

2019 年 10 月包装纸月报

本月视点

海关数据显示：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%。

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 9 月我国牛皮纸进口量为 14 万吨，同比下降 28.4%，进口金额为 57343 万元，同比下降 41.2%；1-9 月进口量为 119 万吨，累计下降 11.6%，进口金额为 545410 万元，累计下降 16.6%。

2019 年 9 月我国瓦楞原纸进口量为 11 万吨，同比下降 24.4%，进口金额为 27473 万元，同比下降 43.2%；1-9 月进口量为 98 万吨，累计增长 9.8%，进口金额为 269023 万元，累计下降 5.8%。



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，风险自控。

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	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	4
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 白卡市场分析后市预测	6
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 白板纸市场分析后市预测	8
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	9
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	14
8.110 月份制造业生产总体保持扩张态势	14
8.22019 年四季度中国造纸行业信用风险展望	14

本月回顾

概述：月初，“十一”黄金假日，加上“金 9 银 10”的消费旺季支持，造纸企业下发通知函，掀起一时涨价潮，涨幅为 50-100 元/吨，市场交投加快。月中，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；月末，包装用纸价格小幅调整，白卡纸价格小幅上调 100-200 元/吨，白板纸基本稳定；瓦楞及箱板纸市场上扬走势，规模纸企报价上调 50-100 元/吨，部分地区中小纸企上调报价 30-50 元/吨。

月初，白卡纸价格持稳，供需达到平稳，月中，在部分地区纸厂关停、整合影响下，主流纸厂发出涨价函，计划提涨 100-200 元/吨，个别贸易商价格高位坚挺，实单价格落实较快。月末，白卡纸主流纸厂再次发出下月涨价函，市场反应情况良好，预计后期市场延续目前走势震荡运行。目前主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 5400-5500 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5400 元/吨左右，白杨 250g 在 5300 元/吨左右，万国骄阳在 5400 元/吨左右。华南地区白卡纸出货情况尚可。主流品牌终端参考价：金蝶兰 250g 在 5300-5400 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5300 元/吨左右，丽品 250g 在 5300 元/吨左右，万国骄阳 250g 在 5400 元/吨左右。

月初，箱板、瓦楞纸价格略有提涨 50-100 元/吨，大部分纸厂多清理库存为主，出货价格稳定。月中，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。临近月底，箱板瓦楞纸厂再次发出下月涨价函，涨幅 50-150 元/吨。目前市场参考价，华南高强瓦楞纸 120g 在 3000-3350 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3550 元/吨；华东高强瓦楞纸 120g 在 3050-3250 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 3050-3250 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 2950-3150 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3150-3350 元/吨。

一、我国机制纸及纸板产量

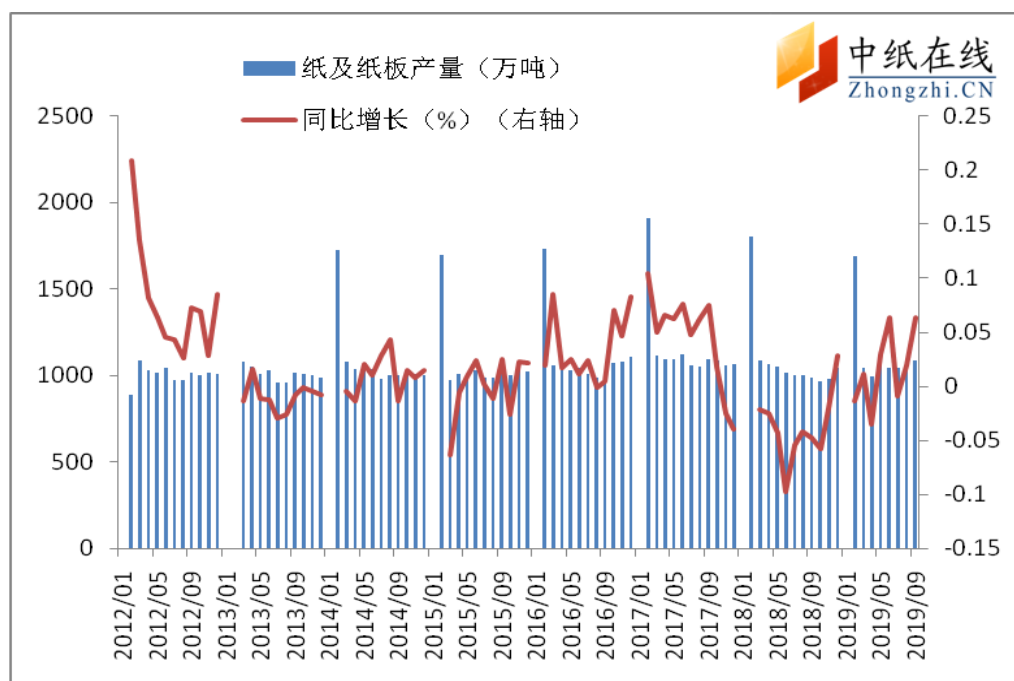


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示：

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%。

二、包装用纸进出口情况

2.1 我国瓦楞纸进出口情况

2019 年 9 月我国瓦楞原纸进口量为 11 万吨，同比下降 24.4%，进口金额为 27473 万元，同比下降 43.2%；1-9 月进口量为 98 万吨，累计增长 9.8%，进口金额为 269023 万元，累计下降 5.8%。

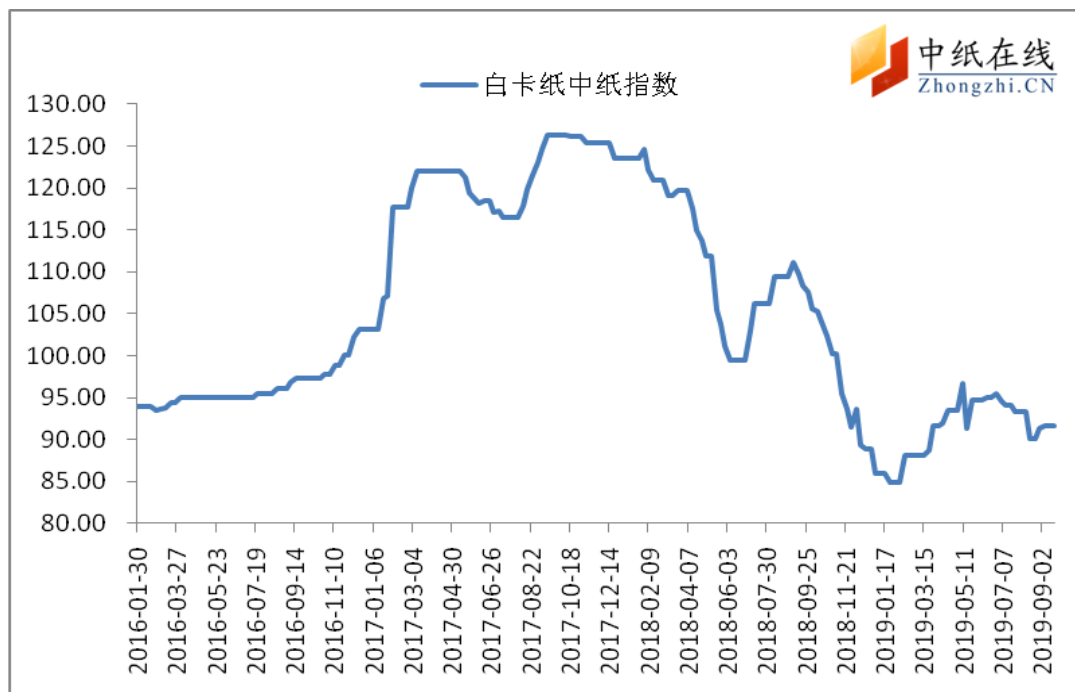
2.2 我国牛皮/箱板纸进出口情况

2019 年 9 月我国牛皮纸进口量为 14 万吨，同比下降 28.4%，进口金额为 57343 万元，同比下降 41.2%；1-9 月进口量为 119 万吨，累计下降 11.6%，进口金额为 545410 万元，累计下降 16.6%。

三、白卡纸市场具体表现

3.1 中纸在线白卡纸指数

2019 年 10 月末，白卡纸价格指数为 91.85，与上月末相比增长 0.26。



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	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10
山东晨鸣	白杨	5800	5050	4900	4650	4850	5050	5100	5150	5250	5200	5050	5160	5260
山东博汇	博汇	5900	5150	4950	4650	4850	5050	5150	5410	5310	5210	4910	5110	5210
山东太阳	华夏太阳	7000	5200	5050	4700	4900	5100	5200	5410	5310	5310	5200	5310	5410
河南新亚	新辉煌	4800	4000	4000	3950	4150	4350	4450	4700	4700	4650	4650	4750	4850

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	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10
白杨	5400	5000	4850	4650	4850	5050	5100	5100	5200	5100	5100	5100	5300
博汇	5400	5000	4850	4650	4850	5050	5150	5150	5250	5150	4910	4910	5210
华夏太阳	6500	5300	5000	4750	4950	5150	5200	5200	5300	5200	5200	5200	5400
骄阳	5500	5200	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200	5200	5200	5400
酋长	5400	5050	4950	4700	4900	5100	5200	5250	5350	5250	5250	5250	5450
丹顶鹤	5400	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	4910	5000	5300
金蝶兰	5400	5150	5050	4850	5050	5250	5000	5000	5200	5100	4960	5000	5400

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	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10
酋长	5600	5150	5050	4850	5050	5250	5250	5250	5250	5250	5200	5200	5400
白杨	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5100	5200	5200	5100	5100	5300
博汇	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5100	5200	5200	4910	5000	5200
华夏太阳	5400	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5250	5250	5200	5200	5400
骄阳	5500	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5250	5250	5200	5200	5400
金蝶兰	5400	5050	4950	4850	5000	5200	5000	5000	5200	5200	4950	5050	5250

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	18/10	18/11	18/12	19/1	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10
白杨	5500	5100	5000	4700	4900	5100	5100	5100	5200	5200	5100	5250	5450
博汇	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250	4910	5200	5400
华夏太阳	5800	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5300	5200	5200	5400
骄阳	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250	5150	5300	5400
酋长	5600	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250	5200	5200	5400
新辉煌	5000	5050	4950	4700	4900	5100	5000	5000	5050	5050	4900	4900	5000

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	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10
白杨	5500	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	5100	5200	5400
博汇	5600	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200	4910	5100	5300
华夏太阳	5800	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	5100	5300	5400
骄阳	5600	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	5100	5300	5400
酋长	5700	5200	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5200	5100	5100	5300	5450
丹顶鹤	5400	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	4910	5100	5300
金蝶兰	5400	5100	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200	4910	5100	5350
新辉煌	5600	5000	4800	4450	4650	4850	4850	4800	4800	4700	4700	4900	5100

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

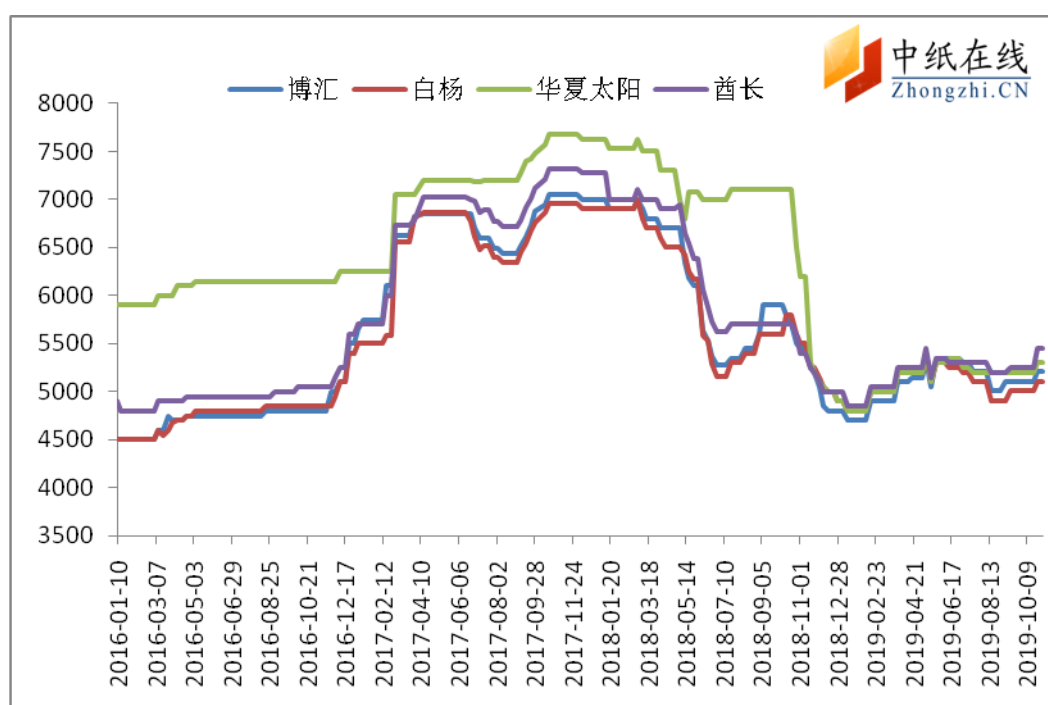


图 6：白卡纸价格走势

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 10 月末，白板纸价格指数为 88.94，较上月末相比增长 0。

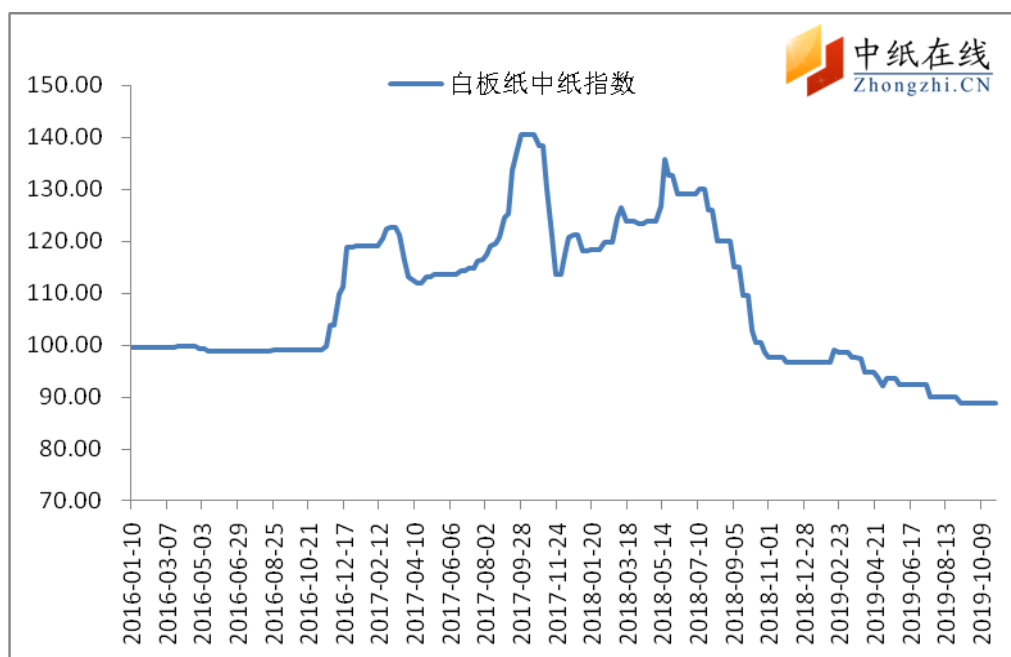


图 7：白板纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

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	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10
天津玖龙 250g	玖龙	4450	4450	4450	4450	4450	4350	4150	4050	4050	3950	4050	4050	4050
	海龙	4350	4350	4350	4350	4350	4250	4050	3950	3950	3850	4000	4000	4000
	地龙	4250	4250	4250	4250	4300	4200	4100	4000	4000	3900	3900	3900	3900
山东远通	250g	4350	4350	4360	4360	4410	4360	4360	4210	4150	3950	3950	4030	4030
太仓 250g	地龙	4050	4050	4050	4050	4150	4100	4100	3900	3900	3750	3750	3750	3750
	江龙	4000	4000	4000	4000	4100	4050	3950	3850	3850	3600	3600	3600	3600

东莞玖龙 250g	玖龙	4450	4450	4450	4450	4450	4450	4400	4300	4300	4150	4150	4150	4150
	海龙	4350	4350	4350	4350	4350	4350	4300	4200	4200	4050	4050	4050	4050
	地龙	4250	4250	4250	4250	4250	4250	4200	4100	4100	3950	3950	3950	3950
广东理文	A 级	4600	4300	4300	4350	4300	4300	4200	4000	4000	3900	3900	3900	3900
东莞建晖	金晖	-	4360	4360	4360	4710	4710	4760	4760	4660	4410	4410	4410	4410
福建联盛	250g	4560	4160	4260	4260	4450	4450	4210	4110	4110	3960	3960	3960	3960

数据来源：中纸在线信息部

4.3 白板纸价格走势图

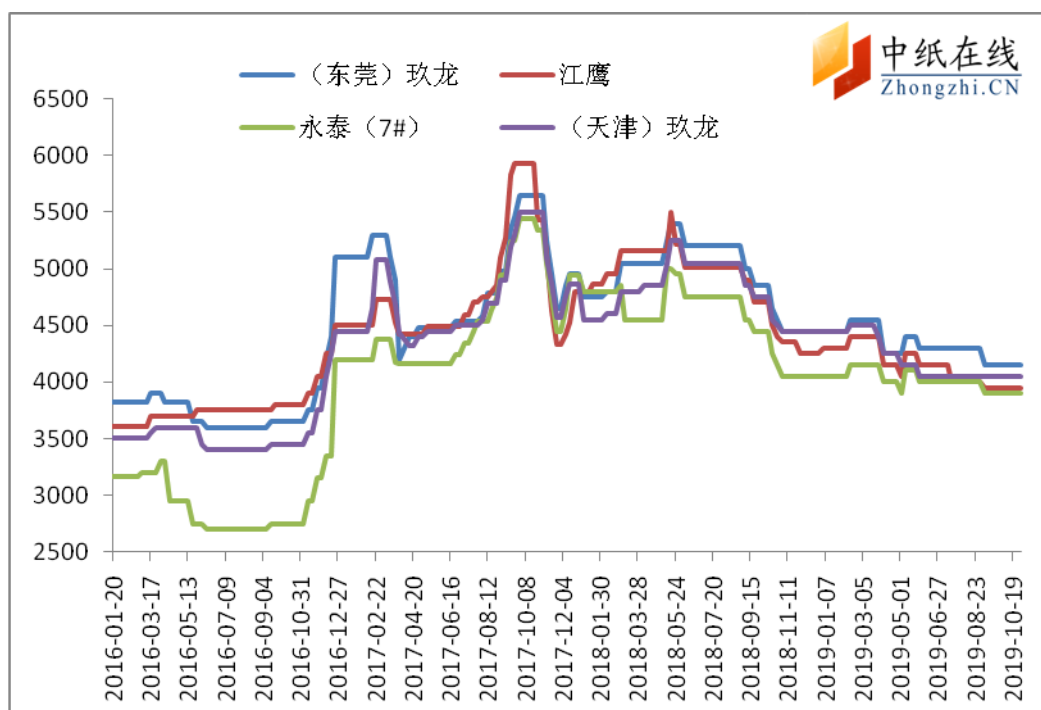


图 8：白板纸价格走势图

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	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10
天津玖龙	玖龙 110	3750	3750	3750	3800	3850	3600	3450	3280	3280	3280	3300	3350	3350
	海龙 120	3550	3550	3550	3600	3650	3400	3250	3030	3080	3080	3100	3150	3200
太仓玖龙	玖龙 110	3950	3950	3950	4000	4050	3850	3700	3600	3600	3450	3450	3450	3450
	海龙 110	3700	3700	3700	3750	3800	3600	3550	3450	3450	3300	3300	3330	3330
无锡荣成	120	-	3900	3900	3950	4100	3900	3600	3500	3500	3350	-	3400	3400
浙江山鹰	吉安	3950	3950	4000	4000	4150	4000	4100	3900	3900	3400	3300	3350	3350
龙源纸业	120	3750	3550	-	-	3750	3430	3200	3150	3150	3100	2950	3030	3030
新亚纸业	110	-	-	-	-	-	-		-	-		-	3150	3150
金凤凰	110	3800	3650	3700	3750	3750	3650	3550	3450	3450	3100	3100	3150	3150
海华纸业	110	3800	3450	3350	3400	3350	3350	3300	3250	3250	3100	3100	3100	3100
贵和纸业	110	3800	3650	3650	3700	3800	3650	3450	3300	3300	3050	3000	3000	3000
银河纸业	110	3600	3500	3450	3500	3850	3550	3500	3362	3362	3312	3170	3220	3220
丰源纸业	110	3900	3700	3650	3700	3800	3700	3650	3600	3600	3250	3250	3150	3150
东莞玖龙	玖龙 110	3800	3880	3930	3930	4030	3880	3880	3530	3530	3330	3330	3380	3380
	海龙 110	3700	3780	3830	3830	3930	3780	3780	3430	3430	3280	3330	3330	3330
	地龙 110	3580	3630	3680	3680	3780	3630	3630	3280	3280	3280	3180	3230	3230
金洲纸业	110	3810	3910	4010	4010	4160	3930	3930	3460	3460	3400	3400	3410	3410

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	18/10	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10
天津玖龙	玖龙 170	5300	4900	4900	5000	5050	4900	4800	4600	4600	4600	4500	4500	4500
	海龙 170	4600	4200	4200	4300	4350	4200	4100	3900	3900	3900	3800	3800	3800
江苏理文	Q 纸 120	4100	4200	4350	4400	4650	4150	4150	3900	3900	3800	3750	3800	3850
	B 纸 120	4050	4200	4150	4200	4450	4450	3950	3600	3600	3500	3500	3550	3600
浙江山鹰	银杉 170	4850	4950	5000	5050	5200	4850	4750	4450	4450	3950	3850	4100	4150
景兴纸业	F 级 140	4300	4200	4250	4300	4400	4100	4000	3800	3800	3750	3450	3550	3550
荣晟纸业	120	4400	4300	4300	4350	4500	4200	4100	3850	3850	3750	3500	3550	3550
东风纸业	110	3700	3600	3600	3650	-	-							
鲁丽纸业	130	3700	3700	3700	3750	3900	3650	3650	3400	3400	3200	3150	3200	3200
贵和纸业	120	3900	3850	3850	3900	3950	3800	3600	3450	3450	3200	3150	3200	3250
东莞玖龙	玖龙 175	4950	5000	5000	5100	5200	4950	4850	4450	4450	4300	4300	4350	4400
	海龙 175	4580	4630	4630	4730	4830	4600	4480	4080	4080	3930	3930	3980	4030
	地龙 110	4260	4310	4310	4410	4500	4410	4210	4110	4110	3760	3760	3760	3760
	地再生 130	4030	4080	4080	4180	4280	4130	4030	3930	3930	3530	3530	3530	3530
广东理文	N 纸 170	4780	4780	4750	4800	4800	4760	4500	4000	4000	3850	3850	3850	3850
联盛	A2/120g	4350	4350	4350	4350	4350	4200	4050	3900	3900	3700	3700	3750	3750

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸价格走势

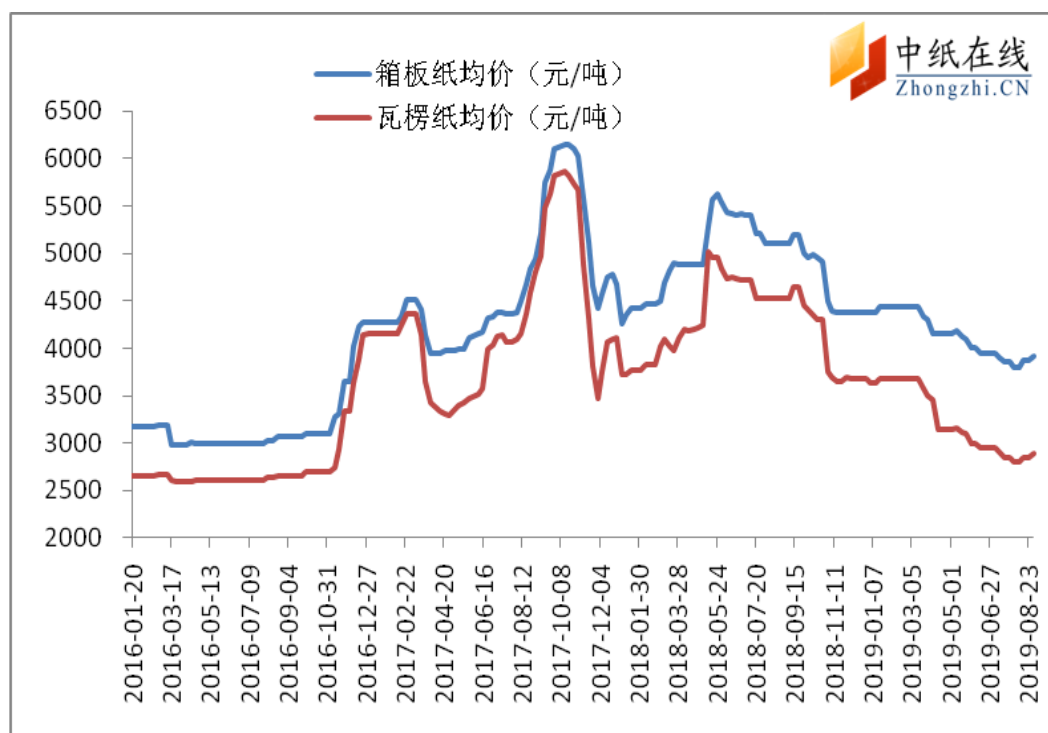


图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

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

箱板瓦楞纸价格逐渐回升，下游需求面向好，多数实单落实情况较好，月末，箱板瓦楞纸价格小幅回涨 50-100 元/吨，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，加上“双十一”、“双十二”电商节日临近，下游订单量增加，市场推涨气氛渐起，涨后实单落实情况较好，在市场经济大环境影响下，市场交投氛围向好。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，本周国际浆市针叶浆部分报盘上涨 10 美元/吨，据闻国际浆厂针叶需求相对良好，库存也相对维持低位，因此试探报涨；智利 Arauco 公司公布 10 月份木浆合同价，其中针叶浆银星上涨 10 美元/吨，俄罗斯依利姆 10 月份外盘面价公布，其中针叶浆提涨 10 美元/吨。针叶浆海运 600 美元/吨，陆运 560 美元/吨；针叶浆月亮 10 月外盘报涨 10 美元/吨，为 590 美元/吨，凯利普报涨 10 美元/吨，为 590 美元/吨，CANFOR 北木 9 月份报平盘，北木面价 610 美元/吨，净价 600 美元/吨；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 公司 10 月阔叶浆明星报盘平稳，维持前期报盘 490 美元/吨，俄针阔叶浆 10 月份报稳，布伦海 530 美元/吨，陆运 500 美元/吨，巴桉 Fibria 鹦鹉 9 月外盘为 470 美元/吨，巴西桉木小鸟浆 9 月报盘下调 10 美元，为 460 美元/吨；本色浆方面，本色浆本色浆金星持稳于上期，540-550 美元/吨，乌本块海运 430 美元/吨，陆运 400 美元/吨。相对成品纸市场全面提价，木浆市场略显清淡。

（单位：美元/吨）

现货市场：9 月份纸浆下游纸制品集体涨价，纸浆市场处在需求旺季，消费需求边际有所改善，但纸制品库存压力较大需求跟进有限，现货市场价格维持平稳态势。针叶浆贸易商试探提涨 30-50 元/吨，落实情况一般，参考山东市场报价银星 4600 元/吨，月亮 4650 元/吨，森林、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，整体维持平稳，价格已跌至今年新低，继续下跌空间不大，但是由于港口库存仍然是历史高位，且近期到货量也逐步增多，因此价格触底反弹仍然存在压力，参考山东市场参考报价鹦鹉、金鱼 3950-4000 元/吨，明星 3950 元/吨，小鸟 3900 元/吨，阿尔派偏少报价 3950 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，参考报价金星 4500 元/吨，幸普森 4100 元/吨，下游需求不足，市场成交量有限；化机浆方面，化机浆行情货少价稳，供应量偏少。

国产浆市场：国产木浆方面，市场价格维持稳定，纸厂报价试探报涨，下游落实困难，阔叶浆市场价格 3800-3900 之间，持实单者可商谈，据悉，亚太森博阔叶浆 3900 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，本月报价稳定，据悉成交价格 3600 元/吨，目前河南濮阳龙丰、焦作瑞丰化机浆出厂参考报价 3700 元/吨。国产竹浆方面，竹浆市场报价底部持稳，主要是整体市场需求偏淡，短期浆市维持刚需。福华竹浆排产正常，日产 300 吨，市场成交价格 4000 元/吨，永丰竹浆出厂报价 4200 元/吨，四川犍为凤生竹浆月底封盘自用。国产甘蔗浆方面，排产正常，下游需求偏弱，下游开工率不足，浆厂报价下调，广西凤糖甘蔗浆 3950 元/吨，广西贵糖甘蔗浆湿浆报价 4000 元/吨左右，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3900 元/吨，漂白蔗渣浆板 5050 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报盘不变，稻草浆出厂报价 A 级 4000，B 级 3800，C 级 3300，草浆行情亦无甚变化。

废纸：

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。

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

8.110 月份制造业生产总体保持扩张态势

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。

8.22019 年四季度中国造纸行业信用风险展望

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

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%。

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。产品价格同比下降明显，盈利空间同比有所收窄。

如上述所述，四季度行业整体盈利空间环比或略有改善。但考虑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。

（个人观点，仅供参考，风险自控）