

2020年7月文化纸月报

本月视点

- ◆ **进出口方面**：数据异常，暂缓更新
- ◆ **双胶纸市场**：受运营成本上涨，价格上调。
- ◆ **铜版纸市场**：出货价格跟涨 200 元/吨
- ◆ **新闻纸市场**：

2020年5月中国新闻纸产量为9.4万吨，同比下降10.5%；2020年1-5月中国新闻纸产量为42.4万吨，同比下降14.2%。

2019年1-12月中国新闻纸进口数量为46万吨，同比下降4%；2018年中国新闻纸进口数量为48万吨，同比增长44.4%。2019年中国新闻纸进口金额为243389千美元，同比下降17.4%；2018年中国新闻纸进口金额为295097千美元，同比增长74.5%。2019年中国新闻纸进口均价为5291.07千美元/万吨，2018年中国新闻纸进口均价为6147.85千美元/万吨。

2019年1-12月中国新闻纸出口数量为8672吨，同比增长17.6%；2018年中国新闻纸出口数量为7379吨，同比下降15.2%。2019年中国新闻纸出口金额为11311千美元，同比增长30.6%；2018年中国新闻纸出口金额为8768千美元，同比下降0.1%。2019年中国新闻纸出口均价为1.30千美元/吨，2018年中国新闻纸出口均价为1.19千美元/吨。

- ◆ **其他纸品简况**：稳中偏弱走势
- ◆ **上游原料市场**：纸浆价格振动小幅上扬
- ◆ **后市预测**：依旧清淡为主



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

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 涂布纸产量/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（海关数据库出现异常，数据暂停更新）	5
二、文化用纸国内市场表现.....	6
2.1 双胶纸中纸指数	7
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	8
2.2 铜版纸中纸指数	9
2.2.1 主流品牌 157 克市场参考价	9
2.2.2 铜版纸主流品牌价格走势分析	10
2.3 其他文化用纸情况及分析（仅供参考）	10
2.4 文化用纸市场分析及后市预测	10
三、我国机制纸及纸板产销情况.....	11
四、原材料市场分析.....	13
4.1 纸浆原料市场	13
4.2 废纸原料市场	14
五、新增产能投产情况.....	15
六、本月要闻回顾.....	15
6.1 纸浆：疫情难去双刃剑 供应虽稳难言紧	15
6.2 轻工业延续恢复改善态势	17

一、文化用纸进出口情况

1.1 涂布纸产量/进口量走势图（海关数据库出现异常，数据暂停更新）

2019年1-12月中国涂布纸进口数量为109万吨，同比下降16.8%；2018年中国涂布纸进口数量为131万吨，同比下降2.8%。

2019年1-12月中国涂布纸进口金额为1494939千美元，同比下降16.4%；2018年中国涂布纸进口金额为1789381千美元，同比下降0.4%。

2019年中国涂布纸进口均价为13715.04千美元/万吨，2018年中国涂布纸进口均价为13659.4千美元/万吨。

2020年1-6月，全国机制纸及纸板产量5757.3万吨，同比下降4.8%。6月当月，全国机制纸及纸板产量1110.9万吨，同比增长4.1%。2020年1-6月，全国造纸及纸制品业营业收入5663.2亿元，同比下降9.6%；利润总额268.7亿元，同比增长0.1%。

2020年5月中国涂布类印刷用纸产量为52.6万吨，同比下降10.2%；2020年1-5月中国涂布类印刷用纸产量为268.7万吨，同比下降0.7%。

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。

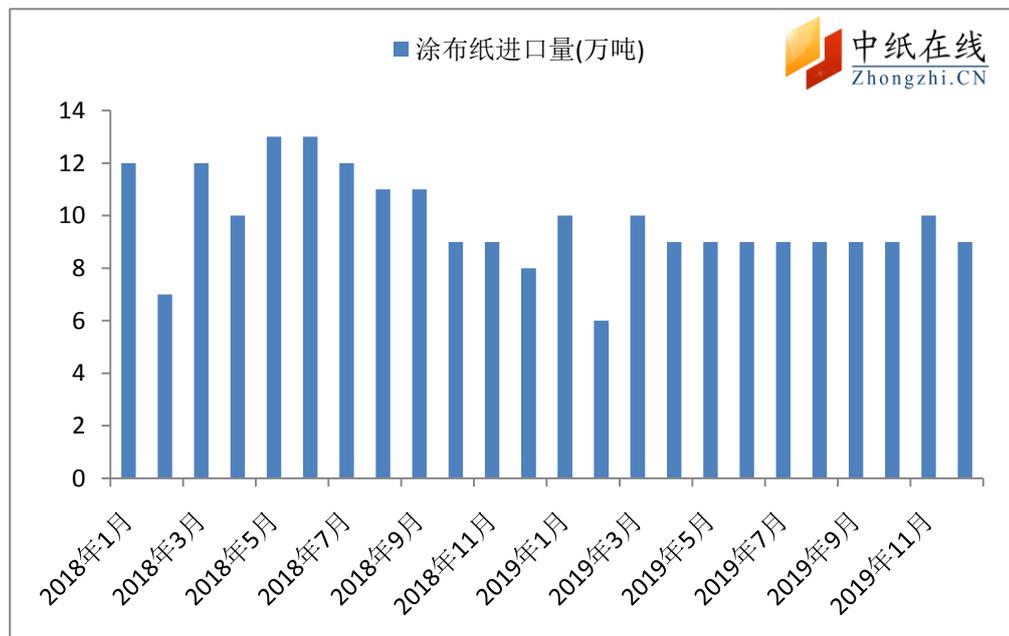


图1：涂布纸进出口量走势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

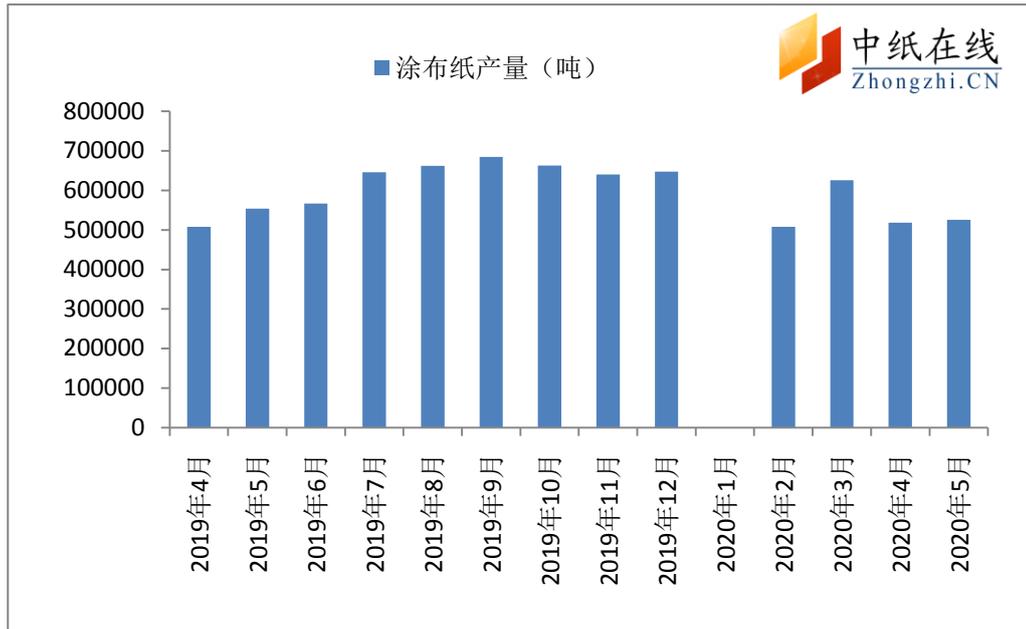


图 2：涂布纸产量走势图

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）

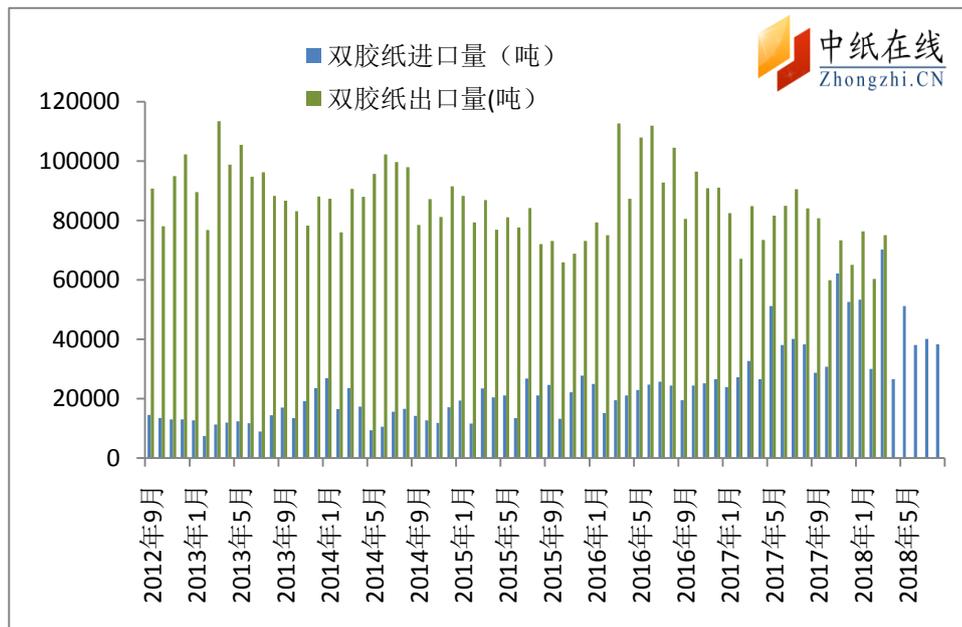


图 3：双胶纸进出口量走势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

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。

2020年1-2月，我国双胶纸进口量约61.89千吨，同比增加51.32%；出口约94.91千吨，同比减少19.53%。进口同比大幅提升，出口减少，单从进出口量上来看，利空于双胶纸国内市场。

2020年3月我国双胶纸进口量约2.542万吨，环比减少17.84%，同比增加8.77%；1-3月累计进口8.73万吨，同比增加35.83%。双胶出口约8.458万吨，环比增加78.21%，同比增加0.32%；累计出口17.949万吨，同比减少11.26%。

1.3 铜版纸进出口量对比（海关数据库出现异常，数据暂停更新）

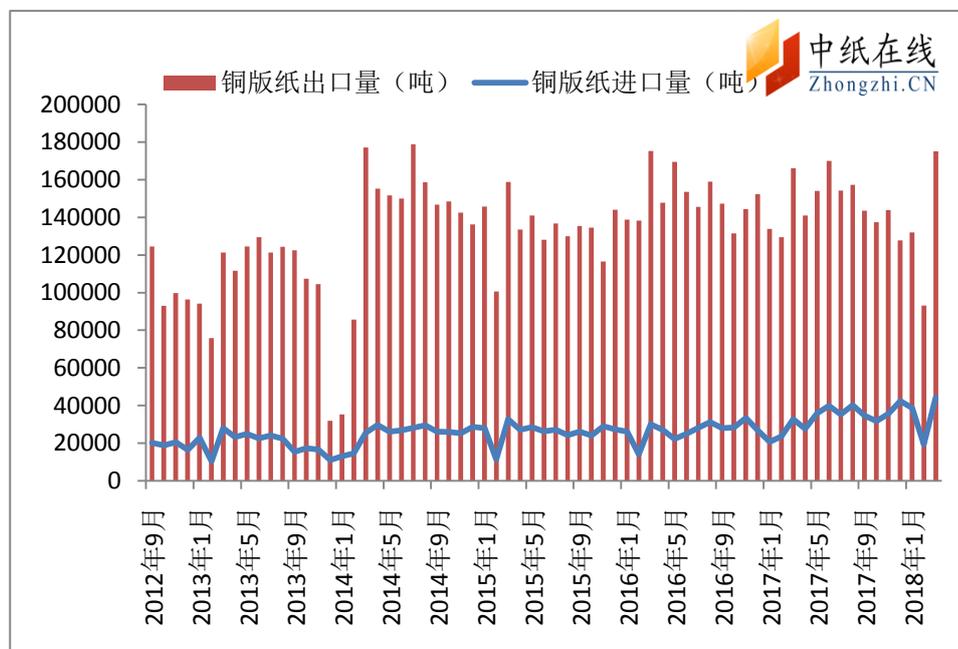


图4：铜版纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

海关数据显示，2020年1-2月，我国铜版纸进口量约31.97千吨，同比减少5.37%；进口均价1182.10美元/吨，同比下调1.71%。我国铜版纸出口量137.16千吨，同比减少21.13%；出口均价822.53美元/吨，同比下跌13.06%。出口量大幅减少，利空于铜版纸市场。

2020年3月我国铜版纸进口量约2.513万吨，环比增加57.26%，同比增加36.06%；1-3月累计进口5.71万吨，同比增加9.28%。铜版出口量11.182万吨，环比增加63.05%，同比减少12.52%；累计出口量2.4897万吨，同比减少17.48%。铜版进口总量增加，出口减少。

一季度铜版纸市场行情偏弱。一月份铜版纸市场整理为主，正值春节假期，下游业者陆续休市，交投有限。2月份公共卫生事件的影响，市场需求骤减，物流因素影响，纸厂出货受阻，库存水平增加，市场交投寥寥。下游印厂订单有限，下旬陆续开机，然终端需求恢复缓慢，开工负荷率不高，多以消耗节前库存为主。3月份铜版纸市场行情延续弱势。物流基本恢复正常，厂家出货恢复。然商务印刷等需求恢复缓慢，下游采购不积极，经销商订单有限，部分为降低库存，价格稳中下行 100-200 元/吨。

二、文化用纸国内市场表现

本月，月初双胶纸：华东地区部分纸厂双胶纸价格上调 200 元/吨，华南个别主流纸厂上调 200 元/吨。

铜版纸：铜版纸整体需求一般，7 月份为传统淡季，印厂订单按需采购为主，备货意愿不足，经销商积极宣传提价，出货平稳。

亚太森博（广东）纸业旗下（双胶纸、静电复印纸）全线产品计划 7 月 1 日起价格上调 200 元/吨，

山东华泰纸业因当前生产成本居高不下，计划 7 月 1 日起铜版纸价格上调 200 元/吨。

山东太阳纸业因运营成本压力，计划 7 月 1 日起普通类铜版纸、普通类双胶纸价格上调 200 元/吨。

APP 旗下针对于金东、金海所生产的全系各种纸、计划 7 月 1 日起上调 200 元/吨。

金华盛纸业因当前运营成本居高不下影响，计划 7 月 1 日起旗下全部产品上调 200 元/吨。

7 月 26 日起，博汇纸业白卡纸/铜板卡纸价格上调 200 元/吨，高松上调 300 元/吨

7 月 26 日起，大河纸业旗下龙丰纸业、白云纸业全线产品统一上调 200 元/吨。

7 月 26 日起，山东万国纸业太阳白卡纸、铜板卡、扑克牌纸、食品卡价格统一上调 200 元/吨。

8 月 1 日起，APP 旗下，针对于宁波中华纸业/宁波亚洲浆纸和广西金桂浆纸生产的食品卡和足克的白铜卡涨 200 元/吨。高松的白铜卡涨 300 元/吨。

8 月 1 日起，亚太森博（广东）纸业旗下双胶纸、静电复印产品价格上调 200 元/吨，

8 月 1 日起，山东太阳纸业旗下普通铜版纸、双胶纸价格上调 200 元/吨。

8月1日起，山东华泰纸业旗下铜版纸价格上调 200 元/吨。

8月1日起，APP 旗下针对于金东、金海所生产全系各种克重在 7 月基础上上调 200 元/吨。

2.1 双胶纸中纸指数

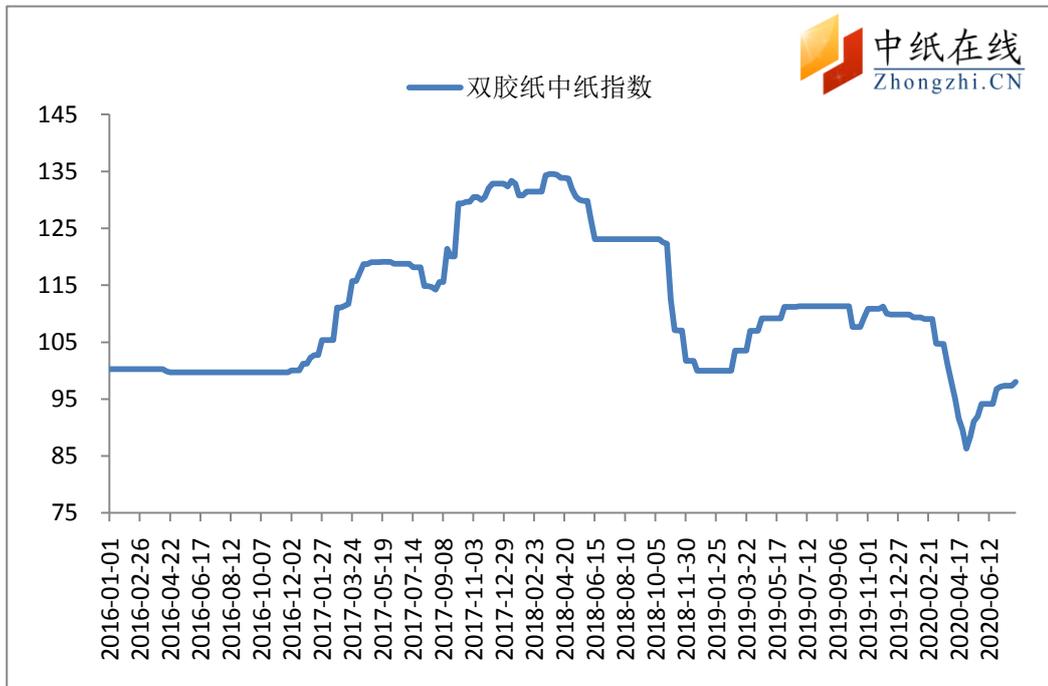


图 4: 双胶纸中纸指数 (CPPI) 走势图

数据来源：中纸在线信息部

2020 年 7 月末双胶纸价格指数为 98.04，比上月末相比增长 0.88，较周期内最高点 132.84（2017-12-08）增长了-36.07。

2.1.1 双胶纸主流品牌平板 70 克市场参考价

表 1: 市场主流品牌含税参考价 (单位: 元/吨)

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
华夏太阳	70 克	5800	5850	5850	5700
丰赢	70 克	5150	5100	5100	5050
泉林	70 克	4850	4800	4800	4850
云镜	70 克	5450	5500	5450	5450
云时代	70 克	5600	5650	5650	5550
银河瑞雪	70 克	5500	5550	5450	5450

金球	70 克	5750	5750	5700	5650
UPM 丽印	70 克	5400	5450	5450	5350
金太阳	70 克	5600	5650	5550	5600

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

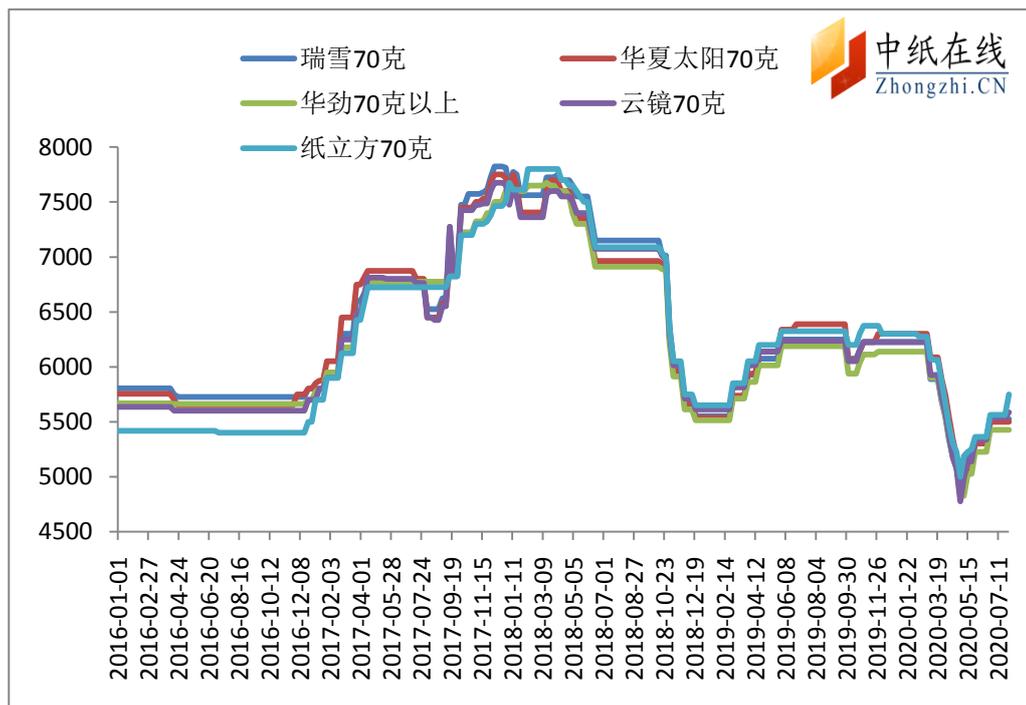


图 5:主流双胶纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

2.2 铜版纸中纸指数

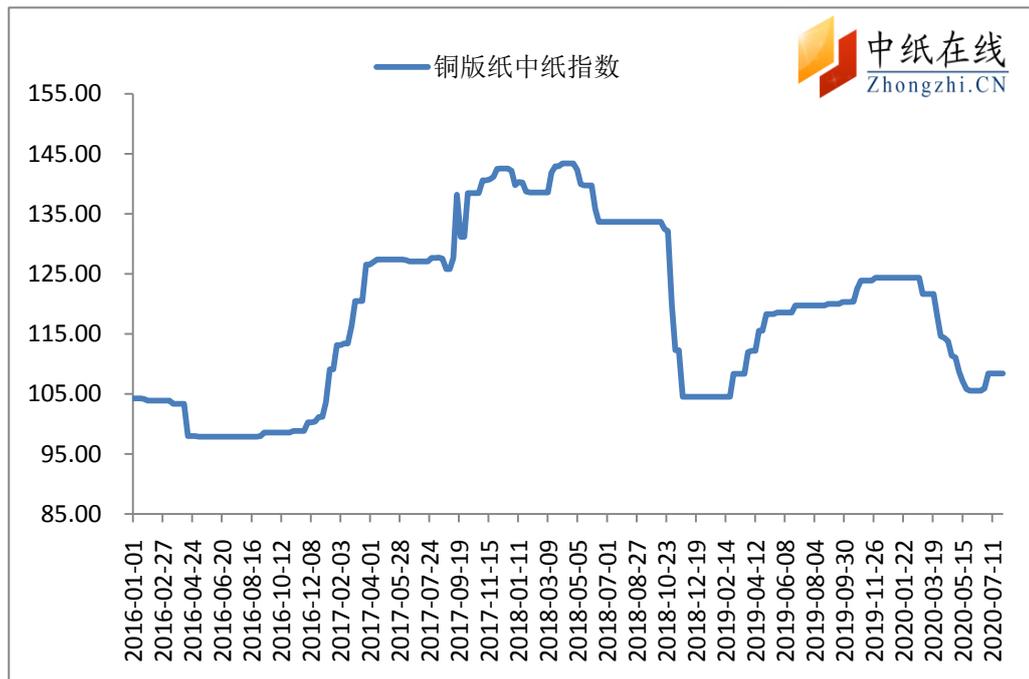


图 6: 铜版纸中纸指数 (CPPI) 走势图

数据来源: 中纸在线信息部

2020 年 7 月末铜版纸价格指数为 108.40, 与上月末相比增长 2.5, 较周期内最高点 142.61 (2017-12-08) 下调 36.96。

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含税参考价 (单位: 元/吨)

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
华泰牡丹	128-157 克	5750	5725	5680	5650
晨鸣雪兔	128-157 克	5850	5800	5850	5800
太阳天阳	128-157 克	5700	5750	5700	5700
金海鲸王	140-157 克	5450	5500	5450	5450
金东长鹤	128-157 克	5550	5425	5575	5500
华夏太阳	128-157 克	5725	5850	5700	5750
紫兴	128-157 克	5500	5550	5450	5450

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

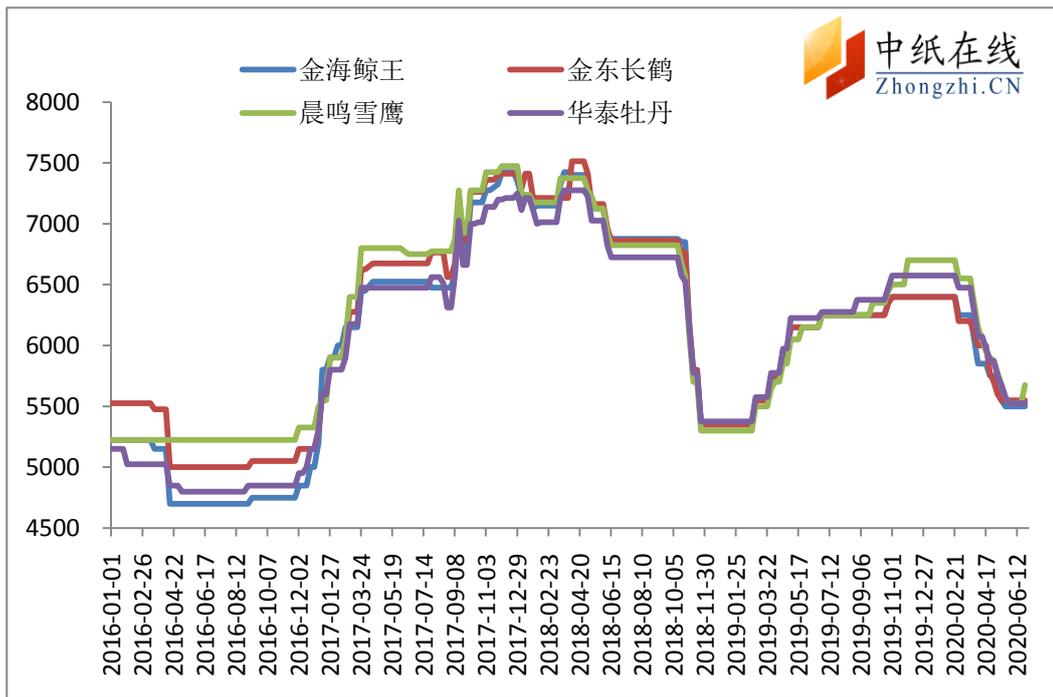


图 7：铜版纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

2.3 其他文化用纸情况及分析（仅供参考）

纸种	克重	华南	华东	华中	华北
无碳纸中纸	正度/令	145	156	149	148
新闻纸	48 克	4750	4700	4700	4850
轻型纸	60-70 克	4700	4800	4850	4850
书写纸	70-80 克	4000	4050	4000	4000

数据来源：中纸在线信息部

本月，无碳纸纸市场价格平稳，交投一般。下游需求依旧清淡，上下供需基本处于供大于求。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下行。总体看来，市场价格稳中偏弱走势。

本月经型纸、书写纸及新闻纸市场因需求量有限，纸厂价格跟跌其他纸种，出货一般。

2.4 文化用纸市场分析及后市预测

本月，文化用纸价格继续小幅试回涨，疫情过后市场逐渐复苏，个别纸种出现试探性回升，市场需求依旧偏弱。

月初，双胶纸集体喊涨 200 元/吨，双胶纸教辅教材印刷基本进入尾声阶段，社会需求一般，主流纸厂集体喊涨，市场价格稳中略涨，特别是低端纸情况减少，但由于海外疫情依然反复，需求减少，伴随国内纸价触底反弹，进口纸增多，导致华南、华东地区价格提涨压力大增。月中，双胶纸供需基本平稳，成交价格稳中略涨。双胶纸整体需求平稳，教辅教材印刷零星补单为主，社会需求一般，双胶纸整体需求平稳，大型纸厂稳定供应，中小纸厂开机率提高，产能释放增多，另外，进口 IK 纸逐步到货，整体供应量增多，供求压力开始增大，不利于纸厂落实提价；月末，双胶纸供需基本平稳，成交价格持稳上周。主流纸厂集体宣传提价 200 元/吨，计划 7 月底或 8 月份开始执行，但是目前实际价格基本持稳上周。需求方面，由于适逢淡季，教辅教材尚未启动，社会需求不旺，整体需求偏弱；供应方面，主流纸厂稳定生产，中小纸厂开机率提高，进口纸增多，整体供应量增多；供求压力逐步增大，尽管纸厂已下发提价通知，但目前上下游对后期走势仍然持观望态度。在。

月初，主流纸厂继续落实前期提价 200 元/吨通知，据了解，纸厂接单价格小幅上涨，另外终端印厂涨价相对明显，特别是前期低价纸涨价幅度略高。铜版纸总体需求依旧不旺，纸厂、经销商集体宣传提价，刺激发货的意图更加明显，当前渠道内库存已较高位时下跌，但远没有达到供需紧张的情况；月中，铜版纸整体需求一般，7 月份为传统淡季，印厂订单按需采购为主，备货意愿不足，经销商积极宣传提价，出货平稳，库存较前期略有下降；纸厂方面，依然采取改产、限产情况，但根据市场情况，适时减少改产量，逐步加大铜版纸供应量，因此本月铜版纸供应或将增多，市场价格上涨难度加大。月末，铜版纸供需基本平稳，主流纸厂再次发布 7 月底、8 月初提价 200 元/吨通知，市场价格稳中略涨。本周铜版纸主流厂家陆续发布提价 200 元/吨通知，具体执行时间在 7 月底或 8 月初。当前整体市场需求基本平稳，下游印厂、经销商稳定出货为主，但后期 8 月份开始，市场普遍认为需求将会逐步好转，因此纸厂提前酝酿涨价氛围。经过前期的持续限产、转产及降库措施，当前渠道及纸厂库存已明显下降，因此纸厂、经销商对后期提涨仍然存在较好的期待。

三、我国机制纸及纸板产销情况

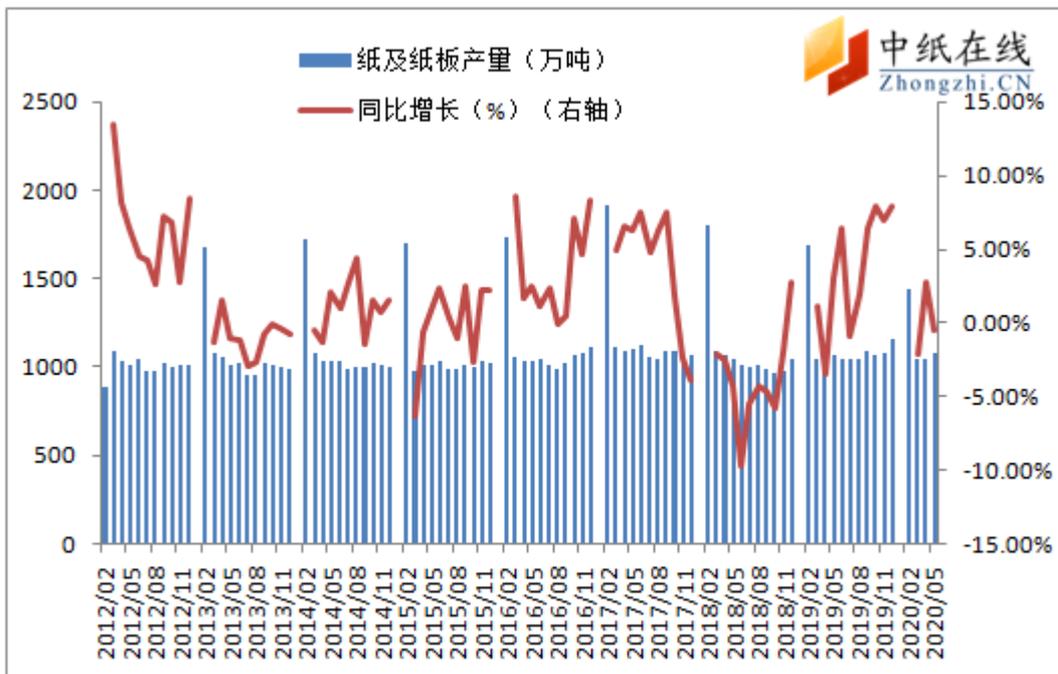


图 8：我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

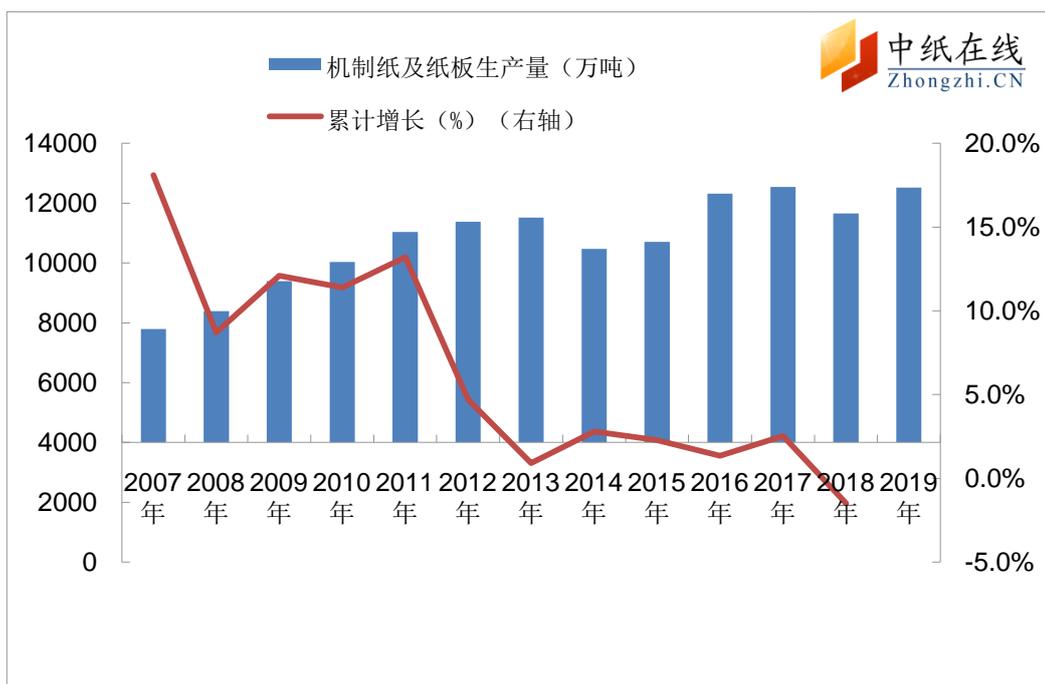


图 9：我国机制纸及纸板年产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

资料显示，2019年纸和纸制品企业数：国家统计局：截至2019年底，造纸和纸制品业共有企业6688家，比2018年底减少了16家；亏损企业1151家，比2018年底增加了110家，亏损比例达到了17.2%。

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%。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%。

2020年5月，全国机制纸及纸板产量1076.7万吨，同比下降0.5%。2020年1至5月，全国机制纸及纸板总产量4636.2万吨，同比下降6.7%。

四、原材料市场分析

4.1 纸浆原料市场

现货市场：本周，进口木浆现货价格受上期所震荡上涨影响报价较前期略涨，加之成本报盘支撑，贸易商试探性提价30-50元/吨，下游观望气氛浓郁，针叶浆方面，下游市场刚需补库为主，业者稳价心态强烈，参考山东市场报价银星4400元/吨左右，俄针4380-4400元/吨，石头4250元/吨，月亮、马牌4480-4500元/吨，凯利普4600元/吨；北木4900元/吨；阔叶浆方面，现货市场供应量稳定，短期需求改善有限，港库库存维持高位，新一轮浆厂报盘阔叶提涨10美元/吨，参考山东市场报价鹦鹉、金鱼3550元/吨，明星3550元/吨，阿尔派3450元/吨，本色浆方面，本色浆现货供应量紧张，市场报价统一，参考报价金星4500元/吨乔治王子（普通造纸级）4550元/吨；化机浆方面，现货市场各区域价格不一，山东市场供应量改善，参考报价3650-3700元/吨，华南地区低价惜售，报盘4100元/吨左右。

国产浆市场：国产木浆方面，市场清淡行情为主，国产浆价格维持平稳，倾向实单商谈为主，预计短期市场难有改善，据悉，亚太森博疲于报盘，受APP8月阔叶动态等影响有封盘观望迹象，参考报价阔叶浆3500元/吨，针叶浆4250元/吨，本色针叶4350元/吨左右，以长协客户为主；国产化机浆方面，受需求清淡影响，报盘较少，河南地区化机浆出厂报价3500元/吨，厂家维持固定客户出货为主；国产竹浆方面，竹浆市场成交清淡，竹浆厂稳盘观望为主，四川福华竹浆参考价格为3900-4000元/吨，永丰竹浆报盘4050元/吨，赤天化

竹浆报盘 4100 元/吨；甘蔗浆方面，下游市场维持刚需交易，纸张市场行情清淡，甘蔗浆盘面报盘维稳，广西凤糖漂白蔗渣湿浆 3250 元/吨，广西博冠甘蔗浆 3150 元/吨，广西贵糖浆板 4400 元/吨，实单可商谈；草浆与苇浆方面，苇浆、草浆市场整体情况一般。

期货市场：外盘方面，本月国际木浆市场整体供需平稳，针叶浆银星 7 月份未公布外盘，8 月份报涨 5 美元/吨为 565 美元/吨，伊利姆 8 月份针叶提涨 10 美元/吨至 560 美元/吨，其他品牌小幅调整，目前针叶浆仍在落实前期提价，Arauco 阔叶浆明星 7 月下调 20 美元/吨，为 455 美元/吨，8 月份上调 10 美元/吨，为 565 美元/吨，伊利母 8 月份阔叶浆报平盘，巴西 CMPC 小鸟例行年度检修 10 天，影响 4 万吨产量，APP 宣布 8 月份旗下阔叶浆封盘，提价欲望强烈；本色浆金星 7 月未报盘，8 月报盘价位 535 美元/吨，对比 6 月报盘价下调 45 美元/吨，6 月国内进口量环比继续抬升，其中进口阔叶浆 111.08，环比增 16.32%，针叶浆进口 76.12，环比增 14.67，现货价格走势相对偏弱。目前处于淡季阶段，原料刚需采购为主。（单位：美元/吨）。

4.2 废纸原料市场

月初，国废市场价格处于小幅震荡上行状态，涨幅为 20-50 元/吨，国废需求仍然是刚需为主，部分纸厂节后存在一定的补货需求，价格稳中略涨；月中，国废市场依旧供需偏紧，整体处于震荡上行状态，涨幅 20-100 元/吨。国废需求仍然是刚需为主，伴随外废禁止政策的明确，国废需求日益看好，多家纸厂上调国废采购价格，特别是前期价格偏低的北方地区涨势相对明显，个别实单价格上涨 100 元/吨，部分地区涨跌互现，黄板纸整体处于供求紧张态势，特别是华中地区受降雨影响，回收量不足，价格上涨 100 元/吨左右，个别地区更高；另外，受成品包装纸价格持续上涨影响，黄板纸价格相对坚挺，月末，国废进入下行通道，个别地区呈现涨跌互现，受夏季多雨影响，废纸回收量不足，而且近期成品包装纸连续多次提价，因此废纸价格再次出现上涨，周末开始，部分纸厂已悄然上调废纸采购价格，涨幅在 50-100 元/吨，如果后期成品包装纸价格触顶回落，不排除纸厂继续压低国废采购价格。

本月，国废书报纸价格变动不大，废白纸类小幅调整，月初，适逢学生放假，书本，书页纸货量大增，纸厂采购价小幅下滑，根据到货量不等，纸厂采购价小幅调整，后期采购价涨跌互现。旧报纸供需平稳，采购价波动不大，基本维持在 2300-2500 元/吨左右。

外废市场：美美废供求基本平稳，8#、12#高位震荡。三季度进口废纸审批额度公示，纸厂采购询价情况增多，8#、12#美废高位成交情况增多。由于美国疫情持续反复，各州疫情管控力度有趋紧的态势，因此废纸回收依然不足，供需矛盾突出，因此美废贸易商降价出

货意愿不足，纸厂无奈被动接受相对高位的废纸价格，预计短期内美废价格维持高位震荡的概率较大。

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**。市场实际成交不太理想。

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）175 美元/吨，OCC955 报 125 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 纸浆：疫情难去双刃剑 供应虽稳难言紧

可能在进入 2020 年的之前，所有人没有想到，2020 年的上半年中国乃至全球会经历如此巨大的变化。2 月中国国内新冠疫情爆发，3 月海外疫情逐步爆发，4 月美国疫情爆发，5 月美国爆发种族冲突，6 月过半，全球又面临疫情二次爆发的风险。但是，如果我们回过头来，看看纸浆期货的行情，却意外的发现从年初到 6 月，纸浆期货价格在 4400 到 4700 这个

狭窄的空间窄幅震荡了半年。相比纸浆期货上市初期近千点的振幅，2020年上半年的行情可以说是波澜不惊。即使在春节长假后以及美国疫情大爆发道指暴跌后的交易日里，纸浆期货表现依旧平静，惯性低开后很快反弹至前收盘附近。

如果再进一步细分，2020年上半年纸浆期货价格经历了4个阶段，先是节前因下游需求走好而一路上行至4700，随后随着国内新冠疫情的发酵，在节前三天开始回调，回到中枢4550-4600一线，并在节后第一天跌至震荡区间下沿；随后展开第三阶段的反弹，至4月初再次接近4700的前高；最终因为终端需求低迷，纸厂文化纸库存过高被迫降价出货，引发了纸浆第四阶段的回调。在这四个阶段中还包含了海外浆厂因各种原因导致的停产与检修，但是从整体来看，海外供应扰动对价格趋势影响不大，市场更多时候是在交易国内的终端需求情况。

纸浆期货自2018年11月上市以来，除了上市初期那段近千点振幅引起市场广泛关注外，始终不温不火。这和整个行业结构与习惯相关。首先，大型纸厂习惯长协定价，对于期货定价抱有怀疑之心，其次，海外浆厂代理为维持定价权，也不太愿意让价格太过透明，低迷的市场波动率也令众多散户投资者远离，使得纸浆期货市场关注度不高。

不过，随着时间的推移，市场矛盾逐步累积。尤其是2020年初的新冠疫情，给死水一潭的市场带入了新的变量。疫情初期，纸浆期货表现强劲，成为少数几个在春节长假后没有下跌，反而反弹的期货品种。随后，纸浆期货也没有随其他工业品反弹，维持区间震荡。进入4月，又是纸浆期货与其他工业品背离，多次尝试4400的下方支撑。当前，市场纠结于到底是加拿大高成本浆厂减产导致的供应减少还是全球新冠疫情下的需求不足。

海外浆厂2021年前没有大规模投产。从已知数据看，海外在2021年都没有大型浆厂停产，反而在疫情影响以及成本因素下出现了多例停产。不过随着美元大幅升值，汇率因素利于加拿大企业降低成本。

北欧低成本浆厂扩大对华出口，抢夺高成本浆厂市场。瑞典、芬兰对华出口针叶浆同比大增，使得在海外停产背景下，中国针叶浆进口不减反增。

国内需求不济，纸厂倒逼浆厂降价。3月在高利润背景下，纸厂开工率高位，导致库存累计，被迫停机减产去库，倒逼浆厂浆价。整个造纸行业，在需求不佳的情况下，下游纸厂利润压缩，上游浆厂维持高利润的结构并不健康，需要浆厂进一步让利。

2020年投资机会展望。疫情还是最大的不确定性，但是考虑到疫情对于供应端影响更大，我们认为大逻辑上还是逢高沽空为宜。

6.2 轻工业延续恢复改善态势

中国轻工业联合会 7 日公布前 5 月我国轻工业经济运行数据：1—5 月，轻工业累计实现营业收入 6.83 万亿元，实现利润 4147.57 亿元，行业营业收入利润率为 6.07%，较前 4 个月提高 0.23 个百分点，高于全国工业 1.07 个百分点。

“受疫情影响，轻工业承压增长，经济运行总体延续了 3 月份以来恢复改善的势头，呈现出积极向好的变化。”中国轻工业联合会会长张崇和说。

前 5 月，反映轻工业运行的主要指标均呈企稳回升态势。

生产持续回升。1—5 月，轻工行业工业增加值降幅比前 4 月收窄 2 个百分点，5 月份主要轻工行业生产延续企稳回升态势。其中，自行车、食品、日化、塑料、轻工机械等行业增加值均为正增长，在国家统计局统计的 92 种轻工产品中，产量增长的品种为 46 个，增长面为 50%。

利润明显改善。1—5 月，轻工行业规模以上企业 10.66 万个，实现利润 4147.57 亿元，降幅较前 4 月收窄 4.78 个百分点。轻工行业中，农副食品、自行车、塑料制品、造纸行业利润增速较快，同比增长均超 10%。

受疫情影响，我国发展面临风险挑战，轻工业为何能实现回升向好？

“一方面得益于消费市场持续改善，5 月，8 种轻工商品零售额同比增长，家电、家居行业零售增速由负转正，分别增长 4.3% 和 3%。保障居民生活必需品类零售额继续较快增长，粮油食品、饮料类、日用品类零售额增速均超 10%。”张崇和分析，另一方面，离不开不断完善的政策举措，通过支持线上展销会、推荐企业参加电商节等举措，助力企业扩大产品销售、拓展市场。

（个人观点，仅供参考，风险自担）