			本地价
	太阳	1790	1760	1550			本地价
天津	天津玖龙	1760	1730	1690	1650		页子纸 1730
河北	河北玖龙	1760	1730	1690	1630		
	森信	1760	1730	1680	1630		原昌泰
河南	银鸽	1910	1880	1740			本地货价
	龙源	1920	1870	1810	1710		太康基地
	亨利	1800	1720	1650	1550		花纸 1450

数据来源：中纸在线信息部

本周其他纸厂国废价格回顾：

山东地区：部分回升

临清银河纸业国废采购价格，不带票到厂：边角料 1870 元/吨，A1870 元/吨，B1810 元/吨，C1750 元/吨。另大量收购啤酒箱，轻涂无膜，无水无杂，扣点合适。

德州德派克纸业国废采购价。不带票到厂价：青板执行 1740 元每吨，超市执行 1680 元每吨，一级彩管 1680 元每吨，二级彩管 1530 元每吨，宝塔管 1490 元每吨。

平原汇胜纸业国废收购价格，不带票到厂：A 级执行 1890 元，B 级执行 1740 元。

潍坊汇胜国废采购价格，不带票到厂：COCC12#执行 1940 元/吨，COCC11#执行 1760 元/吨，COCC11#C 执行 1580 元/吨，废纸(CG)执行 1620 元/吨，另，开始收购甲牛(COCC12#A)，单价 2400 元/吨。

河北地区：价格回升

邢台宝石纸业国废采购价格，不带票到厂：100%AA 黄板 1800，95%黄板 1730，80%以上超市板 1550。

要求干，干净，严禁掺水、掺杂木板石膏板高密度板废铁油毡加重纸箱等杂物！如发现重罚。黄板比例达不到拒收或降价，请广大客户提高质量，雨雪天气请盖好棚布，确保安全，质量不好扣点没商量。

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

秦皇岛金茂源纸业固废采购价。调整后不带票到厂价：A级 1740 元.B级 1590 元.C级 1550 元.D级 1500 元。

玉田顺发纸业固废采购价调整，调整后不带票到厂：A级 1770 元，B级 1740 元，C级 1690 元。

河南地区：整体价格走稳。

河南睢县龙源纸业各级别废纸收购价格，

一级纸 1900 元；二级纸 1850 元；通货、啤酒箱 1790 元；花纸箱 1690 元；单层涂布纸、花杂纸 1310 元。

纸芯（只在太康收购）。重要区及外围区路补不变，废纸自然水分低于 10%，价位每吨增加 20 元。睢县龙源不设置特级纸级别。

河南新乡鸿翔（原鸿达）纸业固废采购价调整，当前不带票到厂价：一级(黄板含量 90% 以上)1720 元，二级及纯纸边(黄板含量 60%至 90%)1640，三级(黄板含量 60%以下)1410 元。

2.2 江浙沪皖固废市场表现

表 3：废黄板纸各纸厂收购价格表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	涨/跌	备注
江苏	太仓玖龙	2040	2000	1970	1920		书本 1900
	江苏理文	2100	1870		-		二级特采 1570
	永丰余	1980	1910	1840			电器纸 1980
	无锡荣成	1840	1780	1710			边料 1880
	中兴（建平）	1840	1780	1720	1580		
浙江	平湖景兴	2030	1980	1930	1880		书本 1810
	浙江山鹰	2080	2010	1980	1930		书本 1870
	荣晟纸业	1920	1830	1800	1440		甲牛 2530
	平湖荣成	1835	1676				边料 1906
安徽	安徽山鹰	2110	2060	2010	1960		书本 1640
	萧县林平	1820	1740	1590	-		AA 级 1900

数据来源：中纸在线信息部

江苏地区周末参考价格：部分纸厂小幅回落，主流纸厂持稳。

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

江苏丹阳长丰纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：电器厂纸 1920 元/T、A 级纯清板纸 1860 元/T、B 级特级大超市纸 1760 元/T。

江苏盐城开胜（原双胜）纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：A 级 1830 元/吨，B 级 1730 元/吨。

江苏淮安国圣纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂：A 级，95%以上黄板，1950，B 级，70%以上黄板，1880，统货 40%以上黄板 1800。彩管 1860，弹丝管，宝塔管 1680。纸芯 1580。

浙江地区：

浙江嘉兴凤桥秀舟纸业固废采购价暂稳。收购价格调整为，甲牛 2650 元、特挂 2040 元、普挂 1960 元、厂纸 1910 元、超市纸 1880 元—1830 元、统货纸 1580 元、纯大管 1730 元、小管 1630 元。

浙江嘉兴大洋纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：挂面 1970 元，青板(1)1950 元，青板(2)1910 元，超市纸 1830 元，统货 1630 元。

浙江嘉兴虹亚纱管固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：纯大管价格 1720 元/吨，纯小管 1650 元/吨，宝塔管工业管 1550 元/吨。青板 1930 元/吨。

浙江绍兴华宇纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：壹级(黄板)1880 元/吨，贰级 A1830 元/吨，贰级 B1760 元/吨，叁级 A(统货)1690 元/吨，叁级 B1620 元/吨，散纸一级 1830 元/吨，超市纸 1780 元/吨，统货 1660 元/吨，灰黄板 1700 元/吨，卷布管 980 元/吨。

严禁造假，夹带废铁，零垃圾，零容忍。特此通知，另外各驾驶员必须盖好雨布。

安徽地区：

滁州兆隆纸业固废采购价暂稳。调整后外调纸收购价：AA 打包纸 2000 元/吨，A 级打包纸 1960 元/吨，B 级打包纸 1890 元/吨。

2.3 华南固废市场表现

本周闽南地区固废市场分析及各纸厂回收价：

表 4：闽南地区纸厂收购价表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本	备注
广东地区	东莞玖龙	2100	2060	2000	1900	1650	混白 2060
	广东理文	2120	1990				办公纸 2050

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

	双洲纸业	2120	2100	2020			纸边 2160-2170
	金盛纸业	2160	2110				
	东莞建晖	2080	1920	1880	1830		混白 1800
	江门华泰	2033	2018				纯报 2518
福建地区	泉州玖龙	2000	1960	1910	1830		坑纸 1680
	漳州联盛	2000	1930	1860	1760		书页 1950
	福建山鹰	2060	2030	1980	1930		-

数据来源：中纸在线信息部

广东市场回顾：

东莞金洲国废箱板纸采购价调整，不带票到厂价：

特级纸 2130(纯黄工厂切边、纸板，经分选工业回收的纸箱，杂纸含量不超 5%)；

一级纸 2130(一级纸为工业回收的纸箱、大烟箱纸、纯黄大商场（大超市）纸等纯黄纸皮，杂纸比例 5%-10%)；二级纸 2080(纯黄纸箱纸、超市纸皮、小商店纸皮、社会回收纸皮，杂纸比例 10%-40%，啤酒厂初次回收的纯啤酒箱、纯商业大张花纸皮)；纯坑卡 2030(纯工厂边角料坑卡、经回收分选后纯坑卡)三级纸 2010(杂纸比例 40%-50%)。

东莞金田纸业国废采购价调整：国产纸皮 A 类 1930 元吨收购；国产纸皮统货 A 级 1890 元/吨收购，国产纸皮统货 B 级 1860 元/吨收购；坑卡 A 级 1830 元/吨收购；坑卡 B 级 1800 元/吨；厂包纯坑卡及薄灰 1920 元/吨；大小花 1780 元/吨；一级办公用纸及报纸 1950 元，书本纸（切边去封面）1950 元/吨。

东莞建航纸业国废采购价调整。调整后不带票到厂：纸边最高 2160 元，纸皮最高 2140 元，好大统货 2060 元，坑卡 2060 元，杂质多不收。希望各客户把好质量关。

东莞鸿业纸业国废国废开收，调整后执行不带票到厂价：纸边 2220；纸皮 2210；坑卡 2150；灰卡 1930。

中山永发/鸿兴纸业国废采购价调整。废纸采购具体价格：特 A 级 1960、特级(B 级)1900、纯黄纸皮(C 级/大统)1870、纯啤酒箱 1870、纯彩箱(统货)1870、纯坑卡 1870；中山联合鸿兴废纸参考价格如下：特 A 级 1960、特级(B 级)1900、纯黄纸皮(C 级/大统)1850、纯啤酒箱 1850、纯彩箱(统货)1850、纯坑卡 1850。

江门桥裕纸业国废采购价调整。调整后不带票到厂价：工业纸边 1990(百分百工厂纸边)，

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

工业纸箱 1970（百分百工业箱），特级纸皮 1920（黄纸花纸比例 95/05），混合商场纸 1850（黄纸花纸合计比例超过 85%，杂纸比例低于 15%），坑卡 1820（坑卡灰卡比例 90/10），混合统货 1670（黄纸花纸比例超过 60%，杂纸比例低于 40%），其余未定纸类暂不收购。

望广大供应商严格控制水分杂质，水份超过 12% 部分百分百扣减，杂质按比例百分百扣减。不收包芯纸及恶意加水纸。

福建地区：

福建漳州**友利达**纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂价：A 级 1980 元/吨（纯黄板 98% 以上，不允许超过 12%，不允许含有其它杂纸）B 级 1910 元/吨（黄板 80% 以上大超市纸，水不允许超过 12%，不允许含有杂物），C 级 1840 元/吨（黄板 60% 以上小超市纸，水份不允许超过 12%，不得含有杂物。纯大炮管子 1760，长管小管 1660。

福建漳州**三星**纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂价：A 级纸价格 1980，B 级纸价格 1830，C 级纸价格 1680。

福建漳州**盈晟**纸业固废采购价调整。调整后到厂不含税价：纯黄 1800 元，A 级 1900 元，B 级 1800 元。

福建漳州**港兴纸品**固废采购价调整。调整后账期不带票到厂：A 级 2020 元/吨（纯黄板 90% 以上，水份不允许超过 12%，不允许含有其它杂纸），B 级 1820 元/吨（黄板占 80% 以上，水份不允许超过 13%，不允许含有不可利用杂物）。

2.4 其他地区固废市场表现；

表 7：各纸厂收购价表（单位：美元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本	页子	报纸	备注
东北	沈阳玖龙	1700	1680	1660	1590				AA 级 172
	沈阳琥珀	1710	1660	1590	1170				
两湖	金凤凰	1820	1720	1620					
	浏阳天和	1880	1780	1680		1600	-		去皮书 1780
西北	山西强伟	1680	1560						工业纸 1740
	法门寺	-	-						双 A 级-
	甘肃红安	1610	1530	1390					T 级 1710

西南	云南红星	1800	1750	1500	1420				特级 2070
	云南春秋	-	-		-				特级-
	云南东晟	1700	1500	1400					-
	重庆玖龙	1920	1890	1840	1790	1670	1870		混白 1620
	重庆理文	1900		1800					
	华侨凤凰	1700	-	-					
	泸州金田	1880	1810	-		1600			
	成都迅源	1550	1520						厂纸 1680

数据来源：中纸在线信息部

2.5 下周市场预测

近期，“运费涨价”“中美贸易战转好”“环境治理停机”诸多利好因素，国废价格逐渐好转，预计，下周国废价格延续目前走势小幅波动。

三、国际市场

3.1 美废期货市场表现

表 8：美废期货市场本周与上周市场价格对比（单位：美元/吨）

	上周价格	本周价格	涨/跌
3#	-	-	限制
8#	150-170	150-170	
9#	180-200	180-200	
11#	112-113	112-113	

数据来源：中纸在线信息部

期货市场：

期货市场分析：本周，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 美元/吨左右，部分贸易商最高报 170 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。

3.2 日废期货市场表现

表 9：日废期货市场价格表（单位：元/吨）

	上周价格	本周价格	涨跌
3#	-	-	限制
8#	215	215	
10#	120-125	120-125	
11#	130-135	130-135	

数据来源：中纸在线信息部

期货市场：日废期货报盘走稳。

期货市场分析：本周，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。

3.3 欧废期货市场表现

表 10：欧废期货市场价格表（单位：美元/吨）

	上周价格	本周价格	涨跌
A2			限制
UKocc	200-215	200-215	
A5（9010）	185	185	
Occ955	120	120	

数据来源：中纸在线信息部

期货市场：本周欧废报盘走稳。

期货市场分析：本周，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。

四、市场相关链接

4.1 纸浆市场

期货市场：

据悉，伊利姆 11 月份针叶浆报盘较上月提涨，俄针叶浆价格再次调涨 20 美元/吨。

中纸在线(苏州)电子商务股份有限公司

现货市场：本周，进口木浆市场供过于求局面未有明显改善，现货市场偏弱整理，下游纸厂备货积极性不高，贸易商窄幅下调报盘，其中阔叶浆实单价格下滑 50 元/吨左右，针叶浆报盘受外盘坚挺影响，实单价格下滑 25 元/吨左右，进口化机浆山东地区报盘维持高位，市场供应量一般。目前国内港口库存之所以快速累积，主要是下游需求疲软所致。

本周，针叶浆，针叶浆现货市场价格走软，贸易商报盘出现下滑，主要原因是市场需求未有好转，利好因素支撑不足，山东地区含税参考价银星 4500-4550 元/吨，凯利普 4580 元/吨，月亮 4550 元/吨，马牌 4530 元/吨，俄针 4550 元/吨，阿拉巴马 4500 元/吨，短期浆市供大于需情况难有缓解。阔叶浆，阔叶浆现货市场稳中下滑，港口库存下降缓慢，贸易商报盘承压下行，华南地区阔叶浆报盘偏少，贸易商报盘坚挺，山东地区含税参考报价鹦鹉、金鱼 3800-3850 元/吨，明星 3800 元/吨。本色浆，本色浆行情价格行情淡稳，金星参考报价 4500 元/吨，各地区报盘价差不大。化机浆，化机浆市场行情货少价稳，山东地区化机浆昆河报盘 3850 元/吨左右，其他地区稳盘观望。

国产浆市场回顾

国产木浆方面，国产木浆方面，纸厂维持随用随采策略，国产木浆报价维持不变，山东潍坊恒联纸业阔叶浆报价 3800 元/吨，针阔混本色浆报价 3900 元/吨，亚太森博阔叶浆报价 3800 元/吨，持实单者价格可商谈；国产化机浆方面，市场需求尚可，出货稳定，受进口木浆价格下跌影响，国产化机浆报盘维持不变，河南杨木化机浆报价 3700 元/吨，湖北潜江乐水林纸因国际军运举行暂时停机。国产竹浆方面，国产竹浆方面，下游生活纸出货缓慢，原料库低位运行，市场供应偏紧涨，四川竹浆报价 4200 元/吨，上海仓库报价 4350 元/吨，赤天化竹浆正常生产，外售报价 4300-4400 元/吨，涨跌有限；甘蔗浆方面，本周甘蔗浆厂家报盘下调 100 元/吨，纸厂增加低价木浆使用比例，浆厂开工负荷不高，广西博冠纸业漂白蔗渣湿浆 3800 元/吨，漂白蔗渣浆板 4950 元/吨左右，广西贵糖漂白甘蔗浆出厂报价 3800 元/吨，广西凤糖甘蔗浆报价 3750 元/吨；草浆与苇浆方面，草浆、苇浆市场行情及报价平稳。

市场影响因素及后市预测

后市预测：本周，现货市场针叶浆阔叶浆报盘下滑，主要影响原因有智利 Arauco Biob 地区的浆厂工人罢工生产停产，加拿大 Mercer 月亮浆厂因事故停机，对市场心态起到一定的提振作用，但支撑浆价利好不足；巴西 9 月份出口到中国的阔叶浆发运量维持正常水平，利空于市场信心的恢复；同时节后主要地区库存缓慢上升，而下游纸厂原料采购暂未完全恢复，国内库存去化需要时间，受此影响浆价下行，浆市维持刚需成交；目前趋势下，行情自是难

言乐观，但也不必悲观，价格涨跌你来我往，跌幅已经逐渐缩小市场，市场消息中美毛衣谈判持续向好，好转的国际形势，不乏阶段性机会。

4.2 下游包装纸市场

包装用纸价格基本稳定，虽近期“运费涨价”“中美贸易战转好”“环境治理停机”一连串利好因素，然，下游需求平平，纸企涨势放缓。大部分中小型纸企依旧以清理库存为主，市场不温不火，下游需求逐渐好转，但无更大支撑。

白卡纸价格持稳，供需达到平稳。目前主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 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。华南地区行情走势基本稳定。白卡纸出货情况尚可，贸易商库存有所下降，主流成交价格基本稳住。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，丽品 250g 在 5000 元/吨左右，万国骄阳 250g 在 5200 元/吨左右。

箱板、瓦楞纸价格涨势放缓，个别纸企小幅提涨 20-50，，大部分纸厂多稳定。目前，华南高强瓦楞纸 120g 在 3000-3300 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3500 元/吨；华东高强瓦楞纸 120g 在 3050-3200 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3350 元/吨；华中高强瓦楞纸 120g 在 2900-3050 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3050-3200 元/吨，华北高强瓦楞纸 120g 在 3000-3150 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3250 元/吨；山东高强瓦楞纸 120g 在 3000-3150 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3250 元/吨；西南高强瓦楞纸 120g 在 2950-3100 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3150-3300 元/吨。

五、新增产能

表 11：新增产能表

公司名称	新扩建产能（万吨）	品种	投产时间	备注
黑龙江龙兴纸业	50	箱板/瓦楞	2018年6月	未投产
淄博仁丰特种材料	30	瓦楞纸	2018年上半年	未投产
浙江和泓环保	20	瓦楞纸	2019年	未投产
甘肃盛泰纸业	10	瓦楞纸	2019年	未投产
荣成环保	65	箱板纸	2019年	未投产
辽宁兴东纸业	50	箱板/瓦楞	2018年6月	未投产
山东太阳	70	箱板纸	2018年下半年	未投产
兰州红安纸业	15	瓦楞纸	2018年	未投产
河北顺发纸业	20	箱板纸	2018年8月	未投产
湖北新金龙纸业	40	瓦楞纸	2019年	未投产
重庆理文造纸	60	箱板纸	2017年低	未投产
临沐华星纸业	5	瓦楞纸	2018年	未投产
湖北荣成纸业	20	箱板纸	2019年6月	未投产
湖北盛大纸业	10	瓦楞纸	2018年低	未投产
山东龙港纸业	15	瓦楞纸	2019年初	未投产
淄博博汇纸业	50	瓦楞纸	2019年初	未投产
淄博博汇纸业	50	箱板纸	2019年	未投产
淄博博汇纸业	75	白卡纸	2019年	未投产
山西一帆纸业	15	瓦楞纸	2018年10月	未投产
山西一帆纸业	45	瓦楞纸	2019年后	未投产
浙江金励纸业	50	箱板/灰板	2018年	未投产
浙江金励纸业	50	瓦楞纸	2019年	未投产
泉州玖龙纸业	50	箱板/瓦楞	2019年	未投产
黑龙江龙德纸业	50	箱板纸	2019年初	未投产
贵州鹏昇纸业	25	瓦楞纸	2018年10月	未投产
贵州鹏昇纸业	35	箱板/牛皮	2018年10月	未投产
浙江和泓环保	20	瓦楞纸	2018年10月	未投产
贵州鹏昇纸业	60	瓦楞/箱板	2019年12月	未投产
贵州鹏昇纸业	10	纱管纸	2019年12月	未投产
广西金桂浆纸	180	白卡纸	2020年	未投产

数据来源：中纸在线信息部

六、本周要闻回顾

6.12019年第三季度延续弱势 各国浆厂纷纷减产应对

受国际政经情势不稳定、中美贸易冲突不断、汇率变动与浆市库存升高等因素影响，国际浆价近期呈现连月走跌。不少国际浆厂为稳住浆价纷纷采取减产措施应对，业界对 2019 年底前的国际浆价走势倾向保守看待，市场人士预期在平盘上下游走的机率较大。

国际浆价 2019 年来在 1 月份大跌、3 月份又全面拉升至 5 月份再转为下行后，迄至 9 月份，国际浆价多半呈现下降走势。市场人士观察，主要是因国际政经形势并不稳定，尤其中美贸易战持续直接间接影响了全球经贸动态，在对后市信心不足下，整体浆市市况趋于保守，不仅市场浆库存处于高位，也导致浆价不断下跌。

首先从国际市场浆的装船量与库存量来看,依据 PPPC 的资料显示,第二季度,4 月份总装船量为 393.1 万吨,较 3 月份的 469.2 万吨减少 16%,且比 2018 年同期减少 2.5%。其中,运至北美市场估计为 60.6 万吨,较 2018 年同期增加 5.2%;装船至西欧市场估计为 102.2 万吨,较 2018 年同期减少 8.2%;销至中国大陆市场估计为 119.9 万吨,较 2018 年同期增加 1.8%。以上装船量相对于产量为 82%。

在库存量方面,4 月底供浆天数为 50 天,较 3 月减少 1 天,其中漂白长纤木浆维持 37 天,而漂白短纤木浆则为 65 天,较 3 月份减少 2 天。由上可知浆厂的库存处于高位,使得浆市全面走弱。

5 月份,国际市场浆的装船量总计为 408.1 万吨,较 4 月增加 2.8%。但仍比 2018 年同期减少 4.7%。其中装船至北美市场估计为 62.6 万吨,较 2018 年同期减少 6.5%;运至西欧市场估计为 110 万吨,较 2018 年同期减少 10%;销至中国大陆市场估计约 117.8 万吨,较 2018 年同期减少 4.8%。不过装船量相对于产量则维持与 4 月相当,为 82%。

至于库存量,5 月底供浆天数为 51 天,较 4 月增加 1 天。其中,漂白长纤木浆增加 2 天,至 39 天;漂白短纤木浆则减少 3 天,为 62 天。由上可知,高库存量情况持续,为调整库存以稳住售价,预知已有浆厂开始实施减产。

6 月份,国际市场浆的总装船量为 436.7 万吨,较 5 月增加 7%,而较 2018 年同期减少 3.8%。其中装船至北美市场估计为 57.7 万吨,较 2018 年同期减少 11.6%;运至西欧市场估计为 115.3 万吨,较 2018 年同期减少 7.9%;销至中国大陆市场为 146.5 万吨,较 2018 年同期增加 6.7%。6 月装船量相对于产量为 91%,较 5 月增加 9 个百分点。

而依据相关统计资料,全球市场浆 1—6 月份累计装船量达 2499.7 万吨,其中 NBSK 上半年累计达 1189.2 万吨,故基本上装船量处于近几年中的高位。

在库存量方面,6 月底市场浆库存为 53 天,较 5 月增加 2 天,其中漂白长纤木浆增加 4 天,达到 43 天,漂白短纤木浆则增加 1 天,为 64 天。

6.2 小型纸企或面临较大债务风险 行业洗牌难免

2018 年下半年造纸行业经历景气度下滑后,现阶段行业盈利仍处于历史相对低位。造纸行业盈利正向大型纸企逐步集中,大型纸企的盈利能力整体高于小型纸企;与此同时,小型纸企的营运能力自 2017 年二季度明显下降,偿债风险正在增加,未来造纸行业集中度有望提升。

龙头纸企盈利能力整体较强，行业盈利正向龙头纸企逐步集中

根据国家统计局公布的造纸及纸制品行业财务数据，现阶段龙头纸企营业收入占行业营收的比重约为 15%，盈利占行业盈利的比重达 40%-50%，龙头纸企盈利能力整体较强；同时，以上占比自 2012 年以来逐步提升，行业盈利正向龙头纸企逐步集中。

以“毛利率”、“利润总额/营业收入”表征纸企盈利能力，可以看到。

1、以龙头公司为代表的大型纸企盈利能力整体高于小型纸企；

2、2012 年以来大型纸企盈利能力呈提升趋势，2018 年下半年大型纸企盈利能力有所下滑，但仍远高于小型纸企，且较其上一轮周期的盈利底部也有所抬升。未来行业盈利有望改善，大型纸企依托原材料自供优势，盈利能力有望持续提升。

大型纸企营运能力提升，小型纸企面临较大债务风险，行业洗牌难免

小型纸企营运能力自 2011 年第二季度逐步回落、2017 年第二季度起加速下滑。

以“应收账款周转率”指标为例，大型纸企 2015 年第一季度以来营运能力显著提升，小型纸企则于 2011 年第二季度起营运能力逐步下降，且 2017 年第二季度以后加速下滑，营运能力明显降低。

2017 年第二季度以来，大型纸企应收账款周转水平超越小型纸企，大型纸企的相对优势持续体现，造纸行业营运能力分化趋势愈发明显。

2015 第三季度以来，大型纸企偿债能力整体提升，小型纸企偿债风险正增加。

造纸行业作为典型的重资产行业，平均资产负债率达 60%，杠杆水平整体较高，因此偿债能力亦是度量纸企业经营情况的重要指标。

以“利息保障倍数”为例，2015 年第三季度以来大型纸企偿债能力整体提升，并于 2017 年第一季度超过小型纸企；小型纸企偿债能力则自 2011 年起逐步回落，2017 年第三季度起回落速度加快，偿债风险有所增加。

2018 年第一季度以来，小型纸企利息保障倍数已有连续 6 个季度低于 2009 年第一季度对应的历史最低值，偿债压力加大；考虑到当前小型纸企盈利仍处于历史低位，若以 18 个月作为现金流储备极限，未来 1-2 个季度小型纸企很可能将面临较大的债务违约风险，行业洗牌或将在所难免，行业集中度有望提升。

（个人观点，仅供参考，风险自担）

中纸在线资讯部编辑版权所有禁止转载

责任编辑：韩圆君 0512-87662016