

2020 年 3 月包装纸月报

本月视点

海关数据显示：

2019 年 1-12 月，全国纸及纸板出口量为 629 万吨，同比增长 11.2%。从金额方面来看，2019 年 1-12 月中国纸及纸板出口金额为 8034.01 百万美元，同比增长 14.7%。2019 年 12 月纸及纸板出口量约为 48 万吨，同比增长 11.5%，进口金额 703.25 百万美元，同比增长 17.1%。

2019 年 1-12 月，中国纸及纸板进口量为 625 万吨，同比下降 0.3%。2019 年 1-12 月中国纸及纸板进口金额为 3195.6 百万美元，同比下降 12.2%。2019 年 12 月份纸及纸板进口量约 76 万吨，同比增长 95.9%，进口金额为 321.1 百万美元，同比增长 28.1%。

2019 年 1-12 月，全国机制纸及纸板产量 12515.3 万吨，同比增长 3.5%。在经历了 2018 年的下跌后，成功实现反弹，仅次于 2017 年（12542 万吨），是有统计以来，产量第二高的年份。全年造纸和纸制品业出口交货值出口交货值累计值 603.1 亿元，同比增长 3.4%。



受疫情影响，部分海关数据延迟更新。

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、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	4
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	5
3.3 各地区主流品牌白卡纸市场报价	5
3.3.1 华南地区	5
3.3.2 华东地区	5
3.3.3 华北地区	6
3.3.4 华中地区	6
3.4 白卡纸主流品牌均价走势图	7
3.5 白卡市场分析后市预测	7
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	8
4.3 白板纸价格走势图	9
4.4 白板纸市场分析后市预测	9
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	10
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	12
七、新项目投产情况	13
八、本月要闻回顾	14
8.1 受海外疫情拖累：中国纸企需求或萎缩 15%、盈利下滑 20%.....	14
8.2 回吐了节后涨幅 跌破年前均价 造纸业需谨慎	15

本月回顾

概述：3 月瓦楞及箱板纸市场处于下滑通道，在规模纸企月内进行 3-4 次降价通知后，瓦楞纸市场主流价格回归至 3000-3200 元/吨，价格已跌至 2017 年同期价格水平，来自外贸方面退单的消息激发市场恐慌情绪升温，纸厂对废纸需求下降。市场悲观氛围较重，交投量下滑明显，多数纸厂表示订单量锐减。从目前的市场态势来看，仍有下滑预期。

近期利空消息偏多，特别是海外疫情的扩散超出想象，全球股市的暴跌预示了世界经济的风险，中国经济发展的三驾马车：消费、投资、出口都存在不确定性，在一个新的纸业周期再叠加大的经济事件，纸贸的经营难度加大，纸业为了自救开始控制自身产量库存，市场供应逐渐减少。从需求面看，下游终端购买力不足，市场观望气氛浓郁。随着全球性公共卫生事件的蔓延，外贸订单随之减少，下游需求持续萎靡。预计，短期内下游需求难有起色，瓦楞及箱板纸市场或将持续下行走势，纸企停机数量或将增多。

本月，白板、白卡纸价相对较为稳定，白卡纸整体走势稳中有涨，临近月末，个别纸厂受疫情以及原材料上涨影响价格上调 200 元/吨，市场供需基本平稳；白板纸价格稳中有降，受箱板、瓦楞纸下滑影响小幅下降 50-100 元/吨。目前白卡纸主流品牌终端参考价：金丽 250g 销售价格在 5700 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5600-5800 元/吨左右，白杨 250g 在 5700-6010 元/吨左右，万国骄阳在 5700-5800 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 5550-5700 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5700-5850 元/吨左右，丽品 250g 在 5700-5800 元/吨左右，万国骄阳 250g 在 5800 元/吨左右。

因近期疫情及市场行情影响，原材料、运费价格居高不下，晨鸣纸业决定 3 月 25 日起，白卡纸、铜版纸系列产品价格上调 200 元/吨

因近期疫情及市场行情影响，导致综合运营成本上升，华南区自 2020 年 4 月 1 日起，针对宁波中华纸业/宁波亚洲浆纸纸业和广西金桂浆纸业所有产品的接单价格上调 200 元/吨（含税）

因近期疫情及市场行情影响，导致综合运营成本上升，华南区自 2020 年 4 月 1 日起，针对“万国骄阳”“华南太阳”和“金太阳”品牌的社会卡产品统一上调 200 元/吨（含税）

受环保成本增加影响，造纸原材料成本增加，以及运输成本上升，万国纸业自 4 月 1 日起，针对白卡纸、铜板卡、扑克纸、食品卡、烟包卡纸等所有系列产品统一上调 200 元/吨。华西区

一、我国机制纸及纸板产量

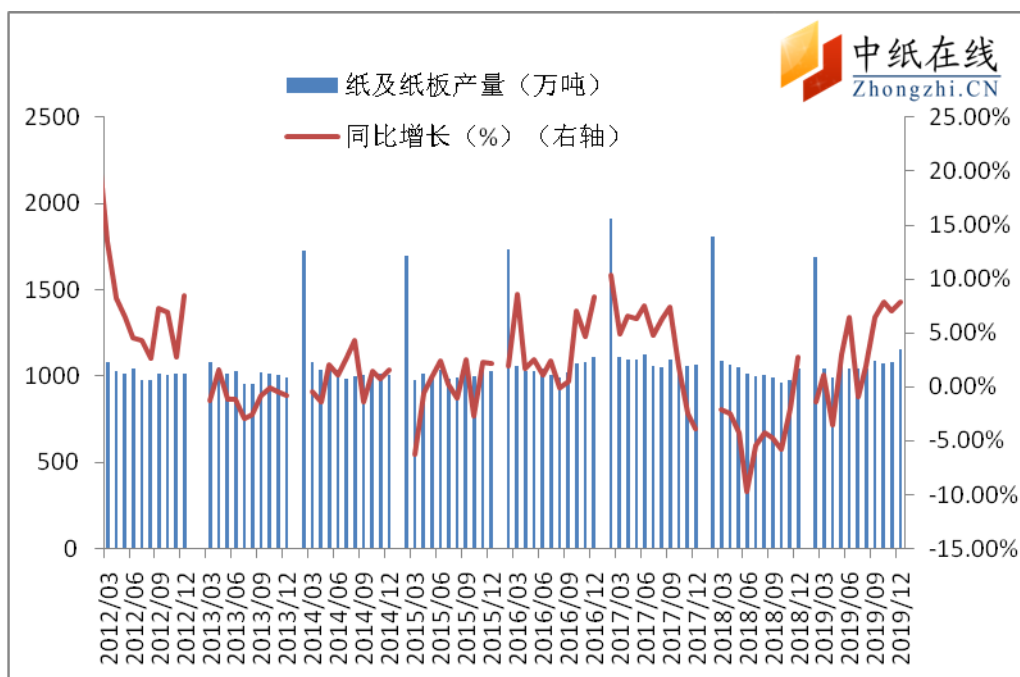


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示：

2019 年 1-4 季度全国机制纸及纸板产量逐渐增长，2019 年 12 月全国机制纸及纸板产量为 1158.3 万吨，同比增长 7.9%。2019 年 1-12 月全国机制纸及纸板产量为 12515.3 万吨，同比增长 3.5%。

2019 年 1-12 月，中国纸及纸板进口量为 625 万吨，同比下降 0.3%。2019 年 1-12 月中国纸及纸板进口金额为 3195.6 百万美元，同比下降 12.2%。2019 年 12 月份纸及纸板进口量约 76 万吨，同比增长 95.9%，进口金额为 321.1 百万美元，同比增长 28.1%。

2019 年 1-12 月，全国纸及纸板出口量为 629 万吨，同比增长 11.2%。从金额方面来看，2019 年 1-12 月中国纸及纸板出口金额为 8034.01 百万美元，同比增长 14.7%。2019 年 12 月纸及纸板出口量约为 48 万吨，同比增长 11.5%，进口金额 703.25 百万美元，同比增长 17.1%。

二、包装用纸进出口情况

2.1 我国瓦楞纸进出口情况

2019 年 1-12 月中国瓦楞原纸进口数量为 156 万吨，同比增长 40.2%；2019 年 1-12 月中国瓦楞原纸进口金额为 591193 千美元，同比增长 9.9%。2019 年 12 月中国瓦楞原纸进口数量为 26 万吨。

2.2 我国牛皮/箱板纸进出口情况

2019 年 1-12 月中国牛皮纸进口数量为 161 万吨，同比下降 11.2%；2018 年中国牛皮纸进口数量为 182 万吨，同比增长 36.3%。12 月进口量约为 16 万吨，同比增长 15%。2019 年中国牛皮纸进口金额为 1041677 千美元，同比下降 23.7%；2018 年中国牛皮纸进口金额为 1366065 千美元，同比增长 51.4%。2019 年中国牛皮纸进口均价为 6470.04 千美元/万吨，2018 年中国牛皮纸进口均价为 7505.85 千美元/万吨。

2019 年 1-12 月中国牛皮纸出口数量为 65766 吨，同比下降 11.2%；2018 年中国牛皮纸出口数量为 74028 吨，同比下降 39.2%。12 月出口量约为 5365 吨，同比下降 6.5%；2019 年中国牛皮纸出口金额为 113095 千美元，同比增长 4.1%；2018 年中国牛皮纸出口金额为 108664 千美元，同比下降 28.9%。2019 年中国牛皮纸出口均价为 1.72 千美元/吨，2018 年中国牛皮纸出口均价为 1.47 千美元/吨。

三、白卡纸市场具体表现

3.1 中纸在线白卡纸指数

2020 年 3 月末，白卡纸价格指数为 103.13，与上月末相比增长 0.51。

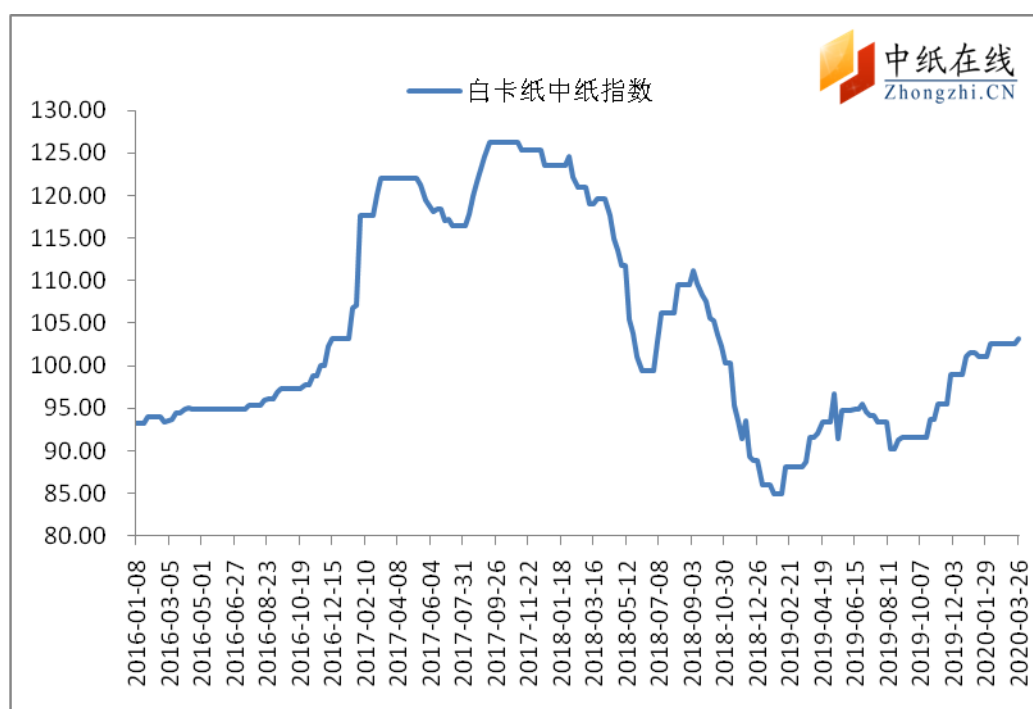


图 5：白卡纸中纸指数走势图

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	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03
山东晨鸣	白杨	5050	5100	5150	5250	5200	5050	5160	5260	5460	5660	5660	5760	5960
山东博汇	博汇	5050	5150	5410	5310	5210	4910	5110	5210	5410	5610	5610	5810	5810
山东太阳	华夏太阳	5100	5200	5410	5310	5310	5200	5310	5410	5410	5610	5610	5810	5810
河南新亚	新辉煌	4350	4450	4700	4700	4650	4650	4750	4850	4850	5050	5050	5250	5250

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	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03
白杨	5050	5100	5100	5200	5100	5100	5100	5300	5500	5700	5700	5810	6010
博汇	5050	5150	5150	5250	5150	4910	4910	5210	5410	5610	5610	5760	5760
华夏太阳	5150	5200	5200	5300	5200	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5700	5700
骄阳	5200	5200	5200	5300	5200	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5700	5700
酋长	5100	5200	5250	5350	5250	5250	5250	5450	5450	5450	5450	5650	5650
丹顶鹤	5150	5150	5150	5250	5150	4910	5000	5300	5500	5700	5700	5700	5700
金蝶兰	5250	5000	5000	5200	5100	4960	5000	5400	5600	5600	5600	5800	5800

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	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03
酋长	5250	5250	5250	5250	5250	5200	5200	5400	5600	5600	5600	5800	5800
白杨	5150	5150	5100	5200	5200	5100	5100	5300	5500	5700	5700	5810	5810
博汇	5150	5150	5100	5200	5200	4910	5000	5200	5400	5600	5600	5760	5760

华夏太阳	5200	5200	5200	5250	5250	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5800	5800
骄阳	5200	5200	5200	5250	5250	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5800	5800
金蝶兰	5200	5000	5000	5200	5200	4950	5050	5250	5450	5650	5650	5860	5860

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	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03
白杨	5100	5100	5100	5200	5200	5100	5250	5450	5650	5850	5850	5850	5850
博汇	5150	5150	5150	5250	5250	4910	5200	5400	5600	5800	5800	5800	5800
华夏太阳	5200	5200	5200	5300	5300	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5800	5800
骄阳	5150	5150	5150	5250	5250	5150	5300	5400	5400	5600	5600	5800	5800
酋长	5150	5150	5150	5250	5250	5200	5200	5400	5500	5700	5700	5850	5850
新辉煌	5100	5000	5000	5050	5050	4900	4900	5000	5000	5000	5000	5200	5200

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	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03
白杨	5150	5150	5150	5250	5150	5100	5200	5400	5600	5800	5800	5800	5800
博汇	5200	5200	5200	5300	5200	4910	5100	5300	5500	5700	5700	5800	5800
华夏太阳	5150	5150	5150	5250	5150	5100	5300	5400	5400	5600	5600	5850	5850
骄阳	5150	5150	5150	5250	5150	5100	5300	5400	5400	5600	5600	5800	5800
酋长	5200	5200	5200	5200	5100	5100	5300	5450	5650	5650	5650	5850	5850
丹顶鹤	5150	5150	5150	5250	5150	4910	5100	5300	5500	5500	5500	5700	5700
金蝶兰	5200	5200	5200	5300	5200	4910	5100	5350	5550	5550	5550	5750	5750
新辉煌	4850	4850	4800	4800	4700	4700	4900	5100	5100	5100	5100	5300	5300

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

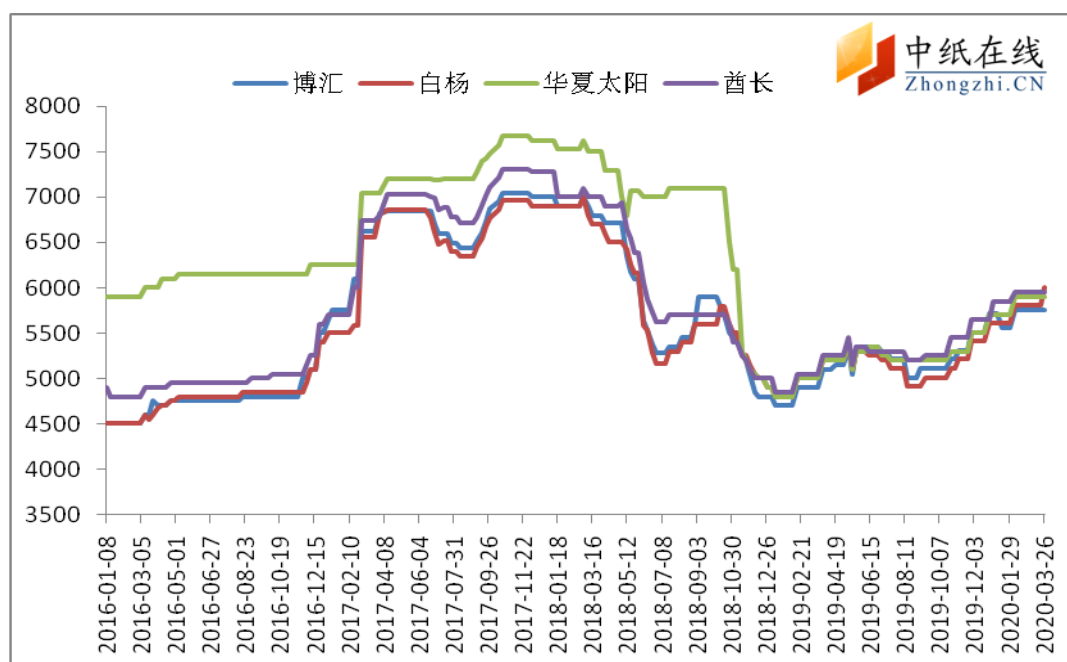


图 6：白卡纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

3.5 白卡市场分析及后市预测

本月，白卡纸价格先稳后涨，受原材料紧缺和疫情扩张影响，部分纸厂价格上调 200 元/吨，下游需求一般，预计后期仍存上调空间。

四、白板纸市场具体表现

4.1 中纸在线白板纸指数

2020 年 3 月末，白板纸价格指数为 99.26，较上月末相比增长 0。

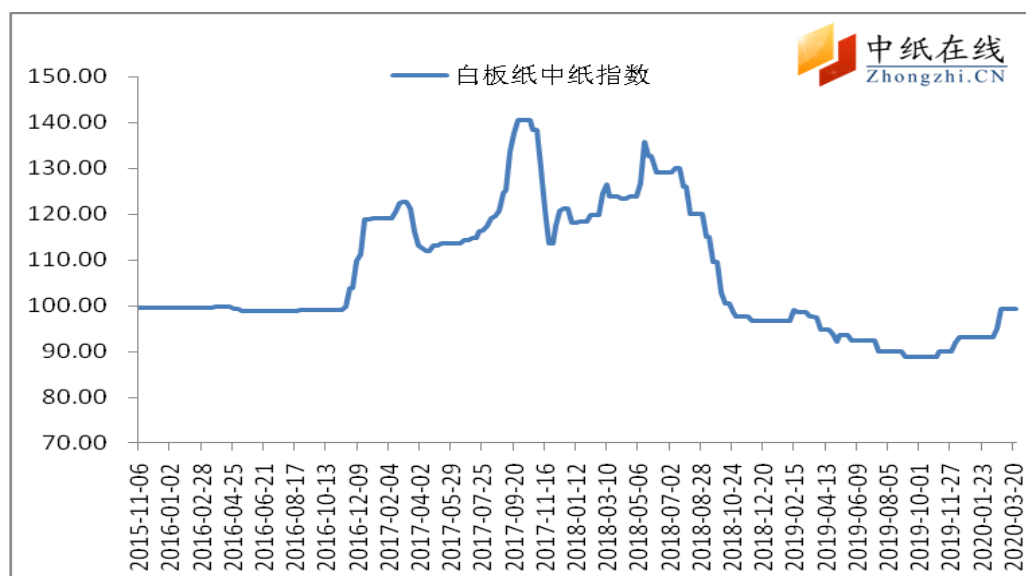


图 7：白板纸中纸指数走势图

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	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03
天津玖龙 250g	玖龙	4350	4150	4050	4050	3950	4050	4050	4050	4050	4150	4150	4350	4200
	海龙	4250	4050	3950	3950	3850	4000	4000	4000	4000	4100	4100	4300	4150
	地龙	4200	4100	4000	4000	3900	3900	3900	3900	3900	4000	4000	4200	4150
山东远通	250g	4360	4360	4210	4150	3950	3950	4030	4030	4030	4030	4030	4210	4210
太仓 250g	地龙	4100	4100	3900	3900	3750	3750	3750	3750	3750	3850	3850	4150	4150
	江龙	4050	3950	3850	3850	3600	3600	3600	3600	3600	3700	3700	4000	4000
东莞玖龙 250g	玖龙	4450	4400	4300	4300	4150	4150	4150	4150	4150	4350	4350	4650	4650
	海龙	4350	4300	4200	4200	4050	4050	4050	4050	4050	4250	4250	4550	4550
	地龙	4250	4200	4100	4100	3950	3950	3950	3950	3950	4150	4150	4450	4450
广东理文	A 级	4300	4200	4000	4000	3900	3900	3900	3900	3900	3950	3950	4250	4250
东莞建晖	金晖	4710	4760	4760	4660	4410	4410	4410	4410	4410	4510	4510	4610	4610
福建联盛	蓝叶	4450	4210	4110	4110	3960	3960	3960	3960	3960	4060	4060	4500	4500

数据来源：中纸在线信息部

4.3 白板纸价格走势图

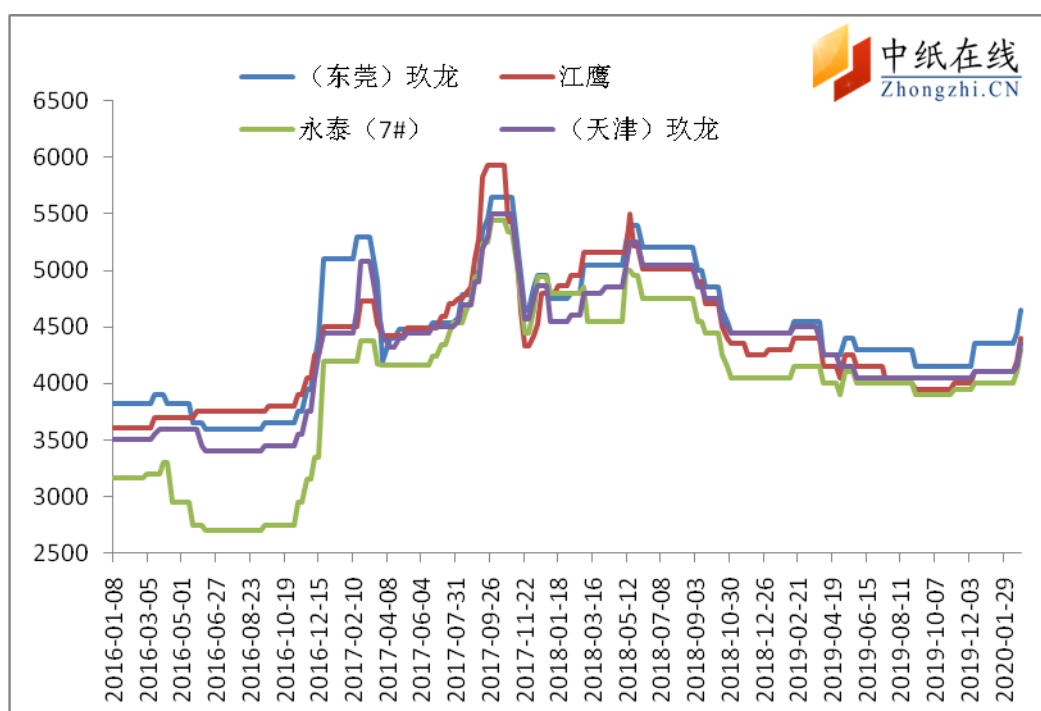


图 8：白板纸价格走势图

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，白板纸市场价格稳中有降，下游需求一般，预计后期依旧存在下滑可能。

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	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03
天津玖龙	玖龙 110	3600	3450	3280	3280	3280	3300	3350	3350	3350	3580	3580	3890	3280
	海龙 120	3400	3250	3030	3080	3080	3100	3150	3200	3200	3430	3430	3750	3130
太仓玖龙	玖龙 105	3850	3700	3600	3600	3450	3450	3450	3450	3450	3530	3530	4080	3550
	海龙 110	3600	3550	3450	3450	3300	3300	3330	3330	3330	3510	3510	4010	3510
无锡荣成	120	3900	3600	3500	3500	3350	-	3400	3400	3400	3500	3500	3900	3450

浙江山鹰	T 级	4000	4100	3900	3900	3400	3300	3350	3350	3350	3850	3850	3950	3550
龙源纸业	120	3430	3200	3150	3150	3100	2950	3030	3030	3030	3380	3380	3530	3230
新亚纸业	110	-		-	-		-	3150	3150	3150	3450	3450	3600	3300
金凤凰	110	3650	3550	3450	3450	3100	3100	3150	3150	3150	3500	3500	3500	3400
海华纸业	110	3350	3300	3250	3250	3100	3100	3100	3100	3100	3450	3450	3450	3450
贵和纸业	110	3650	3450	3300	3300	3050	3000	3000	3000	3000	3550	3550	3650	3400
银河纸业	110	3550	3500	3362	3362	3312	3170	3220	3220	3220	3530	3530	3660	3360
丰源纸业	110	3700	3650	3600	3600	3250	3250	3150	3150	3150	3600	3600	3600	3300
东莞玖龙	玖龙 110	3880	3880	3530	3530	3330	3330	3380	3380	3380	3430	3430	3980	3330
	海龙 110	3780	3780	3430	3430	3280	3330	3330	3330	3330	3430	3430	3880	3230
	地龙 110	3630	3630	3280	3280	3280	3180	3230	3230	3230	3380	3380	3780	3130
金洲纸业	110	3930	3930	3460	3460	3400	3400	3410	3410	3410	3690	3690	4160	3430

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	19/03	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03
天津玖龙	玖龙 170	4900	4800	4600	4600	4600	4500	4500	4500	4500	4600	4600	4850	4700
	海龙 170	4200	4100	3900	3900	3900	3800	3800	3800	3800	3800	3800	4150	4000
江苏理文	Q 纸 120	4150	4150	3900	3900	3800	3750	3800	3850	3850	4230	4230	4250	4050
	B 纸 120	4450	3950	3600	3600	3500	3500	3550	3600	3600	3930	3930	4100	3900
江苏玖龙	玖龙 170											4550	4650	4650
	地龙 160											3830	3930	3930
浙江山鹰	银杉 170	4850	4750	4450	4450	3950	3850	4100	4150	4150	4150	4150	4450	4350
景兴纸业	F 级 140	4100	4000	3800	3800	3750	3450	3550	3550	3550	4080	4080	4300	4300

荣晟纸业	120	4200	4100	3850	3850	3750	3500	3550	3550	3550	4030	4030	4330	4130
龙源纸业	A 级 160	-								3360	3660	3660	3760	3450
鲁丽纸业	130	3650	3650	3400	3400	3200	3150	3200	3200	3200	3410	3410	3700	3400
贵和纸业	120	3800	3600	3450	3450	3200	3150	3200	3250	3250	4000	4000	4100	3750
东莞玖龙	玖龙 175	4950	4850	4450	4450	4300	4300	4350	4400	4400	4800	4800	5150	4500
	海龙 175	4600	4480	4080	4080	3930	3930	3980	4030	4030	4330	4330	4680	4030
	地龙 110	4410	4210	4110	4110	3760	3760	3760	3760	3760	3920	3920	4310	3610
	地再生 130	4130	4030	3930	3930	3530	3530	3530	3530	3530	3630	3630	3980	3580
广东理文	N 纸 170	4760	4500	4000	4000	3850	3850	3850	3850	3850	4100	4100	4500	4470
联盛	A2/120g	4200	4050	3900	3900	3700	3700	3750	3750	3750	4000	4000	4500	4150

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸价格走势

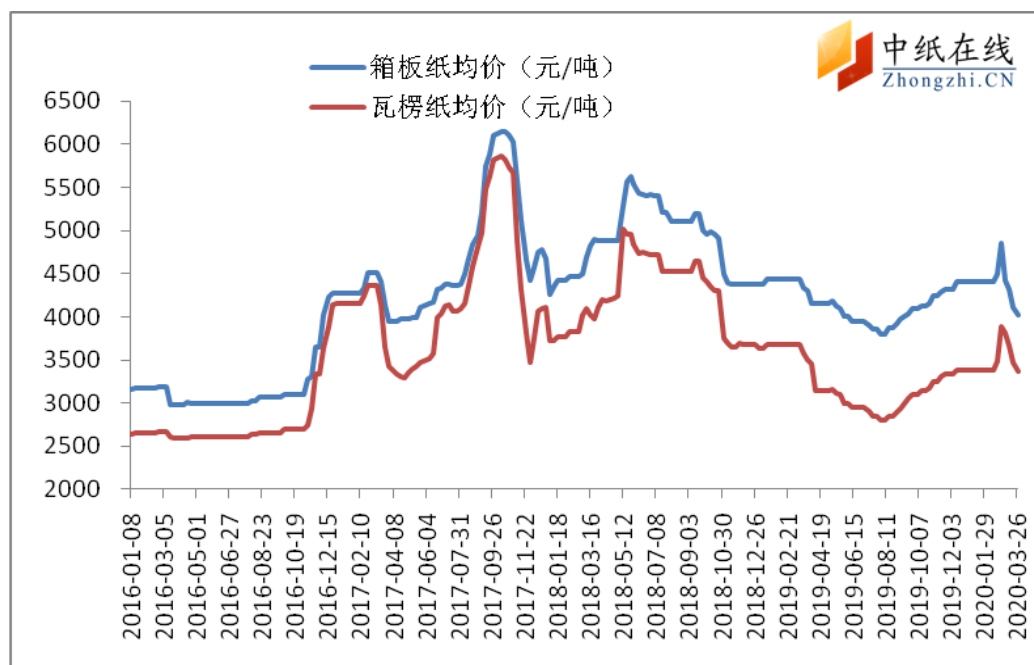


图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

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

本月，箱板、瓦楞纸价格持续上扬，受疫情影响，纸厂开工率偏低、运输受阻、加上节前备货

有限等多重因素导致市场供需失衡，纸价不断回升。预计，后期市场依旧存在上升空间。

六、原材料市场分析

纸浆：

期货市场：外盘方面，目前全球受疫情影响较为严峻，智利 Arauco 工厂员工感染新冠病毒导致浆厂停机，且复产日期未定，针叶浆银星 4 月份报盘提涨 20 美元/吨至 610 美元/吨，伊利姆响应市场行情，4 月份针叶 20 美元/吨至 590 美元/吨，供应商表示 5 月乌斯奇、布拉茨克浆厂均有检修计划，预计售往中国地区数量减半，因此浆厂计划提价，阿拉巴马 4 月报盘提涨 20 美元/吨至 560 美元/吨，人民币持续贬值导致进口成本支撑偏强；2 月浆厂针叶浆发运减少接近 25 万吨，预计国内后期针叶浆到港减少。Arauco 阔叶浆明星 4 月份提涨 30 美元/吨，至 505 美元/吨，伊利母 4 月份阔叶浆面价提涨 20 美元/吨，至 470 美元/吨，CMPC 小鸟外盘较上一轮提涨 20 美元/吨，净价为 490 美元/吨，伊利母本色浆报盘不变，海运 450 美元/吨、陆运 420 美元/吨，本色浆金星 4 月份报涨 30 美元/吨至 590 美元/吨，加拿大本色浆乔治王子（电子级）3 月份报盘为 610 美元/吨；加拿大化机浆维佳 4 月外盘动态，提涨 10 美元/吨至 510 美元/吨，新西兰由于公共卫生事件加之对其他国家海运影响，化机浆雪山、冰河/南极星浆厂停产 4 周，或对纸浆市场供应面形成一定压力。国内主要地区库存又回到历年同期高位，后期海外疫情蔓延或影响船运，木浆供应预期收紧，国内现货供应压力或将减缓，欧洲 2 月库存数据同比降低 21.9%至 153 万吨。（单位：美元/吨）

现货市场：本周，进口木浆现货市场弱势运行，港口库存逼近历史高位，下游纸厂基本全面恢复生产，但仍刚需补库为主，实际交投显乏力，紧随国外浆厂因公共卫生事件导致停产，报盘报价调整 20 美元，国内现货针叶浆报盘提涨 50 元/吨，贸易商捂盘惜售，参考山东市场报价银星 4500 元/吨左右，月亮、马牌 4550 元/吨，凯利普 4650 元/吨；阔叶浆方面，据悉阔叶明星外盘提涨 30 美元/吨，Arauco 工厂停产，预计后市供应紧张，阔叶现货市场报盘上调 50 元/吨，参考山东市场报价鹦鹉、金鱼 3800 元/吨，明星 3850 元/吨，小鸟 3750 元/吨；本色浆方面，本周本色浆价格报涨，但下游纸厂开工及需求放量情况一般，国外浆厂停机影响下外盘上涨 30 美元/吨，参考报价金星 4550 元/吨，乌本块 3400 元/吨；化机浆方面，据市场公开消息新西兰、澳洲浆厂全面停产 4 周，国内化机浆市场再次面临供应紧张，暂参考报价昆河、佳维 4100 元/吨。

国产浆市场：国产木浆方面，维持刚需补库，市场需求有限，据悉，亚太森博阔叶浆本月报盘 3850 元/吨，下游接受度低；广东鼎丰木浆价报盘 3850 元/吨，自用为主，广西宏源木浆供不应求，发货紧张，暂不对外报价，主要用于生用纸，国产杨木化机浆，供应量稳定，排产正常，杨木化机

浆出厂参考报价 3800 元/吨。国产竹浆方面，竹浆价格持稳，生活纸市场需求增加，竹浆供应紧张，四川内竹浆出厂含税报盘 4200 元/吨左右，赤天化竹浆出厂含税 4400 元/吨，但由于自用量较大，市场供货量一般，据工厂负责人透露，下月供货紧张，国产甘蔗浆方面，广西甘蔗浆行情受生活纸行情上涨支撑，供需稳定，广西博冠漂白蔗渣湿浆 3350 元/吨，漂白蔗渣浆板 4600 元/吨，广西凤糖甘蔗浆报价 3300 元/吨；国产草浆、苇浆：草浆、苇浆行情价格不变。

废纸原料：

本月，国废采购价受国际大环境影响，呈现大跳水现象，累计跌幅为 700-1200 元/吨。影响国产废纸价格因素，其一，在成品纸成交量明显下滑的拖累下，废纸原料受累持续下滑，市场恐慌情绪不断上升，加快了市场出货速度，导致部分纸厂库存高位，加速了废纸价下滑；其二，从需求方面来看，随着全球疫情事件的蔓延，外贸方面退单，外贸工厂停工，直接导致下游纸厂库存高企，多数纸企处于开机状态，累库风险增加；纸企为缓解库存压力，已开始陆续停机，国废需求随之下降。

国废旧书报类：废白纸类价格回落 350-550 元/吨，目前书本市场参考价：1100-1700 元/吨，废旧报纸市场需求清淡，市场参考价下滑至 2300-2400，供需基本平稳。

美废价格涨后逐渐走稳，全球疫情持续蔓延，订舱困难，运费上涨，对于外废价格上涨持观望态度，供需双方僵持状态，成交减慢；目前，12#主港报价约 170 美元/吨左右，实单可议；年前整体市场需求有限，当前采购多以年后为主。

日废市场报价稳定，市场交投一般，随着疫情蔓延，封国，封港政策频现，供需双方迅速降温，多成观望态度。目前主港参考价格：8#报 210 美元/吨，市场实际成交寥寥。

欧废市场表现一般，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

8.1 受海外疫情拖累：中国纸企需求或萎缩 15%、盈利下滑 20%

年初复工以来造纸行业整体迎来春意暖阳开局，纸价向好。而近期疫情已经进入新阶段，海外成为抗疫主战场。海外疫情的发酵，不但影响海外需求，还影响到全球供应链。最直接的表现就是中国的主要出口目的地经济增速放缓，进口需求减弱，将对中国出口形成进一步拖累。如果后续海外经济下行导致中国出口减少，将间接影响国内包装纸品需求，从而影响纸企盈利。

一、全球疫情增加中国出口下行担忧，间接影响包装纸品需求

1、疫情全球蔓延，增加出口需求回落担忧；

截至北京时间 3 月 23 日，全球新冠肺炎确诊病例超过 34 万例。意大利累计确诊病例逼近 6 万，美国病例突破 3 万，西班牙、德国、伊朗等国病例突破 2 万。世界卫生组织称，新冠肺炎疫情已扩散至 182 个国家和地区。

以法国为例，近日因疫情蔓延法国政府开始对民众的社会生产、生活等活动进行限制，这也对法国的一些造纸、纸板和包装工厂的经营产生了一定的影响。3 月 20 日，法国造纸生产商 Copace1 说，近几天来，法国已经有 4 家造纸和纸板工厂停止了业务，其中 3 家是包装纸生产厂商。一家规模不大的瓦楞纸和纸箱综合工厂向记者证实，因为缺乏工人，该工厂不得不在上周三停止部分业务，于上周五停止了所有业务。

而海外疫情较为严重的北美、欧盟、日韩三大地区，也是中国最主要的出口市场，增加市场对全球疫情影响中国出口需求回落的担忧。2019 年我国对美国、欧盟、日韩市场的出口金额分别达

4187 亿美元、4287 亿美元、2543 亿美元，分别占中国出口总额的 17%、17%、10%，且近年来三地合计出口额占总出口额的比例持续 40%以上。

8.2 回吐了节后涨幅 跌破年前均价 造纸业需谨慎

进入 3 月，纸价跌势难止。根据统计的国内 A 级黄板纸价格数据，截至 3 月 16 日，国内 A 级黄板纸均价为 2065 元/吨，不仅回吐了春节之后的涨幅，还跌破了春节前的年度均价。纸市原本凶猛的红潮，现在已绿波荡漾！

1、纸价下跌局面持续，市场恐慌情绪较高

今年 2 月中旬，由于新冠肺炎疫情导致造纸行业开工不足，纸价迎来上涨潮。经过这一波“涨价潮”，纸价已上涨 30%~50%。

“2 月份涨价潮主要是原材料供应紧张、成本上涨而引发。”多位纸企人士告诉记者，在疫情下中小企业的流动资金压力和成本更高，涨价可以缓解资金压力，使得涨价势头更猛。

不过，涨势终究没有突破“黑色三月”的魔咒。进入 3 月以来，纸价下跌局面持续至今。

自 3 月份以来，国内瓦楞及箱板纸市场下滑明显，其中规模纸厂下调 300—400 元/吨，中小纸厂跌幅更大，个别纸厂跌幅近千元，市场恐慌氛围加剧。从主导地区市场价格来看，跌幅在 15%~18%。

2 月 28 日，在规模纸厂进行完一轮上调价格政策之后，在 3 月 4 日，广东地区部分纸厂开始率先下调纸价，受此影响，华南、西南、华东和华北等地区纷纷下调。3 月 13 日，规模纸厂开始下调纸价，截至 3 月 19 日，规模纸厂累计下调 300-400 元/吨，至此，市场特征回归到理性层面，中小纸厂快速拉涨后急速下跌，目前中小纸厂主流市场价格在 3300-3500 元/吨，规模纸厂报价在 3700-3800 元/吨，回归到合理价差，后续中小纸厂跌幅将放缓，原料成本面的趋势将决定后续瓦楞及箱板纸下滑的空间和速度。

3 月 19 日，兴业证券分析指出，在包装纸方面，继上周部分中小厂下调价格后，本周龙头企业中的山鹰纸业（600567.SH）、理文纸业（02314.HK）也相继调价，市场恐慌情绪较高。

“前期废纸疯狂涨价，很大程度上是受疫情影响收不到货，加之各地物流运输受阻，收货出货均相当困难而引发了短暂的原料荒。”中研普华研究员洪前进向记者表示，随着后续复工复产纸厂的增多，产能增加，预计纸价也将慢慢降温，行业也将回归理性。

自 3 月 5 日以来，纸价下跌与新冠肺炎疫情在全球蔓延有关。在他看来，疫情引发了市场对包装纸需求大幅放缓的担忧。“近期美联储把利率降至接近于 0，金融市场的利空已经出来，恐慌情绪也得到了较大的释放。反观废纸市场，此次恐慌下跌也是对价格的一次出清。”房俊涛表示。

事实上，除了理文造纸外，其他纸业龙头的业绩也普遍出现下滑。例如：玖龙纸业 2019 年归母净利润为 38.60 亿元，同比下降 50.82%；山鹰纸业 2019 年度业绩预报显示，其净利润为 14.42 亿~17.62 亿元，同比下降 45%~55%。

山鹰纸业方面表示，2019 年第四季度，公司的国内箱板瓦楞纸业务势头良好，销售价格和毛利率均较第三季度有一定的提升，但年末人民币汇率浮动及参股公司股票价格波动，子公司北欧纸业四季度停机技改等，均对第四季度的业绩有一定负面影响。

“目前，由于我国造纸及纸制品行业产能过剩，再加上市场竞争加大、下游需求疲软等，导致纸企盈利进一步下滑。”中研普华研究员洪前进表示，进口废纸政策的变化，使得进口废纸额度大幅下滑，国内企业原材料成本上升。

洪前进认为，中国造纸产销量将继续增长，但增速不及 GDP 增速。在包装用纸方面，家电电子、日用品以及服装鞋帽、快递物流业是主要的下游消费行业。日用品整体消费量估计较为平稳，即便近期因疫情导致消费量出现下滑，后续会存在追涨空间。家电电子和服装鞋帽的需求短期内或受到一定抑制，但具有疫情结束后回弹的特征，预计整体消费量变化不大。快递物流方面，短期看由于春节叠加疫情因素，快递量下降明显，影响箱板瓦楞纸短期需求。

近期国际事件不断发生，行情动荡不安。现在的情况是，市场需求不足不假，但废纸的供应也不见得很多，上个月时间涨价潮供应商疯狂出货，而近来纸价多日连降，供应商恐慌情绪渐浓，也被刺激出货。虽然需不足，但供也萎缩。而一旦需求得到缓解，那么对废纸需求的缺口将会变大，纸价就将迎来涨价潮。物极必反，纸价连降多日是否已经触底？现在下结论还为时尚早，但纸价反弹亦是一种必然。

（个人观点，仅供参考，风险自控）