

# 2019 年 12 月文化纸月报

## 本月视点

◆ **进出口方面**：暂缓更新

◆ **双胶纸市场**：纸厂排单紧张，价格暂稳。

◆ **铜版纸市场**：11 月份铜版纸价格上调 100-200 元/吨，市场交投氛围较好。

◆ 2019 年 11 月全国新闻纸产量 7.4 万吨，同比下降 37.8%，2019 年 1-11 月全国新闻纸产量为 99.5 万吨，累计下降 23.8%。

◆ 2019 年 11 月中国新闻纸出口数量为 1031 吨，出口金额为 132 万美元；2019 年 11 月中国新闻纸出口均价为 0.13 万美元/吨，相比 10 月下跌了 0.03 万美元/吨。1-11 月中国新闻纸出口数量为 8009 吨，出口金额为 1067.6 万美元，出口均价为 0.13 万美元/吨。

◆ 2019 年 11 月中国新闻纸进口数量为 4 万吨，进口金额为 1823.3 万美元；2019 年 11 月中国新闻纸进口均价为 455.83 万美元/万吨，相比 10 月上涨了 42.65 万美元/万吨。1-11 月中国新闻纸进口数量为 42 万吨，进口金额为 22585.3 万美元，进口均价为 537.75 万美元/万吨。

◆ **其他纸品简况**：稳中偏强走势



**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，风险自担。

主编：中纸在线 电话：0512-87662016 QQ：2603160476 网址：[www.zhongzhi.cn](http://www.zhongzhi.cn)

地址：苏州市太平街道金澄路文创园 86-1 号 8312 室 电子邮件：2603160476@qq.com

# 目录

一、文化用纸进出口情况.....	3
1.1 涂布纸进口量走势图（海关数据库出现异常，数据暂停更新） .....	3
1.2 双胶纸进出口量对比（海关数据库出现异常，数据暂停更新） .....	4
1.3 铜版纸进出口量对比 .....	5
二、文化用纸国内市场表现.....	5
2.1 双胶纸中纸指数 .....	6
2.1.1 双胶纸主流品牌平板 70 克市场参考价 .....	7
2.1.2 双胶纸主流品牌价格走势 .....	7
2.2 铜版纸中纸指数 .....	8
2.2.1 主流品牌 157 克市场参考价 .....	8
2.2.2 铜版纸主流品牌价格走势分析 .....	9
2.3 其他文化用纸情况及分析 .....	9
2.4 文化用纸市场分析及后市预测 .....	9
三、我国机制纸及纸板产销情况.....	10
四、原材料市场分析.....	11
4.1 纸浆原料市场 .....	11
4.2 废纸原料市场 .....	12
五、新增产能投产情况.....	13
六、本月要闻回顾.....	13
6.1 再生资源行业市场现状及发展前景分析 .....	13
6.2 2019 年前三季度中国纸包装行业营收现状分析 .....	14

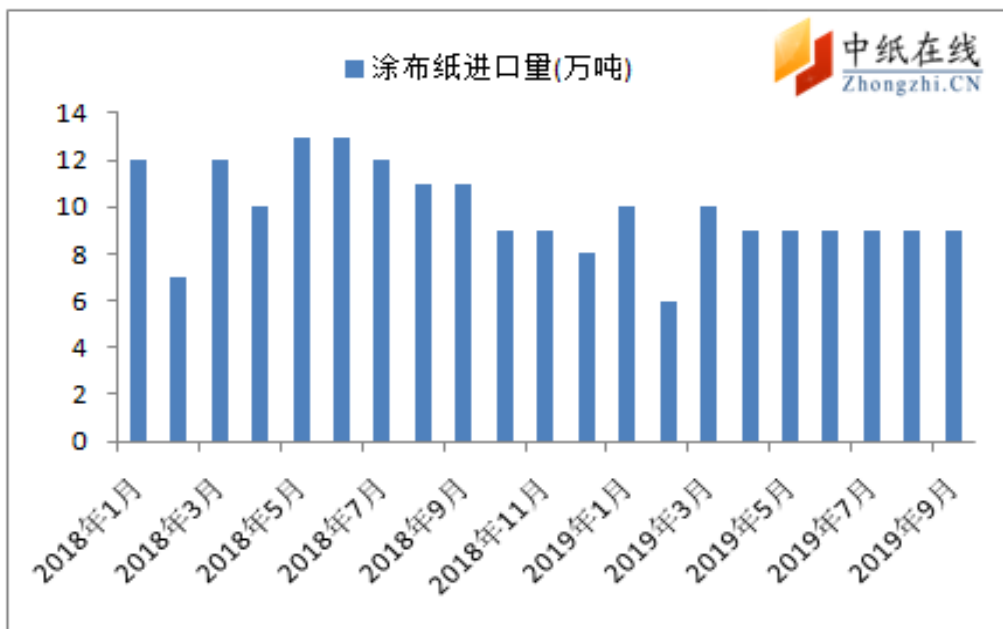
## 一、文化用纸进出口情况

### 1.1 涂布纸进口量走势图（海关数据库出现异常，数据暂停更新）

从下图可以看出，涂布纸（包含铜版纸）的进口量呈现递减走势；受国内成品纸供大于求影响，进口量逐渐减少。

2019年11月中国涂布纸进口数量为10万吨，进口金额为12861.5万美元；2019年11月中国涂布纸进口均价为1286.15万美元/万吨，相比10月下跌了27.19万美元/万吨。2019年1-11月中国涂布纸进口数量为100万吨，进口金额为137002.4万美元，进口均价为1370.02万美元/万吨。

图1：涂布纸进出口量走势图



数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

1.2 双胶纸进出口量对比（海关数据库出现异常，数据暂停更新）

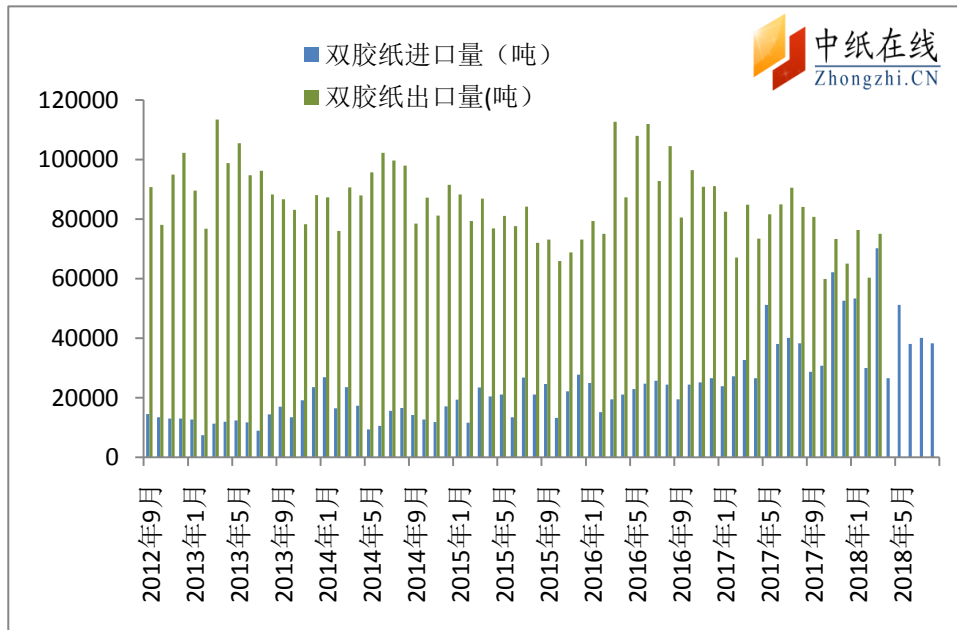


图 2：双胶纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2018年3月国内双胶纸进口量70241吨，与去年同比增长114.9%，进口金额为63556432美元，均价约905美元/吨，环比上月增长1.9%，出口量为75065吨，同比下滑11.6%，出口金额为68004351美元，均价约906美元/吨，环比上月下滑1.2%。

2019年一季度双胶纸进口量为6.43万吨，较2018年同期减少58.15%；出口量为20.23万吨，较2018年同期减少4.51%。从量上来看，双胶纸进口量、出口量皆不高。

2019年上半年双胶纸进口量为158.76千吨，较2018年同期减少51.32%，减少幅度明显；出口量为412.48万吨，较2018年同期减少5.10%。进口减少，出口增加，单从进出口量上来看，利好双胶纸市场。

### 1.3 铜版纸进出口量对比

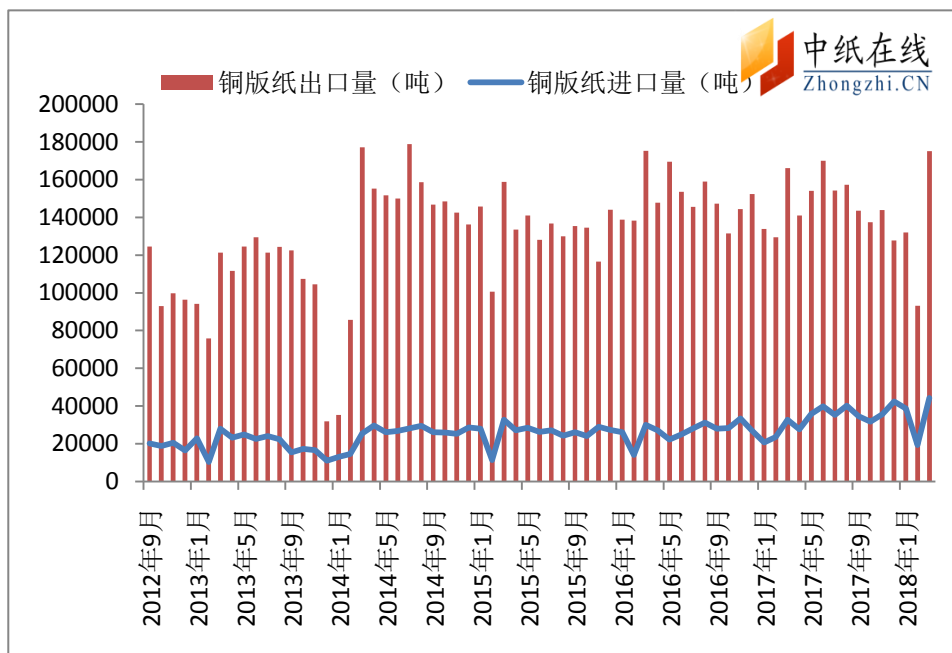


图 3：铜版纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2018年3月国内铜版纸进口量为44254吨，与去年同比增长35.5%，进口金额为45338752美元，进价约1025美元/吨，环比上月下滑7.51%；出口量为175074吨，同比增长5.4%，出口金额为150506315美元，均价约为860美元/吨，环比上月下跌1.82%。

2019年一季度铜版纸进口量为5.23万吨，较2018年同期减少35.27%；出口量为30.17万吨，较2018年同期增加5.96%。综上所述，铜版纸进口量偏少，进口依赖度不高；出口量占比相对较大。

## 二、文化用纸国内市场表现

12月双胶纸市场价格逐渐走稳，虽近期出货速度有所放缓，下游零星备货，但距离春节时间较短，且在成本支撑下预计双胶纸、铜版纸市场价格变动有限。原料纸浆方面，短期业者去库存为主，盘面窄幅整理，实单调整幅度有限，新一轮外盘成交有限。下游需求清淡，多提前发出放假休整通知。本月下旬，主流铜版纸纸厂在造纸成本和环保双重压力下再次发出涨价通知，涨幅200元/吨，市场需求有限，涨价后订单一般，大多业内人士不大看好后期市场，多谨慎操作为主。

后期走势影响因素

成本：上游原料木浆价格低位震荡，对双胶纸成本支撑有限。

供需：造纸原料成本增加，经过本轮涨价后下游订单增加，加上环保力度加大、限产计划实施，对双胶纸价格均有所支撑。

预期：下游业者观望气氛浓厚。

综述：短期内双胶纸市场小幅调整，波动不大。

近期发出涨价函纸厂：

12月19日消息：受环保成本增加及生产运营成本本居高不下，山东博汇纸业计划12月26日起，铜板卡、白卡纸价格上调200元/吨、江苏博汇纸业白卡纸价格上调200元/吨。

12月19日消息：受生产运营成本上涨影响，晨鸣纸业计划12月25日起，白卡、铜板卡价格上调200元/吨。

12月19日消息：受环保成本增加影响，万国纸业计划12月25日起白卡纸、铜板卡纸、扑克牌纸、食品卡纸、烟卡等所有产品统一上调200元/吨。

12月19日消息：受近期原物料价格上涨影响，针对于宁波中华纸业有限公司/宁波亚洲浆纸有限公司和广西金桂浆纸业有限公司计划2020年1月1日起。所有产品价格涨200元/吨。

## 2.1 双胶纸中纸指数

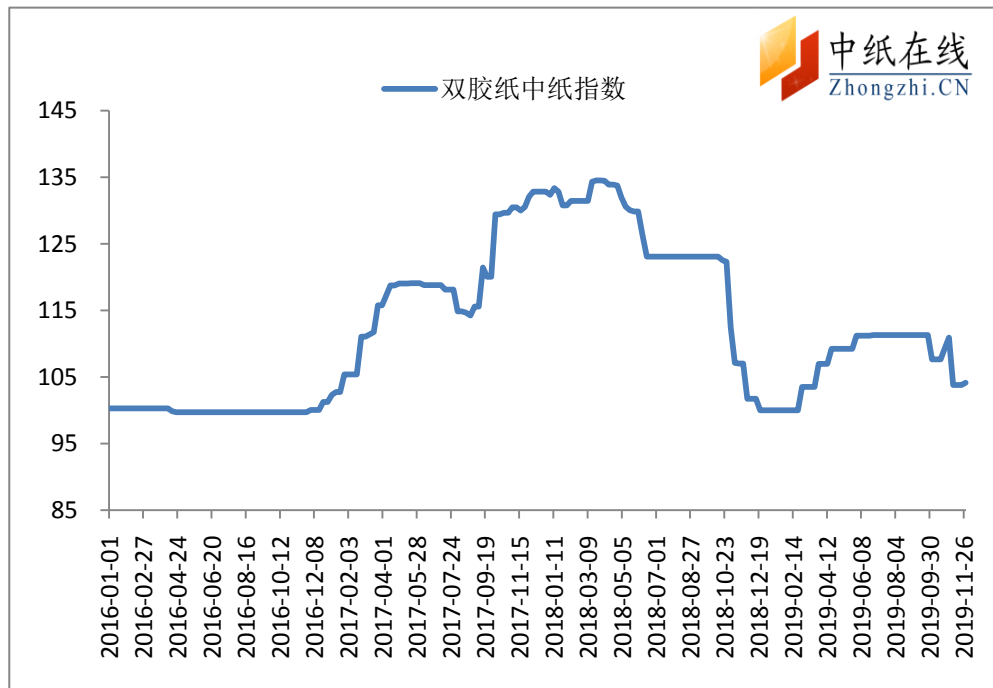


图 4：双胶纸中纸指数（CPPI）走势图

数据来源：中纸在线信息部

2019年12月末双胶纸价格指数为110.88，比上月末相比增长0，较周期内最高点132.84（2017-12-08）增长了-21.96。

### 2.1.1 双胶纸主流品牌平板 70 克市场参考价

表 1：市场主流品牌参考价（单位：元/吨）

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
华夏太阳	70 克	6400	6400	6350	6450
丰赢	70 克	6250	6300	6300	6250
泉林	70 克	6050	6000	6000	6050
云镜	70 克	6350	6300	6300	6350
云时代	70 克	6250	6200	6250	6150
银河瑞雪	70 克	6400	6400	6450	6450
金球	70 克	6450	6450	6550	6550
UPM 丽印	70 克	6550	6675	6650	6650
金太阳	70 克	6500	6450	6400	6400

数据来源：中纸在线信息部

### 2.1.2 双胶纸主流品牌价格走势

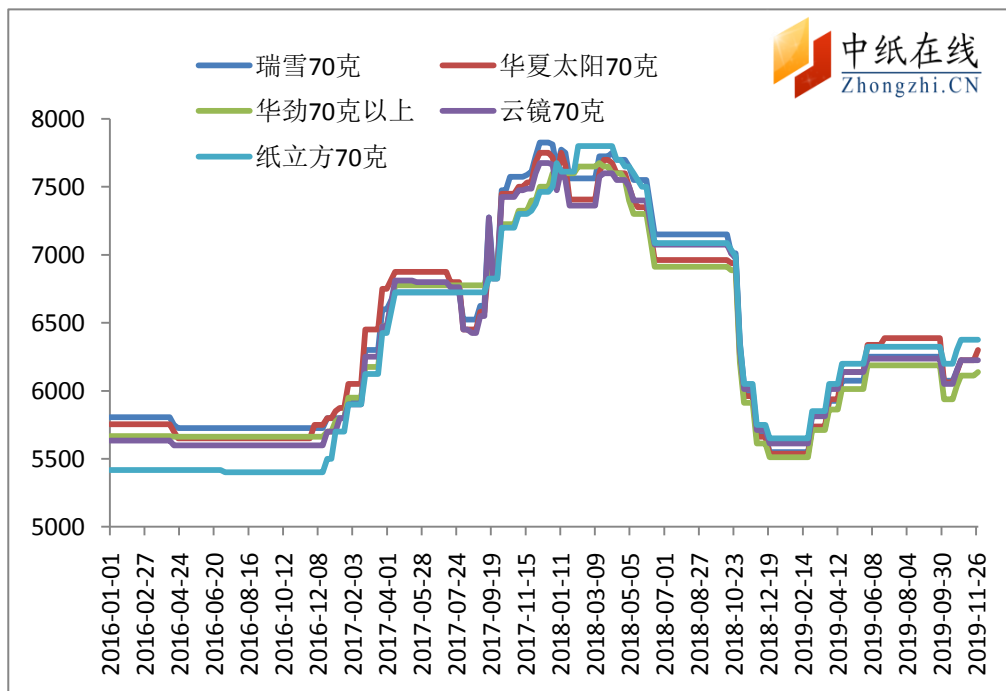


图 5：主流双胶纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

## 2.2 铜版纸中纸指数

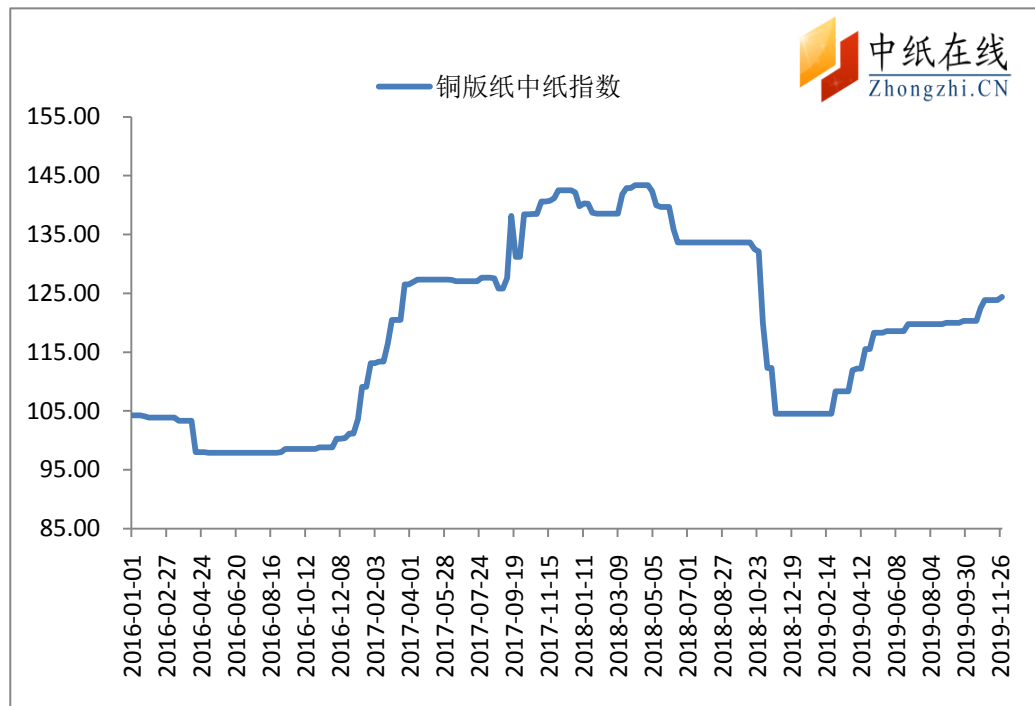


图 6：铜版纸中纸指数（CPPI）走势图

数据来源：中纸在线信息部

2019 年 12 月末铜版纸价格指数为 124.38，与上月末相比增长 0.5，较周期内最高点 142.61（2017-12-08）下调 20.12。

### 2.2.1 主流品牌 157 克市场参考价

表 2：主流品牌铜版纸市场参考价（单位：元/吨）

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
华泰牡丹	128-157 克	6650	6625	6680	6650
晨鸣雪兔	128-157 克	6750	6800	6850	6800
太阳天阳	128-157 克	6600	6650	6700	6700
金海鲸王	140-157 克	6200	6250	6300	6250
华夏太阳	128-157 克	6725	6850	6700	6800
金东长鹤	128-157 克	6800	6825	6875	6800
紫兴	128-157 克	6700	6750	6750	6750

数据来源：中纸在线信息部



### 2.2.2 铜版纸主流品牌价格走势分析

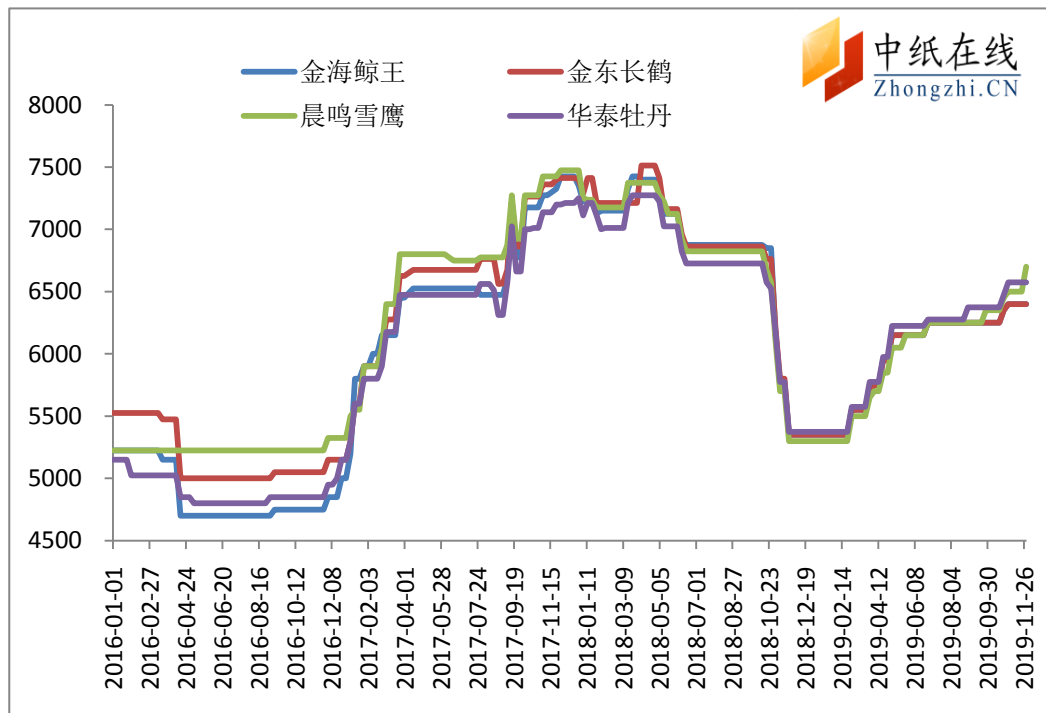


图 7：铜版纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

### 2.3 其他文化用纸情况及分析

纸种	克重	华南	华东	华中	华北
无碳纸	令	198	221	197	197
新闻纸	48 克	5950	5900	5900	6050
轻型纸	60-70 克	6100	6200	6150	6150
书写纸	70-80 克	5700	5750	5700	5700

数据来源：中纸在线信息部

本月，无碳纸纸市场价格缓慢上行，纸厂库存维持低位。上游原料市场价格不断增加，纸厂出货价格随行回升，下游需求依旧清淡。目前市场暂无利好因素支撑，后期受原料居高不下影响或将继续小幅上行。总体看来，市场价格稳中略涨走势。

本月初型纸、书写纸及新闻纸市场因需求量有限，纸厂价格基本稳定，出货尚可。

### 2.4 文化用纸市场分析及后市预测

后期市场预测：近期纸厂涨价函频现，有的纸厂出现连涨，下游贸易商、终端客户订单增加，加上长期纸厂库存低位，不断强势发布涨价通知影响下，后期市场价格或将继续拉涨。

### 三、我国机制纸及纸板产销情况

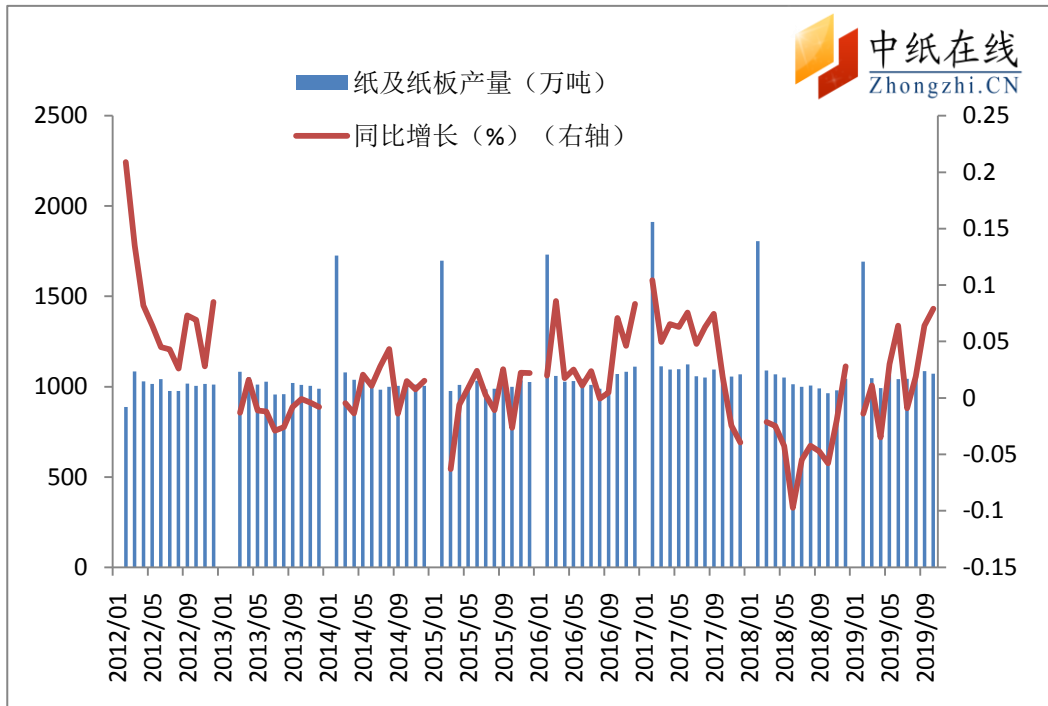


图 8：我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

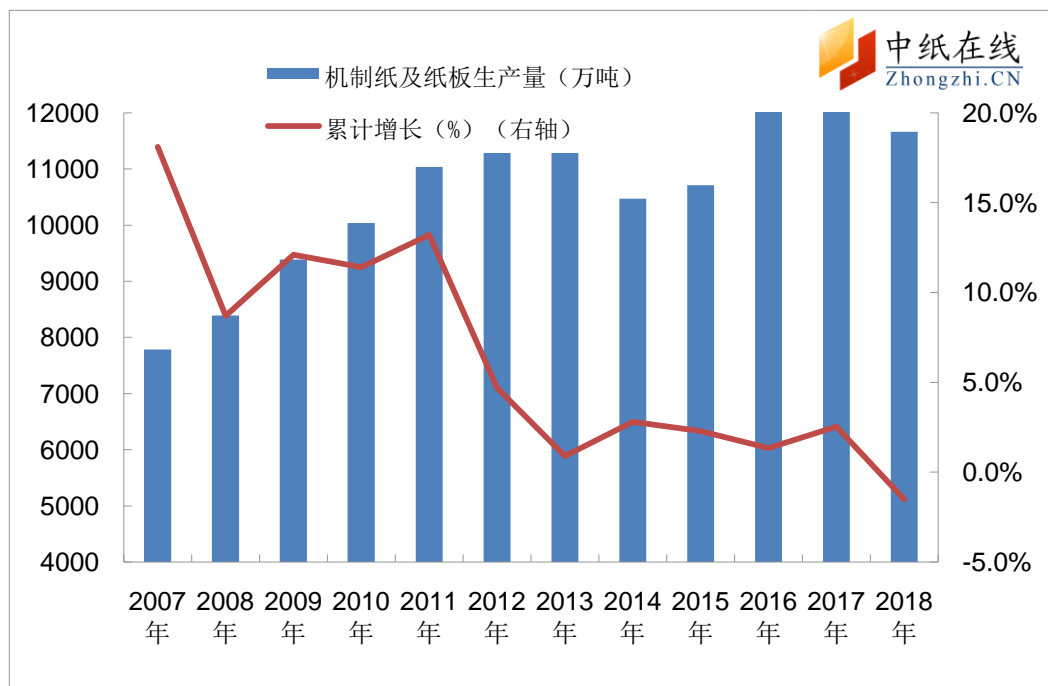


图 9：我国机制纸及纸板年产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

资料显示，2018 年全国纸及纸板生产企业约 2800 家，全国纸及纸板生产量 11660.6 万吨，较上年增长-1.5%。消费量 10897 万吨，较上年增长 4.59%，人均年消费量为 78 千克

(13.90 亿人)。2008~2017 年，纸及纸板生产量年均增长率 3.77%，消费量年均增长率 3.59%。

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%。

## 四、原材料市场分析

### 4.1 纸浆原料市场

期货市场：本周国际浆市针叶浆进口成本整体继续下移，成本支撑下滑，针叶浆方面，据闻，11 月木浆维持高位，进口成本整体继续下移，银星外盘下调至 560 美元/吨，俄罗斯依利姆 1 月份外盘公布，俄针浆报盘下调 10 美元/吨，净价为 550 美元/吨；马牌 12 月份报盘为 580 美元/吨。国际浆价 2019 年呈现一月份大跌，三月份又全面拉升，而五月份再转为下行的态势。目前，国际浆价仍处于低位运行。其中，针叶浆部分品种年内跌幅为 30% 左右，而阔叶浆个别品种跌幅高达 40% 以上。主要是因为需求不旺和库存过剩，尤其是在中国和欧洲比较明显，2019 年全球纸浆市场连续第三个季度疲软。数据统计显示，目前进口针叶浆主流品种价格区间在 580—610 美元/吨，进口阔叶浆主流品种价格为 455—475 美元/吨。2019 年浆价在连跌数月后，受成本压力影响，多家国际浆厂宣布停机减产。整体上看，针叶浆 2019 年并未出现供量增加情况，其库存之所以快速累积，是下游需求疲弱所致。同时浆厂的减产，有助于市场纸浆供求平衡，降低库存。（单位：美元/吨）

现货市场：本周，进口木浆现货市场窄幅上涨，由于节前补货支撑盘面价格止跌反弹，带动现货价格报盘上涨 20-50 元/吨，但市场反馈成交偏实单商谈为主，参考山东市场报价银星 4400 元/吨，月亮 4450 元/吨，北木 4600 元/吨，凯利普 4500 元/吨；阔叶浆方面，阔叶现货市场价格持稳，11 月份商品浆库存下降 2 天，港口去库存情况有所改善，参考山东市场报价鸚鵡、金鱼 3700-3730 元/吨，小鸟 3650 元/吨，本色浆方面，本色浆行情持稳，参考

报价金星 4400 元/吨，乌本块 3200 元/吨，市场价格涨跌有限；化机浆方面，供应紧张，货源稀少，目前各地区报价存差异，但山东地区价格维持高位，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，年内国内针叶浆市场整体交投氛围平稳，下游刚需交易为主，主动备货迹象不明显，浆价侧重实单实谈，现货成交价格呈现冲高回落的态势，较年初跌幅超过 1000 元/吨。

据悉，亚太森博阔叶浆线停机检修 20 天，预计减少市场阔叶浆供应量 12 万吨，本月报盘上涨 100 元/吨；国产杨木化机浆，供应稳定，出货正常，国产杨木化机浆出厂参考报价 3600-3700 元/吨。国产竹浆方面，竹浆价格起伏有限，生活纸市场需求疲软，纸市供应充足。四川福华竹浆出厂报盘 3900 元/吨，永丰竹浆出厂含税报盘 4150 元/吨，上海仓库 4300 元/吨，赤天化竹浆出厂含税 4300 元/吨，上海仓库 4550 元/吨。国产甘蔗浆方面，甘蔗浆本月报盘继续下调，月跌幅 300-450 元/吨下游采购力度有限，广西凤糖复产，甘蔗浆报盘 3400 元/吨，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3200 元/吨，漂白蔗渣浆板 4600 元/吨。广西贵糖甘蔗浆报价 3200 元/吨；国产草浆、苇浆：苇浆、草浆行情维持稳定，实单价格松动。

## 4.2 废纸原料市场

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。

## 五、新增产能投产情况

纸厂名称	纸种	新增产能（万吨）	投产时间	
新疆东盛祥纸业	瓦楞、箱板	50	2019年5月16日	投产
湖北荣成科技	瓦楞	30	2019年5月	-
浙江和泓环保	瓦楞	20	2019年	-
甘肃盛泰纸业	瓦楞	10	2019年	-
荣成环保纸业	瓦楞	10	2019年	
泉州玖龙	箱板纸	35	2019年2月	
河北玖龙	箱板纸	50	2019年2月	
沈阳玖龙	箱板纸	60	2019年2月	
东莞玖龙	箱板纸	60	2019年3月	
新金龙纸业	瓦楞	40	2019年	
越南理文造纸	箱板纸	50	2019年4月	
牡丹江恒丰纸业	食品包装纸	5	2019年末竣工投产	
湖北荣成纸业	箱板	20	2019年6月	

## 六、本月要闻回顾

### 6.1 再生资源行业市场现状及发展前景分析

1、再生资源行业产业链分析：近年来，随着再生资源市场的逐步放开，我国已形成了从产生源经固定收购点、流动收购点、拾荒者、资源加工企业等层层筛选、分类，最终到达利用企业的完整流程。再生资源行业产业链主要包括废旧资源回收、资源化加工处理和资源再利用三个环节，行业上游主要的废旧资源包括废钢、废纸、废塑料、废电子、废有色金属、报废汽车等。

2、回收总量基本情况分析：2018年，我国废钢铁、废有色金属、废塑料、废轮胎、废纸、废弃电器电子产品、报废机动车、废旧纺织品、废玻璃、废电池十大类别的再生资源回收总量为32218.2亿吨，同比增长14.2%。2017-2018年我国主要再生资源类别回收利用情况如表1所示。其中，废钢铁和报废机动车回收量涨幅较为明显，分别同比增长22.3%和14.4%；废纸和废玻璃回收量出现下滑，分别同比减少6.1%和2.8%。

3、回收总值基本情况分析：2018年，我国十大品种再生资源回收总值为8704.6亿元，同比增长15.3%，除废纸回收价值有所下降外，其余再生资源品种回收价值均有增长。其中，报废机动车增幅最高，同比增长36.9%；废轮胎增幅相对最小，仅同比增长1.8%。

4、主要品种进口情况分析：2018年，我国废钢铁、废有色金属、废塑料、废纸、废旧纺织品五大类别的再生资源进口总量1986.6万吨，同比下降45.1%。受到相关进口政策调整的影响，五大类别的再生资源进口量均出现下滑，其中降幅最大的是废塑料，同比下降99.1%。

5、主要品种出口情况分析：2018年，我国废钢铁、废有色金属、废塑料、废纸、废旧纺织品五大类别的再生资源出口总量67.9万吨，同比下降73.6%。废有色金属和废塑料出口量少量增加外，其他品种均出现大幅下降。其中降幅最大的是废钢铁，同比下降84.9%。

6、废纸回收情况分析：2018年，全国纸及纸板生产企业约2700家，全国纸及纸板生产量10435万吨，较上年下降6.24%；消费量10439万吨，较上年下降4.2%，人均年消费量为75千克（13.95亿人）。

近几年，电子媒体的飞速发展冲击了传统纸媒，传统书写印刷类用纸品种需求增速较弱。其中，新闻纸需求下降幅度较为明显，产量为190万吨，同比下滑19.15%。但与此同时，网购与新兴物流兴起，纸包装的废弃量显著增长。我国废纸回收量略有下降，2018年全年回收总量为4964万吨，同比下降6.1%。

随着中美贸易摩擦的持续，出口贸易订单将逐步减少，纸箱的需求量将进一步降低。人工成本，生产成本的增加也让中小纸包装企业面临更大的压力。废纸回收行业受供需走弱的影响，需求量将持续走低，价格方面也将进一步下降。预计2019年国内废纸回收量将会小幅下降，废纸回收价格也将会持续小幅下降。

## 6.22019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。

营运能力略有下降，总资产周转天数同比上升 10.99 天至 506.95 天；其中应收周转天数下降 2.73 天至 104.33 天，存货周转天数下降 6.14 天至 74.00 天。应付账款周转天数同比下降 24.38 天至 46.98 天。

**（个人观点，仅供参考，风险自担）**