

2019 年 12 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 11 月全国机制纸及纸板产量为 1081.3 万吨，同比增长 7%。2019 年 1-11 月全国机制纸及纸板产量为 11375.8 万吨，同比增长 3.6%。

2019 年 11 月中国纸及纸板进口数量 62 万吨，进口金额 287.2 百万美元。2019 年 1-11 月中国纸及纸板进口量为 549 万吨，同比下降 6.7%。2019 年 1-11 月中国纸及纸板进口金额为 2874.1 百万美元，同比下降 15.2%。

2019 年 11 月中国纸及纸板出口数量 51 万吨，出口金额 497.24 百万美元。2019 年 1-11 月中国纸及纸板出口量为 582 万吨，同比增长 11.4%。2019 年 1-11 月中国纸及纸板出口金额为 5068.38 百万美元，同比增长 20.7%。

2019 年 11 月中国废纸进口数量为 75 万吨，进口金额为 10950.6 万美元；2019 年 11 月中国废纸进口均价为 146.01 万美元/万吨，相比 10 月下跌了 2.56 万美元/万吨。2019 年 1-11 月中国废纸进口数量为 961 万吨，进口金额为 183621.2 万美元，进口均价为 191.07 万美元/万吨。



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、国际市场	1
1.1 美国期货市场:	1
本周美废市场稳中看好, 但 8#、12#成交价格基本稳定。近期中国下游纸厂针对一	
季度到港货源询盘有所增多, 供应商试图推涨报盘, 12#主港报价约 120 美元/吨,	
实单可议; 年前整体市场需求有限, 当前采购多以年后为主。	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	9
4.2 包装纸	10
五、 相关经济因素	11
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)	14
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	15
六、 新增产能	15
七、 要闻回顾	16
7.1 2020 年后千万吨箱板瓦楞纸新产能或大批被取消、转移	16
7.2 明年首批废纸进口许可量减半 原纸价格还要涨	18
7.3 多个城市将垃圾分类纳入物业管理	19

一、国际市场

1.1 美国期货市场：

本周美废市场稳中看好，但 8#、12#成交价格基本稳定。近期中国下游纸厂针对一季度到港货源询盘有所增多，供应商试图推涨报盘，12#主港报价约 120 美元/吨，实单可议；年前整体市场需求有限，当前采购多以年后为主。

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	-	160-185	185-205		118-120	-

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 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	-	220	-	120-135	130-140

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	210-220

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，国废采购价跌宕起伏，先涨后降然后再次回升。本月影响国产废纸价格因素有一下几个，其一，第十五批进口废纸量公示，其二，在环保、造纸成本压力不断施压，其三，部分地区纸厂限产、产能转移等因素。

月初，在第十五批进口废纸量、北方受寒冷天气影响和环保高压下，国废价格不断回升。废纸进口量逐渐缩减已成定局，国废采购价持续小幅回升。月中，个别纸厂库存容量有限，适当下调到厂价格，大部分纸厂维持稳定。月末，国废价格出现涨跌互现，市场交投放缓，春节备货基本告一段落。

国废旧书报类：废白纸类价格逐渐回升，涨幅 30-100 元/吨，月末，白废纸价格出现涨跌互现，其中，山东世纪阳光废白纸边降 100 元/吨，东莞玖龙废白纸涨 50 元/吨；目前书本市场参考价：1500-2010 元/吨，废旧报纸市场需求清淡，市场参考价 2250-2570，供需基本平稳。

本周美废市场稳中看好，但 8#、12#成交价格基本稳定。近期中国下游纸厂针对一季度到港货源询盘有所增多，供应商试图推涨报盘，12#主港报价约 120 美元/吨，实单可议；年前整体市场需求有限，当前采购多以年后为主。

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	2010	1980	1940	1900		页子 1980
	沈阳玖龙	1980	1960	1920	1850		
河北	河北永新	1990	1960	1900	1840		
	森信纸业	2020	1990	1940	1890		原昌泰
	宝石纸业	1950			1750		AA2000
山东	海象纸业	2070	1970	1740			AA2390
	阳光纸业	2070	1970	1870		2090	B 级白纸边 2800
	远通纸业	1970	1940	1880	1760		本地价
	华润纸业	2130	2090	2050	1970	1910	90%以上报纸 2540
	贵和纸业	2080					AA 级 2180
	天地缘	2200	2140	2030	1590		双 A2250
	丰源纸业	2030	1890	1660			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：B 级页子纸 1980 元、带皮书切页 1830 元、混合白纸 1750 元、大花统货 1650 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：

带皮废纸不含税价格执行：2070 元/吨；A 级混合废纸不含税价格执行：2070 元/吨；B 级混合废纸不含税价格执行：1970 元/吨；C 级混合废纸不含税价格执行：1870 元/吨；纯铜版废纸不含税价格执行：1770 元/吨；E 级白纸边不含税价格执行：2070 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：书页纸散货执行 1990、书页纸打包件执行 2040，90%以上报纸 2540、70%以上报纸 2440（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	2260	2220	2190	2140	1930	报纸-

	江苏理文	2290	-	2140	-		
	永丰余	2130	2070	2000			电器纸 2130
	无锡荣成	2010	1940	1870			边料 2050
	中兴（建平）	2070	2010	1950	1810		
浙江	平湖景兴	2250	2200	2170	2120	2090	办公纸高白 2280
	浙江山鹰	2320	2260	2240	2210	1920	办公纸高白 2210
	荣晟纸业	2180	2140	2120	1760		甲牛 2750
	平湖荣成	2062	1920				边料 2106
安徽	安徽山鹰	2340	2290	2240	2190	1640	书报纸 1590
	萧县林平	2020	1940	1790			AA 级 2150

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 1970 元/吨。60%以上黄板含量 1780 元/吨。50%以上黄板含量 1680 元/吨。40%以上黄板含量 1580 元/吨。40%以下黄板含量不收。品相好的工厂灰黄板价格 1780 元/吨。品相好的纸芯管，工厂双灰纸 1450 元/吨；书本切边纸打包件 1980 元/吨，散装书本切边纸 1930 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 1870 元/吨，含量在 20%以内 1770 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，小花打包 1870 元/吨，小花散货 1830 元/吨。书本切边 1900 元/吨。

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	2300	2260	2200	2100	2070	混白 2330

	广东理文	2370		2190			办公纸 2340
	双洲纸业	2390	2340	2240			纸边 2440
	金盛纸业	2330	2280				
	东莞建晖	2350	2230	2180	2130		混白 2200
	广东华泰	2253	2235				纯报-
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 2130
	华南山鹰	2260	2260	2190	2150		华南山鹰纸业

数据来源：中纸在线信息部

闽粤地区月末黄板纸市场：

漳州友利达纸业国废月末采购价。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。

漳州三星纸业国废月末采购价，调整后不带票到厂：A 级 2200 元/吨，B 级 2050 元/吨，C 级 1900 元/吨。

漳州盈晟纸业国废月末采购价，调整后不带票到厂：纯黄 2200 元，A 级 2120 元，B 级 2020 元。

漳州港兴纸业国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 1910（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。

东莞金洲国废箱板纸月末调整后不带票到厂价：

一级纸 2370(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 2320(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 2320(纯工厂边角料坑卡、经回收分选后纯坑卡)

三级纸 2250(杂纸比例 40%-50%)。

东莞银洲国废箱板纸月末调整后不带票到厂价：特级 2320 元，一级 2270 元，二级 2220 元。

东莞金田国废黄板纸月末调整后不带票到厂价：一级纸皮 2300 元/吨收购；国产纸皮 A 类 2160 元/吨收购；国产纸皮统货 A 级 2120 元/吨收购，国产纸皮统货 B 级 2060 元/吨收购；坑卡 A 级 2030 元/吨收购；坑卡 B 级 2000 元/吨；厂包纯坑卡及薄灰 2070 元/吨；大小花 2000 元/吨；一级办公用纸及报纸 2180 元，书本纸（切边去封面）2180 元/吨。

（注：除一级纸皮外，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，混合纯白纸:2330 元/吨；页子纸:2250 元/吨；工厂小花:2130 元/吨；小花卡纸:2020 元/吨；社会小花:2020 元/吨；书本纸:2020 元/吨；混合花废纸:1940 元/吨。

东莞金田国废白废纸价格，大小花 2000 元/吨；一级办公用纸及报纸 2180 元，书本纸（切边去封面）2180 元/吨。

广东理文纸业国废白废纸价格，一级办公纸：2340 元/吨；页子纸 A：2240 元/吨；页子纸 B：2140 元/吨，二白小花：2090 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	1970	1870	-	-	-	双 A 级 2030
	法门寺	1700	1550				双 A 级 1800
	甘肃红安	1830	1640				双 A 级 1930
华中部	银鸽纸业	2120	2050	1950			市场报价混乱
	河南龙源	2140	2060	2000	1900		太康基地
	河南亨利	2050	1970	1900	1800		花纸 1700
	金凤凰	2060	1960	1880			-
	湖北荣成	1950		1840			边料 1960
	浏阳天和	1820	1770	1670		1980	工厂纸 1870
西南部	重庆玖龙	2100	2070	2030	1980	1840	页子纸 1870
	重庆理文	2110		2010			
	乐山玖龙	1860	1830	1810	1770		
	四川金田	2040	2000			1830	

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**固废采购价。不带票到厂价：级纸 1990 元/吨，二级 1910 元/吨，三级纸 1840 元/吨，花纸边 1790 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)2000 元/吨；二级及纯纸边(黄板含量 60%至 90%)1920 元/吨。

河南**舞钢环能科技**（原群望纸板）（舞钢地区）：A 级 1800 元/吨、B 级 1720 元/吨、C 级 1620 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：打包件：厂纸 1830 元/吨；A 级干货 1760 元/吨；B 级干货：1735 元/吨；社会纸：1660 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 2330 元/吨；AA 级：单面牛卡大烟箱 2180 元/吨；A 级：挂面大烟叶箱 2080 元/吨；A 一级纯黄纸：2030 元/吨，小烟叶箱、摩托箱。B 一级：2000 元/吨，大小打包黄纸箱，花纸比例不超 1%以内。B 二级：1970 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：1940 元/吨，大小打包黄纸箱，花纸比例不超 8%以内。C 一级混合纸：1900 元/吨；黄纸箱占 70%以上，花纸箱占 30%以下。C 二级混合纸：1850 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：1800 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，1680 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 1910，混合纸 1710，花纸 1610。

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**国废月末采购价。调整后不带票到厂价：黄纸 1850 元/吨，花纸 1550 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 1980 元/吨，一级撕皮（去胶）书采购价 1930/吨，二级撕皮（去胶）书采购价 1880/吨，统书价格 1750/吨，（散书纸低 20 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：2050 元/吨；国废书边：2000 元/吨；书本废纸：1850 元/吨；小花纸:1850/吨；书本统货:1800 元/吨；混合白废纸:1800 元/吨；大花：1750 元/吨。

三、海关进出口数据

3 进口量与进口均价走势图

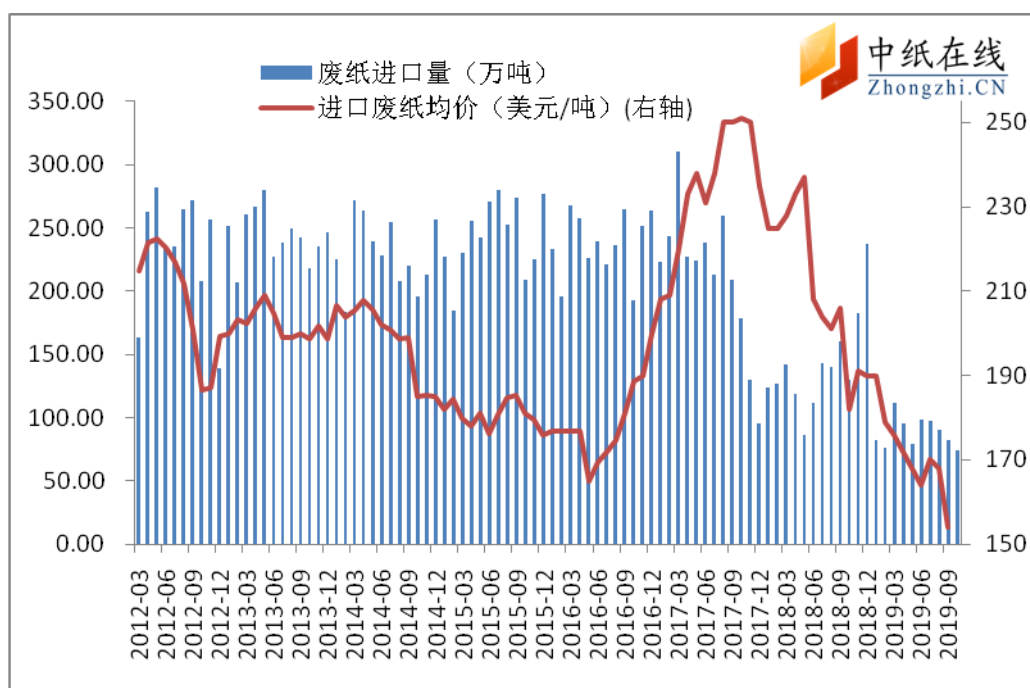


图 1：废纸进口量和均价对比图

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。

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

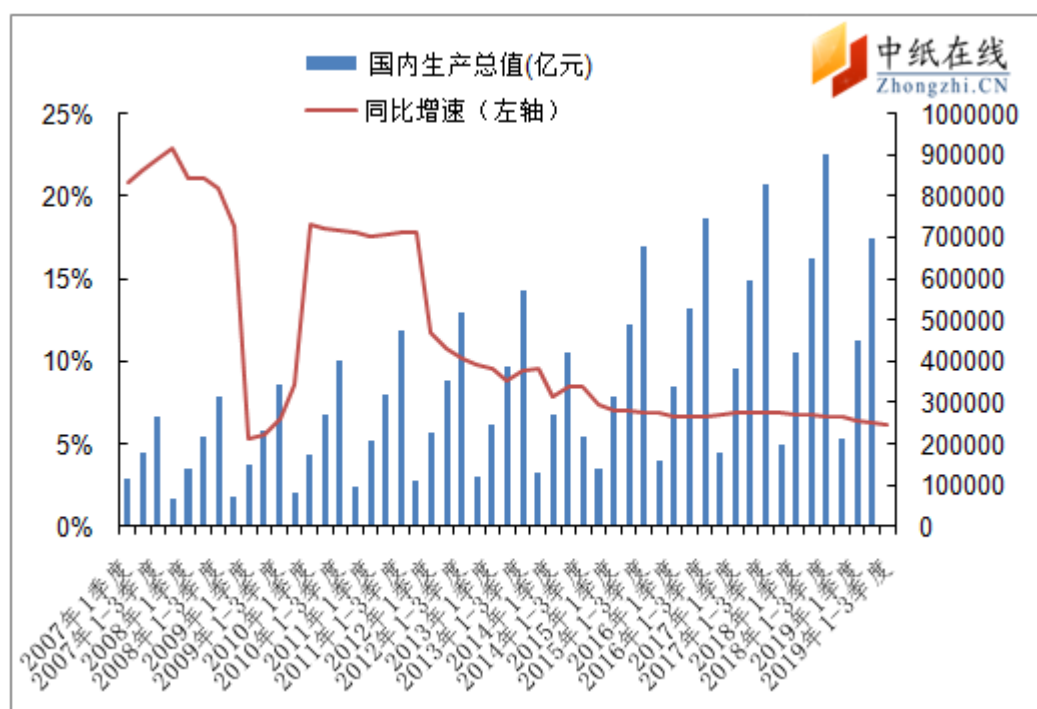


图 3：2007-2019 年我国 GDP 统计图

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，纸浆价格将不再随其下行，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

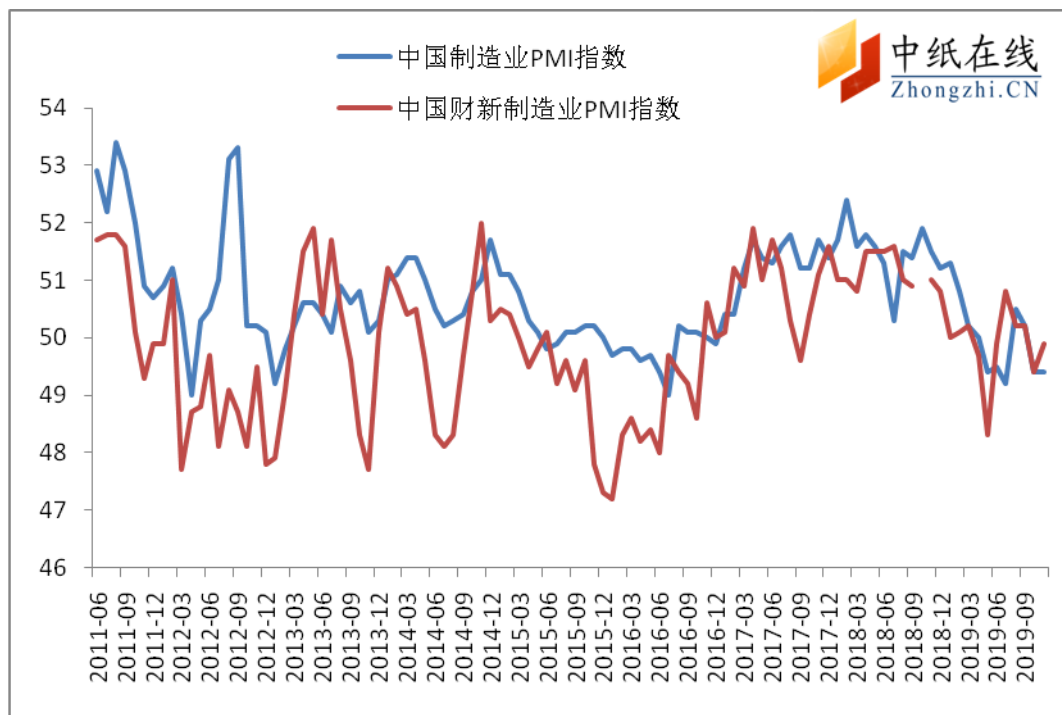


图 4：中国制造业 PMI 指数走势图

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。

11 月财新中国制造业 PMI 录得 51.8，较 9 月上升 0.1 个百分点，高于此前预测值 51.7，连续 5 个月回升，为 2017 年以来最高。

从企业规模看，需求好转，带动厂商扩大生产，制造业产量进一步增长，但产出指数从高位略有回落。在用工规模连续七个月处于收缩区间后，11 月中国制造业用工数量基本趋于平稳，就业指数从上月低位显著反弹，跃升到荣枯分界线以上，是今年 3 月以来第二次就业扩张。

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。

11 月新订单指数从上月高位小幅回落，但仍保持较高水平。新出口订单指数也略有下降，但仍位于荣枯分界线以上，2018 年 3 月以来首次连续两个月处于扩张区间。许多厂商反映，需求基本面转强，海外需求也出现改善。分类数据显示，三大产品类别订单普遍有所增长。

11 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.2%，比上月上升 0.9 个百分点。此外，当月非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月上升 1.6 个百分点；综合 PMI 产出指数为 53.7%，比上月上升 1.7 个百分点。

5.3 人民币汇率走势图

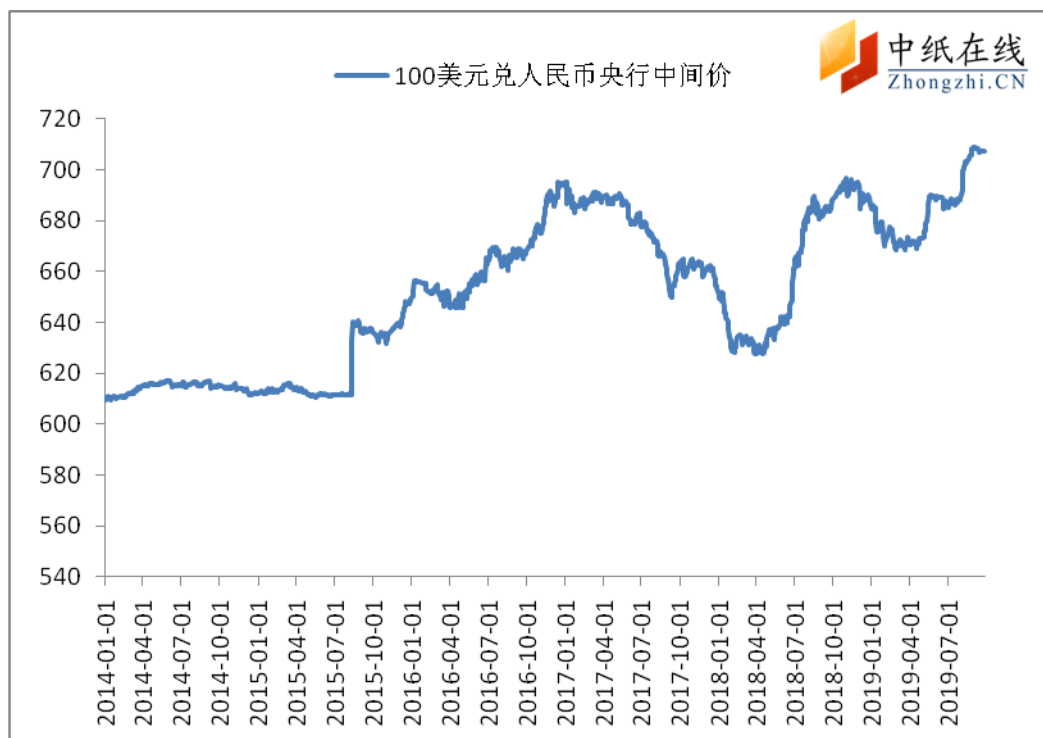


图 5：100 美元兑人民币央行中间价走

数据来源：中国人民银行

5.4 波罗的海干散货指数（BDI）

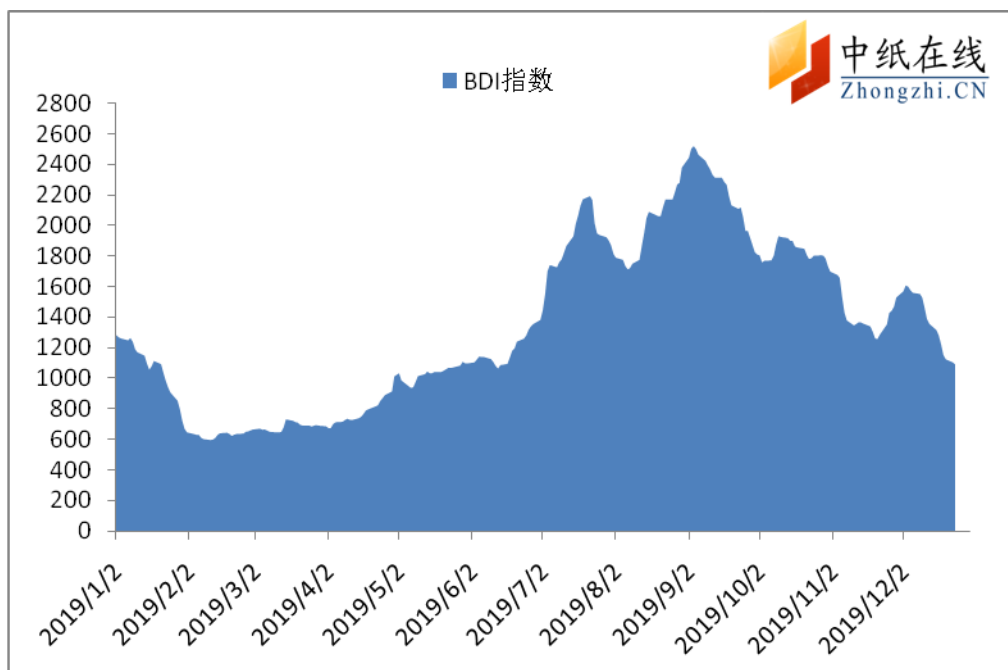


图 6: 波罗的海干散货指数走势图

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 12 月 24 日 BDI 指数为 1090，与 2019 年 11 月 29 日的 1528 相比，增长-438 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

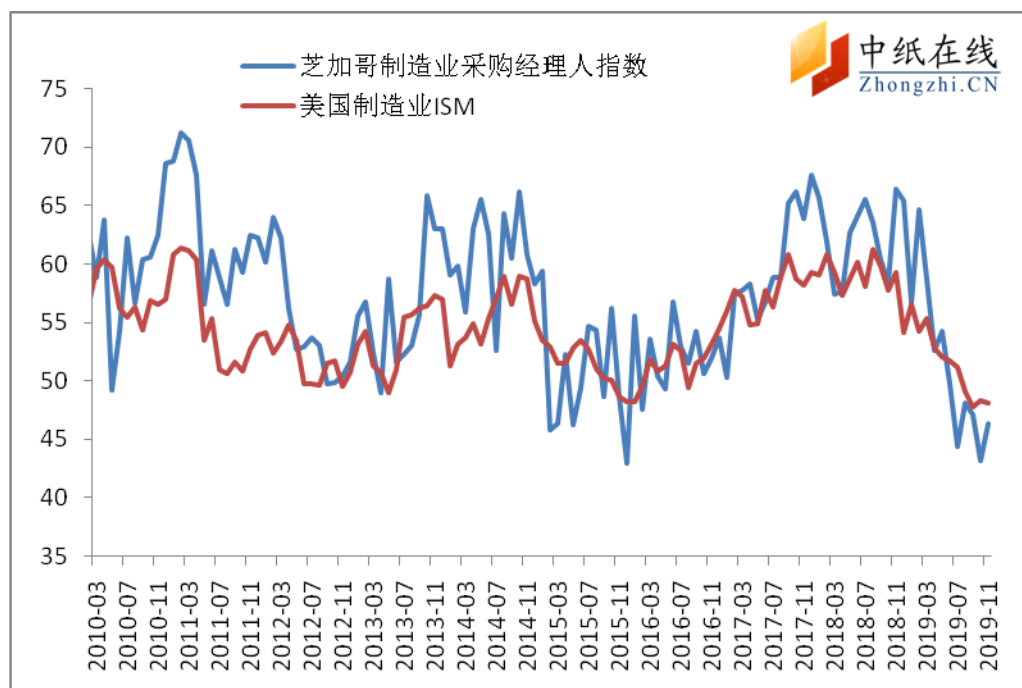


图 7：芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数

数据来源：CNSS

2018 年 11 月，美国 ISM 制造业指数预测值 48.1，较上月增长-0.2 点；芝加哥采购经理人指数终值为 46.3，较上月增长 3.1 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

7.12020 年后千万吨箱板瓦楞纸新产能或大批被取消、转移

受宏观经济、行业政策、市场自身供需等多方面影响，近两年中国箱板瓦楞纸市场跌宕起伏，行情大涨大落。在剧烈波动的同时，行业里还存在对纤维缺口、新建产能、海外投资前景等众多问题的担忧。

废纸进口减少，成品纸品质下降或成定局

近两年，废纸相关政策发布非常密集，管控力度越来越大，并且相关部门表示 2020 年底力争做到废纸零进口。虽然最终结果尚未敲定，但未来中国废纸进口量持续下降已经基本是行业共识。

据海关数据显示，2019 年前 3 季度废纸进口量同比下降 29.5%。废纸进口量的减少对国内箱板瓦楞包装纸生产的影响一方面在纤维数量，另一方面在纤维品质。

2012-2016 年中国年均废纸进口量超过 2800 万吨，是中国箱板瓦楞纸、灰底白板纸、新闻纸等再生纸的重要纤维来源。这部分数量减少带来的纤维数量缺口未来将主要通过再生浆进口、国废回收量增加、新产能海外转移等多种途径共同补充。但是 2018-2019 年由于国内箱板瓦楞纸、灰底白板纸和新闻纸产量的下降，纤维数量这方面的影响尚不显著。

近两年，废纸进口量的减少对国内纸厂更直接显著的影响体现在纤维品质上。由于美废中“新鲜”纤维含量非常高，而国废在这一点上不具替代性，国内再生纸品质在很大程度上对美废存在依赖。美废及其他含有“新鲜”纤维的进口废纸数量减少已经导致再生成品纸品质下降。这个问题在中小纸厂方面尤为严重。

中国纸企的新出路：行业布局向上下游延伸、国外市场延伸

原先中国箱板瓦楞包装企业基本立足于国内，除了依赖海外原料市场外，生产、销售等各个环节都在国内自给自足。但是近两年行业布局出现两个显著的变化：向上下游延伸，向国外市场扩展。

一方面业内多家企业不仅积极拓展上游原料市场，同时进一步向下游市场延伸。例如业内龙头纸企玖龙纸业，向上在美国和马来西亚加大木浆、再生浆投资，向下收购多家包装加工厂，进一步扩张下游产业布局。对比欧美纸企拥有成熟完善的上下游体系，中国纸企向上下游拓展仍有巨大空间。

另外，出于对废纸进口政策调整的应对，近两年中国纸企也纷纷加大在海外市场，特别是东南亚市场的产业投资。未来东南亚地区或将成为中国纸企的重要生产基地之一。

新产能投放受滞，大批被取消或转移

截至 2019 年 3 季度末，中国市场今年箱板瓦楞纸新产能累计已投放近 300 万吨，这一数字与此前市场公布的新产能计划投放量相比有较大差距。即便考虑四季度新产能投放量，我们估计全年总投放新产能在 500 万吨上下，完成度不及计划量的 50%。这意味着今年其实约有一半以上的新产能项目被延期或取消。而这一情况在 2018 年已非常明显。

此前受 2016-2017 年向好行情推动，市场公布大量箱板瓦楞纸新产能项目。但随着行情在 2018 年后期走向疲软，新产能投放潮显著降温。目前根据我们的不完全统计，2020 年及以后国内箱板瓦楞纸新产能仍有超过 1100 万吨的规划。我们预判这部分产能不会全部投产，相当数量可能被取消或转移至东南亚地区。

箱板瓦楞纸产量下跌：近十年首次发生

箱板瓦楞纸作为国内产量最大的纸种，2018 年之前箱板瓦楞纸产量一直保持着稳定的增长趋势。2017 年成为近十年产销量的高点。2018 年箱板瓦楞纸产量首次出现负增长，纸厂开工率明显降低，市场停机时有发生。

2018 年产量出现负增长，主要考虑以下几点因素：第一，国内需求增速放缓，中美贸易摩擦显现。第二，进口废纸受限，国废价格高位，纸厂成本支撑下，箱板瓦楞纸价格较高，因此大量的进口纸涌入中国市场。第三，2018 下半年起箱板瓦楞纸价格持续走低，利润收窄，纸厂生产积极性不高。

箱板瓦楞纸进口量大增：进口纸或将稳定成为中国包装纸来源之一

在国内产量下降的同时，中国进口箱板瓦楞纸出现大幅增长。尤其是瓦楞纸，2017 年的进口量高达 65 万吨，2018 年进口量 111 万吨左右，而 2017 年前中国瓦楞纸进口量每年都不超过 10 万吨。对于箱板纸来说，之前每年进口量基本维持在 50-60 万吨，2018 年也是出现了显著增长。

2019 年 1-8 月份箱板纸进口量同比基本持平去年同期，瓦楞纸进口量增加 16.5%，增速均有所放缓。

根据我们对箱板瓦楞纸月度进口量的跟踪，我们认为箱板瓦楞纸进口量变化与前两个月中国箱板瓦楞纸价格波动高度相关。中国市场价格上涨，则随后进口量增加。

未来进口箱板瓦楞纸或将稳定成为中国包装纸箱用户的采购来源之一。

7.2 明年首批废纸进口许可量减半 原纸价格还要涨

生态环境部 12 月 23 日公布了 2020 年第一批废纸进口许可，总共核准了 278.35 万吨废纸进口量，比 2019 年头批许可量下滑 45%。废纸进口量大幅缩水，无疑将拉响原材料紧缺的警报。从今年 10 月份起，纸价就已经出现了异动。本月初纸企涨价函也是漫天飞舞，甚至有的纸企一周提价两次，并且立即执行新价格体系，几乎不给下游反应时间。A 股相关概念股主要有山鹰纸业、华泰股份、太阳纸业等。

7.3 多个城市将垃圾分类纳入物业管理

2017 年 3 月 18 日，国务院办公厅转发《生活垃圾分类制度实施方案》，提出“2020 年底前，在省会城市等 46 个重点城区范围内先行实施生活垃圾强制分类”。

随后，多个城市纷纷出台相关文件，强调了物业在垃圾分类的宣传、管理、监督工作中的重要作用和影响。

北京《关于加强物业管理小区生活垃圾分类管理的通知》指出，物业企业需要负责管理区域内生活垃圾分类工作，应积极开展生活垃圾分类宣传，切实提高垃圾分类的知晓率和参与率。

《上海市生活垃圾管理条例》明确规定上海市实行生活垃圾分类投放管理责任人制度。物业在承接业主的委托服务项目实施物业管理后，物业即为生活垃圾分类投放管理责任人，必须严格履行监督管理职责。物业的履行职责情况将纳入物业信用管理体系。

上海市：对违反《条例》被行政处罚的物业服务企业，依据有关规定予以失信行为记分处理，并将记分结果与物业服务项目招投标、物业服务项目评优等挂钩。

2019 年 1 月 31 日，上海市十五届人大二次会议高票通过《上海市生活垃圾管理条例》（以下简称《条例》），《条例》明确规定上海市实行生活垃圾分类投放管理责任人制度。物业在承接业主的委托服务项目实施物业管理后，物业即为生活垃圾分类投放管理责任人。作为分类投放管理责任人的物业，必须严格按照《条例》规定履行监督管理职责。物业的履行职责情况将纳入物业信用管理体系。对违反《条例》被行政处罚的物业服务企业，依据有关规定予以失信行为记分处理，并将记分结果与物业服务项目招投标、物业服务项目评优等挂钩，督促物业服务企业切实落实相关职责。

（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