

2019 年 10 月文化纸月报

本月视点

◆ 进出口方面：暂缓更新

◆ **双胶纸市场**：10 月份小幅上调 50-100 元/吨，实单落实良好，月底部分大纸厂再次发出下个月初涨价函，涨价幅度 100-200 元/吨，采购积极性增加，为规避风险，谨慎操盘。

◆ **铜版纸市场**：2019 年一季度铜版纸进口量为 5.23 万吨，较 2018 年同期减少 35.27%；出口量为 30.17 万吨，较 2018 年同期增加 5.96%。综合来看，铜版纸进口量偏少，进口依赖度不高；出口量占比相对较大。

◆ 2019 年 9 月我国新闻纸进口量为 3 万吨，同比下降 21.7%，进口金额为 10628 万元，同比下降 42.2%；1-9 月进口量为 34 万吨，累计下降 12.2%，进口金额为 130427 万元，累计下降 13.4%。

◆ 其他纸品简况：稳中偏强走势

◆ 上游原料市场：纸浆价格振动小幅上扬

◆ 后市预测：依旧清淡为主



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，风险自控。

主编：中纸在线 电话：0512-87662016 QQ：2603160476 网址：www.zhongzhi.cn

地址：苏州市太平街道金澄路文创园 86-1 号 8312 室 电子邮件：2603160476@qq.com

目 录

一、文化用纸进出口情况.....	3
1.1 涂布纸进口量走势图（海关数据库出现异常，数据暂停更新）	3
1.2 双胶纸进出口量对比（海关数据库出现异常，数据暂停更新）	4
1.3 铜版纸进出口量对比	4
二、文化用纸国内市场表现.....	5
2.1 双胶纸中纸指数	7
2.1.1 双胶纸主流品牌平板 70 克市场参考价	8
2.1.2 双胶纸主流品牌价格走势	8
2.2 铜版纸中纸指数	9
2.2.1 主流品牌 157 克市场参考价	9
2.2.2 铜版纸主流品牌价格走势分析	10
2.3 其他文化用纸情况及分析	10
2.4 文化用纸市场分析及后市预测	10
三、我国机制纸及纸板产销情况	11
四、原材料市场分析	12
4.1 纸浆原料市场	12
4.2 废纸原料市场	13
五、新增产能投产情况	14
六、本月要闻回顾	14
6.1 中国造纸行业概述	14
6.2 纸业市场有望实现理性回归	15

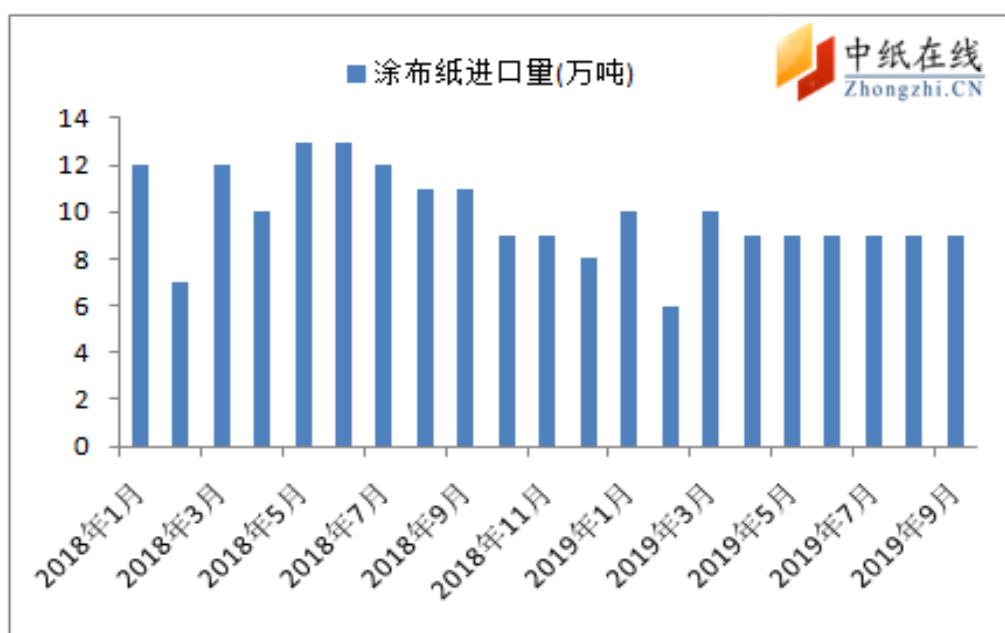
一、文化用纸进出口情况

1.1 涂布纸进口量走势图（海关数据库出现异常，数据暂停更新）

从下图可以看出，涂布纸（包含铜版纸）的进口量呈现递减走势；受国内成品纸供大于求影响，进口量逐渐减少，4月份涂布纸进口量为9万吨，同比增加-10%，环比增加12.5%。

2019年9月我国涂布纸进口量为9万吨，同比下降18.6%，进口金额为85297万元，同比下降19.4%；1-9月进口量为81万吨，累计下降22.1%，进口金额为767372万元，累计下降15.7%。

图1：涂布纸进出口量走势图



数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

1.2 双胶纸进出口量对比（海关数据库出现异常，数据暂停更新）

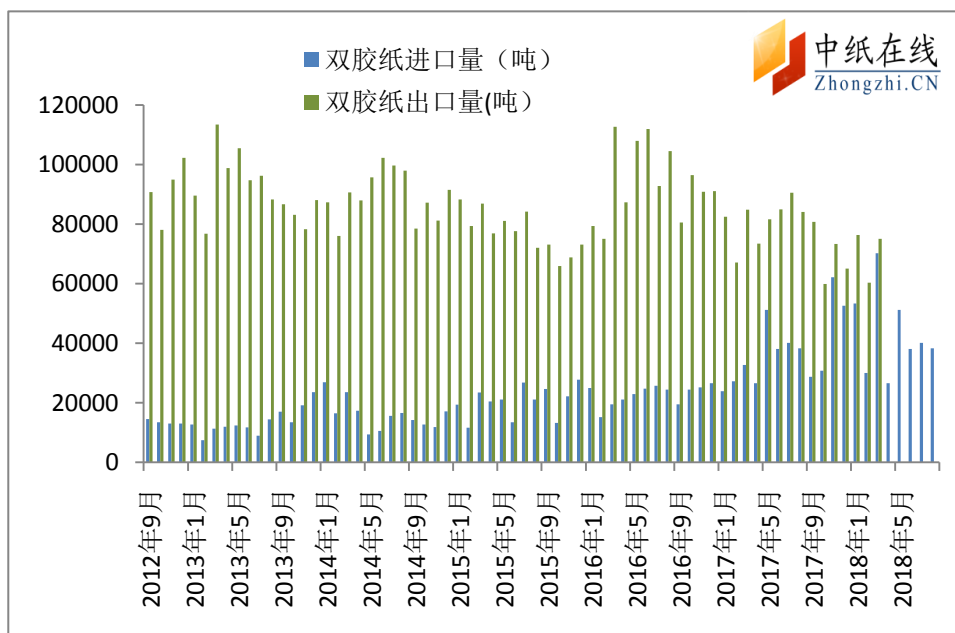


图 2：双胶纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2018 年 3 月国内双胶纸进口量 70241 吨，与去年同比增长 114.9%，进口金额为 63556432 美元，均价约 905 美元/吨，环比上月增长 1.9%，出口量为 75065 吨，同比下滑 11.6%，出口金额为 68004351 美元，均价约 906 美元/吨，环比上月下滑 1.2%。

1.3 铜版纸进出口量对比

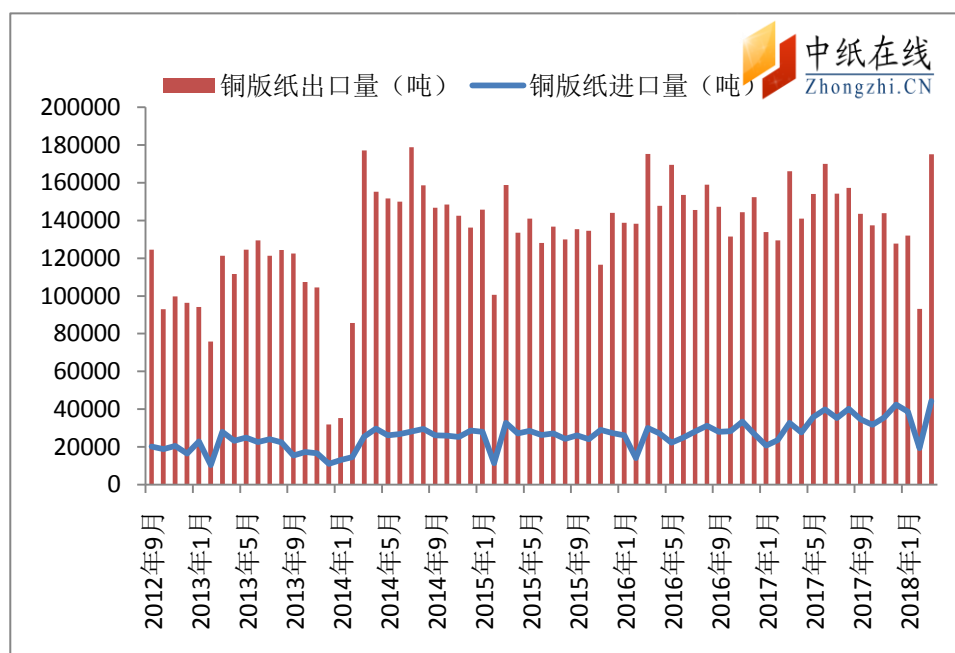


图 3：铜版纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2018 年 3 月国内铜版纸进口量为 44254 吨，与去年同比增长 35.5%，进口金额为 45338752 美元，进价约 1025 美元/吨，环比上月下滑 7.51%；出口量为 175074 吨，同比增长 5.4%，出口金额为 150506315 美元，均价约为 860 美元/吨，环比上月下跌 1.82%。

二、文化用纸国内市场表现

本月，10 月份双胶纸市场价格逐渐回暖，木浆纸行情略显平淡，再生纸及混浆纸需求依旧疲软；下游终端用户行情随着纸厂产能缩减，订单增加，价格稳中有涨。下游经销商交投正常，保守采购，谨慎操盘。本月下旬，涨价函将陆续公布，铜版纸市场盘整订单逐渐增加，下游需求较 9 月份略有好转，贸易商多对后市多维持观望心态，依旧谨慎采购为主，暂无大量囤货意向。

后期走势影响因素

成本：上游原料木浆价格波动不稳，对双胶纸成本支撑有限。

供需：规模纸厂库存压力有所缓解，经过 10 月份涨价后下游订单增加，加上纸厂停机、限产计划实施，对双胶纸价格均有所支撑。

预期：下游业者观望气氛浓厚。

综述：短期内双胶纸市场小幅调整，波动不大。10 月下旬规模纸厂陆续发布涨价函，后期有待落实。

近期发出涨价函纸厂：

受综合成本增加以及市场需求增加影响，东莞玖龙计划 10 月 8 日起旗下双胶纸价格上调 100 元/吨。

受综合成本增加以及市场需求增加影响，太仓玖龙计划 10 月 10 日起旗下双胶纸价格上调 100 元/吨。

受环保成本增加以及市场需求增加影响，万国太阳白卡纸、山东太阳纸业计划 10 月 10 日起、旗下万国骄阳、金太阳纸价格上调 500 元/吨。

受原材料价格上涨、环保压力等因素影响，山东华泰纸业计划 10 月 1 日所有文化用纸系列产品价格上调 100 元/吨。

为缓解环保投入持续加大压力，中冶银河纸业计划 10 月 1 日起对旗下所有文化用纸价格上调 100 元/吨。

10月10日起，因原材料上涨以及生产成本大幅上调影响，河南新乡新辉煌纸业受各种原材料价格上涨，对三、五、六厂文化纸分别上调50元/吨。

受环保投入加大影响，晨鸣纸业旗下文化纸系列产品提涨100元/吨。山东晨鸣纸业：自10月26日起，我公司静电复印纸系列产品价格上调100元/吨。

10月26日起，由于近期原材料价格上涨，生产成本增加，中冶美利云纸业旗下彩色纸系列产品价格上调100元/吨。

河南天邦科技有限公司：鉴于近期环保督察持续发力，造纸成本居高不下，2019年10月27日零时起，对所有出库的“兼诚”牌高档双胶纸在10月26日执行的最新价格基础上提价200元/吨。

山东德州利源纸业：受上游原材特料，能源成本以及环保形势等其他综合成本增加的影响，经公司研究决定：从2019年10月28日起，我公司文化纸产品在目前出厂价格的基础上统一上调100元/吨。

11月1日起，由于环保持续增加，亚太森博（广东）纸业旗下双胶纸、静电复印纸业产品上调100元/吨。

11月1日起，受环保影响，山东江河纸业旗下所有纸种价格上调200元/吨。

11月1日起，受近期原料上涨影响，针对于宁波中华纸业有限公司/宁波亚洲浆纸业有限公司和广西金桂纸业有限公司所有产品价格上调200元/吨（含税）

受环保成本持续上升影响，计划11月1日起岳阳林纸旗下所有文化用纸上调100元/吨。

受原材料价格、环保压力等上涨影响，计划11月1日起山东华泰纸业旗下文化用纸价格上调100元/吨。

山东太阳纸业股份有限公司：针对目前市场运营成本因素及其它影响因素，决定提价如下：计划11月1日起，普通类涂布纸上调100元，普通类胶版纸上调100元/吨。

受环保影响，为给贵公司提供更好的产品及服务，经我司研究决定，自11月1日起，山东江河生产的所有纸种上调200元/吨。

中冶纸业：为缓解环保投入持续加大所带来的经营压力，确保持之以恒向客户提供稳定、优质的产品和服务，经公司研究决定：从11月1日起，针对我公司旗下文化用纸在10月份价格基础上统一上调100元/吨。

东莞市华发纸业：受造纸厂来货价格高企，我司运营成本持续上升等综合因素影响，为维持公司正常的运营，保证为客户提供持续、稳定的产品与服务，经我司研究决定如下：

调价产品：晨鸣丽品、丽致、丽盈白卡纸系列

晨鸣丽品、丽致铜板卡

晨鸣雪鹰、雪兔系列铜版纸、雪鹰亚粉纸

APP 东帆、长鹤、鲸王、神盾系列铜版纸

九州太阳系列铜版纸：

晨鸣云景、高松系列双胶纸

太阳轻型、轻涂、双胶纸

APP 妮维雅系列双胶纸

调价幅度：在原有基础上上调 100 元/吨，执行时间 11 月 1 日。

2.1 双胶纸中纸指数

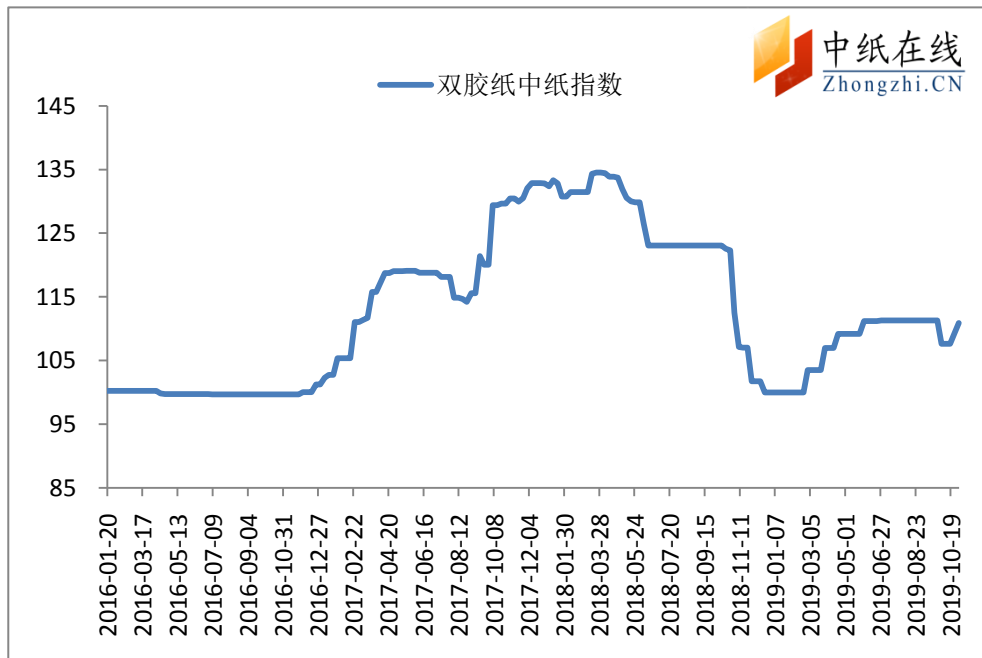


图 4：双胶纸中纸指数（CPPI）走势图

数据来源：中纸在线信息部

2019 年 10 月末双胶纸价格指数为 110.88，比上月末相比增长 3.23，较周期内最高点 132.84（2017-12-08）增长了-21.96。

2.1.1 双胶纸主流品牌平板 70 克市场参考价

表 1：市场主流品牌参考价（单位：元/吨）

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
华夏太阳	70 克	6400	6400	6350	6450
丰赢	70 克	6250	6300	6300	6250
泉林	70 克	6050	6000	6000	6050
云镜	70 克	6350	6300	6300	6350
云时代	70 克	6250	6200	6250	6150
银河瑞雪	70 克	6400	6400	6450	6450
金球	70 克	6450	6450	6550	6550
UPM 丽印	70 克	6550	6675	6650	6650
金太阳	70 克	6500	6450	6400	6400

数据来源：中纸在线信息部

2.1.2 双胶纸主流品牌价格走势

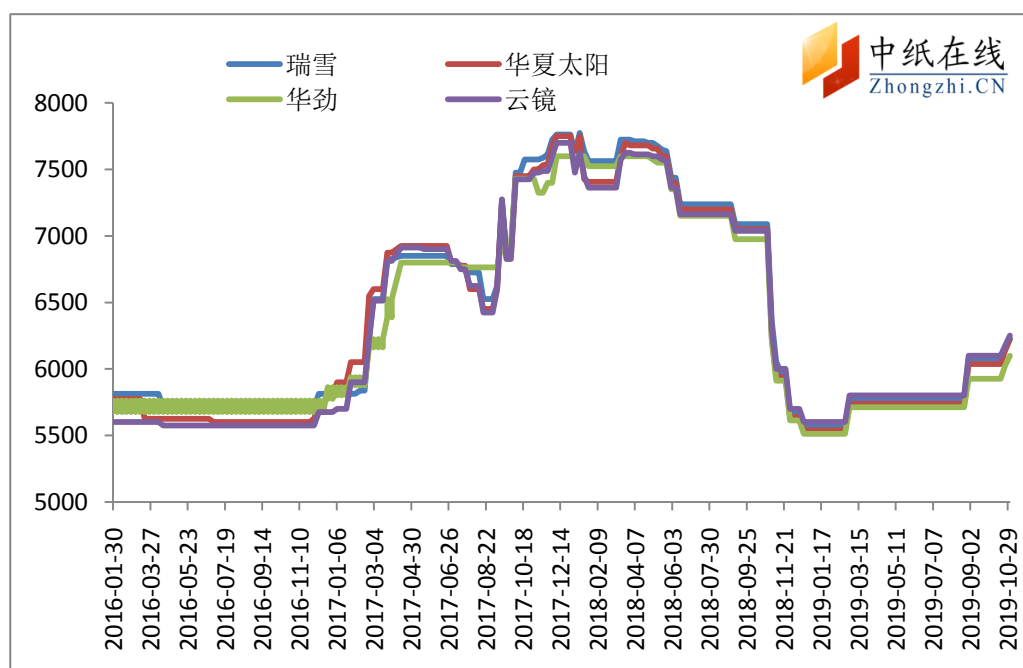


图 5：主流双胶纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

2.2 铜版纸中纸指数

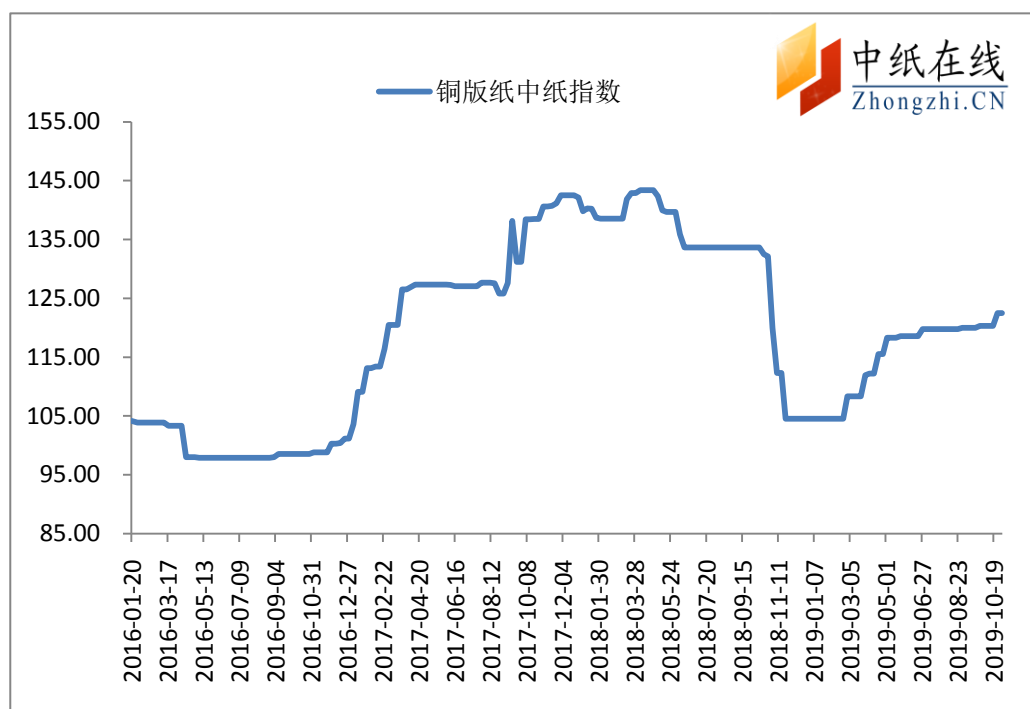


图 6: 铜版纸中纸指数 (CPPI) 走势图

数据来源: 中纸在线信息部

2019 年 10 月末铜版纸价格指数为 122.49, 与上月末相比增长 2.18, 较周期内最高点 142.61 (2017-12-08) 下调 20.12。

2.2.1 主流品牌 157 克市场参考价

表 2: 主流品牌铜版纸市场参考价 (单位: 元/吨)

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
华泰牡丹	128-157 克	6350	6325	6380	6350
晨鸣雪兔	128-157 克	6350	6400	6450	6400
太阳天阳	128-157 克	6200	6250	6300	6300
金海鲸王	140-157 克	6200	6250	6300	6250
华夏太阳	128-157 克	6325	6450	6300	6400
金东长鹤	128-157 克	6200	6225	6275	6200
紫兴	128-157 克	6300	6350	6350	6350

数据来源: 中纸在线信息部

2.2.2 铜版纸主流品牌价格走势分析

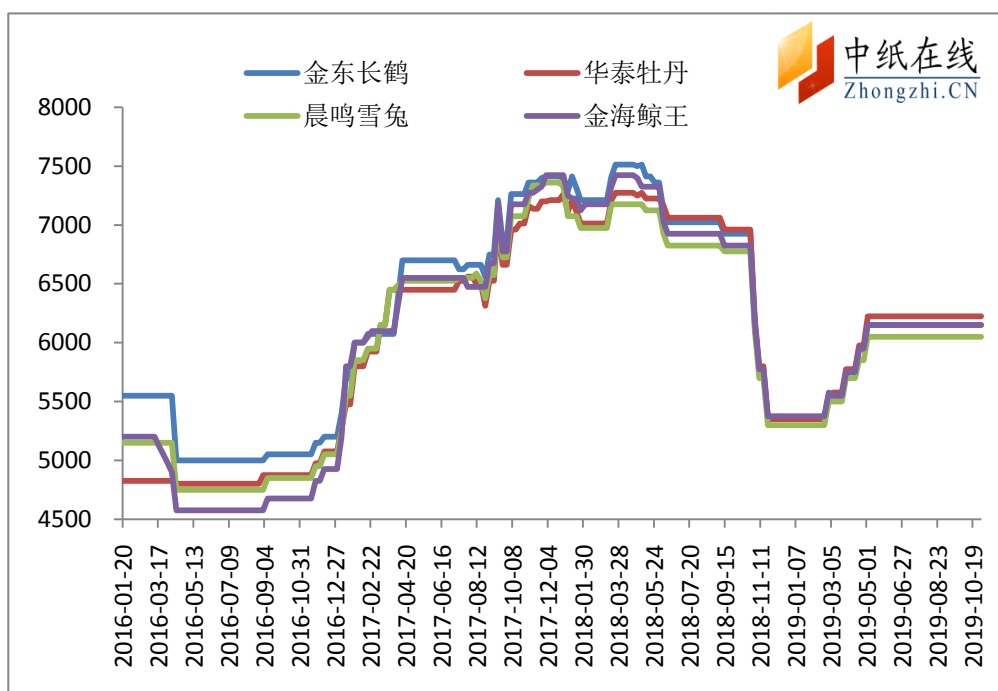


图 7：铜版纸价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

2.3 其他文化用纸情况及分析

纸种	克重	华南	华东	华中	华北
无碳纸	令	198	221	197	197
新闻纸	48 克	5950	5900	5900	6050
轻型纸	60-70 克	6100	6200	6150	6150
书写纸	70-80 克	5700	5750	5700	5700

数据来源：中纸在线信息部

本月，无碳纸纸市场价格较为平稳，纸厂库存维持低位。上游原料市场近期略降，纸厂出货价格随行就市，下游需求依旧清淡。目前市场暂无利好因素支撑，后期受原料居高不下影响或将继续小幅上行。总体看来，市场价格稳中略涨走势。

本月经型纸、书写纸及新闻纸市场因需求量有限，纸厂价格基本稳定，出货尚可。

2.4 文化用纸市场分析及后市预测

后期市场预测：近期纸厂涨价函频现，有的纸厂出现连涨，下游贸易商、终端客户订单增加，加上长期纸厂库存低位，不断强势发布涨价通知影响下，后期市场价格或将继续拉涨。

三、我国机制纸及纸板产销情况

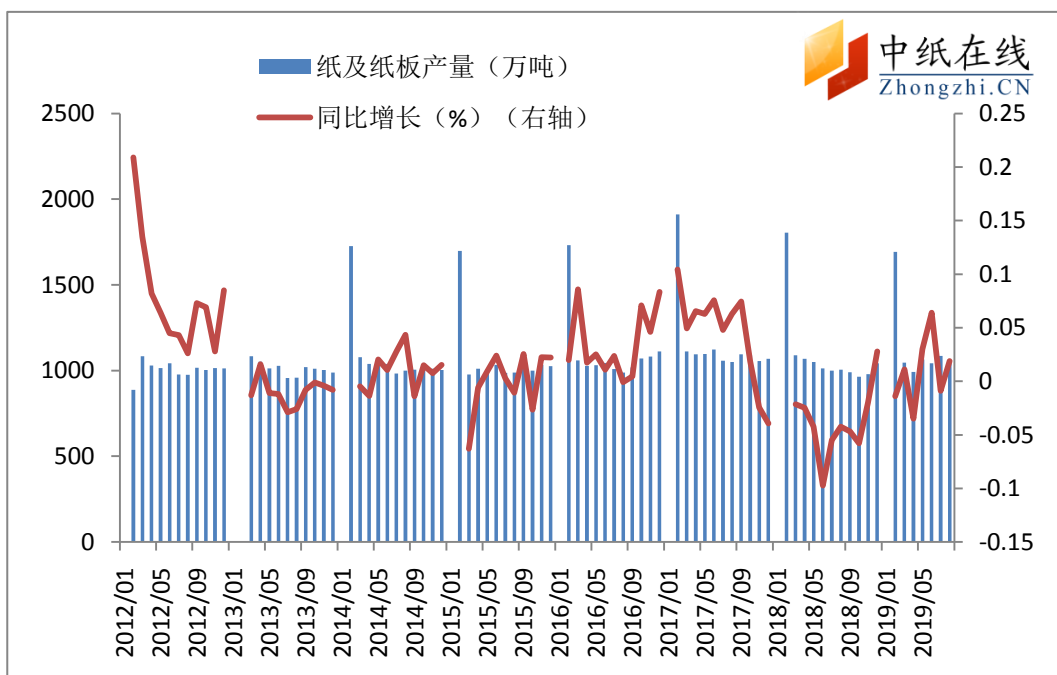


图 8：我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

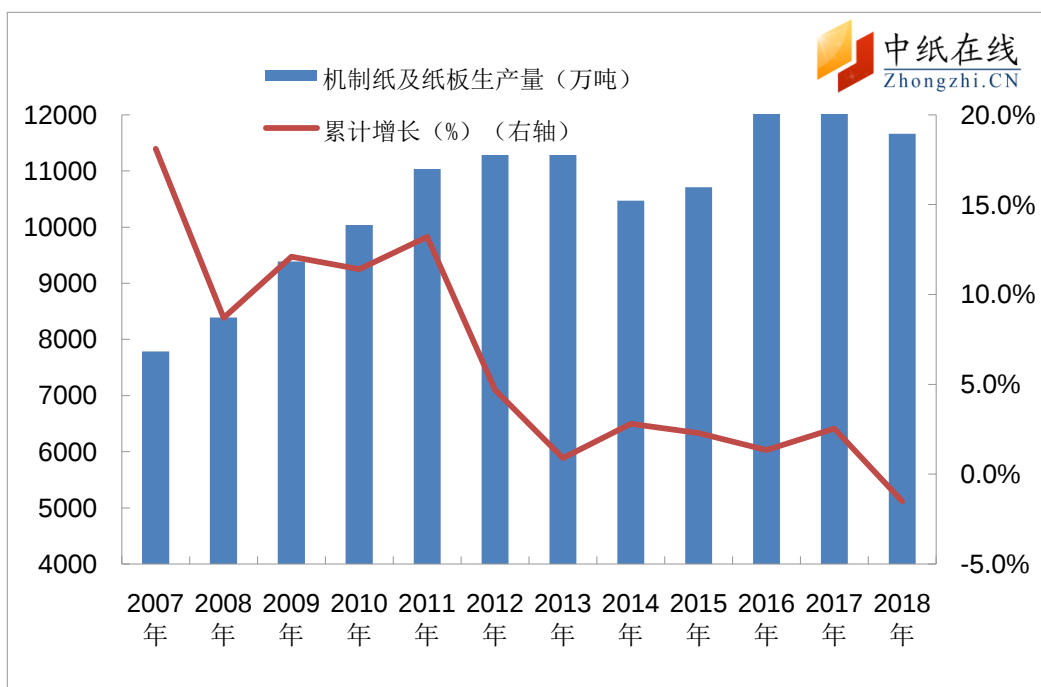


图 9：我国机制纸及纸板年产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

资料显示，2018 年全国纸及纸板生产企业约 2800 家，全国纸及纸板生产量 11660.6 万吨，较上年增长-1.5%。消费量 10897 万吨，较上年增长 4.59%，人均年消费量为 78 千克

(13.90 亿人)。2008~2017 年，纸及纸板生产量年均增长率 3.77%，消费量年均增长率 3.59%。

海关数据显示，2019 年 1-3 季度全国机制纸及纸板产量逐渐增长，2019 年 9 月全国机制纸及纸板产量为 1085.6 万吨，同比增长 6.4%。2019 年 1-3 季度全国机制纸及纸板产量为 9287.5 万吨，同比增长 2.5%。

2019 年 1-3 季度中国纸及纸板进口量为 435 万吨，同比下降 11.2%。2019 年 1-9 月中国初纸及纸板进口金额为 2336.1 百万美元，同比下降 16.1%。

四、原材料市场分析

4.1 纸浆原料市场

期货市场：期货市场：针叶浆方面，截至月末，本周国际浆市针叶浆部分报盘持稳，智利 Arauco 公司公布 11 月份针叶浆报盘持稳上一轮，为 590 美元/吨，俄罗斯依利姆 11 月份外盘面价公布，其中针叶浆提涨 20 美元/吨。美国针叶浆阿拉巴马 10 月外盘报价为 520-530 美元/吨，据悉此报价不含税，月亮 10 月外盘为 590 美元/吨，凯利普 590 美元/吨，CANFOR 北木 10 月份外盘报价 610 美元，比 9 月份上涨 10 美元，据悉供货量不足；阔叶浆方面，阔叶浆厂由于库存压力仍然偏大，浆厂多报价持稳，Arauco 10 月份阔叶浆明星报盘下调 15 美元/吨，明星面价为 475 美元/吨，11 月阔叶浆明星报盘平稳，维持前期报盘，伊利母阔叶浆 11 月份报平，布阔 530 美元/吨，巴西 Suzano 金鱼 10 月外盘为 480 美元/吨，Fibria 鸚鵡 480 美元/吨，加拿大阔叶浆和平河 10 月报盘价 450 美元/吨，巴西卡拉宾阔叶浆 10 月外盘报价为 460 美元/吨；本色浆方面，11 月份本色浆金星持稳 550 美元/吨，加拿大乔治王子（电子级）10 月份报盘为 600 美元/吨，乌本块海运 430 美元/吨，陆运 400 美元/吨。化机浆昆河外盘报涨 10 美元/吨。由于智利持续近半个月的史上最大规模抗议暴乱，目前未有浆厂受此影响报道，有待关注后续。（单位：美元/吨）

现货市场：本周进口木浆现货市场延续下行态势，漂白化学浆报盘承压下调 50 元/吨左右，国内主要港口库高位是最大利空因素，市场刚需采买原料，参考山东市场报价银星 4500 元/吨，月亮 4550 元/吨，阿拉巴马 4500 元/吨，凯利普、金狮 4600 元/吨，狮牌 4530 元/吨，去库存缓慢针叶浆价格反弹受限预计维持窄幅震荡整理为主；阔叶浆方面，去库存速度缓慢导致浆价持续下探，降幅 50 元/吨，贸易商小幅让利走货，参考山东市场参考报价鸚鵡、金鱼 3750-3800 元/吨，明星 3750 元/吨，小鸟 3700 元/吨，阔叶浆价格疲软，贸易商下调报盘出货，短期市场处于去库存阶段，预计浆价弱势整理为主。本色浆方面，本色浆行情依然清淡，现货市场报价维稳，参考报价金星 4450 元/吨，幸普森 4100 元/吨，下游需求不足，

市场价格涨跌有限；化机浆方面，化机浆行情货少价稳，山东地区供应量偏少昆河 3880 元/吨左右。

国产浆市场：国产木浆方面，市场价格维持弱势运行，据悉，亚太森博阔叶浆出厂现款报价 3750 元/吨，山东潍坊恒联纸业报价暂时未调整，广西防城港宏源浆纸出货正常，本色桉树报价 3500 元/吨；国产化机浆，本月出货正常，报价起伏有限，河南濮阳龙丰、焦作瑞丰化机浆出厂参考报价 3700 元/吨。国产竹浆方面，竹浆市场价格短期难以提涨，下游生活纸双十一备货，竹浆供应偏紧，永丰、福华竹浆报价 4200，赤天化竹浆报价川内 4300 元/吨，川外 4400 元/吨。国产甘蔗浆方面，进口木浆价格持续低价，下游纸厂增加低价木浆使用比例，浆厂开工负荷不高，浆厂报价持续下调，广西凤糖甘蔗浆 3650 元/吨，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3750 元/吨，漂白蔗渣浆板 4850 元/吨。广西贵糖甘蔗浆报价 3700 元/吨；国产草浆、苇浆：辽宁振兴苇浆价格盘整，苇浆湿浆 3600 元/吨，浆板 3900 元/吨，国力源环保科技稻草浆稻草浆出厂报价 3500 元/吨，草浆行情略有调整。

4.2 废纸原料市场

国废黄板纸：

月初，“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。月中，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。月末，受成品纸价格持续上扬影响，国废采购价跟涨，另外，但第十三批外废审批额度公示仅 40 万吨，与前期预期有较大差距，或对后期国内废纸价格形成一定支撑。

废旧书本价格整体走势跌宕不稳，下游纸厂需求持续呈现疲软状态，废旧报纸出现小幅下滑，跌幅 100-200 元/吨。

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。

五、新增产能投产情况

纸厂名称	纸种	新增产能（万吨）	投产时间	
新疆东盛祥纸业	瓦楞、箱板	50	2019 年 5 月 16 日	投产
湖北荣成科技	瓦楞	30	2019 年 5 月	-
浙江和泓环保	瓦楞	20	2019 年	-
甘肃盛泰纸业	瓦楞	10	2019 年	-
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	

六、本月要闻回顾

6.1 中国造纸行业概述

根据近日中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的数据显示，10 月份制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.5 个百分点。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，10 月份，制造业生产总体保持扩张态势。当月制造业生产指数为 50.8%，虽比上月回落 1.5 个百分点，但仍高于临界点。在调查的 21 个行业中，有 13 个行业的生产指数位于扩张区间，表明制造业多数行业生产有所增

长。其中，纺织服装服饰、造纸印刷、化学纤维及橡胶塑料制品、专用设备、计算机通信设备等制造业生产指数位于 55%以上较高景气区间。

从需求来看，10 月份，制造业新订单指数为 49.6%，比上月下降 0.9 个百分点。受全球经济持续放缓等因素影响，进出口需求持续承压。10 月份，新出口订单指数和进口指数为 47% 和 46.9%，分别比上月下降 1.2 和 0.2 个百分点。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 50.4% 和 48%，分别比上月下降 1.8 和 1.9 个百分点，其中石油、钢铁、有色等行业相关价格指数相对较低。

从行业来看，高技术制造业、装备制造业和消费品等重点行业保持运行在景气区间，表现高于制造业总体，显示出制造业转型升级持续推进，内部结构继续优化，消费对经济发展的基础性作用持续显现。

同期发布的非制造业商务活动指数数据显示，10 月份非制造业商务活动指数为 52.8%，比上月回落 0.9 个百分点，但继续在扩张区间运行。

其中，建筑业商务活动指数为 60.4%，比上月上升 2.8 个百分点，重返高位景气区间。从劳动力需求和市场预期看，从业人员指数和业务活动预期指数等指标向好，显示建筑业企业用工稳定增长，对行业发展前景较为乐观。

6.22019 年四季度中国造纸行业信用风险展望

行业季度信用风险分析报告通过对行业景气度的回顾和展望，对行业信用风险变化情况及重点风险领域进行跟踪。

回顾 2019 年三季度，行业整体成本下降，受益于需求有所回升，各纸种产品价格环比下降幅度不及成本降幅，造纸行业盈利环比有所改善，但产品价格同比下降明显，盈利空间同比有所收窄。

展望四季度，预计供给端环比保持稳定，除生活用纸需求提前释放外，主要纸种包装纸和文化纸进入旺季，供需有所改善，预计价格环比提升；受废纸库存低位及下游需求提升的影响，主要原材料废纸价格小幅上涨，供需关系环比改善及高库存共同作用于木浆价格，木浆价格维持低位震荡，整体看，行业四季度盈利空间环比改善。因前三季度行业盈利空间收窄幅度较大，维持 2019 年全年造纸行业景气度走低的判断。

行业整体信用风险相对稳定，关注行业内无进口废纸配额的企业。

一、行业要闻回顾

1、新闻：10月17日，固废中心公示了前13批次进口类申请明细表，共核准79家造纸企业，合计1,070万吨进口废纸额度，约占2018年同期的59%，同比下降超40%。

点评：受环保力度的持续严格以及禁废令的实施影响，废纸进口审批额度自2017年以来大幅缩减，其中2017年废纸配额发放3,117万吨，2018年骤降至1,828万吨，同比下滑41.35%。根据2018年7月发布的《中华人民共和国固体废物污染环境防治法（修订草案）》，力争到2020年底前，基本实现固废零进口，预计2019年废纸进口审批额度大概率缩减。从2019年前三季度核定的外废进口总额1,029万吨看，较去年同期下降超35%。具体各季度看，2019年1~3季度进口废纸配额分别为554万吨、269.90万吨和205.39万吨，成阶梯下降趋势。根据2019年外废整体审批额度或呈现逐季度缩减的节奏，预计2019年四季度审批额度将进一步减少，2019年全年审批额度在1,250万吨左右。

二、行业景气度

（一）行业需求回顾与展望

因无消费量数据，同时进口规模较小，库存数据未知，因此造纸行业表观消费量数据用产量数据代替。

2019年三季度，包装纸、文化纸和生活用纸销量同比分别提升7.13%、2.93%和6.25%，造纸行业整体需求同比增长5.64%，延续进入2019年以来逐季度好转的趋势。

2019年四季度，包装纸方面，社会消费品零售总额增速持续承压，但考虑去年同期较低的基数及2020年春节较早刺激需求，预计包装纸需求同比仍呈现增长趋势。文化纸受宏观经济增速放缓影响广告投放量持续减少，但党建宣传等带动文化用纸需求持续上涨，同时考虑去年同期基数偏低，四季度需求同比亦有所增长。因生活用纸需求具有一定刚性，预计生活用纸需求同比基本维持。

环比方面，三四季度为包装纸的传统旺季，外加2020年春节提前刺激需求，四季度包装纸需求或环比小幅上涨。四季度为文化用纸的传统旺季，2020年春季教材教辅需求的刺激、元旦和春节备货带动社会需求提升、党建宣传氛围依然维持热烈，预计文化纸需求环比增长。因春节提前刺激备货需求提前至三季度，预计生活用纸需求四季度或有所回落。

2019年前三季度，包装纸、文化纸和生活用纸销量同比分别提升1.89%、降低3.16%和提升0.08%，造纸行业整体需求同比增长0.35%。结合上述四季度需求分析，对2019年造纸行业需求增速预测值由-5%~-2%调整至0~3%。

(个人观点，仅供参考，风险自担)