

# 2020年3月废纸月报

## 本月视点

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%。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，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%。

2019年12月中国废纸进口数量为75.87万吨，进口金额为6865.6万美元。2019年1-12月中国废纸进口数量为1036万吨，进口金额为1943079万美元，进口均价为187.56万美元/万吨。

受疫情影响，部分海关数据延迟更新。



**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、国际市场 .....	1
1.1 美国期货市场: .....	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 .....	9
4.1 纸浆市场 .....	9
4.2 包装纸 .....	10
五、 相关经济因素 .....	10
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) .....	13
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 .....	14
六、 新增产能 .....	15
七、 要闻回顾 .....	16
7.1 原料短缺 回收纸直供渠道受到业内关注 .....	16
7.2 海外疫情拖累包装纸行业需求 废纸价格走弱 .....	17
7.3 废品回收行业互联网化可行性分析 .....	18

## 一、国际市场

### 1.1 美国期货市场:

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	185-210		158-165	
上月末	-	160-185	185-210		118-125	-

数据来源: 中纸在线信息部

本月末, 外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。

### 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	-	210	-	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。

### 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。

## 二、国内市场

### 2.1 本月国废市场走势浅析

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。

### 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	1650	1620	1560	1520		页子 1810
	沈阳玖龙	1560	1540	1500	1430		
河北	河北永新	1650	1620	1560	1500		
	森信纸业	1550	1520	1470	1420		原昌泰
	宝石纸业	1500			1300		AA1550

山东	海象纸业	1530	1400	1070			AA1950
	阳光纸业	1640	1530	1430		1680	B级白纸边 2200
	远通纸业	1550	1490	1340			本地价页子 1890
	华润纸业	1680	1640	1610	1530	1580	90%以上报纸 2280
	贵和纸业	1570					AA级 1670
	天地缘	1750	1690	1580	1240		双 A1800
	丰源纸业	1560	1440	1210			本地价
	太阳纸业	1550	1490	1340			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 1810 元、带皮书切页 1660 元、混合白纸 1580 元、大花统货 1530 元；高栏车跌 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 I 类废纸（A 级页子纸）：1990 元/吨；II 类废纸（B 级页子纸）：1970 元/吨；III 类废纸（E 级页子纸）：1850 元/吨。带皮废纸 1680 元/吨，A 级混合废纸（A 级混合书本纸）1680 元/吨；B 级混合废纸（B 级混合书本纸）1580 元/吨；C 级混合废纸（C 级混合书本纸）1480 元/吨。纯铜版废纸 1380 元/吨。B 级白纸边：2200 元/吨，C 级白纸边：2130 元/吨；E 级白纸边：1660 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：书本纸散货 1530、书本纸打包件 1580、书页纸散货执行 1660、书页纸打包件执行 1710；90%以上报纸 2280、70%以上报纸 2170。

## 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	1720	1680	1580	1530	2210	报纸-
	江苏理文	1770	1590	1490	-		
	永丰余	1730	1660	1580			电器纸 2730
	无锡荣成	1520	1450	1380			边料 1590
	中兴（建平）	1570	1510	1450	1310		
浙江	平湖景兴	1600	1550	1470	1100	1460	办公纸高白 1650

	浙江山鹰	1650	1600	1510	1450	1700	办公纸高白 1990
	荣晟纸业	1560	1510	1410	1050		甲牛 1830
	平湖荣成	1679	1500				边料 1741
安徽	安徽山鹰	1750	1700	1650	1600	1450	书报纸 1760
	萧县林平	1450	1370	1220			AA 级 1530

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 1650 元/吨。60% 以上黄板含量 1400 元/吨。50% 以上黄板含量 1300 元/吨。40% 以上黄板含量 1200 元/吨。40% 以下黄板含量不收。品相好的工厂灰黄板价格 1400 元/吨。品相好的纸芯管，工厂双灰纸 1070 元/吨，书本切边纸打包件 1740 元/吨，散装书本切边纸 1690 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 1640 元/吨，含量在 20% 以内 1540 元/吨，含量在 30% 以外拒收。散货低 30 元/吨。扣点正常，发现故意加水加杂现象扣点加倍。散装纸一律不能用高栏车装货。注意：如发现废纸内夹有印花纸一律退货。

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 1910、纯白统货 1780、纯白卡铜版纸 1710、一级白 1780、书本纸 1640、混合白 1640、小花 1640、大花 1490。

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。书本统货（小花）1630 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	1750	1710	1650	1550	1760	混白 2020
	广东理文	1860		1740	1640		办公纸 1970
	双洲纸业	1800	1770	1650			纸边 1850
	金盛纸业	1700	1650				
	东莞建晖	1690	1570	1460			混白 1760
	广东华泰	1684	1667				纯报-



福建地区	泉州玖龙	1720	1680	1610	1540		坑纸 1490
	漳州联盛	1600	1540	1480	1400		书页 1820
	华南山鹰	1660	1630	1560	1470		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**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价：

A 级 2350/吨（纯黄板 98%以上，水份不允许超过 12%，不允许含有其它杂纸）

B 级 2280/吨（黄板 80%以上大超市纸，水份不允许超过 12%，不允许含有杂物）

C 级 2210/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 2080，长管小管 1980 严禁弄虚作假，严禁打水，不得有带线。

**漳州三星**纸业固废月末采购价，调整后不带票到厂：A 级 1610；B 级 1460；C 级 1310。

**漳州盈晟**纸业固废月末采购价，调整后不带票到厂：纯黄：1650 元；A 级：1550 元；B 级：1430 元。

**漳州港兴**纸业固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 2250，（黄板 B 级到厂价为 1570 元，要求 80%以上黄板，坑纸到厂价为 1390 元，纺线管到厂价为：纯大炮 1380 元，长管、小管 1280 元，宝塔管、工业管 1030 元。

**东莞金洲**固废箱板纸月末调整后不带票到厂价：

一级纸 1700(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 1650(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%-50%，啤酒厂初次回收的纯啤酒箱、纯商业大张花纸皮)；

纯坑卡 1650(纯工厂边角料坑卡、经回收分选后纯坑卡)

三级纸 1600(杂纸比例 50%-70%)。

**东莞银洲**固废箱板纸月末调整后不带票到厂价：级 1700 元，二级 1650 元，三级 1600 元。

**东莞金田**固废黄板纸月末调整后不带票到厂价：一级纸皮 1700 元/吨收购；国产纸皮 A 类 1660 元/吨收购；国产纸皮统货 A 级 1620 元/吨收购，国产纸皮统货 B 级 1560 元/吨收购；坑卡 A 级 1530 元/吨收购；坑卡 B 级 1500 元/吨；厂包纯坑卡及薄灰 1570 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，混合纯白废：2020 元/吨；页子纸：1940 元/吨；工厂小花：1820 元/吨；小花卡纸：1760 元/吨；社会小花：1760 元/吨；书本纸：1760 元/吨；混合花废纸：1680 元/吨。

东莞金田国废白废纸价格，大小花 1500 元/吨；一级办公用纸及报纸 1830 元，书本纸（切边去封面）1830 元/吨。

广东理文纸业国废白废纸价格，一级办公纸：1970 元/吨；页子纸 A：1870 元/吨，页子纸 B：1770 元/吨，二白小花：1720 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	1500	1400	-	-	-	双 A 级 1550
	法门寺	1300	1200				双 A 级 1400
	甘肃红安	1400	1160				双 A 级 1470
华中部	银鸽纸业	1650	1580	1480			市场报价混乱
	河南龙源	1730	1640	1580	1480		太康基地
	河南亨利	1550	1470	1400	1300		花纸 1200
	金凤凰	1650	1550	1450	1300		-
	湖北荣成	1500		1380			边料-
	浏阳天和	1550	1450	1350		1470	工厂纸 1550
西南部	重庆玖龙	1710	1680	1640	1590	1660	页子纸 1860
	重庆理文	1700	1660	1610			
	乐山玖龙	1680	1660	1630	1570		
	四川金田	1630	1590			1560	

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国废采购价。不带票到厂价：即一级纸 1550 元/吨，二级 1470 元/吨，三级纸 1400 元/吨，花纸边 1350 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 85%以上)1450 元/吨;二级及花纸边(黄板含量 60%以上)1370 元/吨。

河南**舞钢环能科技**(原群望纸板)(舞钢地区):A 级 1490 元/吨、B 级 1410 元/吨、C 级 1310 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:厂纸 1500 元/吨;A 级干货 1450 元/吨;B 级干货:1425 元/吨;社会纸:1350 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,  
AA 级:牛卡纸 1850 元/吨;AA 级:单面牛卡大烟箱 1700 元/吨;A 级:挂面大烟叶箱 1630 元/吨;A 一级纯黄纸:1500 元/吨,小烟叶箱、摩托箱。B 一级:1550 元/吨,大小打包黄纸箱,花纸比例不超 1%以内。B 二级:1520 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:1490 元/吨,大小打包黄纸箱,花纸比例不超 8%以内。C 一级混合纸:1450 元/吨;黄纸箱占 70%以上,花纸箱占 30%以下。C 二级混合纸:1410 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:1370 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 1270 元/吨;(不准带垃圾纸、腐烂变质纸、带水泥块的纸箱、沙管纸、污泥纸板。带有异味的纸、带有铝铂纸的,因严重影响纸质,拒收作退货处理。纸心管:1100 元/吨;(不准有沙管纸、污泥纸板)。

云南**东晟**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价:黄纸 1430,混合纸 1230,花纸 1130。

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 1600、黄板 1500、混合 1400、花纸 1200。

云南**楚雄禄丰县永兴**纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价:黄纸 1500 元/吨,花纸 1200 元/吨,混合纸按分选比例定。

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，单页纸采购价 1750 元/吨，一级撕皮（去胶）书采购价 1700 元/吨，二级撕皮（去胶）书采购价 1650 元/吨，统书价格 1470 元/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：1860 元/吨；国废书边：1810 元/吨；书本废纸：1660 元/吨；小花纸：1660 吨；书本统货：1610 元/吨，混合白废纸：1610 元/吨；大花：1560 元/吨。

### 三、海关进出口数据

#### 3 进口量与进口均价走势图

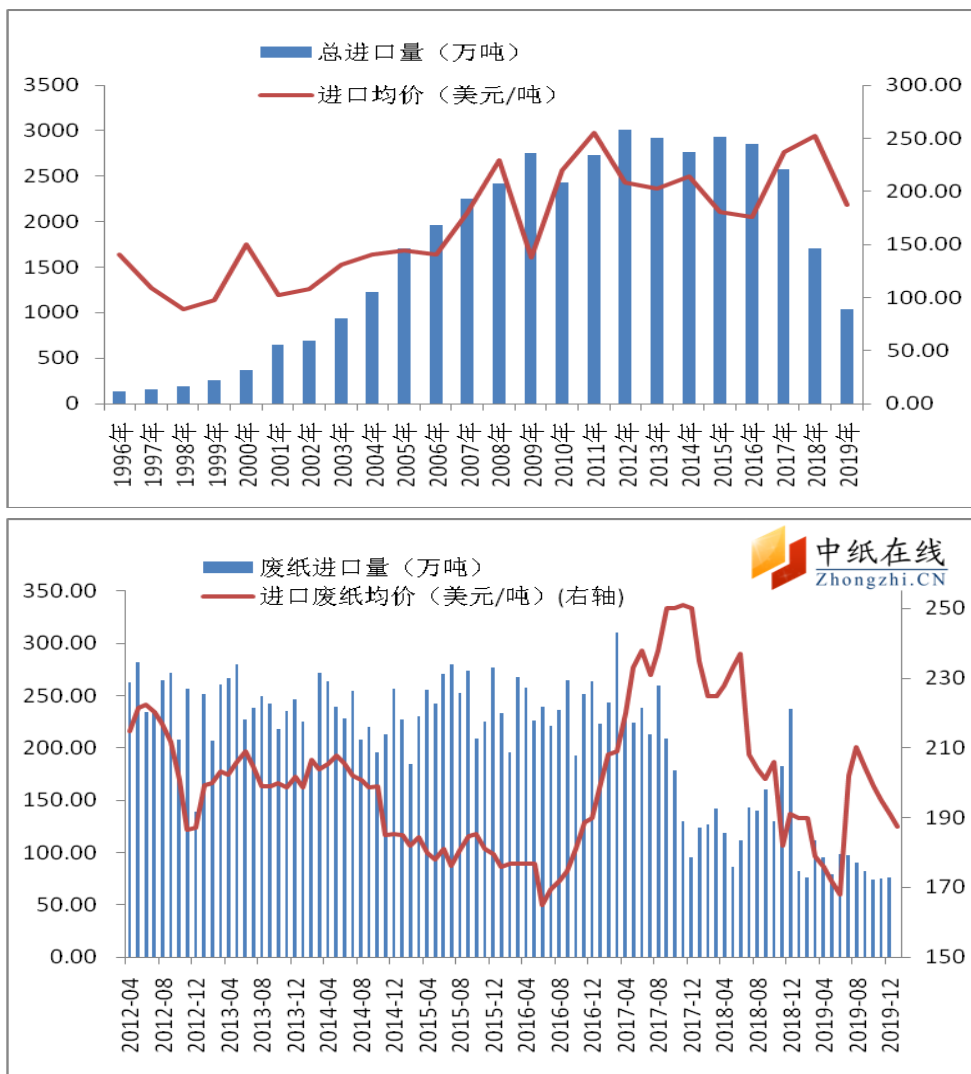


图 1：废纸进口量和均价对比图

数据来源：海关总署

2019 年 12 月中国废纸进口数量为 75.87 万吨，进口金额为 6865.6 万美元。2019 年 1-12 月中国废纸进口数量为 1036 万吨，进口金额为 1943079 万美元，进口均价为 187.56 万美元

/万吨。

## 四、废纸相关下游市场分析

### 4.1 纸浆市场

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，参考山东市场报价鸚鵡、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。

#### 4.2 包装纸

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。

## 五、相关经济因素

## 5.1 国内 GDP 走势

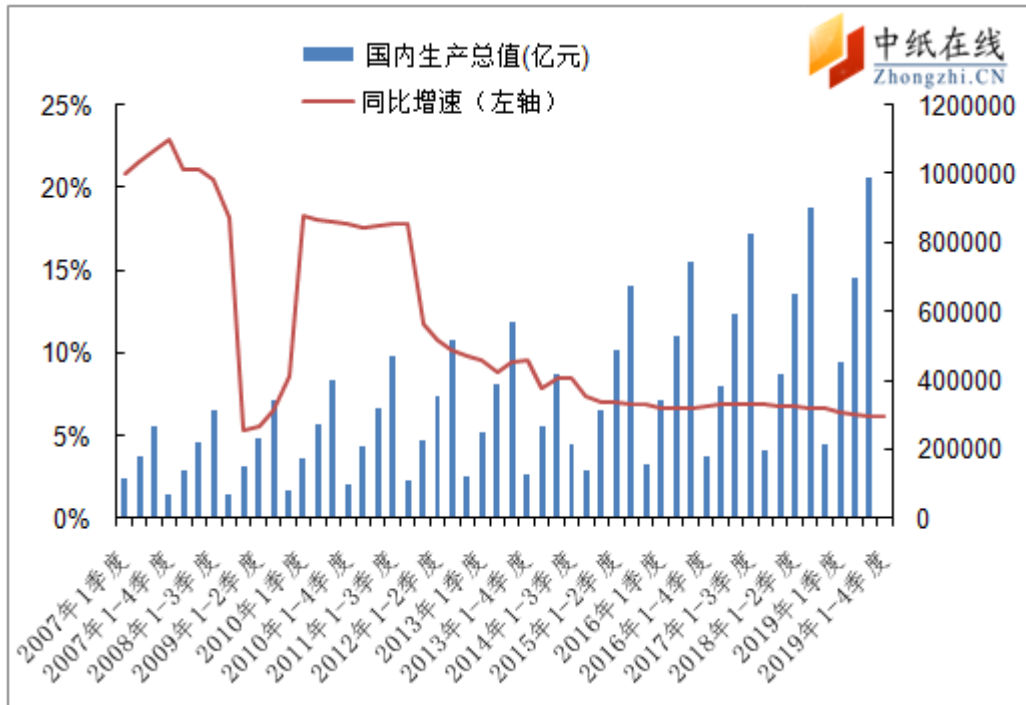


图 3：2007-2019 年我国 GDP 统计图

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，纸浆价格将不在随其下行，而是纸浆厂的停产，整体供应量下调。

2019 年我国国内生产总值 990865 亿元，按可比价格计算，比上年增长 6.1%，符合 6%至 6.5%的预期目标。分季度看，一季度同比增长 6.4%，二季度增长 6.3%，三季度增长 6.2%，四季度增长 6.1%。其中，第一产业增加值 70467 亿元，增长 3.1%；第二产业增加值 386165 亿元，增长 5.7%；第三产业增加值 534233 亿元，增长 6.9%。第一产业增加值占国内生产总值比重为 7.1%，第二产业增加值比重为 39.0%，第三产业增加值比重为 53.9%。

## 5.2 中国制造业、财新经理人指数

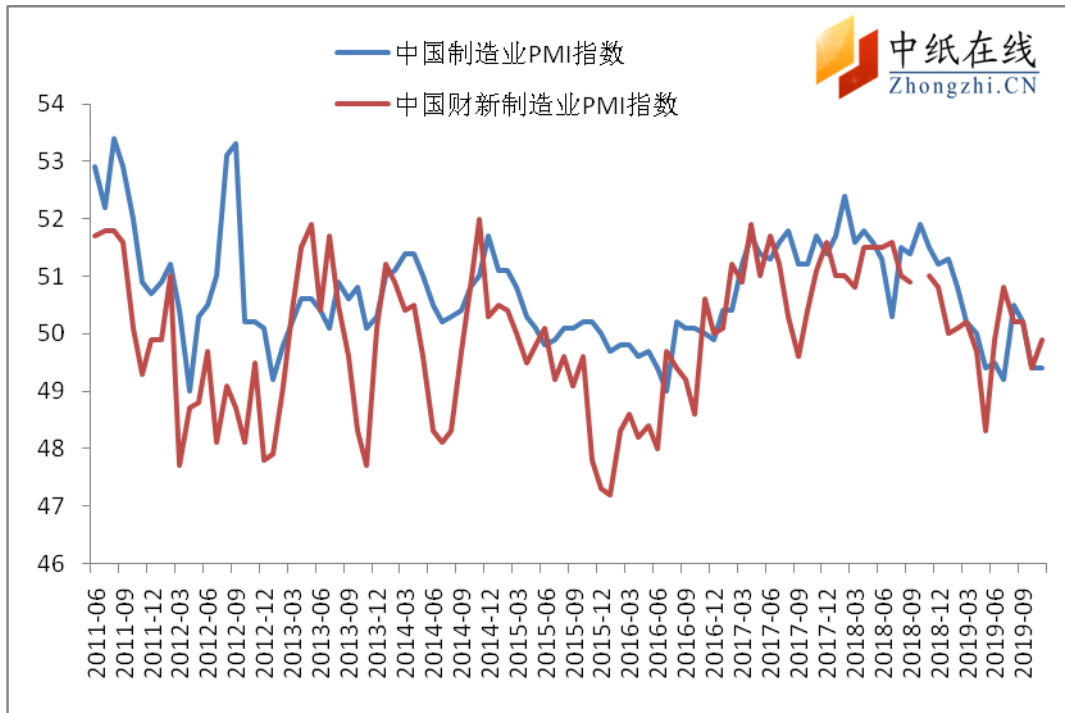


图 4: 中国制造业 PMI 指数走势图

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。

2020 年 1 月份, 中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.0, 比上月小幅回落 0.2 个百分点, 在连续 6 个月低于临界点后, 再次回到扩张区间。

2020 年 2 月份, 中国制造业采购经理指数(PMI)为 35.7, 预期 46, 前值 50, 比上月回落 28.6 个百分点。2 月份, 受疫情影响, 制造业 PMI 为 35.7%, 较上月大幅回落。

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。



### 5.3 人民币汇率走势图

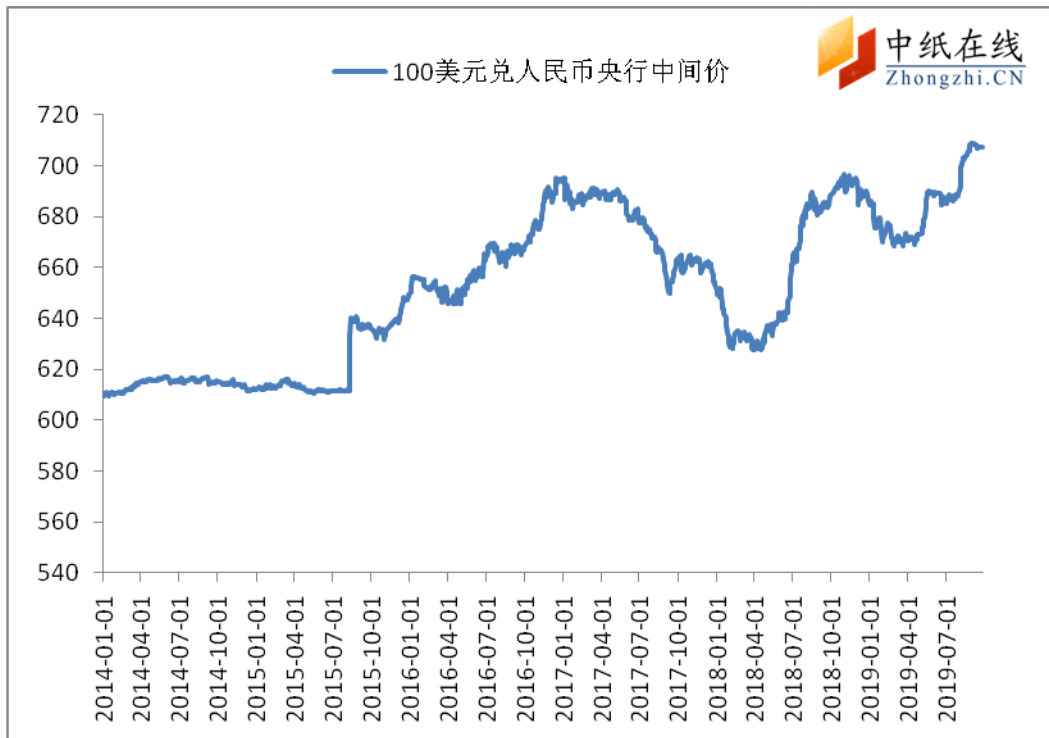


图 5: 100 美元兑人民币央行中间价走

数据来源：中国人民银行

### 5.4 波罗的海干散货指数（BDI）

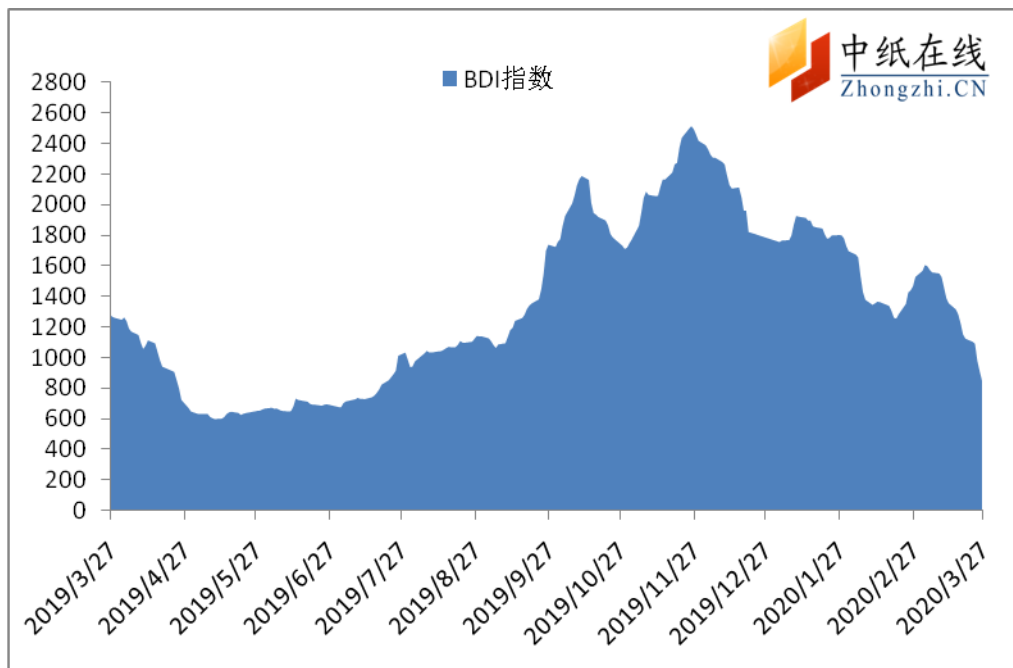


图 6: 波罗的海干散货指数走势图

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。

2020 年 3 月 26 日 BDI 指数为 569，与 2020 年 2 月 28 日的 535 相比，增长 34 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

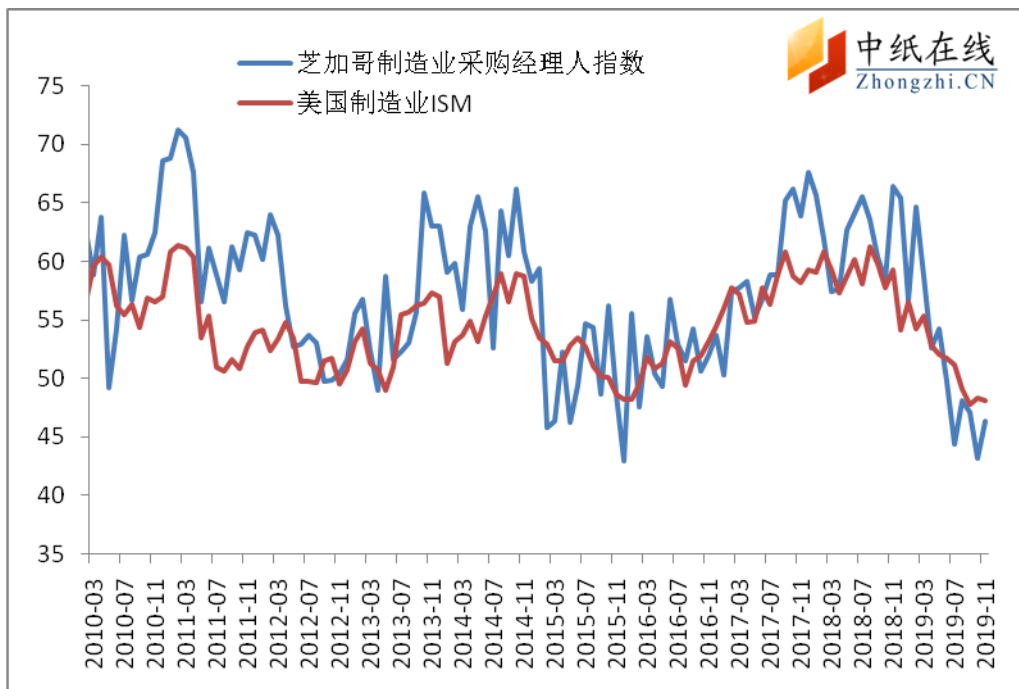


图 7：芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数

数据来源：CNSS

美国 3 月芝加哥采购经理人指数实际值：-；预期：40；前值：49

2020 年 3 月，芝加哥采购经理人指数终值为 40，较上月 49.0 下降 9 个点；

2020 年 3 月，美国 ISM 制造业指数 50.1，较 2 月 50.90 上升-0.8 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

### 7.1 原料短缺 回收纸直供渠道受到业内关注

自全国各地企业陆续复工复产以来，各行各业所存在的问题和解决措施一一上线。在造纸行业，问题焦点集中在了废纸和箱板瓦楞纸价格的暴涨暴跌中。2月中旬到3月初，国内纸价历经了半个月时间的涨价之后，出现价格持续下跌的情况。从起初的废纸原料短缺到废纸供应基本恢复，纸价的上涨与跌落对整个造纸产业链产生的影响也持续发酵。稳定造纸原料的供应，成为造纸行业复工复产后特别关注的问题。

#### 特殊时期里的涨与跌

据了解，国内的纸制品原材料主要来源有废纸回收系和纸浆系两类。国内回收纸大致可分为三种渠道，居民社区、商业回收和工厂渠道。截至2月底，包装厂、印厂、终端企业陆续复工，大型商场超市逐步开放，属于商业和工厂渠道部分的回收纸回收量明显增多。

随着造纸企业复工复产，上游废纸回收和运输不畅，导致的原料供应不足影响了企业生产，出现了废纸价格上涨的局面。但在各地废纸供应逐渐恢复的情况下，废纸价格从2月中旬的几轮涨价后已经连续半个多月处于下跌趋势，个别纸厂甚至在一天之内多次降价。有媒体报道，目前废纸收购均价已回调至年前，甚至多企业价格低于年前收购价格。

据生意社数据监测显示，目前，废纸市场A级收购均价为2005元/吨，与上3月13日市场收购均价2255相比下降了235元/吨，跌幅11.08%；与月初市场收购均价2431相比下降了411元/吨，跌幅17.51%。

在原料短缺情况下出现的原料涨价，再到原料供应逐步恢复后的原料降价，纸价的波动在这一时期受到哪些因素的影响呢？纸业联讯在其报道中提到，随着疫情的降级，前端回收行业

逐渐恢复，废纸回收量增多，纸厂开工明显提升。此外，废纸回收量的增多，直接导致国内废纸收购价格的回调，成本降低的状况下，部分前期超涨的中小纸厂价格回落。受疫情影响，各地市场终端需求表现平淡，纸箱厂表示订单情况并不理想。

## 7.2 海外疫情拖累包装纸行业需求 废纸价格走弱

随着上游废纸回收迅速恢复，国废价格较前期高点下跌 200~400 ，在海外疫情对需求的影响和成本支撑减弱叠加下，包装纸价格也环比上周下降约 200~300 每吨。全年来看，我们认为，海外疫情扩散在拖累包装纸需求的同时，可能抬升外废进口成本（外废回收困难+运费大增），削弱龙头成本优势；而文化纸板块凭借更好的行业格局拥有更强的价格韧性，同时文化纸龙头 1H20 盈利也有望受益于浆纸价差走阔，看好太阳纸业。

### 包装纸：海外疫情扩散+废纸跌价，带动纸价回落。

1)、海外疫情扩散，拖累包装纸需求恢复：包装纸国内需求恢复较慢，除生活必需品和快递订单表现良好外，其他下游需求表现多不理想；同时国外疫情快速扩散，影响国内企业外贸出口，压制包装纸外需。

2)、原材料端废纸价格明显走弱：随着上游废纸回收迅速恢复，国废价格较前期高点下跌 200~400 ，跌破春节前均价，在海外疫情对需求的影响和成本支撑减弱叠加下，箱板纸均价 4697 /吨，环比上周下跌 224 /吨；瓦楞纸均价 4040 /吨，环比上周下跌 313 /吨。考虑到上半年海外相关需求可能持续疲软，我们认为后续包装纸价格涨幅有限。

### 文化纸：需求清淡+持续累库，铜版龙头联合减产保价。

1)、纸厂基本已经复工，铜版纸厂商计划联合减产：文化纸主要包括铜版纸和双胶纸两类，目前两类纸厂开工和物流基本均已恢复正常，但是库存仍处于较高水平，为缓解供应压力，四大铜版纸生产商近日发布了减产计划，预计 4 月份减产 9 万吨。

2)、需求端仍较为清淡价格承压，但恢复在即：目前下游经销商订单仍偏少，导致价格小幅下降，双胶纸均价 6571 /吨，环比上周价格下降 5 ，铜版纸均价 6179 /吨，环比上周价格下降 50 。但我们认为随着国内开学在即，下游教材印刷等出版社需求有望在 3 月下旬、4 月份陆续释放，行业供需面有望迎来修复。

### 包装纸全年需求受海外疫情拖累，继续看好文化纸龙头。

1)、海外疫情扰动包装纸外需与龙头企业成本优势：海外疫情仍在扩散，我们认为外需存在“按下暂停键”的可能性，而需求与外需联动性较高的包装纸需求或受到较大影响。

同时，我们观察到海外疫情导致外废回收困难+运费大增（据纸业联讯，约上涨 250 美/吨），在国废价格走弱的背景下，我们认为外废成本增加，使得大企业成本优势一定程度上被削弱。

2）、继续看好文化纸龙头业绩改善：我们认为，疫情期间，文化纸板块凭借更好的行业格局拥有了更强的价格韧性，我们也继续看好 1H20 文化纸行业浆纸价差走阔带来的业绩改善。

### 估值与建议

我们建议对包装纸板块保持谨慎，看好今年毛利率确定性改善，中期具备持续成长性的太阳纸业-A。

### 风险

海外疫情影响加剧，国内需求恢复不及预期。

## 7.3 废品回收行业互联网化可行性分析

废品回收行业向来都会被贴上“脏乱差”的标签，不过与这些标签不匹配的是，废品回收行业市场规模过万亿，发展前景不可小觑。

令人不解的是，规模如此可观的废品回收行业为何至今仍混乱无序？原因主要有两个：

首先，废品回收产业链是“头轻脚重”的金字塔型模型。处于金字塔最底端的废品处理和再生企业居多，而专干脏活累活的上游回收环节却由大量散户及小型回收站掌控，这就造成了废品回收行业不规范、监管难的局面。

其次，相比于欧美市场 60%的回收利用率，国内目前尚未达到 25%，这也就意味着，废品回收产业尚处在“散兵游勇”阶段，具有明显的小、散、差等特点，粗放式经营更是大大减弱了传统废品回收企业和从业人员抵御风险的能力。

但这并不能阻碍创业者利用互联网工具对废品回收行业进行改造。

相比传统模式，“互联网+废品回收”有不少优势，比如互联网废品回收平台可以打破信息孤岛，能够链接起全产业链的各个环节，是对传统废品回收行业的升级和转型。

根据“某企业信息查询平台”专业版数据查询到的 12 家互联网废品回收企业中，其中有 1 家为上市公司，7 家披露了市场融资状况。但从融资次数和融资金额上看，互联网废品回收企业似乎并没有受到资本方的青睐。

**（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