

中纸在线 10 月第 3 周包装用纸周报

(2019.10.13--10.18)

包装纸研究组 0512-87662016

客服电话 0512-87662016

本周回顾

包装用纸市场:

本周,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。

目录

一、白卡纸市场	3
1.1 中纸在线白卡纸指数	3
1.2 白卡纸主流厂家市场参考价	3
1.3 白卡纸主流品牌价格走势	4
1.4 白卡纸后期市场预测及回顾	4
1.4.1 后期市场预测	4
1.4.2 本周主流纸厂回顾	4
二、白板纸市场	6
2.1 中纸在线白板纸指数	6
2.2 白板纸主流厂家出厂价格一览表	6
2.3 白板纸主流品牌价格走势	7
2.4 白板纸后期市场预测及回顾	7
2.4.1 后期市场预测	7
2.4.2 本周主流纸厂回顾	7
三、箱板、瓦楞纸市场	9
3.1 主流瓦楞纸价格一览表	9
3.2 主流箱板纸价格一览表	10
3.3 箱板、瓦楞纸常规克重均价走势	12
3.3.1 本周市场总结	12
3.3.2 本周主流纸厂箱板、瓦楞纸回顾	12
四、进口纸、及纱管纸市场表现	18
五、上游原料市场表现	20
5.1 国废市场表现	20
5.2 纸浆市场分析	20
六、新产能投产一览表	21
七、本周要闻回顾	23
7.1 小型纸企或面临较大债务风险 行业洗牌难免	23
7.2 2019 年第三季度延续弱势 各国浆厂纷纷减产应对	24

一、白卡纸市场

1.1 中纸在线白卡纸指数

2019年10月18日白卡纸价格指数为91.58，与上周比增长0。

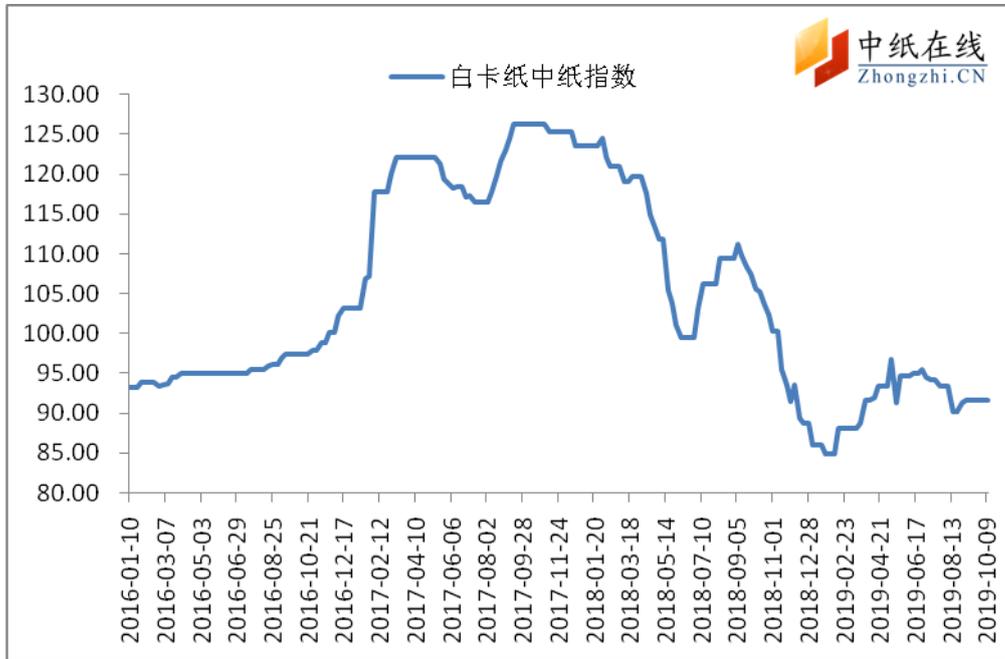


图 1：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

1.2 白卡纸主流厂家市场参考价

表 1：白卡纸主流品牌市场报价（元/吨）

厂家	品牌	克重	华南	华东	华中	华北
山东博汇	博汇	250g	5100	5010	4950	5200
山东晨鸣	白杨	250g	5150	5100	5110	5200
万国纸业	骄阳	250g	5200	5200	5250	5250
亚太森博	博旺	250g	5300	5350	5300	5300
河南新亚	新辉煌	230g		4800	4700	4700
江苏博汇	丹顶鹤	250g	5000	5100	4910	4910
宁波中华	金丽	250g	5100	5100	5100	5200
	酋长	250g	5200	5300	5300	5310
	亚洲之星	250g	5150	5100	5100	5150
广西金桂	金蝶兰	250g	5000	5150	5100	5150

数据来源：中纸在线信息部

1.3 白卡纸主流品牌价格走势

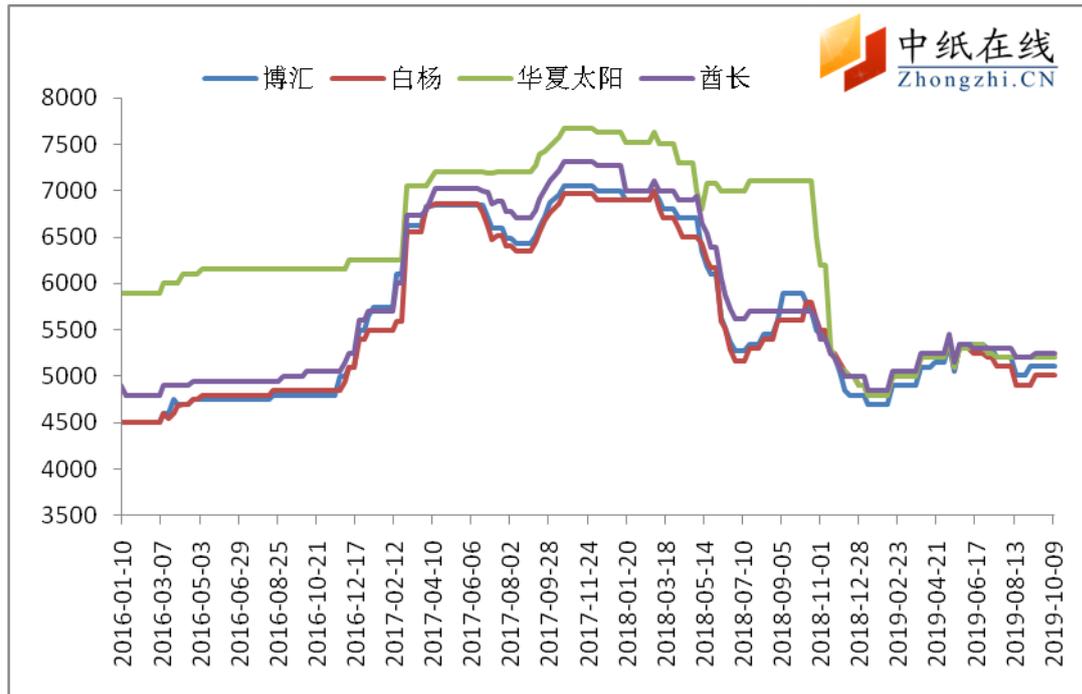


图 2: 白卡纸主流品牌市场价格走势图

数据来源: 中纸在线信息部

1.4 白卡纸后期市场预测及回顾

1.4.1 后期市场预测

近期, 白卡纸价格走稳, 在原料纸浆和市场需求平稳影响下, 市场价格波动减小, 预计后期市场或将延续目前价格小幅徘徊。

1.4.2 本周主流纸厂回顾

华北地区:

天津地区白卡纸价格表现比较平静, 目前 250g 白卡纸当地经销商报价: 博汇白卡纸 250g 在 5200 元/吨; 晨鸣 250g 在 5200 元/吨; 金丽 250g 在 5200 元/吨; 万国骄阳 250g 在 5300 元/吨左右。

华中地区:

湖北武汉地区白卡纸交投一般, 价格稳定, 目前 250g 白卡纸当地经销商主流出厂价: 宁波金丽、白杨、博汇、骄阳、金蝶兰 4900-5300 元/吨。实单实谈。

河南新乡新亚纸业白卡纸价格暂稳, 目前出厂含税现金参考价: 新亚白卡纸 230g 报 4700 元/吨; 平板加 100 元/吨。

华东地区:

本周华东地区市场相对稳定。白卡纸市场刚需支撑, 下游采购量有提升; 目前含税到

货参考价，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。

山东博汇纸业白卡纸价格暂稳，目前市场含税参考价：**博汇**白卡纸 250-350g 报 5110 元/吨；平板加 100 元/吨。实单实谈为主。

山东万国纸业白卡纸价格暂稳，目前市场到货含税参考价持稳：250-400g **万国骄阳**平张白卡纸 5310 元/吨左右。实单实谈为主。实单成交区间在 5010-5110 元/吨左右。

山东晨鸣纸业白卡纸价格暂稳，目前市场不含税参考价：**白杨** 250 克 5160 元/吨，190g 报 5300 元/吨左右。

山东亚太**森博**纸业白卡纸价格走稳，目前含税出厂参考价：**博旺** 250g 报 6400 元/吨，银博暂不生产

山东青岛上升包装材料白卡纸价格行情，目前含税出厂参考价：120 克白卡 3750 元/吨，双面涂布 125 克白卡 3900 元/吨，130 克白卡 3850 元/吨，140 克白卡 3800 元/吨。

江苏博汇纸业白卡纸价格暂稳，目前市场含税参考价：**丹顶鹤** 250-350g 报 4910 元/吨；9 月涨价后价格计划在 5110 元/吨。平板加 100 元/吨；实单实谈为主。

浙江**宁波中华**纸业/亚洲浆纸业白卡纸出厂含税报价：目前华东地区 250g **金丽**新单价报 5160 元/吨。

华南地区：

广西金桂浆纸**白卡纸**价格暂稳，目前市场含税参考价：金蝶兰平张 250-400g 报 4910-5010 元/吨。宁波中华纸业/宁波亚洲浆纸业和广西金桂浆纸业计划自 9 月 1 日起，上调所有产品接单价 200 元/吨。

广东湛江晨鸣纸业**白卡纸**价格暂稳，目前出厂含税参考价：**丽晶**平张白卡纸 250-400g 报 5010 元/吨，235-365g **丽致**平张白卡纸报 5110 元/吨。实单实谈为主。

西南地区：成都地区白卡纸交投缓慢，价格稳定，目前白卡纸当地经销商主流出货报价：250g 白杨、金丽、金蝶兰、博汇、骄阳 4910-5100 元/吨。实单实谈。

四川地区白卡纸出货价格报涨，市场出货欠佳，实单落实困难，目前含税出货参考价：250g 白卡纸 5000-5300 元/吨。

广西金桂浆纸业白卡纸价格暂稳，终端含税参考价：金蝶兰平张 250-400g 报 5000-5200 元/吨。

二、白板纸市场

2.1 中纸在线白板纸指数

2019年10月18日白板纸价格指数为88.94，与上周比增长0。



图3：白板纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

2.2 白板纸主流厂家出厂价格一览表

表3：主流白板纸参考价（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	价格	周涨跌	备注
天津玖龙	玖龙	250	4050	-	仅供参考
	海龙	250	4000	-	仅供参考
	地龙	250	3900	-	仅供参考
湖北汇丰		240	3610	-	仅供参考
山东远通	远通	250	4030	-	仅供参考
太仓玖龙	江龙	240	3600	-	仅供参考
	地龙	250	3750	-	仅供参考
江苏富星	A级	250	3860	-	仅供参考
浙江三星	灰底白	250	4260	-	仅供参考
浙江新胜大	文丰	250	3610	-	仅供参考
福建联盛	蓝叶牌	250	3960	-	仅供参考
东莞玖龙	玖龙	250	4150	-	仅供参考

	海龙	250	4050	-	仅供参考
	地龙	250	3950	-	仅供参考
广东理文	理文 AAA	250	4000	-	仅供参考
	理文 A	250	3900	-	仅供参考
东莞建晖	绿标	250	4110	-	仅供参考
重庆玖龙	地龙	250	3900	-	仅供参考
四川华侨凤凰	凤玺	250	4150	-	仅供参考

数据来源：中纸在线信息部

2.3 白板纸主流品牌价格走势

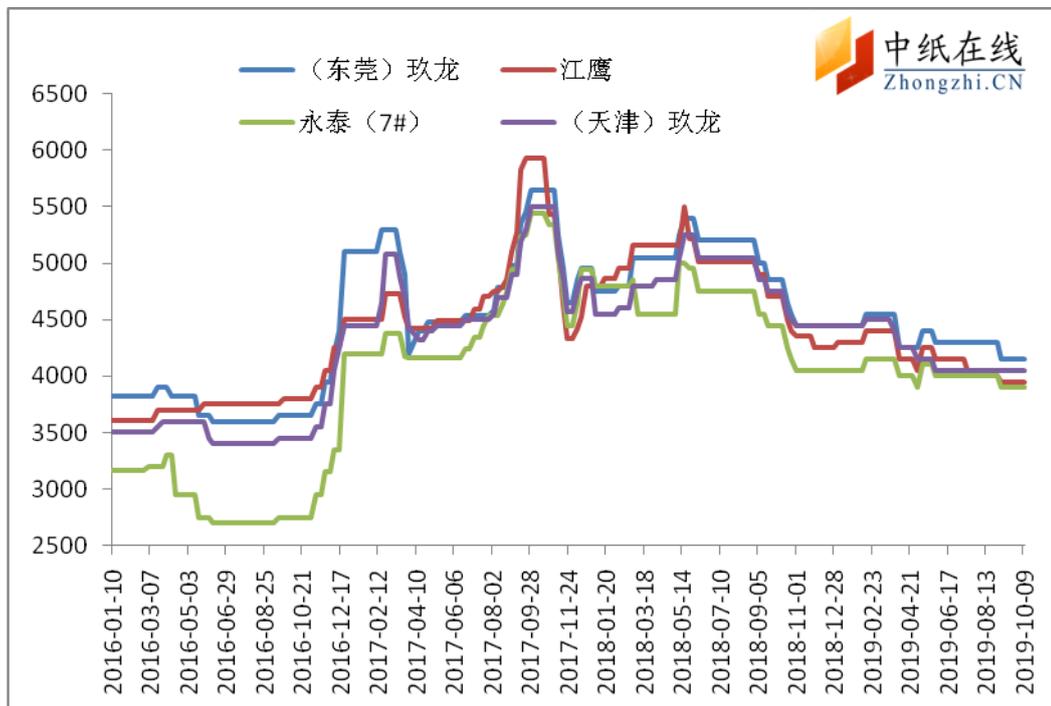


图 4：主流品牌白板纸市场价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

2.4 白板纸后期市场预测及回顾

2.4.1 后期市场预测

本周, 白板纸价格稳中略降, 市场主流价格报稳, 部分实单价格略降, 中纸在线预测, 白板纸市场或将延续弱势低位盘整。

2.4.2 本周主流纸厂回顾

华北、华东地区：

天津玖龙纸业白板纸价格降后暂稳：玖龙 250g 报 4050 元/吨，300g 报 3900 元/吨，350g 报 3800 元/吨；海龙 250g 报 4000 元/吨，300g 报 3850 元/吨，350g 报 3750 元/吨；

地龙 200g 报 4150 元/吨，220/230g 报 4100 元/吨，250g 报 3900 元/吨，300g 报 3800 元/吨，350-400g 报 3750 元/吨；江龙 240g 报 3710 元/吨，300g 报 3610 元/吨。

湖北长江汇丰纸业白板纸价格暂稳，目前含税出厂参考价：A 级 240g 报 3610 元/吨，300g 报 3510 元/吨，350g 报 3410 元/吨。

山东远通纸业白板纸价格暂稳，目前卷筒含税出厂价：250g 报 3950 元/吨，300g 报 3850 元/吨，500g 报 3750 元/吨。实单可再议。

江苏太仓玖龙纸业白板纸价格走稳，目前含税出厂参考价：**地龙**灰底白板纸 250g 报 3750 元/吨，300g 报 3650 元/吨，350-400g 报 3600 元/吨。**江龙**灰底白板纸 240g 报 3600 元/吨，300g 报 3500 元/吨，350g 报 3400 元/吨。

江西顺达纸业白板纸价格持稳，目前出厂含税参考价：灰底白板纸灰底白板纸 240g-250g 报 3010 元/吨，300g 报 2910 元/吨，350g 报 2810 元/吨，平板纸加 50 元/吨

浙江道勤达纸业灰底白板纸价格暂稳，目前含税出厂参考价：A 级 250g 报 3560 元/吨，300g 报 3460 元/吨。金利牌暂停生产。

浙江三星纸业白板纸价格走稳，目前含税出厂承兑参考价：灰底白板纸 A 级 250g 报 4260 元/吨，300g 报 4110 元/吨，350-450g 报 4060 元/吨；白底白板纸 A 级 250g 报 4710 元/吨，300g 报 4560 元/吨，350-450g 报 4460 元/吨；350g 金卡专用纸报 4210 元/吨。常规分切加 50 元/吨，特规加 100 元/吨，特规加 100 元/吨。实单实谈。

浙江新胜大白板纸价格降，目前含税市场参考价：万众灰底白板纸 250g 报 3610 元/吨，300g 报 3410 元/吨，350-450g 报 3310 元/吨；蓝鸟灰底白板纸 250g 报 3610 元/吨，300g 报 3410 元/吨，350-450g 报 3310 元/吨；文丰灰底白板纸 A 级 250g 报 3610 元/吨，300g 报 3410 元/吨，350-450g 报 3310 元/吨。

福建联盛纸业白板纸价格，目前市场含税参考价，目前市场含税参考价：蓝叶牌 230g 报 4060 元/吨，250g 报 3960 元/吨，300g 及以上报 3860 元/吨，绿叶牌 230g 报 3910 元/吨，250g 报 3810 元/吨，300g 报 3710 元/吨。

华南、西南地区：

广东理文灰底白板纸价格持稳，目前出厂含税参考价：A 级灰底白板纸 230g 报 4000 元/吨，250g 报 3900 元/吨，300g 报 3800 元/吨，350g 报 3700 元/吨；AAA 级 250g 报 4000 元/吨，300g 报 3900 元/吨，350g 报 3800 元/吨。

东莞玖龙纸业白板纸价格暂稳，当地市场现汇含税价：地龙灰底白板纸 250g 报 3950 元/吨，300g 报 3850 元/吨，350g 报 3750 元/吨；海龙灰底白板纸 250g 报 4050 元/吨，300g 报 3950 元/吨，350g 报 3850 元/吨；玖龙灰底白板纸 250g 报 4150 元/吨，300g 报 4050 元/吨，350g 报 3950 元/吨。

东莞建晖纸业白板纸价格暂稳，目前出厂含税参考价：金晖 250g 报 4410 元/吨，300g 报 4260 元/吨，350g 报 4160 元/吨。红标 250g 报 4310 元/吨，300g 报 4160 元/吨，350g 报 4060 元/吨。绿标 250g 报 4110 元/吨，300g 报 3960 元/吨，350g 报 3910 元/吨。

重庆玖龙纸业白板纸价格暂稳，目前出厂电汇含税参考价持稳：地龙灰底白板纸 250g 报 3900 元/吨，300g 报 3800 元/吨，350-400g 报 3700 元/吨。

四川华侨凤凰纸业白板纸价格稳，目前出厂含税承兑参考价：凤玺灰底白板纸 250g 报 4150 元/吨，300g 报 4050 元/吨，350-450g 报 3950 元/吨；凤锦灰底白板纸 250g 报 4350 元/吨，300g 报 4250 元/吨，350-450g 报 4150 元/吨。

三、箱板、瓦楞纸市场

3.1 主流瓦楞纸价格一览表

表 5：本周瓦楞纸出厂参考价（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	价格	周涨跌	备注
天津玖龙	玖龙	110	3400	-	普瓦
	海龙	110	3200	-	普瓦
天津广聚源		110	3300		高瓦
河北宝石		120	2750	-	高瓦
陕西圣龙		130/140	3100	-	高瓦
河南龙源		120	3030	-	高瓦
河南东盛		110	3000		高瓦
河南亨利		110	3200		高瓦
湖北金凤凰		110	3150	-	高瓦
湖南新金龙		110	3150		高瓦
山东贵和显星	贵和	110	3000	-	高瓦
山东天地缘		110	3000	-	高瓦
山东太阳宏河		110	3160	-	高瓦

太仓玖龙	玖龙	110g	3450	-	普瓦
	海龙	110	3330	-	普瓦
江苏上善		120	3050	-	高瓦
安徽山鹰		120	3700	-	高瓦
浙江山鹰（吉安）		120	3350	-	高瓦
浙江景兴		120	3150	-	高瓦
泉州玖龙	玖龙	100	3400	-	高瓦
	海龙	100	3350	-	高瓦
福建联盛	AA 级	100	3350	-	高瓦
	A 级	130	2850	-	高瓦
东莞玖龙	玖龙	110	3380	-	周边出厂价
	海龙	110	3380	-	周边出厂价
	地龙	110	3330	-	周边出厂价
广东理文	A 级	110	3250	-	
东莞金洲	金洲	110	3460	-	仅供参考
重庆玖龙	玖龙	110	3500	-	
云南东晟		120	2850	-	高瓦

数据来源：中纸在线信息部

3.2 主流箱板纸价格一览表

表 4：本周箱板纸出厂参考价（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	价格	周涨跌	备注
天津玖龙	玖龙	160	4500	-	仅供参考
	海龙	160	3800	-	仅供参考
	地龙	160	3650	-	仅供参考
辽宁抚顺琥珀	再生	160	3048	-	仅供参考
河北宝石	T 级	160	2700	-	仅供参考
河南龙源	环保	170	3070	-	仅供参考
山东贵和显星	环保箱板	160	3100	-	仅供参考
太仓玖龙纸业	海龙	170	4000	-	仅供参考
	地龙	160	3680	-	仅供参考

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

江苏理文造纸	Q 纸	160	3700	-	仅供参考
	B 纸	120	3600	-	仅供参考
无锡荣成纸业	T2 级	130	3350	-	仅供参考
浙江山鹰（吉安）	银杉	160	3900	-	仅供参考
	红杉	160	3700	-	仅供参考
浙江景兴纸业	F 级	140	3550	-	仅供参考
	R 级	130	3350	-	仅供参考
福建联盛纸业	A2	140	3600	-	仅供参考
泉州玖龙	海龙	170	4150	-	仅供参考
	地龙	140	3850	-	仅供参考
东莞玖龙纸业	玖龙	160	4400	-	仅供参考
	海龙	175	4030	-	仅供参考
	地龙	160	3580	-	仅供参考
	地龙再生	140	3580	-	仅供参考
广东理文造纸	理文 N 纸	140	3900	-	仅供参考
	理文 Q 纸	150	3450	-	仅供参考
	理文 B 纸	140	3350	-	仅供参考
佛山金盛联合		120/140	2150	-	仅供参考
重庆玖龙	海龙	140	4380	-	仅供参考
	地龙再生	140	3530	-	仅供参考
重庆理文	H 纸	175	4400	-	仅供参考
	N 纸	160	3700	-	仅供参考
	B 纸	160	3350	-	仅供参考

数据来源：中纸在线信息部

3.3 箱板、瓦楞纸常规克重均价走势

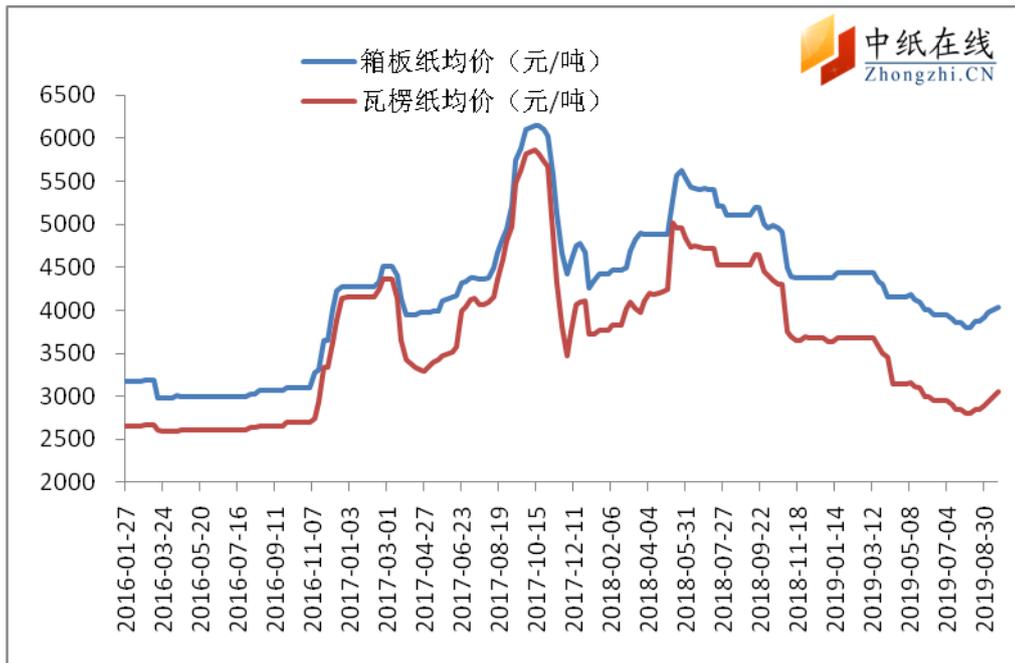


图5：箱板、瓦楞纸常规克重均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

3.3.1 本周市场总结

本月初，箱板、瓦楞纸价格受原材料、以及大纸厂带动下价格小幅回升，加上市场旺季带动，受买涨不买跌心理影响，下游需求略有好转；预测下周箱板、瓦楞纸延续本周或继续小幅回升。

3.3.2 本周主流纸厂箱板、瓦楞纸回顾

华北、东北地区：

辽宁兴东纸业瓦楞纸价格暂稳。目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 110g 报 3050 元/吨，120g 及以上报 3000 元/吨。

辽宁兴东纸业箱板纸价格暂稳。目前出厂含税参考价：再生箱板纸 110g 报 3050 元/吨，120g 及以上报 3000 元/吨。

吉林长白山琦祥纸业瓦楞纸价格暂稳，目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 90g 报 3350 元/吨，100g 报 3250 元/吨，120g 及以上报 3150 元/吨。

辽宁抚顺琥珀纸业再生箱板纸价格暂稳，目前含税出厂参考价：100g 报 3358 元/吨，110g 报 3258 元/吨，120g 报 3138 元/吨，130g/140g 报 3108 元/吨，150g/160g/200g 报 3078 元/吨。

辽宁营口合鑫包装制品瓦楞纸价格稳定，目前出厂未税参考价：80g 报 2700 元/吨，

90-100-110-120g 报 2600 元/吨。

近日，河北唐山顺发实业箱板纸价格，目前出厂含税参考价：**A3 级**箱板纸 80g 报 3550 元/吨，85g 报 3450 元/吨，90g 报 3400 元/吨，100g 报 3350 元/吨，110g 报 3250 元/吨，125g 报 3300 元/吨，155g 报 3250 元/吨。

唐山森信再生箱板纸价格。目前出厂含税参考价：**银泰** 90g 报 3430 元/吨，100g 报 3330 元/吨，110g 报 3180 元/吨，120g 报 3130 元/吨，125/130g/140g 报 3080 元/吨，155/160/170g 报 3030 元/吨，195g 报 2980 元/吨。

河北柏乡县宝石纸业箱板纸价格暂稳，目前出厂含税参考价：**T 级**箱板纸 120g-140g 报 2750 元/吨，160g 报 2700 元/吨。

河北柏乡县宝石纸业瓦楞纸价格暂稳，目前出厂含税参考价：**高强瓦楞纸** 110g 以上报 2750 元/吨。

河北柏乡华兴纸业箱板纸价格暂稳，目前出厂含税参考价：再生箱板纸 125/130g 报 3000 元/吨左右。150/160g 报 2950 元/吨。

河北柏乡华兴纸业瓦楞纸价格暂稳，目前出厂含税参考价：**高强瓦楞纸** 110g 报 2950 元/吨，120-140g 报 2900 元/吨左右。

陕西圣龙纸业**高强瓦楞纸**价格。目前出厂含税参考价：**高强瓦楞纸** 130g/140g 报 2950 元/吨左右。

陕西法门寺纸业瓦楞纸交投平稳，目前出厂含税现金价：**高强瓦楞纸** 110-160g 报 2950 元/吨。

华中地区：

河南亨利纸业瓦楞纸价格暂稳，目前现汇含税出货价格：**高强瓦楞纸** 110g 报 3200 元/吨，120-165g 报 3150 元/吨。承兑加 100 元/吨。

河南许昌宏伟实业**高强瓦楞纸**价格暂稳，目前出厂含税现金价：**高强瓦楞纸** 110g 报 3050 元/吨，120g 报 3000 元/吨，140g 以上报 3050 元/吨。承兑加 100 元/吨。

河南许昌宏伟实业箱板纸价格暂稳，目前出厂含税参考价：**环保箱板纸** 120g 报 3150 元/吨，140g 以上报 3100 元/吨。承兑加 100 元/吨。

河南新乡鸿翔/鸿达纸业**高强瓦楞纸**价格行情。目前出厂含税参考价：120-170g 报 3000 元/吨，承兑加 100 元/吨，实单实谈。

河南新乡新亚纸业**高强瓦楞纸**报价平稳，目前出货含税现汇报价：**高强瓦楞纸** 60g 报 3550 元/吨，90g 报 3250 元/吨，110g 报 3150 元/吨，120g 及以上报 3100 元/吨。

湖北祥兴纸业高强瓦楞纸价格平稳。目前出厂含税参考价：高瓦 90g 报 3250 元/吨，100g 报 3050 元/吨，110g 报 2950 元/吨，120-160g 报 2900 元/吨。

湖北盛大纸业瓦楞纸价格平稳。目前出厂含税现金价：高强瓦楞纸 100g 报 3100 元/吨，110-140g 报 3000 元/吨。

湖北钟祥应强纸业高强瓦楞纸价格平稳。目前省内到货含税参考价：高强瓦楞纸 120g 及以上报 2900 元/吨。

湖南新金龙纸业瓦楞纸价格。目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 100g 报 3300 元/吨，110g 报 3200 元/吨，120-140g 报 3100 元/吨。

华东地区：

山东淄博贵和显星纸业箱板纸价格稳定，目前出厂含税参考价：环保箱板纸 90g 报 3550 元/吨，100g 报 3350 元/吨，110g 报 3250 元/吨，120g 报 3200 元/吨，125-140g 报 3150 元/吨，160g 报 3100 元/吨。承兑加 100 元/吨。

山东淄博贵和显星纸业高强瓦楞纸价格稳定，目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 A 级 70g 报 3450 元/吨，80g 报 3300 元/吨，90g 报 3200 元/吨，100g 报 3100 元/吨，110g 报 3000 元/吨，120g 报 2950 元/吨，130g 及以上报 2900 元/吨。承兑加 100 元/吨。

山东中冶银河纸业瓦楞纸价格稳定，目前承兑含税出厂参考价：高强瓦楞纸 110g 报 3220 元/吨，120g 报 3120 元/吨，130g 及以上报 3100 元/吨，承兑加 100 元/吨。

山东天地缘纸业高强瓦楞纸价格持稳，目前一般客户出厂含税现金价格：高强瓦楞纸 110g 报 3000 元/吨，120-140g 报 2950 元/吨，承兑加 100 元/吨。

山东天地缘纸业箱板纸价格暂稳，目前含税出厂参考价：再生箱板纸 105g 报 3200 元/吨，125g 报 3100 元/吨，155g 报 3050 元/吨。承兑加 100 元/吨。

山东寿光鲁丽纸业箱板纸价格平稳。目前出厂含税参考价：再生箱板纸 A2 级 125/130g 报 3200 元/吨，150g 及以上报 3150 元/吨。承兑加 100 元/吨，实单实谈

山东德州德派克纸业**纱管纸**价格。目前未税出厂：200 标准报 3700 元/吨，260 标准报 3800 元/吨，300 标准报 4300 元/吨，400 标准报 4600 元/吨。

江苏理文造纸**牛卡纸**价格。目前出厂含税参考价：箱板纸 **H 级** 126g 报 4750 元/吨，150g 报 4650 元/吨，170g 报 4550 元/吨，230g/280g 报 4450 元/吨；**N 级** 140g 报 4000 元/吨，170g 报 3900 元/吨，200g/250g 报 3800 元/吨；**Q 级** 105g 报 3950 元/吨，120g 报 3850 元/吨，130g 报 3750 元/吨，160g 报 3700 元/吨，190g 报 3650 元/吨；**B 级** 80g 报 3950 元/吨，90g 报 3850 元/吨，100g 报 3750 元/吨，120g 报 3600 元/吨。

江苏太仓玖龙纸业**牛卡纸**价格。目前出厂含税参考价：**玖龙**优质牛卡纸 150g 报 4600 元/吨，170g 报 4500 元/吨，230-280g 报 4400 元/吨；**海龙**牛卡纸 120g 报 4200 元/吨，140g 报 4100 元/吨，170g 报 4000 元/吨，200g/250g 报 3950 元/吨；**地龙**牛卡纸 105g/110g 报 3930 元/吨，120g 报 3880 元/吨，130g 报 3830 元/吨，140g 报 3780 元/吨，160g 报 3680 元/吨，190g 报 3630 元/吨。承兑加 150 元/吨。实单实谈。

江苏太仓玖龙纸业**瓦楞纸**价格。目前出厂含税参考价：**玖龙**瓦楞纸 60g 报 4200 元/吨，80g 报 3750 元/吨，100g 报 3450 元/吨，110g 报 3450 元/吨，120g 报 3350 元/吨，130-170g 报 3300 元/吨；**海龙**瓦楞纸 100g 报 3380 元/吨，110g 报 3330 元/吨，120g 报 3180 元/吨，130g/140g 报 3130 元/吨；**地龙**瓦楞纸 120g 报 3030 元/吨，130g/140g 报 2950 元/吨；**江龙**瓦楞纸 120g 报 2880 元/吨，130/140g 报 2830 元/吨。承兑加 150 元/吨。实单实谈。

安徽山鹰纸业**高强瓦楞纸**价格，目前周边地区含税到厂电汇参考价：高强瓦楞纸 120g 报 3700 元/吨，130g/140g 报 3650 元/吨，实单实谈。

安徽山鹰纸业**箱板纸**价格，目前周边地区含税到厂电汇参考价：**紫杉** 170g 报 5000 元/吨，200g 报 4900 元/吨；**银杉** 120g 报 4600 元/吨，140g 报 4500 元/吨，160g/170g 报 4300 元/吨，200g 报 4250 元/吨，250g 报 4150 元/吨；**红杉** 120g 报 4300 元/吨，130g/140g 报 4150 元/吨，160g/170g 报 4050 元/吨；**T 级** 90g 报 4250 元/吨，100g 报 4050 元/吨，110g 报 3950 元/吨，120g 报 3850 元/吨，130g/140g 报 3750 元/吨。实单实谈。

江西理文纸业**箱板纸**价格暂稳。目前出厂含税参考价：**H 级** 150g 报 4650 元/吨，170g/200g 报 4550 元/吨；**Q 级** 130g-140g 报 3750 元/吨，160-190g 报 3700 元/吨；**B 级** 90g 报 3800 元/吨，100g 报 3700 元/吨，110g 报 3600 元/吨，120g 报 3550 元/吨。实单实谈。

江西柯美纸业**瓦楞纸**价格暂稳。目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 90g 报 3400 元/吨，100g 报 3250 元/吨，110g 报 3150 元/吨，120-140g 报 3050 元/吨。

浙江景兴纸业**高强瓦楞纸**价格暂稳。目前一般客户周边到厂含税承兑价参考：高强瓦楞纸 80g 报 3450 元/吨，90g 报 3350 元/吨，100g 报 3250 元/吨，120g 报 3150 元/吨。实单有商谈空间。

浙江景兴纸业**牛卡纸**价格暂稳。目前出厂含税承参考价：**F 级**牛卡 130/140g 报 3550 元/吨，170g 报 3450 元/吨，200g 报 3400 元/吨；**R 级**牛卡 130g 报 3350 元/吨，170g 报 3300 元/吨，200g 报 3250 元/吨。实单实谈为主。

浙江山鹰（吉安）纸业**高强瓦楞纸**价格。目前市场含税参考价：高强瓦楞纸 120g 报

3350 元/吨，130g/140g 报 3300 元/吨。实单实谈。

浙江山鹰（吉安）纸业**箱板纸**价格。目前市场含税参考价：**紫杉** 170g 报价 4650 元/吨、200g 报价 4550 元/吨；**银杉** 120g 报 4100 元/吨、140g 报 4000 元/吨、160/170g 报 3900 元/吨、200g 报 3800 元/吨、250g 报 3700 元/吨；**红杉** 120g 报 3950 元/吨、130/140g 报 3800 元/吨、160/170g 报 3700 元/吨；**T 级** 90g 报 3850 元/吨、100g 报 3750 元/吨、110g 报 3650 元/吨、120g 报 3550 元/吨、130/140g 报 3450 元/吨。实单实谈。

浙江台州森林造纸**瓦楞纸**市场交投一般，价格略降。目前周边到厂含税承兑价：高强瓦楞纸 85g 报 3850 元/吨，110g 报 3250 元/吨，120g 报 3200 元/吨，140/160g 报 3150 元/吨。

浙江台州森林造纸**箱板纸**价格暂稳。目前市场含税参考价：**箱板纸 Q 级** 110g 报 3750 元/吨，130g 报 3650 元/吨，160g 报 3550 元/吨；**B 级** 85g 报 3950 元/吨，105g 报 3800 元/吨。H 级海王纸 135g 报 4050 元/吨；S 级高耐破 150g 报 4500 元/吨，170g 报 4400 元/吨。

泉州玖龙纸业价格牛卡纸价格暂稳。目前泉州地区含税出厂电汇价：**海龙**牛卡纸 130g 报 4200 元/吨，170g 报 4150 元/吨；**地龙**牛卡纸 100g 报 4100 元/吨，130g/140g 报 3850 元/吨；**地龙再生**牛卡纸 100g 报 3600 元/吨。

泉州玖龙纸业高强瓦楞纸价格稳。目前泉州地区出厂含税电汇价参考：**玖龙**瓦楞纸 70g 报 3600 元/吨，90g 报 3450 元/吨，100g 报 3400 元/吨，120g 报 3350 元/吨；**海龙**瓦楞纸 100g 报 3300 元/吨，120g 报 3150 元/吨，130g/140g 报 3150 元/吨；**地龙**瓦楞纸 120g 报 2950 元/吨，135g 报 2900 元/吨。承兑加 100-200 元/吨。

福建山鹰纸业**箱板纸**价格暂稳。目前周边到厂含税电汇价：**紫杉** 170g 报 4550 元/吨、200g 报 4450 元/吨；**银杉** 170g 报 4100 元/吨、200g 报 4150 元/吨，**红杉** 120g 报 3650 元/吨，130g/140g 报 3550 元/吨，160/170g 报 3450 元/吨；**T 级** 130/140g 报价 3350 元/吨。

福建山鹰纸业高强瓦楞纸价格暂稳。目前市场含税参考价：100g 报 3350 元/吨，120g 报 3250 元/吨，130g/140g 报 3200 元/吨。

福建联盛纸业**箱板纸**价格暂稳，目前出厂含税现金价：优质牛卡 160g 报 4400 元/吨，200/230g 报 4300 元/吨。**A 级** 140/170g 报 4050 元/吨，220g 报 4000 元/吨。**A2 级** 100g 报 3900 元/吨，110g 报 3800 元/吨，120g 报 3750 元/吨，130g/140g 报 3600 元/吨，170g/190g/200g 报 3500 元/吨；**A3 级** 100g 报 3750 元/吨，130g 报 3500 元/吨，160g 报 3400 元/吨。**T 级** 80g 报 3750 元/吨，90g 报 3650 元/吨。实单实谈。

福建联盛纸业瓦楞纸价格，目前周边出厂现金电汇参考价：**AA级**高强瓦楞纸 70g 报 3700 元/吨，90g 报 3450 元/吨，100g 报 3350 元/吨，120g-170g 报 3100 元/吨。**A级** 130g 报 2850 元/吨。

华南、西南地区：

广东理文**瓦楞纸**价格暂稳，出厂含税电汇价：**优质8字头**高强瓦楞纸 **A级** 50g 报 3800 元/吨，60g 报 3700 元/吨，70g 报 3500 元/吨，90g 报 3350 元/吨，100g 报 3300 元/吨，110g-120g 报 3250 元/吨，140-180g 报 3200 元/吨，**普通2字头**高强瓦楞纸 100-120g 报 3100 元/吨，140-180g 报 3050 元/吨。承兑加 100 元/吨。

广东理文造纸**牛卡纸**价格。目前含税出厂参考价：牛皮箱板纸 **H级** 160g 报 4250 元/吨，200g/250g 报 4200 元/吨；**N级** 140g 报 3900 元/吨，160g/170g 报 3850 元/吨，230g 报 3800 元/吨；**Q级** 130g 报 3550 元/吨，150g 报 3450 元/吨，170g 报 3400 元/吨；环保箱板纸 **B级** 90g 报 3700 元/吨，100g 报 3600 元/吨，110g 报 3550 元/吨，120g 报 3450 元/吨，130g/140g 报 3350 元/吨。

东莞玖龙白面牛卡纸价格稳定，**玖龙牌**白面牛卡纸 140g 报 4780 元/吨，170g 报 4680 元/吨；**海龙牌**白面牛卡 126g 报 4780 元/吨，140g 报 4580 元/吨，170g 报 4480 元/吨；**玖龙牌**涂布牛卡纸 140g/150g 报 4880 元/吨，170g 报 4680 元/吨，200g 报 4580 元/吨。

东莞玖龙纸业**高强瓦楞纸**价格。调整后东莞地区出厂含税参考价：**玖龙瓦楞纸** 50g 报 3860 元/吨，60g 报 3710 元/吨，70g 报 3610 元/吨，90g 报 3480 元/吨，100g 报 3430 元/吨，110-180g 报 3380 元/吨；**海龙瓦楞纸** 100g 报 3430 元/吨，110-180g 报 3380 元/吨；**地龙瓦楞纸** 50g 报 3710 元/吨，70g 报 3460 元/吨，85g 报 3380 元/吨，90g 报 3380 元/吨，100g 报 3380 元/吨，120/140g 报 3280 元/吨；**江龙瓦楞纸** 50g 报 3650 元/吨，60g 报 3510 元/吨，70g 报 3410 元/吨，85g 报 3330 元/吨，90g 报 3280 元/吨。

东莞玖龙纸业**牛卡纸**价格。目前出厂含税参考价：**玖龙牛卡纸** 126g 报 4530 元/吨，140-175g 报 4400 元/吨，190-250g 报 4350 元/吨，300g 报 4230 元/吨；**海龙牛卡纸** 140-175g 报 4030 元/吨，230g/250g 报 3930 元/吨；**地龙牛卡纸** 110g 报 3860 元/吨，120g 报 3810 元/吨，130g/140g 报 3730 元/吨，160-230g 报 3580 元/吨。

东莞玖龙纸业**再生牛卡纸**价格。目前出厂含税参考价：**地龙再生牛卡纸** 90g 报 3860 元/吨，100g 报 3760 元/吨，110g 报 3710 元/吨，120g 报 3660 元/吨，130g/140g 报 3580 元/吨。

元/吨，200g 报 3480 元/吨；**江龙再生牛卡纸** 80g 报 3710 元/吨，90g 报 3610 元/吨，100g 报 3510 元/吨，110g 报 3460 元/吨，120g 报 3400 元/吨，130g/140g 报 3330 元/吨。

四川乐山玖龙纸业瓦楞纸价格暂稳，目前含税出厂参考价：**高强瓦楞纸** 60g 报 3800 元/吨，70g 报 3600 元/吨；90g 报 3500 元/吨，100g 报 3400 元/吨。承兑加 150 元/吨。

四川泸州金田纸业**高强瓦楞纸**价格暂稳，目前出厂含税现金价：**高强瓦楞纸** 100 克 3330 元/吨，110g 报 3150 元/吨，120g 报 3050 元/吨，130g-140g 报 3030 元/吨，150-160g 报 3000 元/吨。承兑加 50-100。

重庆理文造纸**箱板纸**价格暂稳，目前含税出厂电汇价：**H 级特优质牛卡** 175g 报 4400 元/吨，230g/280g 报 4300 元/吨；**N 级** 140g 报 3800 元/吨，160g/170g 报 3700 元/吨，200g/250g 报 3600 元/吨；**B 级** 110g 报 3500 元/吨，120g 报 3450 元/吨，130g/140g 报 3400 元/吨，160g/170g 报 3350 元/吨。

重庆玖龙纸业**瓦楞纸**价格。目前出厂参考价：**玖龙瓦楞纸** 110g 报 3450 元/吨，120-160g 报 3350 元/吨；**海龙** 110g 报 3300 元/吨，120-160g 报 3200 元/吨，**地龙瓦楞纸** 110g 报 3150 元/吨，120-150g 报 3050 元/吨。承兑加 150。

重庆玖龙纸业**牛卡纸**价格。目前出厂参考价：**优质玖龙牛卡** 175g 报 4780 元/吨，200g/230g 报 4730 元/吨；**海龙** 140g 报 4380 元/吨，170g 报 4330 元/吨；**地龙** 130/140g 报 3680 元/吨，160-190g 报 3630 元/吨；**地龙再生** 80g 报 3780 元/吨，85g 报 3730 元/吨，90g 报 3680 元/吨，110g 报 3630 元/吨，120g 报 3560 元/吨，130g/140g 报 3530 元/吨，170g 报 3480 元/吨，承兑加 150。

云南东晟纸业**高强瓦楞纸**价格。目前出厂不含税参考价：**高瓦纸** 120g 报 2850 元/吨，140g 及以上报 2800 元/吨；**普瓦纸** 70g 报 2950 元/吨，80g 报 3800 元/吨。含税价格加 150 元/吨。

云南宜良红星纸业**箱板纸**价格暂稳。目前出厂未税参考价：**箱板纸 B 级** 130g 报 3450 元/吨，140-200g 报 3350 元/吨。

四、进口纸、及纱管纸市场表现

天津地区**进口牛卡纸**价格走稳。目前 120-440g 市场参考价：**美国 GP 牛卡**报 6500-6600 元/吨，**美洲牛卡**报 6550 元/吨，**俄卡** 6700 元/吨。俄罗斯进口色楞格牛卡幅宽 800-2500mm，100g 报 5600 元/吨，115g 报 5500 元/吨，125/140/150/165/170/200g 报 5400 元/吨。青岛自提价加 100 元，江苏自提价加 200 元。

天津德宝民丰纸业进口牛卡价格平稳：目前含税自提价格：125-200g 美国 GP 牛卡报 5600 元/吨，160-440g 美洲牛卡报 5600 元/吨。

塞浦路斯路斯伽可欧沃塞斯进口牛卡价格平稳，目前国内代表处期货报价：俄罗斯牛卡 100%纯木浆，高耐破 110-225g 主港期货报 USD580；适用于高速印刷波兰牛卡 100-300g 主港期货报价 USD565。

内蒙古运筹工贸俄罗斯进口色楞格牛卡价格平稳，目前上海自提含税价格：100g 报 5850 元/吨，115g 报 5950 元/吨，125/140/150/165/170/200g 报 5850 元/吨，幅宽 800-2500mm。青岛自提价加 100 元，江苏自提价加 200 元。

东莞市昊疆合纸业进口牛卡价格平稳，目前含税自提价格：新西兰卡达维牛卡 145-337g 报 6900 元/吨，125-440gGP 牛卡报 6100 元/吨。

上海宾高纸业进口牛卡港出库含税自提价格上调 200 元/吨：125-440gGP 牛卡报 6200 元/吨，60-440g 美洲牛卡报 6100 元/吨；俄罗斯布拉茨克牛卡 115/125g 报 7000 元/吨。

辽宁营口合鑫包装制品**纱管纸**报价稳定，目前出厂未税参考价：B 级 200g 左右报 2700 元/吨，C 级报 2400 元/吨。

深圳双丰纸品有限公司进口牛皮纸价格平稳，目前港口含税自提价格：日本进口单光白牛皮 21g（幅宽 1040/1090mm）22g（幅宽 1150mm）报 9500 元/吨；日本进口本色牛皮 43g（幅宽 810mm）报 9500 元/吨，30/40g 报 8500 元/吨；日本进口半透明牛皮（幅宽 190-500mm）报 9500 元/吨。

临沂新锦华进口牛卡出库含税自提价格：目前 125-440gGP 牛卡报 6000 元/吨，

河北唐山顺发实业**纱管纸**报价稳定。目前含税出厂参考价：SF200 纱管纸 360/420g 报价 2850 元/吨，SF260 纱管纸 360/420g 报价 3050 元/吨，SF300 纱管纸 360/420g 报价 3150 元/吨。

河北玉田大众宝来纸业**纱管纸**价格行情，目前含税出厂参考价：C 级 200-240g 报 2500 元/吨，250-290g 报 2400 元/吨，300-600g 在 2250 元/吨。苇浆纸 500-700g 报 1850 元/吨。

湖北宜昌翔陵纸制品**纱管纸**价格持稳，目前含税出厂参考价：B+级报 3050 元/吨，B 级报 3200 元/吨，F200 级报 3300 元/吨；F300 级报 3400 元/吨。

湖南新金龙纸业**纱管纸**价格上调，目前出厂含税参考价：F200 级报 3050 元/吨；F300 级报 3250 元/吨。

山东枣庄丰源中科**纱管纸**价格暂稳。目前市场含税参考价：**B 级 200 型**纱管纸 360g/420g 报 3300 元/吨；**260 型**报 3400 元/吨；**300 型**报 3600 元/吨。

山东邹平海华纸业**纱管纸**价格暂稳。目前出厂含税参考价：B 级报 2700 元/吨，C1 级报 2500 元/吨，C4 级报 2250 元/吨。

五、上游原料市场表现

5.1 国废市场表现

国废黄板纸：

“十一”小长假过后，国废价格出现持续回暖迹象；“金九银十”成品纸销售旺季逐渐凸显，一方面，下游需求回暖，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。多家纸厂受成本压力影响拉涨出厂价格，带动整体市场出现短暂的回暖迹象。目前来看，内需表现有弱逐渐转强，涨后价格落实情况较好，下游订单渐长，部分纸厂表示排单略显紧张。预计，后期市场呈现小幅震荡运行。

国废旧书报类：废白纸类价格走稳，个别纸厂小幅回涨 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。

5.2 纸浆市场分析

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。

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，各地区报盘价差并不大。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。

六、新产能投产一览表

表 6：新产能投产情况一览表

公司	纸种	产能（万吨）	投产时间	备注
荣成环保纸业	瓦楞	10	2019 年	
泉州玖龙	箱板纸	35	2019 年 2 月	
河北玖龙	箱板纸	50	2019 年 2 月	
沈阳玖龙	箱板纸	60	2019 年 2 月	
东莞玖龙	箱板纸	60	2019 年 3 月	
新金龙纸业	瓦楞	40	2019 年	
越南理文造纸	箱板纸	50	2019 年 4 月	
牡丹江恒丰纸业	食品包装纸	5	2019 年末竣工投产	
湖北荣成纸业	箱板	20	2019 年 6 月	
湖北盛大纸业	瓦楞	10	2018 年底	
山东龙港纸业	瓦楞	15	2019 年初	
山东博汇纸业	瓦楞	50	2019 年初	
山东博汇纸业	箱板纸	50	2019 年	
山东博汇纸业	白卡纸	75	2019 年	
山东一帆纸业	瓦楞纸	45	2019 年后	
浙江金励纸业	瓦楞纸	50	2019 年	
泉州玖龙纸业	箱板瓦楞	50	2019 年	
黑龙江龙德纸业	箱板	50	2019 年初	
贵州鹏昇纸业	瓦楞纸	25	2018 年 10	
贵州鹏昇纸业	箱板（牛皮）	35	2018 年 10	
浙江和泓环保纸业	瓦楞纸	20	2018 年 10	
贵州鹏昇纸业	箱板瓦楞	60	2019 年 12	
贵州鹏昇纸业	纱管纸	10	2019 年 12	
广西金桂浆纸	白卡纸	180	2020 年	

七、本周要闻回顾

7.1 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。

7.2 2019 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。

（市场在变，观点在变，仅供参考，风险自控）

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

资讯监督：白敬涛 0512-87815117