

2019 年 11 月包装纸月报

本月视点

海关数据显示：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 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 10 月我国牛皮纸进口量为 14 万吨，同比下降 22.2%，进口金额为 54447 万元，同比下降 40.3%；1-10 月进口量为 132 万吨，累计下降 12.8%，进口金额为 599859 万元，累计下降 19.5%。

2019 年 10 月我国瓦楞原纸进口量为 14 万吨，同比增长 42.2%，进口金额为 34305 万元，同比增长 5.3%；1-10 月进口量为 113 万吨，累计增长 13.1%，进口金额为 303328 万元，累计下降 4.7%。



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、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	15

本月回顾

概述：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。

一、我国机制纸及纸板产量

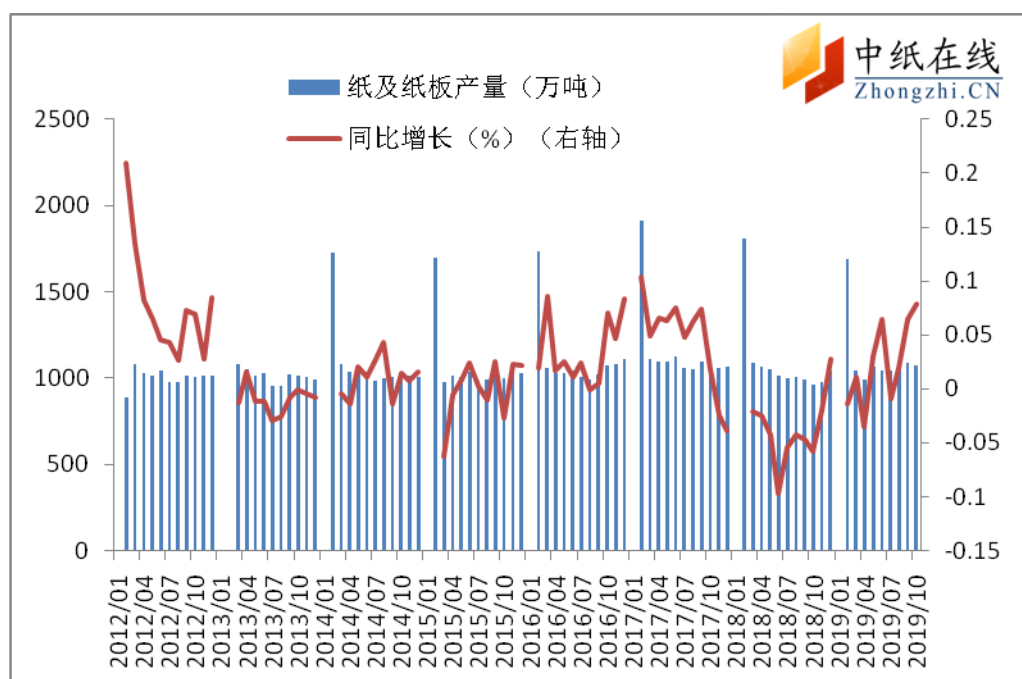


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示：

2019 年 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 1-3 季度全国机制纸及纸板产量逐渐增长。

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%。

二、包装用纸进出口情况

2.1 我国瓦楞纸进出口情况

2019 年 10 月我国瓦楞原纸进口量为 14 万吨，同比增长 42.2%，进口金额为 34305 万元，同比增长 5.3%；1-10 月进口量为 113 万吨，累计增长 13.1%，进口金额为 303328 万元，累计下降 4.7%。

2.2 我国牛皮/箱板纸进出口情况

2019 年 10 月我国牛皮纸进口量为 14 万吨，同比下降 22.2%，进口金额为 54447 万元，同比下降 40.3%；1-10 月进口量为 132 万吨，累计下降 12.8%，进口金额为 599859 万元，累计下降 19.5%。

三、白卡纸市场具体表现

3.1 中纸在线白卡纸指数

2019 年 11 月末，白卡纸价格指数为 99.02，与上月末相比增长 5.39。

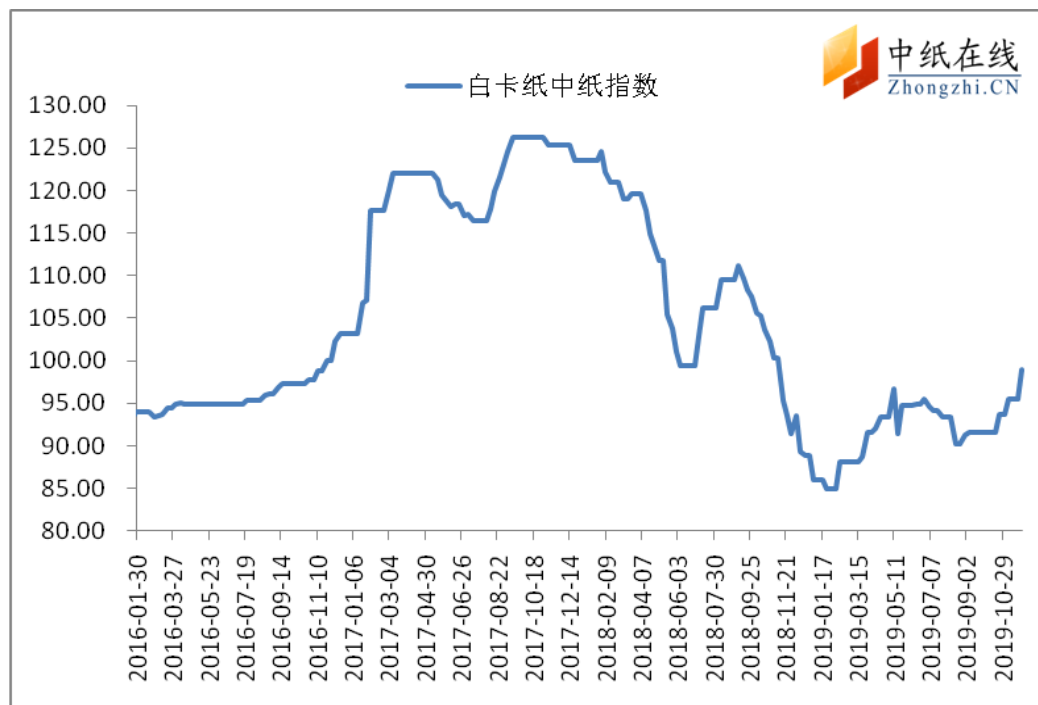


图 5: 白卡纸中纸指数走势图

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	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11
山东晨鸣	白杨	5050	4900	4650	4850	5050	5100	5150	5250	5200	5050	5160	5260	5460
山东博汇	博汇	5150	4950	4650	4850	5050	5150	5410	5310	5210	4910	5110	5210	5410
山东太阳	华夏太阳	5200	5050	4700	4900	5100	5200	5410	5310	5310	5200	5310	5410	5410
河南新亚	新辉煌	4000	4000	3950	4150	4350	4450	4700	4700	4650	4650	4750	4850	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	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11
白杨	5000	4850	4650	4850	5050	5100	5100	5200	5100	5100	5100	5300	5500
博汇	5000	4850	4650	4850	5050	5150	5150	5250	5150	4910	4910	5210	5410
华夏太阳	5300	5000	4750	4950	5150	5200	5200	5300	5200	5200	5200	5400	5400
骄阳	5200	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200	5200	5200	5400	5400
酋长	5050	4950	4700	4900	5100	5200	5250	5350	5250	5250	5250	5450	5450
丹顶鹤	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	4910	5000	5300	5500
金蝶兰	5150	5050	4850	5050	5250	5000	5000	5200	5100	4960	5000	5400	5600

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	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11
酋长	5150	5050	4850	5050	5250	5250	5250	5250	5250	5200	5200	5400	5600
白杨	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5100	5200	5200	5100	5100	5300	5500
博汇	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5100	5200	5200	4910	5000	5200	5400
华夏太阳	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5250	5250	5200	5200	5400	5400
骄阳	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5250	5250	5200	5200	5400	5400
金蝶兰	5050	4950	4850	5000	5200	5000	5000	5200	5200	4950	5050	5250	5450

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	18/11	18/12	19/1	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11
白杨	5100	5000	4700	4900	5100	5100	5100	5200	5200	5100	5250	5450	5650
博汇	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250	4910	5200	5400	5600
华夏太阳	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5300	5200	5200	5400	5400
骄阳	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250	5150	5300	5400	5400
酋长	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5250	5200	5200	5400	5500
新辉煌	5050	4950	4700	4900	5100	5000	5000	5050	5050	4900	4900	5000	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	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11
白杨	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	5100	5200	5400	5600
博汇	5150	5050	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200	4910	5100	5300	5500
华夏太阳	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	5100	5300	5400	5400
骄阳	5150	5050	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	5100	5300	5400	5400
酋长	5200	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5200	5100	5100	5300	5450	5650
丹顶鹤	5100	5000	4750	4950	5150	5150	5150	5250	5150	4910	5100	5300	5500
金蝶兰	5100	5100	4800	5000	5200	5200	5200	5300	5200	4910	5100	5350	5550
新辉煌	5000	4800	4450	4650	4850	4850	4800	4800	4700	4700	4900	5100	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

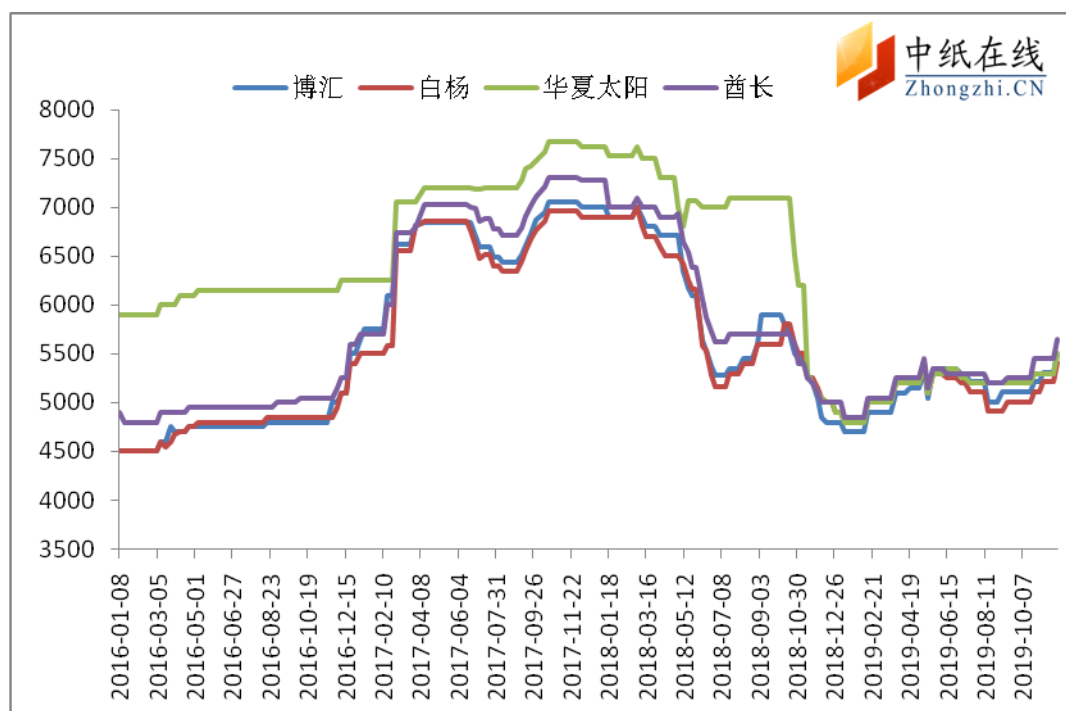


图 6：白卡纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

3.5 白卡市场分析及后市预测

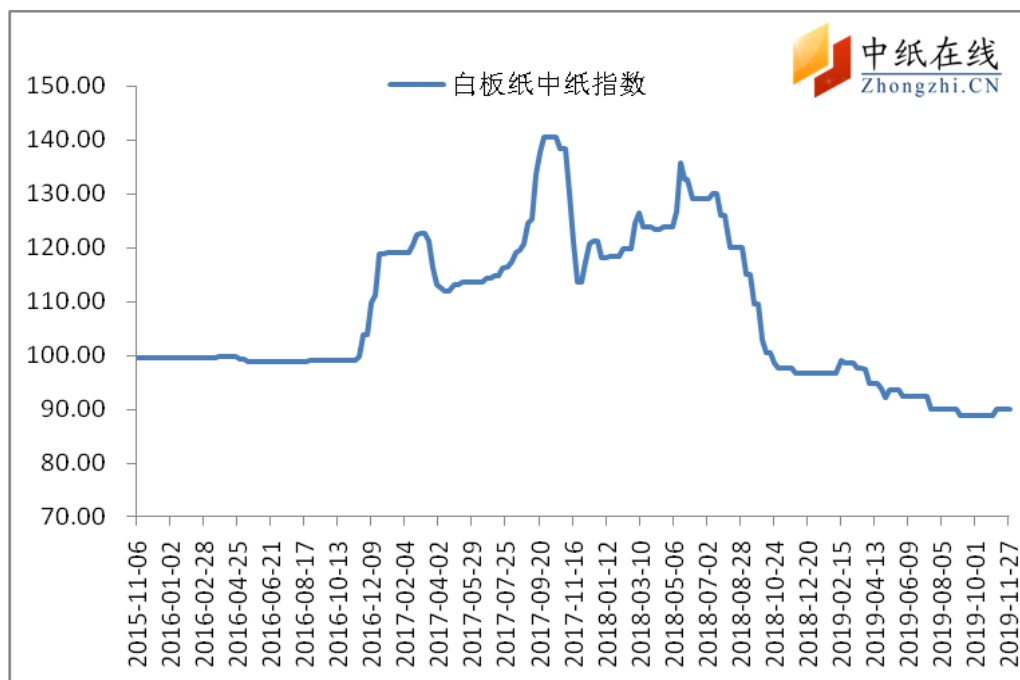
白卡纸市场：

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 11 月末，白板纸价格指数为 88.94，较上月末相比增长 0。



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

250g	江龙	4000	4000	4000	4100	4050	3950	3850	3850	3600	3600	3600	3600	3600
东莞玖龙 250g	玖龙	4450	4450	4450	4450	4450	4400	4300	4300	4150	4150	4150	4150	4150
	海龙	4350	4350	4350	4350	4350	4300	4200	4200	4050	4050	4050	4050	4050
	地龙	4250	4250	4250	4250	4250	4200	4100	4100	3950	3950	3950	3950	3950
广东理文	A 级	4300	4300	4350	4300	4300	4200	4000	4000	3900	3900	3900	3900	3900
东莞建晖	金晖	4360	4360	4360	4710	4710	4760	4760	4660	4410	4410	4410	4410	4410
福建联盛	250g	4160	4260	4260	4450	4450	4210	4110	4110	3960	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

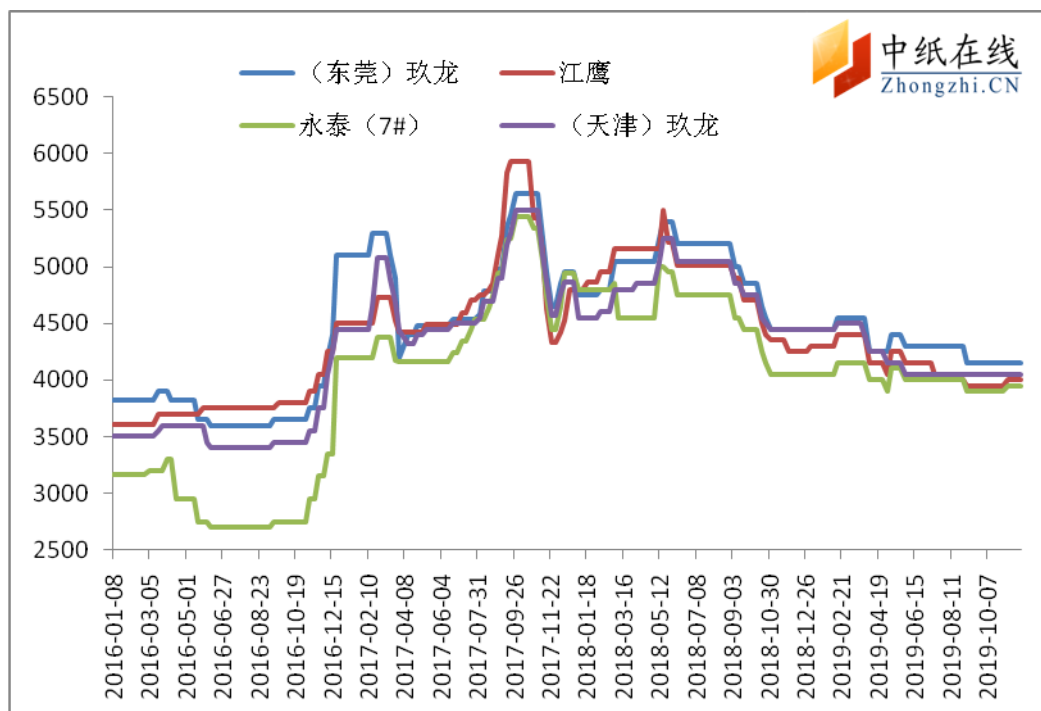


图 8：白板纸价格走势图

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	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11
天津玖龙	玖龙 110	3750	3750	3800	3850	3600	3450	3280	3280	3280	3300	3350	3350	3350
	海龙 120	3550	3550	3600	3650	3400	3250	3030	3080	3080	3100	3150	3200	3200
太仓玖龙	玖龙 110	3950	3950	4000	4050	3850	3700	3600	3600	3450	3450	3450	3450	3450
	海龙 110	3700	3700	3750	3800	3600	3550	3450	3450	3300	3300	3330	3330	3330
无锡荣成	120	3900	3900	3950	4100	3900	3600	3500	3500	3350	-	3400	3400	3400
浙江山鹰	吉安	3950	4000	4000	4150	4000	4100	3900	3900	3400	3300	3350	3350	3350
龙源纸业	120	3550	-	-	3750	3430	3200	3150	3150	3100	2950	3030	3030	3030
新亚纸业	110	-	-	-	-	-		-	-		-	3150	3150	3150
金凤凰	110	3650	3700	3750	3750	3650	3550	3450	3450	3100	3100	3150	3150	3150
海华纸业	110	3450	3350	3400	3350	3350	3300	3250	3250	3100	3100	3100	3100	3100
贵和纸业	110	3650	3650	3700	3800	3650	3450	3300	3300	3050	3000	3000	3000	3000
银河纸业	110	3500	3450	3500	3850	3550	3500	3362	3362	3312	3170	3220	3220	3220
丰源纸业	110	3700	3650	3700	3800	3700	3650	3600	3600	3250	3250	3150	3150	3150
东莞玖龙	玖龙 110	3880	3930	3930	4030	3880	3880	3530	3530	3330	3330	3380	3380	3380
	海龙 110	3780	3830	3830	3930	3780	3780	3430	3430	3280	3330	3330	3330	3330
	地龙 110	3630	3680	3680	3780	3630	3630	3280	3280	3280	3180	3230	3230	3230
金洲纸业	110	3910	4010	4010	4160	3930	3930	3460	3460	3400	3400	3410	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	18/11	18/12	19/01	19/02	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11
天津玖龙	玖龙 170	4900	4900	5000	5050	4900	4800	4600	4600	4600	4500	4500	4500	4500
	海龙 170	4200	4200	4300	4350	4200	4100	3900	3900	3900	3800	3800	3800	3800
江苏理文	Q 纸 120	4200	4350	4400	4650	4150	4150	3900	3900	3800	3750	3800	3850	3850
	B 纸 120	4200	4150	4200	4450	4450	3950	3600	3600	3500	3500	3550	3600	3600
浙江山鹰	银杉 170	4950	5000	5050	5200	4850	4750	4450	4450	3950	3850	4100	4150	4150
景兴纸业	F 级 140	4200	4250	4300	4400	4100	4000	3800	3800	3750	3450	3550	3550	3550
荣晟纸业	120	4300	4300	4350	4500	4200	4100	3850	3850	3750	3500	3550	3550	3550
东风纸业	110	3600	3600	3650	-	-								
鲁丽纸业	130	3700	3700	3750	3900	3650	3650	3400	3400	3200	3150	3200	3200	3200
贵和纸业	120	3850	3850	3900	3950	3800	3600	3450	3450	3200	3150	3200	3250	3250
东莞玖龙	玖龙 175	5000	5000	5100	5200	4950	4850	4450	4450	4300	4300	4350	4400	4400
	海龙 175	4630	4630	4730	4830	4600	4480	4080	4080	3930	3930	3980	4030	4030
	地龙 110	4310	4310	4410	4500	4410	4210	4110	4110	3760	3760	3760	3760	3760
	地再生 130	4080	4080	4180	4280	4130	4030	3930	3930	3530	3530	3530	3530	3530
广东理文	N 纸 170	4780	4750	4800	4800	4760	4500	4000	4000	3850	3850	3850	3850	3850
联盛	A2/120g	4350	4350	4350	4350	4200	4050	3900	3900	3700	3700	3750	3750	3750

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸价格走势

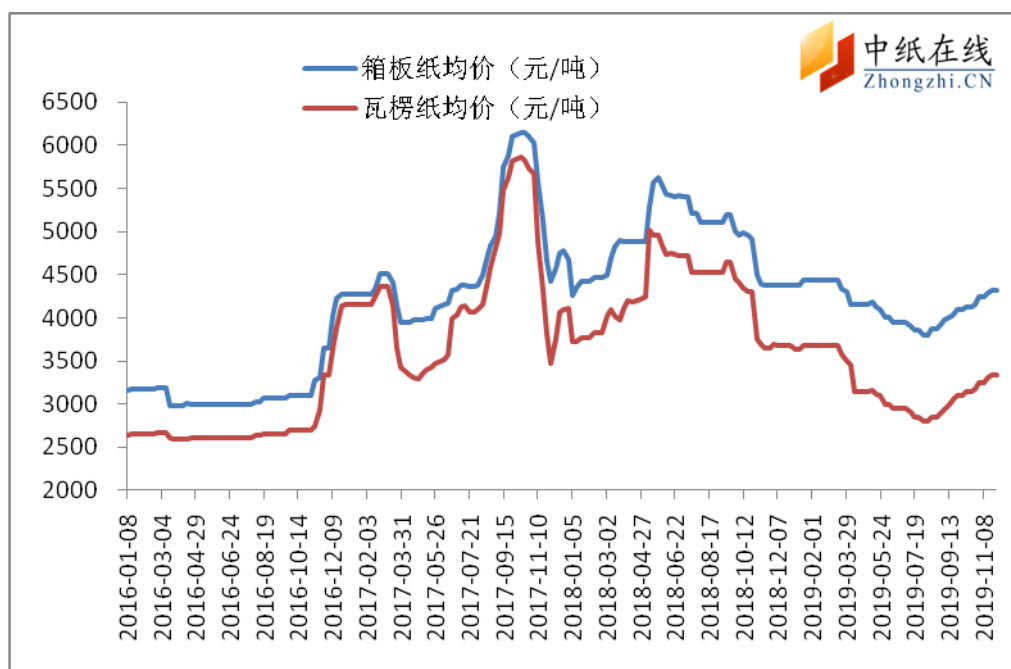


图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

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

箱板瓦楞纸价格持续小幅回升，下游需求面向好，市场交投范围活跃月末，本月箱板、瓦楞纸价格涨幅 100-150 元/吨，近期瓦楞箱板纸出货情况较前期有明显改善，大部分纸厂库存维持在低位，加上冬季水果逐渐上市，包装用纸需求量回升，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：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 鸚鵡 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，预计浆价弱势整理为主。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，市场价格维持弱势运行，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。

废纸：

月初，国废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。

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

8.12019 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。

8.2 最新全球纸业发展总况报告

在全球宏观经济和国际贸易增速均放缓的背景下，2018 年全球纸业市场表现疲软，纸浆增速下降，废纸回收量、纸和纸板产量均明显下滑；纸浆贸易近十年来首次下滑，废纸贸易延续下滑趋势，纸和纸板贸易量增速明显放缓。

1 概述

2018 年全球经济未能延续 2017 年的强劲势头，GDP 增长 3%，比 2017 年下降 0.13 个百分点；由于贸易紧张局势加剧和经济不确定性增加，国际贸易增长 3%，增速明显放缓。在上述宏观经济背景下，2018 年全球纸浆产量增长 1.49%，实现连续五年增长，但是增速比 2017 年下降 0.2 个百分点；废纸回收量下降 1.94%，是近二十多年来首次下降；纸和纸板产量下降 1.92%，是近五年来首次下滑。与全球贸易总体态势一致，纸业贸易呈现明显下滑态势。纸和纸板出口量同比增长 0.79%，增速仅为 2017 年的三分之一；纸浆出口量同比下降 0.24%，近十年来首次出现下滑；废纸出口量延续了 2017 年的下滑趋势，同比下降 0.89%。总体看，2018 年全球纸业发展与球宏观经济形势一致，表现明显的疲软态势。

2 纸浆

2.1 纸浆生产

2018 年全球纸浆产量为 19205 万吨，比 2017 年增长 1.49%。从分大洲情况看，非洲（149.1 万吨）、北美洲（6461.8 万吨）、大洋洲（296.3 万吨）的纸浆产量均比 2017 年有所下滑；拉美（3071.7 万吨）、亚洲（4487.2 万吨）、欧洲（4738.8 万吨）则实现了增长。

从分国家情况看，纸浆产量最大的五个国家是美国（4837.1 万吨）、巴西（2114.8 万吨）、中国（1794.6 万吨）、加拿大（1624.7 万吨）和瑞典（1151.0 万吨）；其他产量较大的国家有芬兰、印度尼西亚、俄罗斯、日本、印度等。

2.2 纸浆贸易

2018 年全球纸浆贸易量（按出口计）达到 5992 万吨，比 2017 年下降 0.24%。拉美、北美和大洋洲是纸浆净出口地区，其中拉美的纸浆净出口量为 1867.6 万吨；北美洲为 1055.5 万吨，大洋洲为 59.9 万吨。亚洲、欧洲和非洲是纸浆净进口地区，其中，亚洲的净进口量为 2636.1 万吨，欧洲为 282.9 万吨，非洲为 52.9 万吨。

从分国家的情况看，纸浆进口量最大的五个国家是中国（2580.7 万吨）、美国（537.1 万吨）、德国（429.5 万吨）、意大利（344.1 万吨）、法国（199.4 万吨），其他进口量较大的国家还有韩国、日本、荷兰、土耳其、波兰。纸浆出口量最大的五个国家是巴西（1335.2 万吨）、加拿大（924.9 万吨）、美国（702.2 万吨）、智利（449.2 万吨）、印尼（445.4 万吨），其他出口量较大的国家还有芬兰、瑞典、乌拉圭、俄罗斯、德国等。

3 废纸回收

3.1 废纸回收量

2018 年全球废纸回收量为 22935 万吨，比 2017 年下降 1.94%。从分大洲的情况看，北美洲（5048.8 万吨）、拉丁美洲（1300.4 万吨）的废纸回收量比 2017 年略有增长；非洲（222.8 万吨）、亚洲（9956.1 万吨）、欧洲（6061 万吨）、大洋洲（345.8 万吨）则有不同程度的下滑。

从分国家的情况看，废纸回收量最大的五个国家是中国（5309.1 万吨）、美国（4778.8 万吨）、日本（2069.4 万吨）、德国（1507.0 万吨）、韩国（847.1 万吨）；其他废纸回收量较大的国家还有英国、法国、意大利、巴西、墨西哥等。

3.2 废纸贸易

2018 年全球废纸贸易量（按出口计）为 5665 万吨，比 2017 年下降 0.89%。从分大洲的情况看，非洲、北美、欧洲和大洋洲是废纸净出口地区，其中非洲的净出口量为 16.6 万吨，北美为 1890.3 万吨，欧洲为 836.8 万吨，大洋洲为 170.3 万吨；拉美和亚洲是废纸净进口地区，其中亚洲的净进口量为 3043.3 万吨，拉美为 90.8 万吨。

从分国家的情况看，废纸进口量最大的五个国家是中国（1777.8 万吨）、德国（490.8 万吨）、印度（334.5 万吨）、荷兰（253.7 万吨）、印尼（219.2 万吨），其他进口量较大的国家还有奥地利、泰国、墨西哥、韩国、越南、加拿大等。废纸出口量最大的五个国家是美国（1902.5 万吨）、

英国（454.0 万吨）、日本（347.9 万吨）、荷兰（292.1 万吨）、德国（277.8 万吨），其他出口量较大的国家还有加拿大、意大利、比利时、澳大利亚、中国等。

4 纸和纸板

4.1 纸和纸板生产

2018 年全球纸和纸板产量为 40595.5 万吨，比 2017 年下降 1.92%。从分大洲的情况看，拉美和欧洲的纸和纸板产量实现了增长，其中拉美的纸和纸板产量为 2230.4 万吨，增长 1.34%；欧洲为 10628.8 万吨，增长 0.43%。其他大洲的产量均下滑，其中非洲的纸和纸板产量为 309.5 万吨，同比下降 10.91%；北美洲为 8100.6 万吨，下降 1.21%；亚洲为 18930.3 万吨，下降 3.735；大洋洲为 395.8 万吨，下降 0.21%。

从分国家的情况看，纸和纸板产量最大的五个国家是中国（10840 万吨）、美国（7086.4 万吨）、日本（2605.6 万吨）、德国（2266.6 万吨）、印度（1496.1 万吨），其他产量较大的国家还有韩国、印尼、芬兰、巴西、加拿大等。

4.2 纸和纸板贸易

2018 年全球纸和纸板贸易量（按出口计）为 11653 万吨，比 2017 年增长 0.79%。北美和欧洲是纸和纸板净出口地区，其中北美净出口量为 680.1 万吨，欧洲为 1434.5 万吨。非洲、拉美、亚洲和大洋洲是纸和纸板净进口地区，其中非洲的进口量为 438.4 万吨，拉美为 623 万吨，亚洲为 884 万吨，大洋洲为 21.4 万吨。

从分国家的情况看，纸和纸板进口量最大的五个国家是德国（1161.1 万吨）、美国（953.8 万吨）、中国（841.4 万吨）、意大利（531.4 万吨）、英国（507.5 万吨），其他进口量较大的国家还有法国、墨西哥、波兰、印度、比利时等。纸和纸板出口量最大的五个国家是德国（1438.5 万吨）、美国（1153.3 万吨）、芬兰（1003.4 万吨）、瑞典（922.9 万吨）、加拿大（748.6 万吨），其他出口量较大的国家还有中国、印度尼西亚、奥地利、法国、比利时等。

（个人观点，仅供参考，风险自控）