

中纸在线 12 月第 1 周废纸报告

(2019.11.30—12.06)

废纸研究组 0512-87662016

客服电话 0512-87662016

本周市场回顾:

国废黄板纸:

本周，国废价格持续小幅上扬涨幅为 20-50 元/吨。在第十五批进口废纸量、和冬季物流停运时间公布和环保高压下，国废价格不断回升。成品纸价格跟涨，给国废价格有力支撑。废纸进口量逐渐缩减已成定局，国废需求量相对较为活跃，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。预计，后期市场呈现小幅震荡运行。

国废旧书报类：废白纸类价格逐渐回升，目前书本市场参考价：1500-1960 元/吨。废旧报纸市场需求清淡，市场价格暂稳，市场参考价 2250-2450，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 155-165 美元/吨左右，9#参考价报 180-190 美元/吨，10#暂无报价，11#参考价报 100-110 美元/吨，12#参考 150-155 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 110-120 美元/吨，11#报 130-145 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）180 美元/吨，OCC955 报 120-130 美元/吨，UKOCC 报 205-210 美元/吨。

目 录

一、中纸指数	1
1.1 废箱板纸、废书本指数走势图	1
二、本周市场回顾	1
2.1 北方国废市场表现：	1
2.2 江浙沪皖国废市场表现	3
2.3 华南国废市场表现	4
2.4 其他地区国废市场表现；	6
2.5 下周市场预测	7
三、国际市场	7
3.1 美废期货市场表现	7
3.2 日废期货市场表现	8
3.3 欧废期货市场表现	8
四、市场相关链接	8
4.1 纸浆市场	8
4.2 下游包装纸纸市场	10
五、新增产能	10
六、本周要闻回顾	11
6.1 政策限制进口下降 国废回收迎新契机	11
6.2 11 个省级行政区近百个城市，将迎来 6 个月的环保风暴	13

一、中纸指数

1.1 废箱板纸、废书本指数走势图



图 1：废纸(黄板纸、书本)中纸指数（CPPI）走势图

数据来源：中纸在线信息部

12月06日，国废旧书本纸价格指数为123.49，与上周比增长2.23，较周期内最高点100（2013.1.4）上涨19.84。

12月06日，国废旧箱板纸指数为180.85，与上周比增长6.35，较周期内最高点101.15（2013.1.28）上涨68.64。

二、本周市场回顾

2.1 北方国废市场表现：

表 1：主流纸厂国废黄板纸回收价格表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	纸管	备注
山东	海象	2060	1940	1650		1360	AA2360
	阳光	2030	1920	1820			书本 2020

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

	远通	1940	1910	1850	1800		本地价
	华润	2090	2050	2010	1930		书本纸 1890
	贵和	2050					AA2150
	天地缘	2130	2070	1960	1570		双 A2180
	丰源	1970	1910	1630			本地价
	太阳	2010	1920	1720			本地价
天津	天津玖龙	1960	1930	1870	1830		页子纸 1890
河北	河北玖龙	1940	1910	1850	1790		
	森信	2000	1970	1920	1870		原昌泰
河南	银鸽	2110	2040	1940			本地货价
	龙源	2120	2060	2000	1900		太康基地
	亨利	2050	1970	1900	1800		花纸 1700

数据来源：中纸在线信息部

本周其他纸厂国废价格回顾：

山东地区：部分回升

临清银河纸业国废采购价格，不带票到厂：边角料 2080 元/吨，A2080 元/吨，B2020 元/吨，C1960 元/吨。另大量收购啤酒箱，轻涂无膜，无水无杂，扣点合适。

德州德派克纸业国废采购价。不带票到厂价：青板 1810 元/吨，超市 1750 元/吨，宝塔管 1550 元/吨。

平原汇胜纸业国废收购价格，不带票到厂：COCC12#执行 2050 元/吨；COCC11#执行 1950 元/吨；CG 一级执行 1980 元/吨；CG 二级执行 1600 元/吨；BTG/PG 一级执行 1570 元/吨。

潍坊汇胜国废采购价格，不带票到厂：COCC12#执行 2110 元/吨；COCC11#执行 2020 元/吨；COCC11#C 执行 1790 元/吨；废纸(CG)1770 元/吨；废纸(BTG/PG)执行 1570 元/吨。

河北地区：价格回升

邢台宝石纸业国废采购价格，不带票到厂：100%AA 黄板 2050，95%黄板 2000，80%以上超市板 1820。

要求干，干净，严禁掺水、掺杂木板石膏板高密度板废铁油毡加重纸箱等杂物！如发现重罚。黄板比例达不到拒收或降价，请广大客户提高质量，雨雪天气请盖好棚布，确保安全，

质量不好扣点没商量。

秦皇岛金茂源纸业固废采购价。调整后不带票到厂价：AA 级 2010 元，A 级 1960 元，AB 级 1910 元，B 级 1860 元，C 级 1810 元，D 级 1740 元，一级纸管 1740 元，二级纸管 1680 元。

玉田顺发纸业固废采购价调整，调整后不带票到厂：A 级 2000 元，B 级 1970 元，C 级 1920 元。

河南地区：整体价格走稳。

河南**睢县龙源**纸业各级别废纸收购价格，暂停收

一级纸 1910 元；二级纸 1860 元；通货、啤酒箱 1800 元；花纸箱 1700 元；单层涂布纸、花杂纸 1320 元。

纸芯（只在太康收购）。重要区及外围区路补不变，废纸自然水分低于 10%，价位每吨增加 20 元。睢县龙源不设置特级纸级别。

河南**新乡鸿翔（原鸿达）**纸业固废采购价调整，当前不带票到厂价：一级(黄板含量 90%以上)1920 元/吨；二级及纯纸边(黄板含量 60%至 90%)1840 元/吨。

2.2 江浙沪皖固废市场表现

表 3：废黄板纸各纸厂收购价格表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	涨/跌	备注
江苏	太仓玖龙	2160	2120	2090	2040		书本 1930
	江苏理文	2260	2130		-		
	永丰余	2180	2110	2040			电器纸 2180
	无锡荣成	1960	1890	1820			边料 2000
	中兴（建平）	2100	2040	1980	1840		
浙江	平湖景兴	2200	2150	2100	2050		书本 2040
	浙江山鹰	2260	2190	2160	2130		书本 1920
	荣晟纸业	2170	2110	2080	1720		甲牛 2740
	平湖荣成	2044	1903				边料 2088
安徽	安徽山鹰	2300	2250	2200	2150		书本 1640
	萧县林平	2100	2020	1940	-		AA 级 2150

数据来源：中纸在线信息部

江苏地区周末参考价格：部分纸厂小幅回落，主流纸厂持稳。

江苏丹阳长丰纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：电器厂纸 2100 元/T、A 级纯清板纸 2040 元/T、B 级特级大超市纸 1940 元/T。

江苏盐城开胜（原双胜）纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：A 级 2000 元/吨，B 级 1900 元/吨。

江苏淮安国圣纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂：AA 级（厂纸，纯黄板）2200，A 级 95%以上黄板 2150。B 级 70%以上黄板 2030。统货 40%以上黄板 1950。彩管 1970。弹丝管 1850，宝塔管 1730。纸芯 1630。

浙江地区：

浙江嘉兴凤桥秀舟纸业固废采购价暂稳。收购价格调整为，甲牛 2750 元、特挂 2200 元、普挂 2130 元、厂纸 2090 元、超市纸 2060 元、统货纸 1760 元、纯大管 1900 元、小管 1800 元。

浙江嘉兴虹亚纱管固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：纯大管价格 1900 元/吨，纯小管 1840 元/吨，宝塔管工业管 1760 元/吨。青板 1980 元/吨。

浙江绍兴华宇纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：壹级(黄板)2050 元/吨，贰级 A2000 元/吨，贰级 B1930 元/吨，叁级 A(统货)1860 元/吨，叁级 B1770 元/吨，散纸一级 1980 元/吨，超市纸 1930 元/吨，统货 1790 元/吨，灰黄板 1850 元/吨，卷布管 1100 元/吨。

严禁造假，夹带废铁，零垃圾，零容忍。特此通知，另外各驾驶员必须盖好雨布。

安徽地区：

滁州兆隆纸业固废采购价暂稳。调整后外调纸收购价：AA 打包纸 2200 元/吨，A 级打包纸 2160 元/吨，B 级打包纸 2090 元/吨。

2.3 华南固废市场表现

本周闽南地区固废市场分析及各纸厂回收价：

表 4：闽南地区纸厂收购价表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本	备注
广东地区	东莞玖龙	2200	2160	2100	2000	1870	混白 2180
	广东理文	2210	2090				办公纸 2140

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

	双洲纸业	2290	2240	2140			纸边 2340-2330
	金盛纸业	2220	2170				
	东莞建晖	2200	2100	2080			混白 2040
	江门华泰	2174	2157				纯报 2518
福建地区	泉州玖龙	2230	2190	2080	2000		坑纸 2000
	漳州联盛	2200	2140	2080	2000		书页 1950
	福建山鹰	2230	2230	2160	2120		-

数据来源：中纸在线信息部

广东市场回顾：

东莞金洲国废箱板纸采购价调整，不带票到厂价：

一级纸 2220(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 2170(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 2170(纯工厂边角料坑卡、经回收分选后纯坑卡)

三级纸 2100(杂纸比例 40%-50%)。

东莞金田纸业国废采购价调整：一级纸皮 2150 元/吨收购；国产纸皮 A 类 2060 元/吨收购；国产纸皮统货 A 级 2020 元/吨收购，国产纸皮统货 B 级 1960 元/吨收购；坑卡 A 级 1930 元/吨收购；坑卡 B 级 1900 元/吨；厂包纯坑卡及薄灰 2020 元/吨；大小花 1900 元/吨；一级办公用纸及报纸 2030 元，书本纸（切边去封面）2030 元/吨。

东莞建航纸业国废采购价调整。调整后不带票到厂：纸边最高 2300 元，纸皮最高 2280 元，好大统货 2200 元，坑卡 2230 元，杂质多不收。

东莞鸿业纸业国废国废开收，调整后执行不带票到厂价：纸边 2370 元/吨；纸皮 2360 元/吨；坑卡 2300 元/吨；灰卡 2080 元/吨。

中山永发/鸿兴纸业国废采购价调整。废纸采购具体价格：特 A 级 1990，特级(B 级)1990、纯黄纸皮(C 级/大统)1970、纯啤酒箱 1960、纯彩箱(统货)1960，纯坑卡 1930；中山联合鸿兴废纸参考价格如下：特 A 级 1990、特级(B 级)1990，纯黄纸皮(C 级/大统)1970、纯啤酒箱 1960、纯彩箱(统货)1960、纯坑卡 1900。

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

江门**桥裕**纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂价：工业纸边 2040（百分百工厂纸边），工业纸箱 2020（百分百工业箱），特级纸皮 1970（黄纸花纸比例 95/05），混合商场纸 1900（黄纸花纸合计比例超过 85%，杂纸比例低于 15%），坑卡 1870（坑卡灰卡比例 90/10），混合统货 1720（黄纸花纸比例超过 60%，杂纸比例低于 40%），其余未定纸类暂不收购。望广大供应商严格控制水分杂质，水份超过 12%部分百分百扣减，杂质按比例百分百扣减。不收包芯纸及恶意加水纸。

望广大供应商严格控制水分杂质，水份超过 12%部分百分百扣减，杂质按比例百分百扣减。不收包芯纸及恶意加水纸。

福建地区：

福建漳州**友利达**纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂价：A 级 2170 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 2100 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 2030 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 1900，长管小管 1800。

福建漳州**三星**纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂价：A 级 2200 元/吨，B 级 2050 元/吨，C 级 1900 元/吨。

福建漳州**盈晟**纸业固废采购价调整。调整后到厂不含税价：纯黄 2170 元，A 级 2090 元，B 级 1990 元。

福建漳州**港兴纸品**固废采购价调整。调整后账期不带票到厂：A 级 2180 元/吨（纯黄板 90%以上，水份不允许超过 12%，不允许含有其它杂纸），B 级 1940 元/吨（黄板占 70%以上，水份不允许超过 13%，不允许含有不可利用杂物）。

2.4 其他地区固废市场表现；

表 7：各纸厂收购价表（单位：美元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本	页子	报纸	备注
东北	沈阳玖龙	1880	1860	1820	1760				AA 级 1900
	沈阳琥珀	1870	1840	1810	1450				
两湖	金凤凰	2030	1930	1850					
	浏阳天和	2010	1910	1810		1770	-		去皮书 1900

西北	山西强伟	1970	1870						工业纸 2030
	法门寺	1550	1400						双 A 级 1650
	甘肃红安	1830	1750						T 级 1930
西南	云南红星	2080	2050	1950	1730				特级 2150
	云南春秋	-	-		-				特级-
	云南东晟	1910	1710	1610					-
	重庆玖龙	2020	2000	1960	1870	1750	1950		混白 1700
	重庆理文	2050		1960					
	华侨凤凰	1700	-	-					
	泸州金田	1950	1870	-		1750			2000
	成都迅源	1750	1720						厂纸 1820

数据来源：中纸在线信息部

2.5 下周市场预测

本周，国废采购价继续小幅上调，下游纸厂按需上下调整到厂采购价，大部分纸厂基本稳定为主，预计，下周国废价格延续目前走势小幅波动。

三、国际市场

3.1 美废期货市场表现

表 8：美废期货市场本周与上周市场价格对比（单位：美元/吨）

	上周价格	本周价格	涨/跌
3#	-	-	限制
8#	150-170	155-165	
9#	180-200	180-190	
11#	112-113	100-110	

数据来源：中纸在线信息部

期货市场：

期货市场分析：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 155-165 美元/吨左右，9#参考价报 180-190 美元/吨，10#暂无报价，11#参考价报 100-110

美元/吨，12#参考 150-155 美元/吨左右，市场交投不多。

3.2 日废期货市场表现

表 9：日废期货市场价格表（单位：元/吨）

	上周价格	本周价格	涨跌
3#	-	-	限制
8#	210	220	
10#	110-115	110-120	
11#	120-135	130-145	

数据来源：中纸在线信息部

期货市场：日废期货报盘走稳。

期货市场分析：本周，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 110-120 美元/吨，11#报 130-145 美元/吨。市场实际成交价稳定为主。

3.3 欧废期货市场表现

表 10：欧废期货市场价格表（单位：美元/吨）

	上周价格	本周价格	涨跌
A2			限制
UKocc	200-205	205-210	
A5（9010）	185	192	
OCC955	120-125	120-130	

数据来源：中纸在线信息部

期货市场：本周欧废报盘走稳。

期货市场分析：本周，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）180 美元/吨，OCC955 报 120-130 美元/吨，UKOCC 报 205-210 美元/吨。

四、市场相关链接

4.1 纸浆市场

外盘方面：

1、据悉，Arauco 发布 12 月报盘动态，针叶浆银星报盘持稳面价 590 美元/吨，净价 570 美元/吨，本色浆金星报 530 美元/吨（-20 美元/吨），阔叶浆明星暂无报盘。

现货市场：本周，受纸浆期货主力合约价格震荡整理影响，市场延续供过于需行情，成交气氛平平，进口木浆现货市场针叶浆下滑 50 元/吨，阔叶浆供应压力增大，部分贸易商让价出货 30-50 元/吨，本色浆稳定，化机浆现货市场依然偏少。

本周，针叶浆，针叶浆现货市场价格下跌，下游采买气氛清淡，市场传闻报价 4350 元/吨，山东地区含税参考价银星 4380 元/吨，凯利普 4500 元/吨，月亮 4400 元/吨，马牌 4380 元/吨，石头 4270 元/吨，短期浆市供大于需情况难有缓解。阔叶浆，阔叶浆市场报价先扬后抑，巴西 10 月出口到中国阔叶量处于正常水平，据业者反馈 12 月到港量有增加，浆价承压，目前山东地区含税参考报价鹦鹉、金鱼、明星 3730 元/吨左右，小鸟 3700 元/吨；本色浆，本色浆供需两淡，金星参考报价 4400 元/吨，乌本块 3200 元/吨，各地区报盘价相差不大。化机浆，化机浆市场行情货少价扬，业者交付前期合同，基本无可外售货源，化机浆现货延续供不应求行情。

国产浆市场回顾

国产木浆方面，国产木浆方面，市场需求刚需采买为主，据量实单可商谈，广东鼎丰纸业阔叶浆出厂报价 3850 元/吨；国产化机浆方面，市场需求尚可，出货稳定，国产化机浆报盘维持不变，河南杨木化机浆报价 3700 元/吨，乐水林纸杨木化机浆出厂报价 3600 元/吨；国产竹浆方面，国产竹浆方面，价格起伏有限，川内竹浆报价 4200 元/吨，下游生活用纸市场窄幅调整，浆价弱稳运行；甘蔗浆方面，受新蔗渣入市，下游纸厂开工率低影响，本周甘蔗浆承压下调 100-200 元/吨，目前漂白甘蔗湿浆含税出厂报价 3500 元/吨左右，市场需求低迷无好转，目前供大于需情况无明显缓解；草浆与苇浆方面，本周草浆、苇浆市场弱稳。

市场影响因素及后市预测

后市预测：本周，木浆价格持续低位运行，年底到来，贸易商为回笼资金，控制风险，时有低价出货情况，伴随国内成品纸价格触顶甚至回落，木浆价格或许承受一定压力。目前全球需求较差背景下，价格出现下跌情况，因此外盘浆厂落实提价难度较大，预计短期外盘浆价难有趋势性改变。

4.2 下游包装纸纸市场

本周，上游纸厂受成本压力价格继续小幅回升；加上北方市场受冬季冷空气影响，物流停运提前发布，造纸原料成本增加、环保等多重因素，导致成品纸价不断攀升，临近双十二电商节，市场需求继续加温，预计后期市场可能延续目前走势继续小幅震荡回升。

白卡纸价格涨后暂稳，市场交投平稳，实单价格；落实较快。目前白卡纸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 5400-5500 元/吨左右，白杨 250g 在 5300-5450 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 5300-5450 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5300-5450 元/吨左右，丽品 250g 在 5300-5500 元/吨左右，万国骄阳 250g 在 5500 元/吨左右。

本周箱板纸、瓦楞纸价格继续小幅回升，价格落实情况良好，个别纸厂排单紧张整体市场需求向好，加上北方冬季停运通知提前发布，下游二级纸厂存有囤货意向，纸厂订单稍显紧张。目前，华南高强瓦楞纸 120g 在 3100-3400 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3200-3550 元/吨；华东高强瓦楞纸 120g 在 3150-3350 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3300-3450 元/吨；华中高强瓦楞纸 120g 在 2900-3150 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3050-3300 元/吨，华北高强瓦楞纸 120g 在 3000-3250 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3350 元/吨；山东高强瓦楞纸 120g 在 3000-3250 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3350 元/吨；西南高强瓦楞纸 120g 在 2950-3200 元/吨；再生箱板纸 130g/140g 在 3150-3400 元/吨。

五、新增产能

表 11：新增产能表

公司名称	新扩建产能（万吨）	品种	投产时间	备注
黑龙江龙兴纸业	50	箱板/瓦楞	2018年6月	未投产
淄博仁丰特种材料	30	瓦楞纸	2018年上半年	未投产
浙江和泓环保	20	瓦楞纸	2019年	未投产
甘肃盛泰纸业	10	瓦楞纸	2019年	未投产
荣成环保	65	箱板纸	2019年	未投产
辽宁兴东纸业	50	箱板/瓦楞	2018年6月	未投产
山东太阳	70	箱板纸	2018年下半年	未投产
兰州红安纸业	15	瓦楞纸	2018年	未投产
河北顺发纸业	20	箱板纸	2018年8月	未投产
湖北新金龙纸业	40	瓦楞纸	2019年	未投产
重庆理文造纸	60	箱板纸	2017年低	未投产
临沐华星纸业	5	瓦楞纸	2018年	未投产
湖北荣成纸业	20	箱板纸	2019年6月	未投产
湖北盛大纸业	10	瓦楞纸	2018年低	未投产
山东龙港纸业	15	瓦楞纸	2019年初	未投产
淄博博汇纸业	50	瓦楞纸	2019年初	未投产
淄博博汇纸业	50	箱板纸	2019年	未投产
淄博博汇纸业	75	白卡纸	2019年	未投产
山西一帆纸业	15	瓦楞纸	2018年10月	未投产
山西一帆纸业	45	瓦楞纸	2019年后	未投产
浙江金励纸业	50	箱板/灰板	2018年	未投产
浙江金励纸业	50	瓦楞纸	2019年	未投产
泉州玖龙纸业	50	箱板/瓦楞	2019年	未投产
黑龙江龙德纸业	50	箱板纸	2019年初	未投产
贵州鹏昇纸业	25	瓦楞纸	2018年10月	未投产
贵州鹏昇纸业	35	箱板/牛皮	2018年10月	未投产
浙江和泓环保	20	瓦楞纸	2018年10月	未投产
贵州鹏昇纸业	60	瓦楞/箱板	2019年12月	未投产
贵州鹏昇纸业	10	纱管纸	2019年12月	未投产
广西金桂浆纸	180	白卡纸	2020年	未投产

数据来源：中纸在线信息部

六、本周要闻回顾

6.1 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。

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

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。

6.2 环保不达标已成中小纸箱厂罚款、关停、结业主要原因

都说 2019 上半年纸箱难做，行业利润率仅 4.46%，18.38%企业在亏钱，经营困难急剧增加；那么到了下半年，还存活着的纸箱厂，没有经历罚款、关停、结业……就已经是乱世里的英雄。

残酷的市场竞争

使纸箱厂难以为继

愈演愈烈的市场竞争，固然是一部分纸箱厂难以为继的主要原因。

一家又一家中小纸箱厂的结业、停业关闭通知，揭示了中小企业正在“死亡”的现状。而究其停业的原因，离不开市场低迷、经营困难、生意惨淡，订单下滑严重……

2019 年 1 月，广东一印刷厂因生意惨淡，订单下滑严重宣布结业。

2019 年 4 月，江苏省苏州市某包装公司发布停业通知。

2019 年 5 月，广东东莞地区某印刷企业因近期订单量逐步减少，公司的经营环境每况愈下宣布全厂停工待产。

2019 年 10 月 21 日，东莞艺嘉是：“因经营发生严重困难无以为继”。

以上这些，还只是行业内有过相关报道的，那些悄悄自行关闭的三级厂，还不知道有多少家……

纸箱厂环保压力激增

另一方面，随着环保力度加大，多地都在严查，纸箱厂停产、罚款、勒令整改等相关消息不断。

枣庄市某包装公司因环保问题被处以罚款 30 万元。

河北 2 家纸箱厂在“双随机”执法检查后被下达停业停产整顿通知书。

江苏两家包装企业受重罚，一家被公安刑拘 10 人，另一家被罚 20 万。

东莞清溪兴业印刷制品公司因公司订单锐减和国内环保成本加大原因发布结业解散通知。

近日，从四川省成都生态环境局得知，四川黑石纸业被处罚款 15 万元。

四川省成都市生态环境局公布《关于崇州市黑石纸业有限公司的行政处罚公示》，公示表明，黑石纸业因通过逃避监管的方式排放水污染物，崇州市生态环境局根据《中华人民共和国水污染防治法》第八十三条，对该企业进行行政处罚金额 15 万元。

什么样的纸箱厂能活得好

首先是龙头大企业。它们已经立在潮头，资金、技术、市场占有率都有保障，或者说都有一定保障。

这些头部企业凭借资金、市场占有率等优势，在贸易战、持续低迷的市场、环保压力增加的种种不利条件叠加的情形下，仍然获得了很好的盈利！

第二类是经营状况良好、形成品牌、地区龙头或者有独特技术优势的。

这类纸箱厂最差的结果也就是被大企业收购，比如 2019 年 7 月，玖龙一举将 7 家优质包装厂收入旗下，当时让一众纸箱厂老板发出“纸箱厂的最好下场，可能只是被收购”的感慨。

（个人观点，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