出版单位：中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

2020 年 4 月包装纸月报

本月视点

海关数据显示：

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%。

2020 年 1 季度全国机制纸及纸板产量有所下降，2020 年 1-2 月全国机制纸及纸板产量为 1437.1 万吨，同比下降 17.8%。2020 年 3 月全国机制纸及纸板产量为 1045.6 万吨，同比下降 2.1%。2020 年 1 季度全国机制纸及纸板产量为 2459.7 万吨，同比下降 12.4%。

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。

主编：韩圆君　电话：0512-87662016　QQ：2603160476　网址：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：1500529112@qq.com

目录

二、包装用纸进出口情况 4

2.1 我国瓦楞纸进出口情况 4
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 6
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 白卡市场分析及后市预测 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 白板纸市场分析及后市预测 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 12

六、原材料市场分析 12

七、新项目投产情况 14

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：4 月包装用纸价格可谓跌宕起伏，月初，受疫情影响，海外订单不断出现退订及延期的消息，终端包装消费品出口压力大增，出口转内销，使得国内市场供需失衡；月中，玖龙纸业在经历六次降价后，临近周末玖龙多个基地止跌转涨，主要集中在瓦楞纸和再生箱板纸，上涨幅度 50-100 元/吨不等。月末，全球疫情蔓延，纸厂试探性提涨稳定市场信心，实际成交价格再次出现下滑。

白板、白卡纸价格相对较为稳定，月初，白卡纸涨价格基本落实，然，出货情况一般，月中，受库存压力加剧，白卡纸出货价格降 200 左右；白板纸月初小幅降 100-200 元/吨，直到月末，以龙头纸企为首带领白板纸价格再降 200-300 元/吨，终端消费品持续减少，除与防疫有关的产品外，其他产品需求不旺，外包装订单减少；纸厂库存压力开始增大，市场供大于求局面加剧。

箱板、瓦楞纸价格市场整体大局面保持弱稳运行为主；月初箱板、瓦楞纸价格受压小幅回落，以龙头纸企为首累计降 300-600 元/吨，全球经济低迷，中国市场虽然相对略好，但对于以出口为主的华东、华南等外向型包装厂而言，订单持续不足，当前市场需求并不乐观，个别新项目出现推迟开机情况，节假日停机检修纸厂频现。下游市场观望情绪加重，按需采购为主，市场整体成交一般，目前厂内库存增多，局部地区库存量较高，短期需求难有改善，纸价维持低位震荡。

目前，市场参考价：华南高强瓦楞纸 120g 在 2600-3000 元/吨，再生箱板纸 130g/140g 在 3100-3200 元/吨；华东高强瓦楞纸 120g 在 2700-3000 元/吨，再生箱板纸 130g/140g 在 3000-3300 元/吨；华中高强瓦楞纸 120g 在 2600-2900 元/吨，再生箱板纸 130g/140g 在 2700-3000 元/吨。

一、我国机制纸及纸板产量

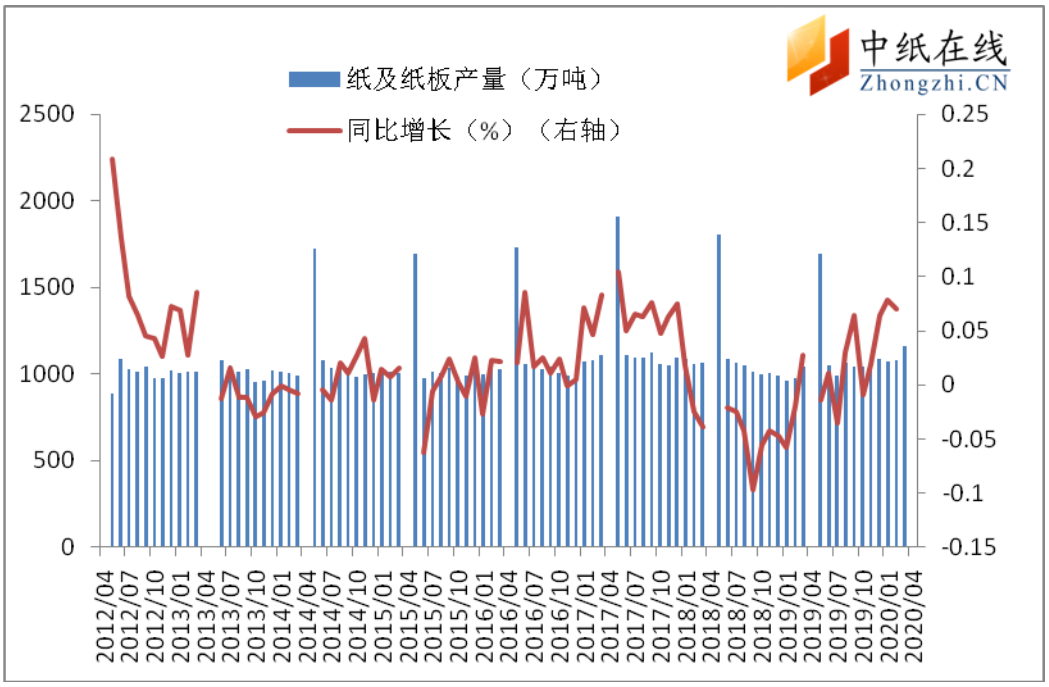

图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示：

2020 年 1 季度全国机制纸及纸板产量有所下降，2020 年 1-2 月全国机制纸及纸板产量为 1437.1 万吨，同比下降 17.8%。2020 年 3 月全国机制纸及纸板产量为 1045.6 万吨，同比下降 2.1%。2020 年 1 季度全国机制纸及纸板产量为 2459.7 万吨，同比下降 12.4%。

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 4 月末，白卡纸价格指数为 102.18，与上月末相比增长-1.05。

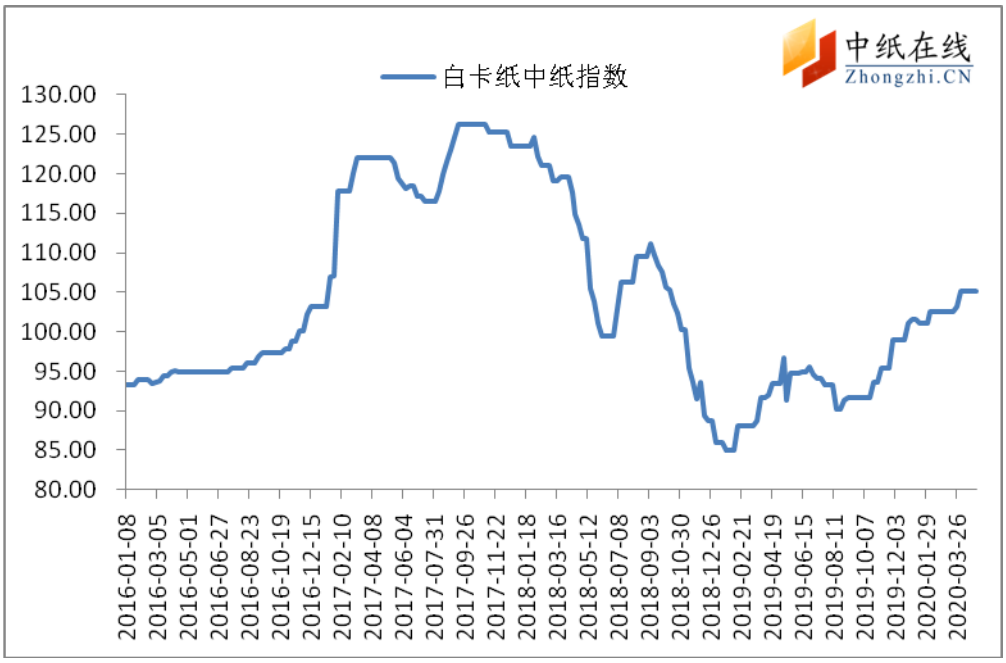

图 5：白卡纸中纸指数走势图

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	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04
山东晨鸣	白杨	5100	5150	5250	5200	5050	5160	5260	5460	5660	5660	5760	5960	5960
山东博汇	博汇	5150	5410	5310	5210	4910	5110	5210	5410	5610	5610	5810	5810	5810
山东太阳	华夏太阳	5200	5410	5310	5310	5200	5310	5410	5410	5610	5610	5810	5810	5810
河南新亚	新辉煌	4450	4700	4700	4650	4650	4750	4850	4850	5050	5050	5250	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	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04
白杨	5100	5100	5200	5100	5100	5100	5300	5500	5700	5700	5810	6010	6010
博汇	5150	5150	5250	5150	4910	4910	5210	5410	5610	5610	5760	5760	5760
华夏太阳	5200	5200	5300	5200	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5700	5700	5700

骄阳	5200	5200	5300	5200	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5700	5700	5700
酋长	5200	5250	5350	5250	5250	5250	5450	5450	5450	5450	5650	5650	5650
丹顶鹤	5150	5150	5250	5150	4910	5000	5300	5500	5700	5700	5700	5700	5700
金蝶兰	5000	5000	5200	5100	4960	5000	5400	5600	5600	5600	5800	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	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04
酋长	5250	5250	5250	5250	5200	5200	5400	5600	5600	5600	5800	5800	5800
白杨	5150	5100	5200	5200	5100	5100	5300	5500	5700	5700	5810	5810	5810
博汇	5150	5100	5200	5200	4910	5000	5200	5400	5600	5600	5760	5760	5760
华夏太阳	5200	5200	5250	5250	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5800	5800	5800
骄阳	5200	5200	5250	5250	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5800	5800	5800
金蝶兰	5000	5000	5200	5200	4950	5050	5250	5450	5650	5650	5860	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	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04
白杨	5100	5100	5200	5200	5100	5250	5450	5650	5850	5850	5850	5850	5850
博汇	5150	5150	5250	5250	4910	5200	5400	5600	5800	5800	5800	5800	5800
华夏太阳	5200	5200	5300	5300	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5800	5800	5800
骄阳	5150	5150	5250	5250	5150	5300	5400	5400	5600	5600	5800	5800	5800
酋长	5150	5150	5250	5250	5200	5200	5400	5500	5700	5700	5850	5850	5850
新辉煌	5000	5000	5050	5050	4900	4900	5000	5000	5000	5000	5200	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	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04
白杨	5150	5150	5250	5150	5100	5200	5400	5600	5800	5800	5800	5800	5800

博汇	5200	5200	5300	5200	4910	5100	5300	5500	5700	5700	5800	5800	5800
华夏太阳	5150	5150	5250	5150	5100	5300	5400	5400	5600	5600	5850	5850	5850
骄阳	5150	5150	5250	5150	5100	5300	5400	5400	5600	5600	5800	5800	5800
酋长	5200	5200	5200	5100	5100	5300	5450	5650	5650	5650	5850	5850	5850
丹顶鹤	5150	5150	5250	5150	4910	5100	5300	5500	5500	5500	5700	5700	5700
金蝶兰	5200	5200	5300	5200	4910	5100	5350	5550	5550	5550	5750	5750	5750
新辉煌	4850	4800	4800	4700	4700	4900	5100	5100	5100	5100	5300	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

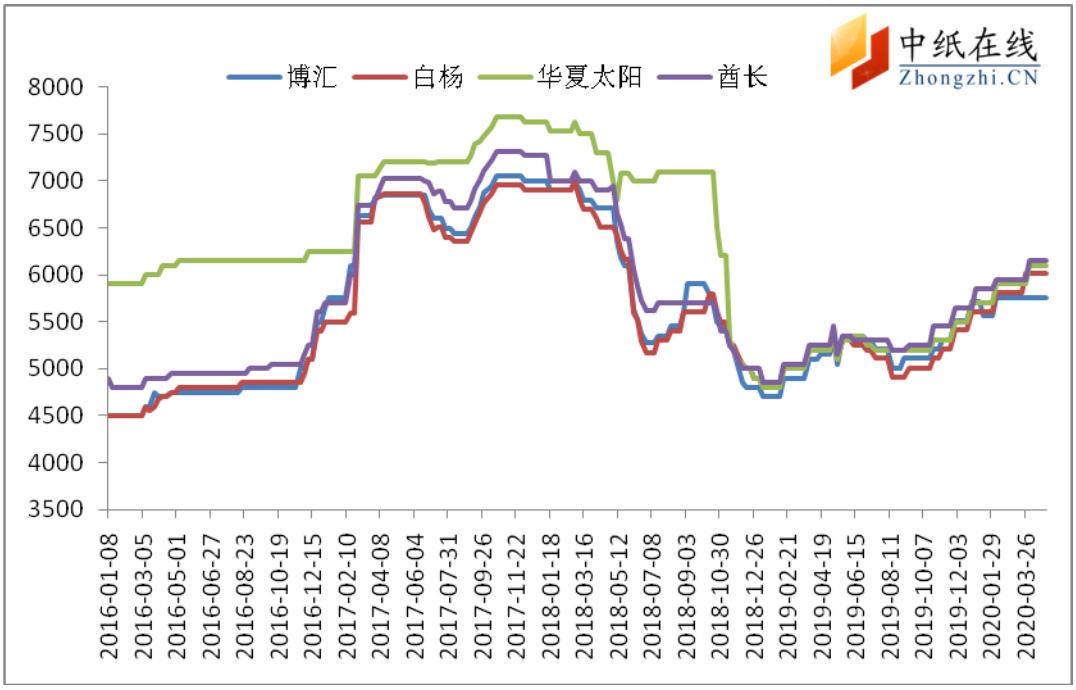

图 6：白卡纸价格走势图

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 4 月末，白板纸价格指数为 86.37，较上月末相比增长-12.89。

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	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04
天津玖龙 250g	玖龙	4150	4050	4050	3950	4050	4050	4050	4050	4150	4150	4350	4200	3850
	海龙	4050	3950	3950	3850	4000	4000	4000	4000	4100	4100	4300	4150	3800
	地龙	4100	4000	4000	3900	3900	3900	3900	3900	4000	4000	4200	4150	3600
山东远通	250g	4360	4210	4150	3950	3950	4030	4030	4030	4030	4030	4210	4210	3810
太仓 250g	地龙	4100	3900	3900	3750	3750	3750	3750	3750	3850	3850	4150	4150	3800
	江龙	3950	3850	3850	3600	3600	3600	3600	3600	3700	3700	4000	4000	3650
东莞玖龙 250g	玖龙	4400	4300	4300	4150	4150	4150	4150	4150	4350	4350	4650	4650	4250
	海龙	4300	4200	4200	4050	4050	4050	4050	4050	4250	4250	4550	4550	4100
	地龙	4200	4100	4100	3950	3950	3950	3950	3950	4150	4150	4450	4450	4000
广东理文	A 级	4200	4000	4000	3900	3900	3900	3900	3900	3950	3950	4250	4250	4150
东莞建晖	金晖	4760	4760	4660	4410	4410	4410	4410	4410	4510	4510	4610	4610	4310

福建联盛	蓝叶	4210	4110	4110	3960	3960	3960	3960	3960	4060	4060	4500	4500	4300

数据来源：中纸在线信息部

4.3 白板纸价格走势图

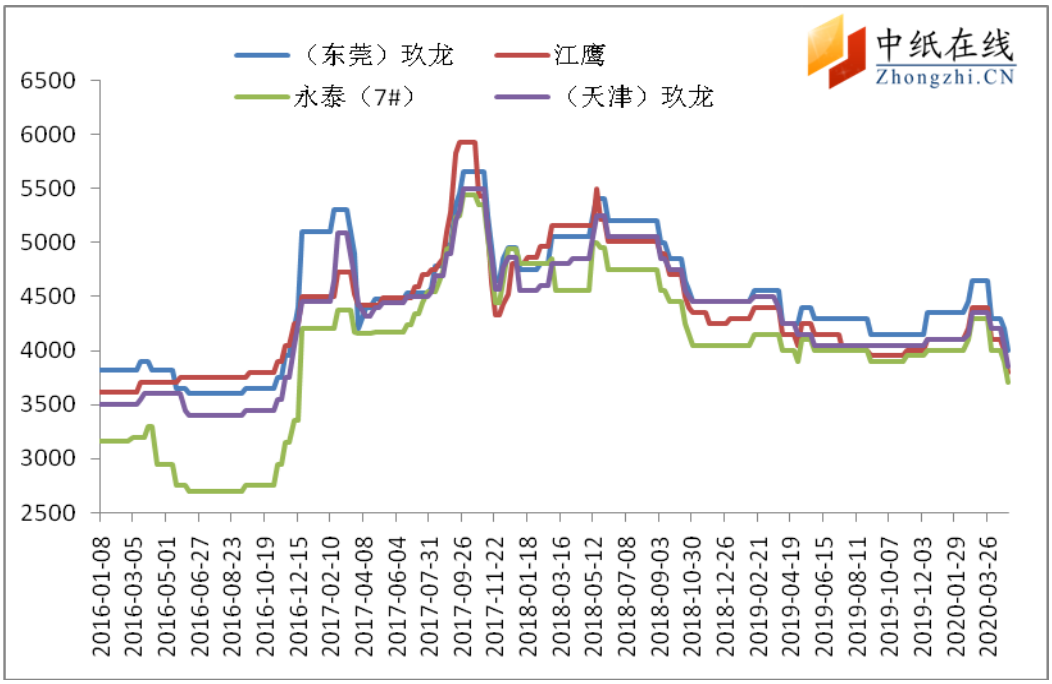

图 8：白板纸价格走势图

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

无锡荣成	120	3600	3500	3500	3350	-	3400	3400	3400	3500	3500	3900	3450	3450
浙江山鹰	T 级	4100	3900	3900	3400	3300	3350	3350	3350	3850	3850	3950	3550	3200
龙源纸业	120	3200	3150	3150	3100	2950	3030	3030	3030	3380	3380	3530	3230	3000
新亚纸业	110		-	-		-	3150	3150	3150	3450	3450	3600	3300	3000
金凤凰	110	3550	3450	3450	3100	3100	3150	3150	3150	3500	3500	3500	3400	3150
海华纸业	110	3300	3250	3250	3100	3100	3100	3100	3100	3450	3450	3450	3450	3150
贵和纸业	110	3450	3300	3300	3050	3000	3000	3000	3000	3550	3550	3650	3400	3400
银河纸业	110	3500	3362	3362	3312	3170	3220	3220	3220	3530	3530	3660	3360	3000
丰源纸业	110	3650	3600	3600	3250	3250	3150	3150	3150	3600	3600	3600	3300	3300
东莞玖龙	玖龙 110	3880	3530	3530	3330	3330	3380	3380	3380	3430	3430	3980	3330	3030
	海龙 110	3780	3430	3430	3280	3330	3330	3330	3330	3430	3430	3880	3230	2990
	地龙 110	3630	3280	3280	3280	3180	3230	3230	3230	3380	3380	3780	3130	2840
金洲纸业	110	3930	3460	3460	3400	3400	3410	3410	3410	3690	3690	4160	3430	3410

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	19/04	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04
天津玖龙	玖龙 170	4800	4600	4600	4600	4500	4500	4500	4500	4600	4600	4850	4700	4450
	海龙 170	4100	3900	3900	3900	3800	3800	3800	3800	3800	3800	4150	4000	3750
江苏理文	Q 纸 120	4150	3900	3900	3800	3750	3800	3850	3850	4230	4230	4250	4050	3850
	B 纸 120	3950	3600	3600	3500	3500	3550	3600	3600	3930	3930	4100	3900	3600
江苏玖龙	玖龙 170										4550	4650	4650	4450
	地龙 160										3830	3930	3930	3680
浙江山鹰	银杉 170	4750	4450	4450	3950	3850	4100	4150	4150	4150	4150	4450	4350	3800

景兴纸业	F 级 140	4000	3800	3800	3750	3450	3550	3550	3550	4080	4080	4300	4300	3700
荣晟纸业	120	4100	3850	3850	3750	3500	3550	3550	3550	4030	4030	4330	4130	3650
龙源纸业	A 级 160								3360	3660	3660	3760	3450	3450
鲁丽纸业	130	3650	3400	3400	3200	3150	3200	3200	3200	3410	3410	3700	3400	3200
贵和纸业	120	3600	3450	3450	3200	3150	3200	3250	3250	4000	4000	4100	3750	3650
东莞玖龙	玖龙 175	4850	4450	4450	4300	4300	4350	4400	4400	4800	4800	5150	4500	4200
	海龙 175	4480	4080	4080	3930	3930	3980	4030	4030	4330	4330	4680	4030	3780
	地龙 110	4210	4110	4110	3760	3760	3760	3760	3760	3920	3920	4310	3610	3210
	地再生 130	4030	3930	3930	3530	3530	3530	3530	3530	3630	3630	3980	3580	3260
广东理文	N 纸 170	4500	4000	4000	3850	3850	3850	3850	3850	4100	4100	4500	4470	3720
联盛	A2/120g	4050	3900	3900	3700	3700	3750	3750	3750	4000	4000	4500	4150	3600

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸价格走势图

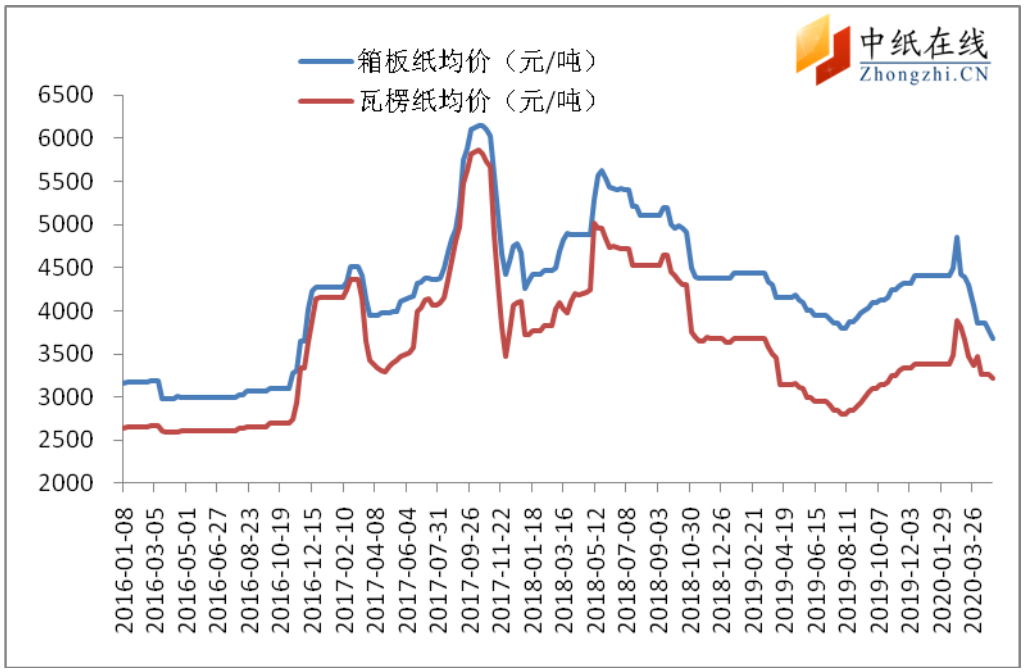

图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

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、瓦楞纸价格回落，受疫情影响，下游需求持续低迷、加纸厂库存累计增长等多重因素导致市场供需失衡，纸价持续回落。预计，后期市场依旧存在下滑空间。

六、原材料市场分析

纸浆：

期货市场：外盘方面，目前海外疫情持续蔓延，全球确诊人数突破 300 万人，因此欧美发达国家浆厂生产运输等均受不同程度影响减产、限产消息不断，因此浆厂趁势报涨浆价；国外针叶浆厂例行检修、突发检修不断，其中包括但不限于 PE 旗下狮牌浆厂、马牌浆厂检修，Arauco 浆厂 50 万吨浆线转产本色浆，受公共卫生事件因素影响，主要浆厂发布应急措施应积极对新冠疫情，除 Arauco、West Fraser Cariboo、Canfor Northwood 表示受疫情影响而停机以外，其余浆厂未明确发文因疫情影响检修，但以上检修约影响 14.66 万吨的针叶浆供应量，后期针叶浆供应存收紧预期。

针叶浆银星 5 月份报盘提涨 10 美元/吨至 610 元/吨，伊利姆 5 月份针叶 10 美元/吨至 610 美元/吨，加拿大针叶浆凯利普 4 月 20 日起停产 4 周，影响 3 万吨产量；加拿大针叶浆狮牌 4 月份合同价，雄狮 610 美元/吨，金狮 620 美元/吨，芬林芬宝漂白针叶浆 4 月份外盘提涨 20 美元/吨，普通级 630 元/吨，加强级 640 美元/吨，欧洲两家主要商品浆生产厂商 METSA 和 SCA 宣布在欧洲地区漂针浆价格上涨 40 美金/吨，对中国市场已经宣布上涨 20 美金/吨，Canfor 公司针叶浆北木、北海报盘 640 美金/吨，较上一轮涨 20 美金/吨。 Arauco 阔叶浆明星 5 月份未有报价，伊利母 5 月份阔叶浆报盘持稳上一轮， Suzano 巴桉金鱼、鹦鹉 4 月外盘提涨 30 美元/吨，面价为 500 美元/吨，据悉，Suzano 将停止 Mucuri 和 Rio Verde UWF 生产线 30 天；影响产能 25000 吨。芬林芬宝漂白阔叶浆外盘报涨 30 美元/吨，本色浆乔治王子电子级 640 美元/吨，造纸级 630 美元/吨，化机浆佳维提涨至 530 美元/吨。

现货市场：本周，进口木浆现货市场低迷，市场成交情况偏需，部分浆价承压整理，实际交投显乏力，主要下游成品纸价格不断下跌，虽然木浆成本报价依然强势，但是国内纸厂严格控制原料采购成本，因此浆价提涨受限；参考山东市场报价银星 4450 元/吨左右，南方松 4400 元/吨，月亮、马牌 4600 元/吨，凯利普 4850 元/吨；北木 5150 元/吨，阔叶浆方面，现货市场报盘持稳，实际成交价格有商谈空间，主要是下游需求减弱，成品纸价格大幅下跌，成品纸最高跌幅 800 元/吨，受此影响纸厂采购意向不高，压价心态明显。参考山东市场报价鹦鹉、金鱼 3850 元/吨，明星 3850 元/吨，小鸟 3750 元/吨；本色浆方面，本色浆现货供应量偏少，市场报价统一，业者根据采购量

商谈价格，参考报价金星 4650 元/吨，乌本块 3400 元/吨乔治王子 4800-5200 元/吨；化机浆方面，现货市场货少价稳，尤其华南地区供应偏紧，现货报盘 4300 元/吨，山东地区现货佳维报盘 4150 元/吨，华东地区昆河 4250 元/吨。

国产浆市场：国产木浆方面，据悉，4 月 26 日森博阔叶浆线检修，预计开机时间 5 月 6 日，本次检修影响产能 8 万吨左右，以维持长协客户为主，江苏王子浆纸生产线因年底检修停机，预计开机时间将推迟到 6 月初，初步推迟会有 10 万吨阔叶浆供应量减少。广西宏源浆厂满线排产，报盘持稳，桉木浆板 3650 元/吨，竹木浆板 3950 元/吨，长协客户优先；国产化机浆方面，国产化机湿浆盘面无明显变化，厂家维持固定客户出货为主，出厂报价 3800 元/吨左右，短期无检修计划；国产竹浆方面，竹浆市场交投趋缓，下游生活纸厂家按需采购，主要原因：下游生活纸需求减弱，竹浆业者报盘持稳盘观望心态，赤天化竹浆报盘 4600 元/吨，永丰竹浆报盘 4350 元/吨；甘蔗浆方面，下游市场维持刚需成交，短期非木浆价格区间整理，广西凤糖漂白蔗渣湿浆 3350 元/吨，广西博冠甘蔗浆 3400 元/吨；草浆与苇浆方面，苇浆暂时持观望态势，草浆报盘不变。

废纸原料：

本月，国废价格可谓欺负不定；月初，国废需求持续低迷，价格止跌回升，个别纸厂受到厂货量影响，采购价连续上调。累计涨 50-100 元/吨，月中，随着纸厂成品库存压力不断累加，废纸需求越发清淡，市场价格出现持续下降，随着废纸不断下滑，国废回收积极性降低，供求双方出现了新的动态平衡，市场上出现短暂的涨跌互现，直到临近月末，国废再次回落。最近两个月来，国废价格经历大涨大跌，

国废旧书报类：废白纸类价格跟随废旧箱板价格小幅上下起伏，涨跌幅度为 30-100 元/吨，目前书本市场参考价：1650-1930 元/吨。废旧报纸市场需求清淡，市场参考价 2250-2580，供需基本平稳。

美废月初维持稳中略涨态势，其中 8#美废价格暂稳，12#价格略微上涨 5 美元/吨；外盘市场成交较少，供应商报价坚挺。受新冠肺炎疫情影响，美国本土废纸回收量下降明显，贸易商出货压力减小，报价坚挺，OCC 基本可以被美国纸厂完全消化，而不需要转去出口市场，因此短期内美废价格或许依旧坚挺。中国买家显得更加谨慎，刚需补货为主，观望心态依然存在；目前，12#主港报价约 175 美元/吨左右。

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。

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 Copacel 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，中国造纸产消量将继续增长，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）