

2019 年 11 月废纸月报

本月视点

2019 年 1-3 季度全国机制纸及纸板产量逐渐增长，2019 年 10 月全国机制纸及纸板产量为 1071.4 万吨，同比增长 7.9%。2019 年 1-10 月全国机制纸及纸板产量为 10346 万吨，同比增长 3.3%。

2019 年 1-10 月中国纸及纸板进口量为 487 万吨，同比下降 10%。2019 年 1-10 月中国纸及纸板进口金额为 3774.3 百万美元，同比下降 20.3%。2019 年 10 月纸及纸板进口量 52 万吨，同比增长 1.9%。

2019 年 1-10 月中国纸及纸板出口量为 531 万吨，同比增长 11.9%。2019 年 1-10 月中国纸及纸板出口金额为 6676.29 百万美元，同比增长 15.3%。2019 年 10 月纸及纸板进口量 52 万吨，同比增长 16.1%。

2019 年 10 月我国废纸进口量为 74 万吨，同比下降 43.5%，进口金额为 77544 万元，同比下降 67.4%；1-10 月进口量为 886 万吨，累计下降 31%，进口金额为 1179729 万元，累计下降 41.9%。



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。

目 录

一、国际市场	1
1.1 美国期货市场:	1
1.2 日本期货市场:	1
1.3 欧洲期货市场:	1
二、国内市场	2
2.1 本月国废市场走势浅析	2
2.2 华东国废市场表现	2
2.3 江浙沪国废市场表现	3
2.4 闽粤国废市场表现	4
2.4 华中以及其他地区国废市场表现	6
三、海关进出口数据	8
3 进口量与进口均价走势图	8
四、废纸相关下游市场分析	8
4.1 纸浆市场	8
4.2 包装纸	9
五、相关经济因素	10
5.1 国内 GDP 走势	11
5.2 中国制造业、财新经理人指数	12
5.3 人民币汇率走势图	13
5.4 波罗的海干散货指数 (BDI)	13
5.5 芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数	14
六、新增产能	15
七、要闻回顾	16
7.1 进口废纸发展现状及后市展望	16
7.2 2019 年前三季度中国纸包装行业营收现状分析	17
7.3 各地垃圾分类标准不同怎么办?	18

一、国际市场

1.1 美国期货市场:

美废实单价格对比 (CIF: 美元/吨)

表 1: 月末美废价格表 (单位: 美元/吨)

	3#	8#	9#	10#	11#	13#A
本月末	-	160-185	185-205		118-120	
上月末	-	150-180	180-200		113-118	-

数据来源: 中纸在线信息部

本月末, 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 160-185 美元/吨左右, 部分贸易商最高报 170 美元/吨, 9#参考价报 185-205 美元/吨, 10#暂无报价, 11#参考价报 118-120 美元/吨, 12#参考 170-175 美元/吨左右, 市场交投不多。

1.2 日本期货市场:

日废实单价格对比 (CIF: 美元/吨)

表 2: 月末日废价格表 (单位: 美元/吨)

	3#	8#	9#	10#	11#
本月末	-	220	-	120-135	130-140
上月末	-	215	-	120-125	130-135

数据来源: 中纸在线信息部

本月末, 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 220 美元/吨, 10#报 120-135 美元/吨, 11#报 130-140 美元/吨。市场实际成交可再议。

1.3 欧洲期货市场:

欧废实单价格对比 (CIF: 美元/吨)

表 3: 月末欧废价格表 (单位: 美元/吨)

	A2	A5 (9010)	A9 (8020)	UKOCC
本月末	-	170	115	210-220
上月末	-	170	115	200-205

数据来源: 中纸在线信息部

本月末，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 210-220 美元/吨。

二、国内市场

2.1 本月国废市场走势浅析

本月，月初，国废价格呈现持续小幅上扬，除了广东地区外，其他大部分纸厂上扬 20-50 元/吨，大部分纸厂持稳为主。月中，国废价格持续上扬，大部分纸厂多观望为主，此外，外废成交明显减少，对于国废市场成交产生一定的利好；短期国内废旧黄板纸稳中小幅上行。废白纸类价格逐渐走稳，个别纸厂书本、页子纸小幅回涨 30-50 元/吨，废旧报纸价格继续下行，月末阶段，国废价格持续小面积上扬，以北方市场为主，涨幅为 20-50 元/吨。电商节后成本纸库存基本处于低位，纸厂谨慎补货，国废需求稍显不均，南北差异较大。

国废旧书报类：月初，废白纸类价格小幅回升，个别纸厂书本、页子纸小幅回涨 30-50 元/吨，目前书本市场参考价：1600-1900 元/吨。废旧报纸市场参考价 2650-2750，供需基本平稳。下旬，废白纸类逐渐走稳，目前书本市场参考价：1500-1800 元/吨。废旧报纸市场需求清淡，价格大幅走跌 200-350 元/吨，市场参考价 2250-2550，供需基本平稳。

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 160-185 美元/吨左右，部分贸易商最高报 170 美元/吨，9#参考价报 185-205 美元/吨，10#暂无报价，11#参考价报 118-120 美元/吨，12#参考 170-175 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 220 美元/吨，10#报 120-135 美元/吨，11#报 130-140 美元/吨。市场实际成交可再议。

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 210-220 美元/吨。

2.2 华东国废市场表现

华北国废市场：

表 4：月末华北以及山东市场主流纸厂价格表

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级纸管	书本纸	备注
天津	天津玖龙	1910	1880	1840	1800		书页 1730
	沈阳玖龙	1840	1820	1800	1730		
河北	河北永新	1900	1870	1830	1770		

	森信纸业	1940	1910	1860	1810		原昌泰
	宝石纸业	1950			1700		AA2000
山东	海象纸业	1990	1870	1560			AA2310
	阳光纸业	2030	1980	1880		1950	B级白纸边 2800
	远通纸业	1910	1880	1820	1770		本地价
	华润纸业	2090	2050	2010	1930	1890	90%以上报纸 2790
	贵和纸业	1970					AA级 2070
	天地缘	2080	2020	1910	1520		双 A2130
	丰源纸业	1930	1870	1590			本地价
	太阳纸业	2010	1920	1720			本地价

数据来源：中纸在线信息部

废白纸、旧书报纸类：

天津玖龙纸业国废白纸类月末采购价格，不带票到厂价：白纸:B级页子纸 1880 元、带皮书切页 1730 元、混合白纸 1650 元、大花统货 1600 元；高栏车下调 20 元/吨。

山东世纪阳光国废价格月底走稳。月末不带票到厂：

页子纸: I类废纸（A级页子纸）：2190 元/吨；II类废纸（B级页子纸）：2090 元/吨；III类废纸（E级页子纸）：1970 元/吨。带皮废纸 1990 元/吨；A级混合废纸 1990 元/吨；B级混合废纸 1890 元/吨；C级混合废纸 1790 元/吨；纯铜版废纸 1690 元/吨；

B级白纸边：2800 元/吨，C级白纸边：2730 元/吨；E级白纸边执行：1990 元/吨。

枣庄华润纸业国废旧报纸采购价格暂稳，当地接货商报不带票到厂：书本纸 1890；书页纸散货执行 1990、书页纸打包件执行 2040，90%以上报纸 2560、70%以上报纸 2460（报纸低于 70%不再收购）。

2.3 江浙沪国废市场表现

表 5：江浙沪国废市场价格（单位：元/吨）

地区	纸厂名称	A级	B级	C级	D级	书本纸	备注/其他
江苏	太仓玖龙	2100	2060	2030	1980	1930	报纸-
	江苏理文	2180	-	2060	-		
	永丰余	2100	2030	1960			电器纸 2100
	无锡荣成	1940	1880	1810			边料 1980

	中兴（建平）	1960	1900	1840	1700		
浙江	平湖景兴	2140	2090	2040	1990	1870	办公纸高白 1980
	浙江山鹰	2210	2140	2110	2080	1870	办公纸高白 2210
	荣晟纸业	2110	2040	2020	1660		甲牛 2680
	平湖荣成	1956	1814				边料 2000
安徽	安徽山鹰	2220	2170	2120	2070	1920	书报纸 1640
	萧县林平	1940	1860	1710			AA 级 2020

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪国废月末市场表现：

江苏富星纸业黄板废纸采购价格调整为：要求 99% 以上黄板含量 1930 元/吨。60% 以上黄板含量 1740 元/吨。50% 以上黄板含量 1640 元/吨。40% 以上黄板含量 1540 元/吨。40% 以下黄板含量不收。品相好的工厂灰黄板价格 1740 元/吨。品相好的纸芯管，工厂双灰纸 1410 元/吨；书本切边纸打包件 1960 元/吨，散装书本切边纸 1910 元/吨。书本纸：（铜板纸，广告纸，书壳纸，等杂纸）含量在 10% 以内价格 1840 元/吨，含量在 20% 以内 1740 元/吨，含量在 30% 以外拒收。散货低 30 元/吨。扣点正常，发现故意加水加杂象扣点加倍。散装纸一律不能用高栏车装货。

扣点正常，发现故意加水加杂现象扣点加倍。注意：如发现废纸内夹有印花纸一律退货。

月末市场白废纸情况：

江苏太仓玖龙国废白纸类月末走稳，不含票到厂：纯白双胶 2200、纯白统货 2070、纯白卡铜版纸 2000、一级白 2070、书本纸 1930、混合白 1930、小花 1930、大花 1780。

江苏京环隆亨纸业月末走稳，书本打包 1870 元，书本散货 1800 元，书本切边 1900 元。

2.4 闽粤国废市场表现

表 6：闽粤地区国废市场行情（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本纸	备注/其他类
广东地区	东莞玖龙	2160	2120	2060	1960	1830	混白 2140
	广东理文	2210		2050			办公纸 2100
	双洲纸业	2260	2210	2110			纸边 2310
	金盛纸业	2150	2100				
	东莞建晖	2100	2000	1980	1930		混白 1900

	广东华泰	2071	2054				纯报 2518
福建地区	泉州玖龙	2120	2080	2050	1970		坑纸 1820
	漳州联盛	2110	2040	1990	1910		书页 2000
	福建山鹰	2160	2160	2090	2050		山鹰华南纸业

数据来源：中纸在线信息部

闽粤地区月末黄板纸市场：

漳州友利达纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价：

A 级 2080 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 2010 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 1940 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 1860，长管小管 1760。

漳州三星纸业固废月末采购价，调整后不带票到厂：A 级纸 2110 元/吨，B 级纸 1960 元/吨，C 级纸 1810 元/吨。

漳州盈晟纸业固废月末采购价，调整后不带票到厂：纯黄 2110 元，A 级 2030 元，B 级 1930 元。

漳州港兴纸业固废黄板纸月末调整后，当地供货商报不含票到厂：黄板 B 级到厂价 1990（80%以上黄板），坑纸到厂价 1870 纺线管到厂价，管子（纯大炮）1870，管子（长管，小管）1770，管子（宝塔管包括工业管）1520。

东莞金洲固废箱板纸月末调整后不带票到厂价：

一级纸 2160(一级纸为纯黄工厂切边、纸板，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 2110(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 2110(纯工厂边角料坑卡、经回收分选后纯坑卡)，三级纸 2040(杂纸比例 40%-50%)。

东莞银洲固废箱板纸月末调整后不带票到厂价：特级 2160 元；一级 2120 元；二级 2060 元。

东莞金田固废黄板纸月末调整后不带票到厂价：一级:1970+运补；二级:1930+运补；统货 A:1890+运补；统货 B:1850+运补；统货 C:1810+运补坑卡 1500+运补；书本：1.散货：1700；2.打包：1730。

(注：外省废纸供应商凭当天高速凭证可享受 40 元/吨的运费补助)

闽粤月末废废白纸市场：

东莞玖龙纸业国废白废纸价格，混合纯白废：2140 元/吨；页子纸 2060 元/吨；工厂小花：1940 元/吨；小花卡纸：1830 元/吨；社会小花：1830 元/吨；书本纸：1830 元/吨；混合花废纸：1750 元/吨。

东莞金田国废白废纸价格，一级办公用纸及报纸 2030 元，书本纸（切边去封面）2030 元/吨。

广东理文纸业国废白废纸价格，一级办公纸：2100 元/吨；页子纸 A：2000 元/吨；页子纸 B：1900 元/吨，二白小花：1850 元/吨。

2.4 华中以及其他地区国废市场表现

表 7：华中以及其他地区国废市场行情（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本纸	备注/其他类
西北部	山西强伟	1910	1810	-	-	-	双 A 级 1970
	法门寺	1650	1500				双 A 级 1750
	甘肃红安	1770	1690				双 A 级 1870
华中部	银鸽纸业	1990	1920	1820			市场报价混乱
	河南龙源	1960	1910	1850	1750		太康基地
	河南亨利	1980	1900	1830	1730		花纸 1630
	金凤凰	1930	1830	1750			-
	湖北荣成	1870		1760			边料 1880
	浏阳天和	1950	1880	1780		1830	工厂纸 1980
西南部	重庆玖龙	1960	1930	1890	1850	1620	页子纸 1870
	重庆理文	1980		1890			
	乐山玖龙	1860	1830	1810	1770		
	四川金田	1970	1930			1730	

数据来源：中纸在线信息部

华中市场分析：

月末华中以及其他地区黄板纸行情：

河南济源顺捷环保科技国废采购价。不带票到厂价：一级纸 1950 元/吨，二级 1870 元/吨，三级纸 1800 元/吨，花纸边 1750 元/吨。另大量收购啤酒箱啤酒箱边，各种轻涂纸箱纸箱边，湿纸、垃圾纸拒收。

河南**新乡鸿翔**(原鸿达)纸业固废采购价。不带票到厂价:一级(黄板含量 90%以上)1790 元,二级及花纸边(黄板含量 60%至 90%)1710 元。

河南**舞钢环能科技**(原群望纸板)(舞钢地区):A 级 1860 元/吨、B 级 1780 元/吨、C 级 1680 元/吨。

备注:2.舞阳、叶县、舞钢周边地区路补 20 元/吨,漯河、驻马店、南阳、平顶山等路补 50 元/吨,省外西北区域 A 级纸(以高速过路费为证)路补 100 元/吨。3.打包纸每车净重低于 6 吨者,每吨降 50 元。散纸每车净重低于 3 吨者,每吨降 30 元。4.废纸水分低于 10%,每吨加 20 元。超出 10%的水分加倍扣除。垃圾按 1:3 扣除。

四川**成都迅源**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价:厂纸 1760 元/吨;A 级干货 1690 元/吨;B 级干货:1665 元/吨;社会纸:1590 元/吨。

打包件供方请用铁丝打包,注:发现垃圾杂物严扣。

云南**宜良红星**兄弟纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价,
AAA 级:牛卡纸 2300 元/吨;AA 级:单面牛卡大烟箱 2150 元/吨;A 级:挂面大烟叶箱 2050 元/吨;A 一级纯黄纸:2000 元/吨,小烟叶箱、摩托箱。B 一级:1970 元/吨,大小打包黄纸箱,花纸比例不超 1%以内。B 二级:1940 元/吨,包装厂纯黄纸边,花纸超 2%的按以下花纸比例等级验收。B 三级:1910 元/吨,大小打包黄纸箱,花纸比例不超 8%以内。C 一级混合纸:1870 元/吨;黄纸箱占 70%以上,花纸箱占 30%以下。C 二级混合纸:1820 元/吨;纯黄纸占 50%以上,花纸占 50%以下;全新的整只花纸箱算 C 二级(工厂或纸箱厂改版纸箱)。C 三级混合纸:1770 元/吨,纯黄纸占 30%以上,花纸占 70%以下;全部经人工分检的整只花纸箱,啤酒箱,按照 C 三级验收(不含碎纸、烟盒纸、广告铜板纸)。D 级纸:杂花纸,纸心管,1650 元/吨。

云南**东晟**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价:黄纸 1830 元,混合纸 1630 元,花纸 1530 元。

云南**建水春秋**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价:特级 2000、黄板 1900、混合 1800、花纸 1600。

云南**楚雄禄丰县永兴**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价:黄纸 1800 元/吨,花纸 1500 元/吨。

月末华中以及其他地区旧书报纸行情:

湖南浏阳大瑶天和纸业书报类暂稳，书纸类：单页纸采购价 1930 元/吨，一级撕皮(去胶)书采购价 1880 元/吨，二级撕皮(去胶)书采购价 1830 元/吨，统书价格 1700 元/吨。

重庆玖龙国废黄板纸月末调整后本地货源不带票到厂：页子纸：1870 元/吨；国废书边：1820 元/吨；书本废纸：1670 元/吨；小花纸:1670/吨；书本统货:1620 元/吨；混合白废纸:1620 元/吨；大花：1570 元/吨。

三、海关进出口数据

3 进口量与进口均价走势图

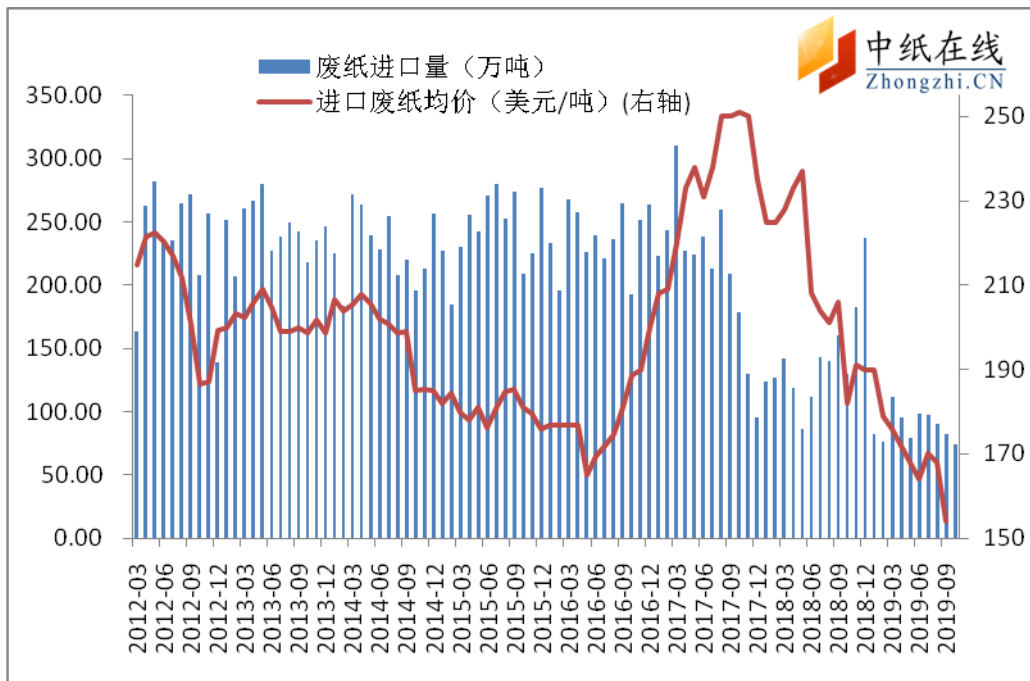


图 1：废纸进口量和均价对比图

数据来源：海关总署

2019 年 10 月我国废纸进口量为 74 万吨，同比下降 43.5%，进口金额为 77544 万元，同比下降 67.4%；1-10 月进口量为 886 万吨，累计下降 31%，进口金额为 1179729 万元，累计下降 41.9%。

四、废纸相关下游市场分析

4.1 纸浆市场

期货市场：本周国际浆市针叶浆部分报盘整体持稳，针叶浆 12 月外盘报价银星、乌针继续持稳，内外盘价格倒挂持续，针叶浆方面，智利 Arauco 公司公布 12 月份针叶浆报盘持稳上一轮，为 590,美元/吨，俄罗斯依利姆 12 月份外盘面价公布，俄针浆为 590 美元/吨。月亮 11

月外盘为净价 570 美元/吨，凯利普净价 570 美元/吨，据闻下调 10 美元/吨，CANFOR 北木 11 月份外盘报价 610 美元，据悉供货量不足；阔叶浆方面，阔叶浆厂报盘较少，Arauco 12 月份阔叶浆明星报盘为 475 美元/吨，维持前期报盘，伊利母阔叶浆 12 月份报平，巴西 Suzano 金鱼外盘为 480 美元/吨，Fibria 鹦鹉 480 美元/吨，加拿大阔叶浆和平河 11 月报盘面价 450 美元/吨，巴西卡拉宾阔叶浆 11 月外盘下调 10 美元/吨，为 450 美元/吨；本色浆方面，11 月份本色浆金星下调 20 美元/吨，为 530 美元/吨，乌本块报盘持稳。化机浆昆河外盘 470 美元/吨。国外消息面及新一轮外盘报价对现货市场影响力度有限，静观市场变化。（单位：美元/吨）

现货市场：本周进口木浆现货市场弱稳，市场成交偏刚需，传统贸易商报盘较少，急于出货的价格小幅下调 30-50 元/吨，参考山东市场报价银星 4450 元/吨，月亮 4500 元/吨，阿拉巴马 4350 元/吨，凯利普、金狮 4550 元/吨，雄狮 4450 元/吨，据悉，中国港口库存已经开始下滑，但目前对浆价影响有限，阔叶浆方面，本周阔叶行情持稳，成交价格据量商谈，参考山东市场参考报价鹦鹉、金鱼 3750 元/吨，明星 3750 元/吨，小鸟 3700 元/吨，下游依然刚需采买，预计浆价弱勢整理为主。本色浆方面，本色浆行情持稳，参考报价金星 4400 元/吨，幸普森 4050 元/吨，供需两淡格局不变，市场价格涨跌有限；化机浆方面，国外浆厂停机导致市场化机浆供应紧张，目前价格高位盘整，山东昆河报盘 4250 元/吨，成交 4200 元/吨，华南地区昆河报盘 3950 元/吨，业者反馈下月货源陆续到港，或将缓解供应紧张问题。

国产浆市场：国产木浆方面，市场价格维持弱勢运行，据悉，亚太森博阔叶浆线计划于 11 月 28 日进行年度检修至 12 月 10 日，为期 13 天，预计减少市场阔叶浆供应量 8 万吨；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，竹浆市场价格短期起伏有限，竹浆市场刚需成交，赤天化竹浆报价川内 4300 元/吨，上海仓库 4550 元/吨。国产甘蔗浆方面，甘蔗浆本月报盘下调 100-200 元/吨，月底厂家停止下调抛盘，广西凤糖近日因无氯漂项目对接计划停机，预计月底即可开机，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3650 元/吨，漂白蔗渣浆板 4750 元/吨。广西贵糖甘蔗浆报价 3500 元/吨；国产草浆、苇浆：辽宁振兴苇浆报盘下调 100 元/吨，苇浆湿浆 3500 元/吨，浆板 3800 元/吨，草浆行情维持稳定，短期非木浆市场需求难有放量，浆价低位震荡。

4.2 包装纸

11 月的包装纸涨价是对全年低迷的一种修复，虽然未来的新增投产压力不容置疑，但年末需求支撑会相对强势，春节期间玖龙、理文、山鹰等几大纸厂都会有一定程度限产动作，纸厂对纸价会有调控手段，因国际废纸价格因限废政策已经跌得面目全非，国外的包装纸成

本也在大幅下降，不排除进口纸进入量会悄悄放大，叠加国内新增的投产不断释放，箱板瓦楞类包装纸中长期大概率将处于下降通道寻求供需的新平衡，但借助旺季产生短周期的阶段性反弹也属正常。

博汇、太阳各一台瓦楞纸机改产双胶，富阳纸厂继续关停也对冲了市场的供应压力。

目前，原料废纸价格上行为主，纸企库存尚未有明显压力，下游需求仍存潜力，纸企挺价意愿较强，因此预计下周瓦楞及箱板纸市场或继续呈现稳中局部上涨态势。

月初，箱板、瓦楞纸受销售旺季支撑，市场交投加快，市场供应略显紧张。前期纸价缓慢上涨，纸厂出货好转，库存已明显下降，玖龙、理文、山鹰等多个纸厂纷纷上调价格 50-100 元/吨。月中，涨价落实情况良好，下游二级厂接单情况有明显改善。月中，市场涨后稳定，库存接近底部，旺季提价落地，造纸行业去库存接近尾声，后续纸价有望维稳向上。月底，箱板、瓦楞纸价格渐稳，目前，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 3200-3400 元/吨；华中高强瓦楞纸 120g 在 2900-3200 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3050-3250 元/吨，华北高强瓦楞纸 120g 在 3000-3200 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3300 元/吨；山东高强瓦楞纸 120g 在 3000-3200 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3300 元/吨；西南高强瓦楞纸 120g 在 2950-3100 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3150-3350 元/吨。

白卡纸市场小幅上涨中。高端白卡纸需求依旧看好，纸厂订单良好，库存维持历史低位运行，整体市场处于上涨态势中。国内灰底白板纸行情仍然维持平稳为主。除个别纸厂小幅提价外，玖龙、建晖等均有意加大低端品牌的投放量，另外，由于白卡纸价格近期持续缓慢上涨，与白板纸价格差距拉大，对于白板纸行情或起到积极的助推作用。月底，部分纸厂受原材料价格上涨、环保投入加大影响，先后发布涨价函，计划上调 100-200 元/吨；部分大纸厂白板纸价格上调 100 元/吨。目前白卡纸主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 5400 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5400-5500 元/吨左右，白杨 250g 在 5300-5500 元/吨左右，万国骄阳在 5400-5500 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 5300-5500 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5300-5550 元/吨左右，丽品 250g 在 5300-5400 元/吨左右，万国骄阳 250g 在 5500 元/吨左右。

五、相关经济因素

5.1 国内 GDP 走势

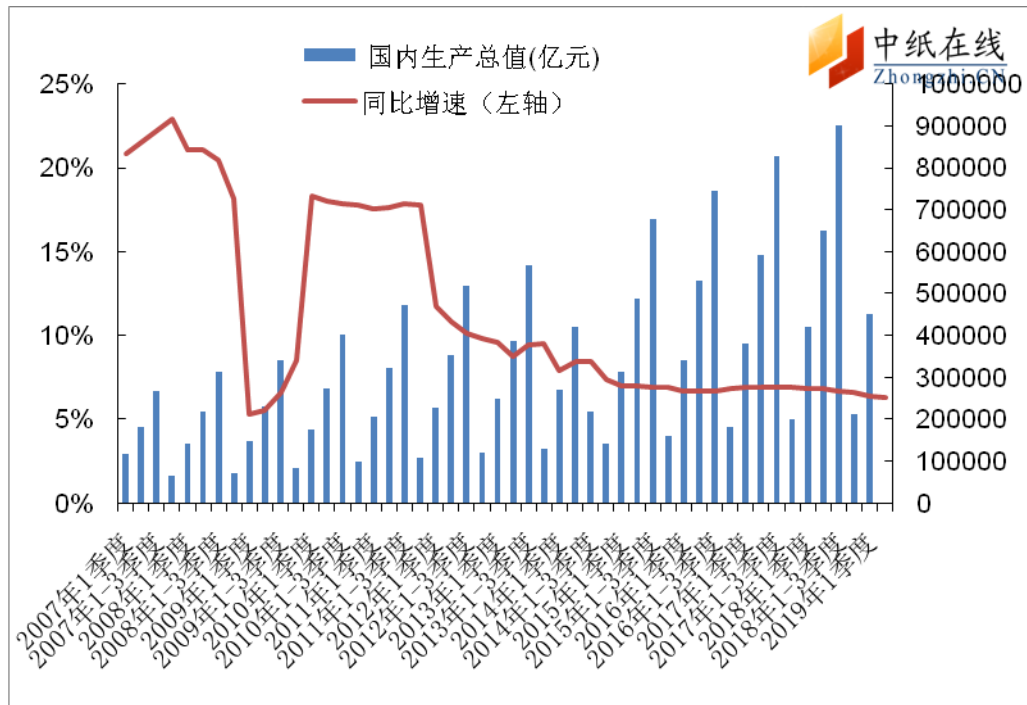


图 3：2007-2019 年我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国家统计局经济景气确定了市场的供需，GDP 变化与木浆价格走势呈现关联。但是如果纸浆价格低至成本时，如果 GDP 继续下行，纸浆价格将不在随其下行，而是纸浆厂的停产，整体供应量下调。

2019 年第 1-3 季度国内生产总值 697798 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.2%。

5.2 中国制造业、财新经理人指数

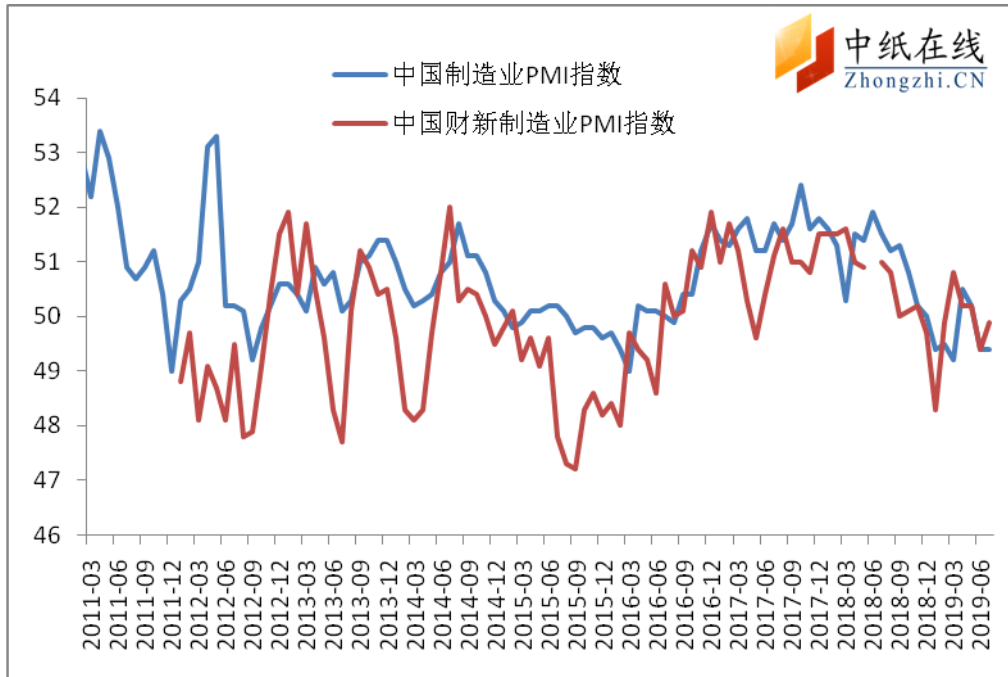


图 4: 中国制造业 PMI 指数走势图

数据来源: 国家统计局

备注: PMI 是国际上通用的监测宏观经济走势的先行性指数之一。PMI 高于 50 时, 反映制造业经济扩张; 低于 50 时, 则反映制造业经济收缩。

10 月财新中国制造业 PMI 录得 51.7, 较 9 月上升 0.3 个百分点, 高于此前预测值 51.4, 连续四个月回升, 为 2017 年 2 月以来最高。

从企业规模看, 大型企业 PMI 为 50.4%, 低于上月 0.3 个百分点, 仍位于扩张区间; 中型企业 PMI 为 48.2%, 比上月下降 0.5 个百分点, 位于临界点之下; 小型企业 PMI 为 48.6%, 比上月回升 0.4 个百分点, 位于临界点之下。

从分类指数看, 在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中, 生产指数和供应商配送时间指数高于临界点, 新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数低于临界点。

5.3 人民币汇率走势图

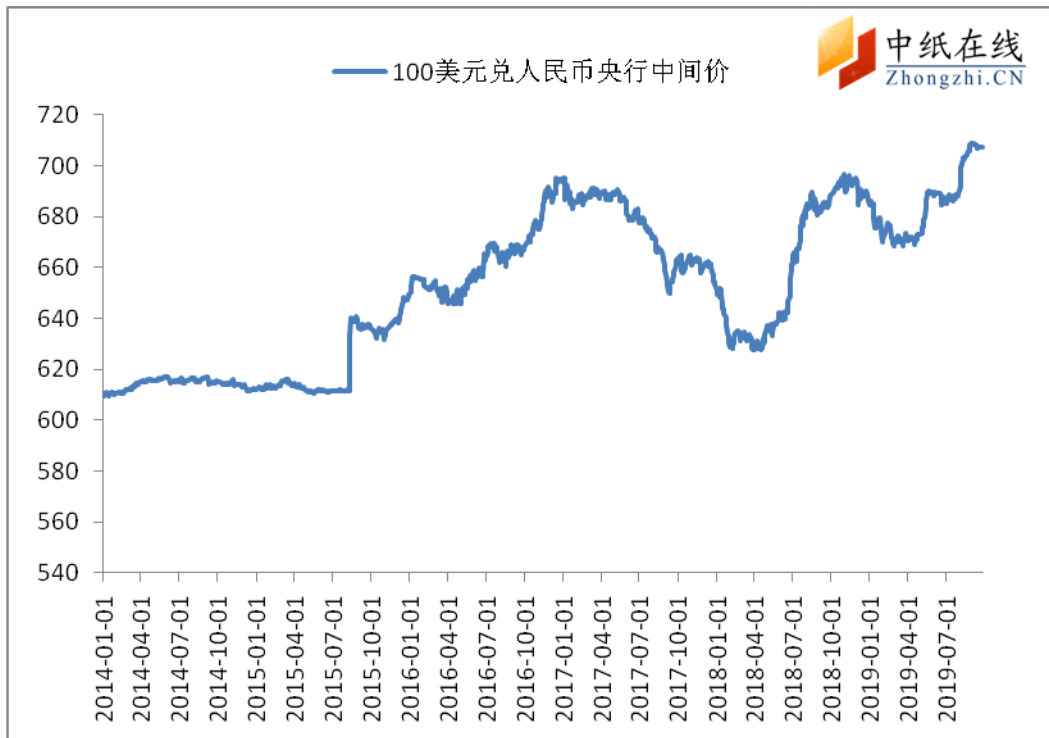


图 5：100 美元兑人民币央行中间价走

数据来源：中国人民银行

5.4 波罗的海干散货指数（BDI）

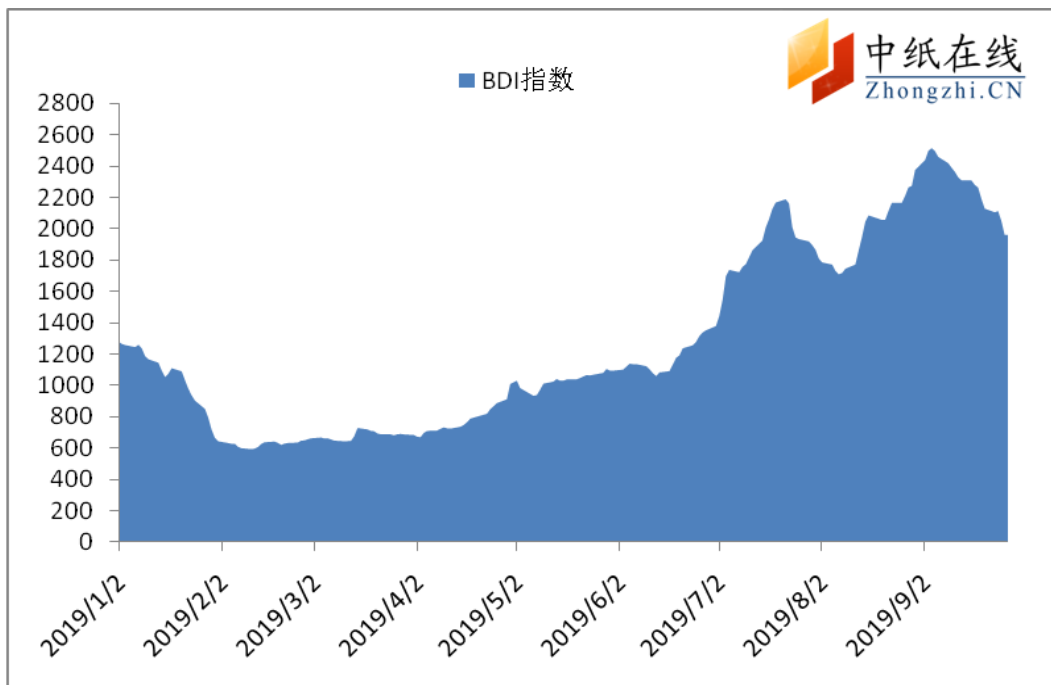


图 6：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

该指数是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数，如果该指数出现显著的上扬，说明各国经济情况良好，国际间的贸易火热。作为很多期货市场的战略投资者来说，对于该指数的关注程度不言而喻。如很多大宗商品价格仍处于高位的时候，BDI 却已经暴跌，说明了全球市场对于原材料需求的减弱，经济增长也将回落。

2019 年 10 月 31 日 BDI 指数为 1731，与 2019 年 9 月 29 日的 1823 相比，增长-92 点，涨幅-2.86%。

BDI 是波罗的海干散货指数（Baltic Dry Index）的简称，它是由几条主要航线的即期运费（Spot Rate）加权计算而成，为即期市场的行情的反映，因此，运费价格的高低会影响到指数的涨跌。波罗的海综合指数是散装船航运运价指标，而散装船运以运输钢材、纸浆、谷物、煤、矿砂、磷矿石、铝矾土等民生物资及工业原料为主。由于散装航运业营运状况与全球经济景气荣枯、原物料行情高低息息相关。因此波罗的海指数被认为是国际间贸易情况的领先指数及经济晴雨表。

5.5 芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数

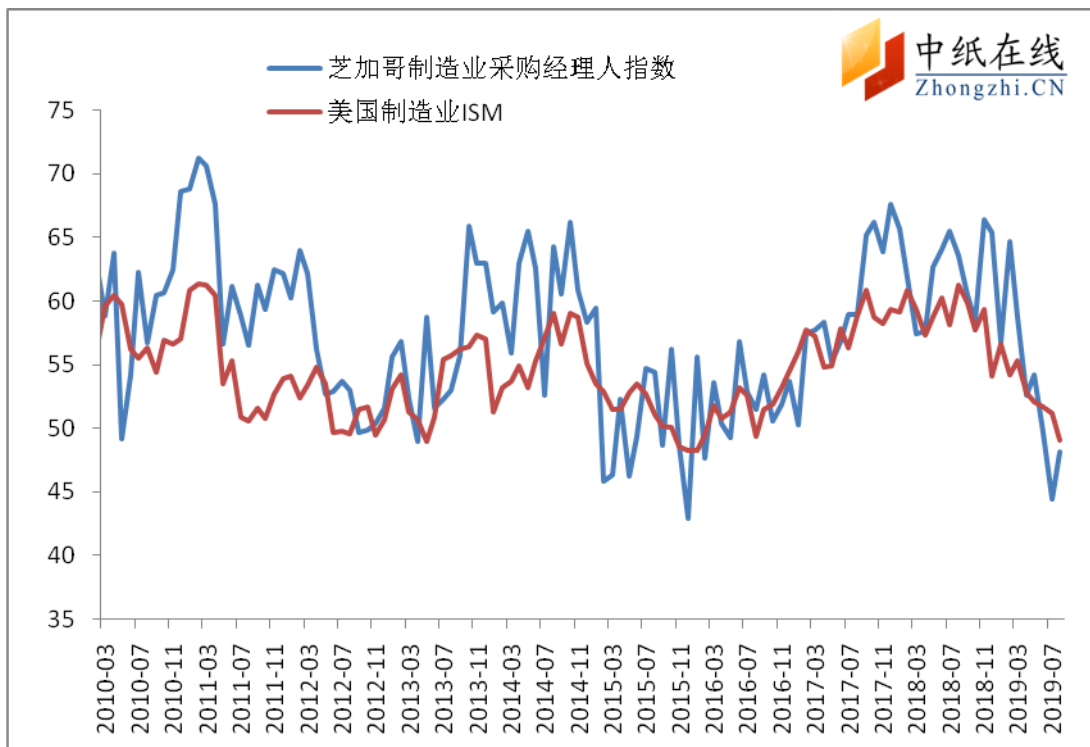


图 7：芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数

数据来源：CNSS

2018 年 9 月，美国 ISM 制造业指数预测值 49.1，较上月增长-0.5 点；芝加哥采购经理人指数终值为 48.1，较上月增长 3.7 个点。

六、新增产能

表：新增产能统计表

纸厂名称	纸种	产能（万吨）	地点	备注
江西柯美纸业	高瓦	20	江西	二期投产
富力包装	瓦楞	20	新疆	新投产
江门星辉造纸	涂布白板纸	30	广东	提升产能 5 万吨
山东太阳宏河纸业	高档板纸	80	山东	新投产
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产
世纪阳光纸业	集束包装纸板	50	山东	新投产
东莞玖龙纸业	纸包装袋	20	广东	新投产
新嘉源纸业	再生瓦楞纸	10	山西运城	项目开工
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产
山东世纪阳光	束包装纸板	50	山东	正式开工
河南龙源纸业	瓦楞纸		河南	新投产
福建青山纸业	食品包装纸	50	福建	新建
常山常林纸业	特种纸	10.85	浙江	新建
冠豪高新	特种纸		广东	新建
福建利树公司	高瓦	10 万吨	福建	新建
齐峰新材料	装饰板材	6.8	山东	在建
龙兴纸业	高档箱板纸	100	黑龙江	新建
太阳纸业	高档板纸	80	山东	新建
江苏博汇纸业(二期)	高档包装纸板	100	江苏	新建
四川金田纸业	瓦楞纸	30	四川	在建
浙江和泓环保	瓦楞纸	20	浙江	新建
湖北祥兴纸业	瓦楞纸	15	湖北	新建
山东美洁纸业	新型包装材料	120	山东	新建
中顺洁柔	纯木浆大轴	20	湖北	待定
泰盛纸业	纯木浆大轴	48	江西	
致富纸业	纯木浆大轴	10	江西	2017 年 3 月投产
万润兴业（理文）	纯木浆大轴	10	江西瑞昌	2017 年 4 月一期
理文造纸	纯木浆大轴	10	东莞基地	2017 年 10 月投产
理文造纸	纯木浆大轴	20	重庆基地	2017 年底投产
恒安纸业	纯木浆大轴	12	重庆巴南	2017 年 3 月二期
维达纸业	纯木浆大轴	6	浙江	2017 年年终
泉林纸业	纯木浆大轴	20	黑龙江	2017 年 3 月一期
APP 集团	纯木浆大轴	10		待定
佳美纸业	纯木浆大轴	4	宁夏	预计 2017 年底

金光纸业	纯木浆大轴	2.4	河北满城	预计年底
金晨纸业	纯木浆大轴	9	云南	预计 2017 年 6 月
印尼 OKI	漂阔浆	150	印尼	2017 年 5 月投产
芬宝集团	生物制品浆	130		2017 年 8 月投产
云南雅岚投资	桑条制浆	15	云南	2017 年 8 月投产
巴西 Firiba	漂阔浆	37.7		2017 年 9 月投产
芬兰 BorealBioref	纸浆	40	芬兰	2017 年 4 月投产
芬兰 BorealBioref	纸浆	40	芬兰	2017 年 4 月投产

数据来源：中纸在线信息部

七、要闻回顾

7.1 进口废纸发展现状及后市展望

进入 2019 年，外废进口量仍稳步减少，据海关数据统计，2019 年 1-9 月份外废进口共 810 万吨。同比去年同期 1153 万吨减少 29.75%。结合今年外废审批额度的批复情况，预计 2019 年全年外废进口量或将在 1000 万吨左右，环比减少约 41.28%。

依据国家政策的要求，截至 2020 年年底之前，进口洋垃圾基本实现零进口，可以确定 2020 年外国废纸进口减少趋势仍维持不变。预计 2020 年外国废纸审批额度公布数量及频率或呈现先松后紧局面，上半年或仍有额度陆续公布，但随着政策执行日期日益临近，下半年或零散公布为主，额度也将明显减少，预计 2020 年外废进口总量或将跌至 500 万吨左右。

后势预测：

1. 近几年，在外国废纸进口稳步减量的情况下，尽管市场出现多种修复方式，但固废回收量提升仍是最主要的弥补方式，2020 年固废依赖度将大幅提升，价格或将得到有效支撑上行；

2. 受国内废纸回收总量限制，其他弥补方式如外废纸浆进口量及成品纸进口量或将得到进一步充分发展，进口总量上升明显；

3. 国内规模纸企优势渐失，部分规模纸企产能继续外迁，寻找发展机遇，国内废纸市场集中度也将进一步提升；

4. 经济形势大势仍难言乐观，预计国内包装用纸消费量难有明显提升，此将制约废纸价格上涨。

几点建议：

1. 2017年,外废政策颁布之初,国废黄板纸价格由1000元/吨左右一度上涨至3000元/吨,政策炒作及市场投机气氛为国废价格大涨的主要原因,建议2020年业者保持理性思维和全局观念,谨慎操作,切勿盲目投机囤货;

2. 加强行业之间上下游等沟通,寻找稳定的合作方式,形成有效长供稳价合作机制;

3. 提升自身货源品质,从根本上提升自己的实力及竞争力。

7.2019年前三季度中国纸包装行业营收现状分析

受到下游消费增速放缓影响,2019H1重点包装公司收入端微增。2019H1社零总额同比增长8.4%,其中包装上市公司的典型下游,如烟酒类社零额同比下滑1.7%,软饮料产量增速仅为3.3%,手机出货量同比下滑5.1%,对生产箱板瓦楞包装、彩盒、烟标和塑料包装厂商均产生一定影响,纸包装、烟标、金属包装、塑料包装公司2019H1收入同比增长4.3%、8.0%、2.5%和1.5%;另一方面,部分产品定价跟随原材料价格回落,也使得收入增速有所放缓(如箱板瓦楞包装)。

(1) 从宏观角度分析,CPI、PPI剪刀差扩大。PPI表征原材料价格,CPI表征产品价格。PPI与CPI之差在2018Q2时达到顶峰(分别为4.7%和1.9%),随后快速反转,直至2019年7月仍持续扩大(分别为-0.3%和2.8%),与包装公司毛利率从低到高的走势较为一致,考虑到原材料库存因素,盈利能力有望在后续季度持续改善。(2) 议价能力带动盈利能力:随行业整合、龙头市占率和议价能力提升,盈利能力扩张带动毛利率提升(比较显著的有:金属两片罐行业、箱板瓦楞纸包装行业)。

2019Q1-3纸包装板块实现营业收入306.01亿元,同比+3.64%;实现归母净利润31.16亿元,同比+11.08%。

分季度看,Q1/Q2/Q3分别实现营业收入97.58/91.34/110.99亿元,同比分别+10.41%/-3.56%/+4.55%;归母净利润10.55/8.32/11.56亿元,同比分别+14.18%/+5.76%/+12.9%。纸包装行业增速放缓主要是今年前三季度原材料价格低于去年同期导致出货价降低,箱板纸、瓦楞纸、白板纸、白卡纸2019Q1-3平均价格较去年同期分别下跌17.7%、21.7%、11.3%、14.4%。刨除价格因素后,纸包装前三季度增长较为平稳。

2019Q1-3纸包装子版块毛利率同比+2.17pcpts至28.06%,净利率同比-0.80pcpts至10.69%。期间费用率同比+1.95pcpts至16.04%,其中销售费用率同比+0.62pcpts至6.06%;

管理费用率同比+0.64pcpts 至 5.99%；财务费用率同比+0.17pcpts 至 0.84pcpts；研发费用率同比+0.52pcpts 至 3.14%。

Q3 单季毛利率同比+2.99pcpts 至 29.23%，期间费用率同比+1.82pcpts 至 16.30%；净利率同比+0.67pcpts 至 11.00%。前三季度受益于原材料价格下跌，毛利率改善较为明显，但出货价下降使费用率有所提高，净利率水平在两者对冲下保持相对稳定。

盈利能力改善系：1) 原材料价格回落：2018Q2 各纸种价格较高，2019Q2 各纸种价格明显同比回落（铜版纸、双胶纸、白卡纸、白板纸、箱板纸同比下降 19%、14%、13%、12%和 20%），考虑到原材料库存周期，2019Q3 行业盈利能力有望继续环比提升。2) 行业整合话语权提升：纸包装行业持续整合，如箱板瓦楞纸龙头合兴包装订单量逆势持续增长，行业整合推动行业盈利水平触底回升。3) 提升价值链附加：以纸包装为载体为品牌商提供高附加值服务，提升整体毛利率，例如吉宏股份以包装为载体，跨界拓展精准营销与跨境电商，实现线上广告和线下包装业务的深度融合。

2019Q1-3 纸包装板块实现销售现金流 306.60 亿元，同比+12.75%，销售现金流/营业收入同比+4.79pcpts 至 100.19%；实现经营性现金流 39.04 亿元，同比+35.04%，经营性现金流/净利润上升 31.09pcpts 至 119.29%，现金流表现优秀。

ROE 在净利率、资产周转效率和权益乘数共同下降的作用下由去年同期的 9.52%下滑至 8.83%，同比降 0.69pcpts。

7.3 各地垃圾分类标准不同怎么办？

说起“垃圾分类”，大家一定同意应该分。可是到底怎么分？不同的地方，分法却不一致。很多人在一个地方好不容易养成的分类习惯，到了新的地方还得重新再学。就这一问题，住建部近日发布了《生活垃圾分类标志》新版标准。

明确生活垃圾分类标志类别构成

通过对比《生活垃圾分类标志》新版标准与 2008 版标准可以发现，最新版的生活垃圾分类标志，在适用范围、类别构成、图形符号上都进行了不少调整。生活垃圾的类别也被调整为可回收物、有害垃圾、厨余垃圾和其他垃圾 4 个大类、11 个小类。

此外，新版标准删除了“大件垃圾”、“可燃垃圾”、“可堆肥垃圾”和“瓶罐”等4个标志类别，增加了“厨余垃圾”、“灯管”、“家用化学品”标志类别。

针对部分试点地区的差异，例如厨余垃圾、餐厨垃圾或者“湿垃圾”，在新标准中，都统一为厨余垃圾。

标准编制单位北京市城管研究院张劲松表示，本标准适用于生活垃圾的分类投放、分类升级、分类运输和分类的处理工作，标准适用范围的调整，更加注重生活垃圾分类标志在应用当中的规范性和广范性。

“全国垃圾分类”小程序近期将上线

面对《生活垃圾分类标志》新版标准，人们要如何知道自己扔的是什么垃圾呢？

近期，“全国垃圾分类”小程序将上线运行。不明白的地方，都可以用这个小程序进行查询。

垃圾分类实施以来各地情况大不同

目前全国46个垃圾分类重点城市居民小区垃圾分类覆盖率已达到53.9%，其中上海、厦门等14个城市生活垃圾分类覆盖率超过70%，237个地级及以上城市已启动垃圾分类。那各城市的实施情况又是怎么样的呢？

上海：垃圾填埋比例已经下降到30%以下

数据显示，目前上海每天的生活垃圾，有1.7万吨可以资源化利用，填埋比例已下降到30%以下。上海的目标是，到2022年，这个特大城市要实现原生生活垃圾零填埋。

西安：垃圾“一桶扔”难杜绝

西安市提出，今年要实现城市垃圾分类全覆盖；9月1日，《西安市生活垃圾分类管理办法》实施。然而，几个月过去了，在一些老旧小区，垃圾“一桶扔”现象仍然存在。尽管有居民在家进行了垃圾分类，但到最后，垃圾仍是“一桶扔”；即便有分拣，物业管理员也只是出于经济需求，把废纸箱纸盒拣出来，并非从环保角度出发。

广州：垃圾分类四色垃圾桶只剩两色

去年7月，《广州市生活垃圾分类管理条例》出台。然而到了今年7月，很多小区原本用于垃圾分类的四色垃圾桶，只剩下了两色。有的是可回收物、有害垃圾两个投放口被锁死，不再使用；有的甚至直接简化成餐厨垃圾桶和其他垃圾桶两个。

垃圾分类需要从自身做起

如今，住建部发布的最新标准出台，也给垃圾分类提供了一份标准答案。标准立起来，为各地的地方立法提供参考，也为各地的执行提供了依据。对于个人而言，虽然垃圾分类是小事，但把垃圾分好，在标准制定和立法上把垃圾分类做到规范，从而产生的巨大环保和资源收益。如此看来，垃圾分类又是利国利民的大事。

（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：白敬波 0512-87815117 转 8008