

2020 年 11 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 1-6 月全国机制纸及纸板产量进行监测统计显示：2020 年 6 月全国机制纸及纸板（外购原纸加工除外）产量 1110.9 万吨，同比增长 4.1%，2020 年 1-6 月全国机制纸及纸板产量为 5757.3 万吨，累计下降 4.8%。

2020 年 7 月全国机制纸及纸板产量波动幅度较小，2020 年 7 月全国机制纸及纸板产量为 1106.5 万吨，同比增长 4.9%。2020 年 1-7 月全国机制纸及纸板产量为 6843.8 万吨，同比下降 3.3%。

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.....	4
2.1 我国瓦楞纸进出口数据	4
2.2 我国牛皮/箱板纸进出口数据	4
2.3 我国白卡/白板纸进出口数据	5
三、白卡纸市场具体表现.....	6
3.1 中纸在线白卡纸指数.....	6
3.2 白卡纸主流品牌出厂价	6
3.3 各地区主流品牌白卡纸市场报价	6
3.3.1 华南地区	6
3.3.2 华东地区	7
3.3.3 华北地区	7
3.3.4 华中地区	8
3.4 白卡纸主流品牌均价走势图.....	8
3.5 白卡市场分析及后市预测	8
四、白板纸市场具体表现.....	9
4.1 中纸在线白板纸指数.....	9
4.2 主流品牌白板纸出厂价	9
4.3 白板纸价格走势图.....	10
4.4 白板纸市场分析及后市预测	10
五、箱板瓦楞纸市场具体表现	11
5.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格	11
5.2 主流箱板纸厂家出厂价格	11
5.3 箱板瓦楞纸均价走势图	13
5.4 箱板、瓦楞纸分析及后市预测	13
六、原材料市场分析	13
七、新项目投产情况	15
八、本月要闻回顾	16
8.1 废纸下浮原纸稳定 短期可能平稳运行	16
8.2 文化纸行业格局及趋势分析	16

本月回顾

概述：本月，包装用纸价格基本落实涨价后的价格，由于双节以及春节影响，市场略显供不应求，实际成交视需求而调整。个别大纸厂小幅上调部分品牌价格 50-100 元/吨，在上游纸厂限量接单带动下，市场订单略显紧张，实际成交视需求而定。

月初，白板纸厂家继续努力拉涨价格，受双节影响，下游需求向好，市场交投氛围较好。部分白板纸厂顺势提涨 100 元/吨左右。包装厂刚需补单为主。当前整体包装需求受电商等节假日促销利好影响，存在一定的刚需特性，但年底到来，下游客户资金压力普遍增大，此外纸价已到阶段性高位，而且白卡纸提价出现疲态。月中，电商购物节假日包装订单备货基本结束，而价格持续上涨，导致包装厂对后期纸价存在下跌的担忧，备货谨慎。纸厂方面，出货平稳，价格基本维持上周，另外近期山东两家中小纸厂投产及河南等地新产能释放，总产能约 60 万吨，价格偏低，对局部市场产生一定的影响。月末，整体需求趋稳，前期集中需求有所放缓，玖龙等主流厂家出货平稳，市场价格持稳上周。下游包装厂订单量一般，按需采购为主，部分包装厂加大使用云帆等低端白卡纸替代白板纸，对白板纸市场产生一定影响。

月初，白卡纸厂积极宣传提价 300 元/吨，市场价格稳步上涨。主流纸厂继续落实前期宣布的提价事宜，据纸厂反馈，本轮提价已开始出现疲态，下游客户备货略显迟缓，终端包装厂对于提价也出现了分歧。当前纸厂社会卡报价已普遍高达 7000 元/吨左右，创下近年新高，年前继续涨价难度在增大。为保障纸价提涨能够落实，纸厂正在调整产品结构，调整普通社会卡、食品卡、烟卡、低端超高松等细分产品的接单比例，确保本月提价能够落实，对此下游客户仍然对提价信心不足，观望市场。月中，白卡纸厂积极推涨纸价，但下游客户接受难度增大，成交价格稳中略涨。白卡纸经过持续大幅度的提价，下游包装厂深感压力，但纸厂整体库存维持低位，行业集中度非常高，因此强势将接单价格普遍提至 7000 元/吨左右，而经销商出货价格仍然落后纸厂一轮，本周经销商积极推涨纸价，下游包装厂观望心态增强，备货意愿降低，纸价上涨难度明显增大，预计白卡纸价格阶段性高点即将到来。月末，白卡纸经过多轮提价，主流厂家库存不高，出货良好，目前已开始出现疲态，因此白板纸继续涨价难度增大。

面对白卡纸价格节节上涨，下游包装厂倍感压力，对于本轮提价，经销商推涨压力增大，出货价格持稳上周，出货缓慢，库存有小幅上涨的态势。纸厂方面，由于白卡纸经销商大多属于签约销售，因此暂时没有出货压力，纸厂库存依然维持偏低，但考虑到经销商已经出现提价乏力情况，预计 12 月份白卡纸提价难度增大，届时纸厂出货将会困难，纸厂库存上涨概率加大。

箱板纸、瓦楞纸供需良好，市场价格稳中略涨 50 元/吨。受双十一电商促销等影响，物流包装需

求良好，下游纸箱厂订单看好，玖龙等纸厂趁势宣布提价 50 元/吨，个别价格偏低的上涨 100 元/吨，江浙、华南等传统经济发达地区供需良好，涨价普遍落实，京津冀相对迟缓。当前纸厂库存依然处于相对低位状态，刚需的带动下，短期内库存将维持平稳，而纸厂提价相对理性，预计未来市场价格平稳向好。月中，箱板纸、瓦楞纸供需良好，市场价格基本稳定。电商购物节备货基本接近尾声，整体订单略显不足，下游包装厂按需采购，对于部分纸厂小幅提价的行为持观望态度，整体成交价格持稳上周。近期国际贸易有复苏的迹象，出口订单有所好转，分流了国内市场的部分压力，江浙沪、广东等华东、华南地区包装厂有改善状况，预计出口需求订单未来可期。月末，箱板纸、瓦楞纸需求减弱，市场价格持稳为主。前期双十一电商节透支了部分市场需求，本周已开始显现，纸箱厂出货缓慢，库存小幅上涨，因此采购原纸更加谨慎，导致纸厂出货缓慢，库存上涨压力增大，为促进发货，部分纸厂逢单必抢，销售政策灵活，优惠政策增多。目前玖龙、理文等大型纸厂库存依然在可控范围之内，因此市场价格大跌的概率也不大。

一、我国机制纸及纸板产量

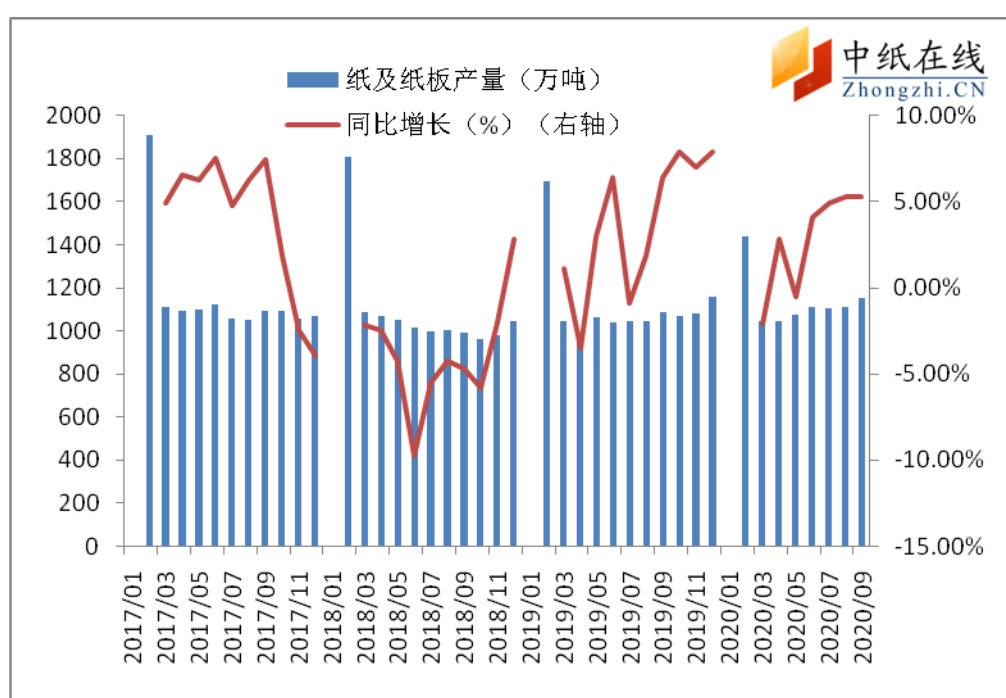


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示：

2020 年 9 月全国机制纸及纸板产量增长，2020 年 9 月全国机制纸及纸板产量为 1151 万吨，同比增长 5.3%。2020 年 1-9 月全国机制纸及纸板产量为 9102.1 万吨，同比下降 1.8%。

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 我国瓦楞纸进出口数据

海关数据：

2020 年 9 月瓦楞纸进口数量约 45.25 万吨，环比增加 19.51%，同比增加 308.53%；进口金额 159666909 美元，进口均价 352.88 美元/吨，环比上涨 2.17%，同比减少 1.82%。1-9 月瓦楞纸累计进口数量 278.24 万吨，同比增加 179.78%。

2020 年 9 月瓦楞纸出口数量约 0.42 万吨，环比增加 20.34%，同比增加 18.97%；出口金额 10147439 美元，出口均价 2399.08 美元/吨，环比增加 29.11%，同比增加 71.68%。1-9 月瓦楞纸累计出口数量约 3.18 万吨，同比增加 6.35%。

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/箱板纸进出口数据

海关数据：

2020 年 9 月箱板纸进口数量是 40.22 万吨，环比增加 16.82%，同比增加 114.99%；进口金额 181972321 美元，进口均价 452.45 美元/吨，环比下滑 3.13%，同比下滑 11.97%。1-9 月箱板纸累计进口数量约 283.24 万吨，同比增长 85.45%。

2020 年 9 月箱板纸出口数量约 0.64 万吨，环比上涨 19.54%，同比上涨 0.96%；出口金额 12288892 美元，出口均价 1921.06 美元/吨，环比减少 1.02%，同比增加 8.64%。1-9 月箱板纸累计出口数量

约 4.61 万吨，同比减少 16.33%。

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。

2.3 我国白卡/白板纸进出口数据

白卡纸：

2020 年 9 月白卡纸出口 2.35 万吨，同比下降 49%，环比上升 6%，出口单价 868.2 美元/吨，同比上升 2.0%，环比上升 5.7%。1-9 月白卡纸出口总量 27.62 万吨，累计总金额为 20432737 美元，平均进口单价为 833.49 美元/吨。

2020 年 9 月白卡纸进口 0.33 万吨，同比增加 31%，环比下降 6%；进口单价 1040 美元/吨，同比下降 4%，环比上升 21.6%。1-9 月白卡纸进口总量 3.23 万吨，累计总金额为 31411031 美元，平均进口单价为 974.29 美元/吨。

白板纸：

2020 年 9 月白板纸出口 9 万吨，同比下降 15%，环比上升 11%；出口单价为 741 美元/吨，同比下降 1%，环比下降 1.7%。1-9 月白板纸出口总量 87.52 万吨，累计总金额为 66666192 美元，平均进口单价为 745 美元/吨。

2020 年 9 月白板纸进口 3.13 万吨，同比下降 3%，环比上升 20%，进口单价为 952 美元/吨，同比下降 1.5%，环比下降 1.4%。1-9 月白板纸进口总量 26.69 万吨，累计总金额为 29837365 美元，平均进口单价为 932 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 11 月末，白卡纸价格指数为 127.64，与上月末相比增长 7.7。

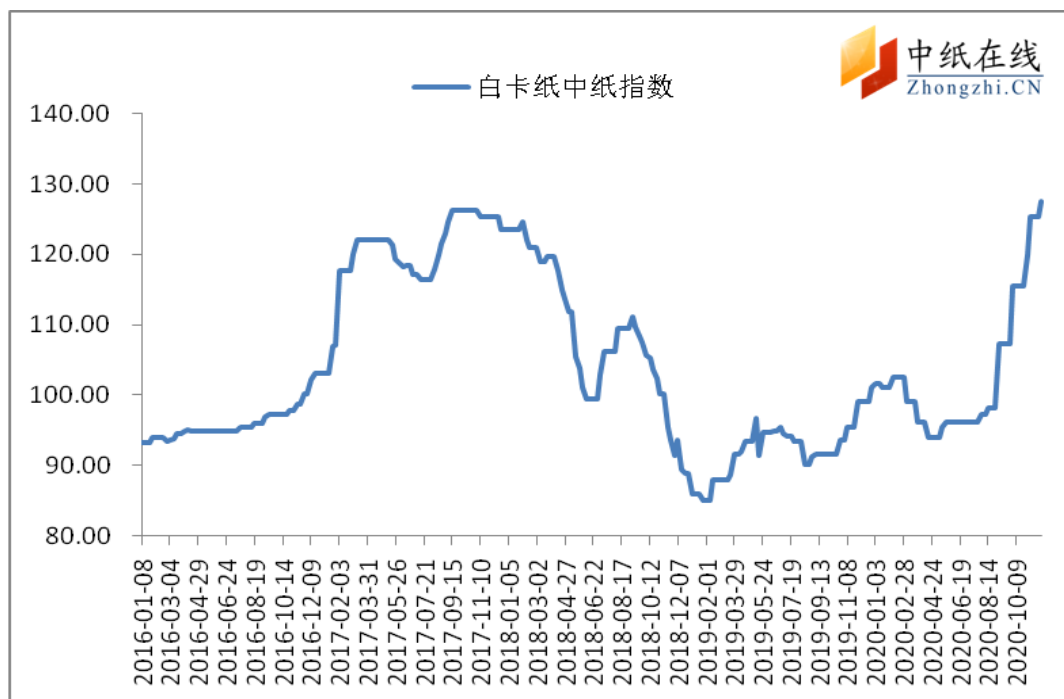


图 5：白卡纸中纸指数走势图

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：月末华北白卡纸出厂参考价（单位：元/吨/250g）

厂家	品牌	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11
山东晨鸣	白杨	5460	5660	5660	5760	5960	5960	5760	5360	5360	5450	6250	6710	7010
山东博汇	博汇	5410	5610	5610	5810	5810	5810	5810	5400	5600	5600	6300	6710	7010
山东太阳	华夏太阳	5410	5610	5610	5810	5810	5810	5810	5400	5600	5600	6250	6700	7000
河南新亚	新辉煌	4850	5050	5050	5250	5250	5250	5350	4850	4850	4900	6000	6450	6450

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	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11
白杨	5500	5700	5700	5810	6010	6010	5810	5360	5360	5410	6300	6710	7010
博汇	5410	5610	5610	5760	5760	5760	5760	5300	5500	5500	6300	6710	7010
万国骄阳	5400	5600	5600	5700	5700	5700	5750	5300	5300	5350	6200	6810	7110
金丽	5400	5600	5600	5700	5700	5700	5700	5250	5450	5450	6250	6810	6810
酋长	5450	5450	5450	5650	5650	5650	5760	5300	5300	5350	6300	6800	6800
丹顶鹤	5500	5700	5700	5700	5700	5700	5750	5350	5350	5450	6250	6710	6710
金蝶兰	5600	5600	5600	5800	5800	5800	5800	5400	5400	5450	6250	6810	6810

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	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11
酋长	5600	5600	5600	5800	5800	5800	5800	5400	5400	5500	6350	6850	6850
白杨	5500	5700	5700	5810	5810	5810	5810	5300	5300	5450	6250	6710	7010
博汇	5400	5600	5600	5760	5760	5760	5760	5250	5350	5450	6300	6710	7010
金丽	5400	5600	5600	5800	5800	5800	5800	5350	5350	5500	6300	6810	6810
骄阳	5400	5600	5600	5800	5800	5800	5800	5300	5300	5400	6300	6810	7110
金蝶兰	5450	5650	5650	5860	5860	5860	5860	5350	5350	5450	6250	6810	6810

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	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11
白杨	5650	5850	5850	5850	5850	5850	5850	5350	5350	5550	6250	6710	7010
博汇	5600	5800	5800	5800	5800	5800	5800	5300	5500	5700	6300	6710	7010
银博	5400	5600	5600	5800	5800	5800	5800	5300	5500	5700	6250	6700	6700
骄阳	5400	5600	5600	5800	5800	5800	5800	5300	5500	5700	6250	6810	7110
酋长	5500	5700	5700	5850	5850	5850	5850	5350	5350	5550	6300	6800	6800
新辉煌	5000	5000	5000	5200	5200	5200	5350	4850	4850	5150	6000	6600	6600

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	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11
白杨	5600	5800	5800	5800	5800	5800	5800	5250	5250	5350	6200	6710	6710
博汇	5500	5700	5700	5800	5800	5800	5800	5300	5500	5500	6250	6710	6710
银博	5400	5600	5600	5850	5850	5850	5850	5350	5550	5500	6250	6700	6700
骄阳	5400	5600	5600	5800	5800	5800	5800	5300	5500	5450	6300	6810	6810
酋长	5650	5650	5650	5850	5850	5850	5850	5350	5350	5450	6300	6800	6800
丹顶鹤	5500	5500	5500	5700	5700	5700	5700	5200	5200	5350	6350	6710	6710
金蝶兰	5550	5550	5550	5750	5750	5750	5750	5250	5250	5350	6350	6810	6810
新辉煌	5100	5100	5100	5300	5300	5300	5300	4800	4800	4900	6050	6500	6500

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

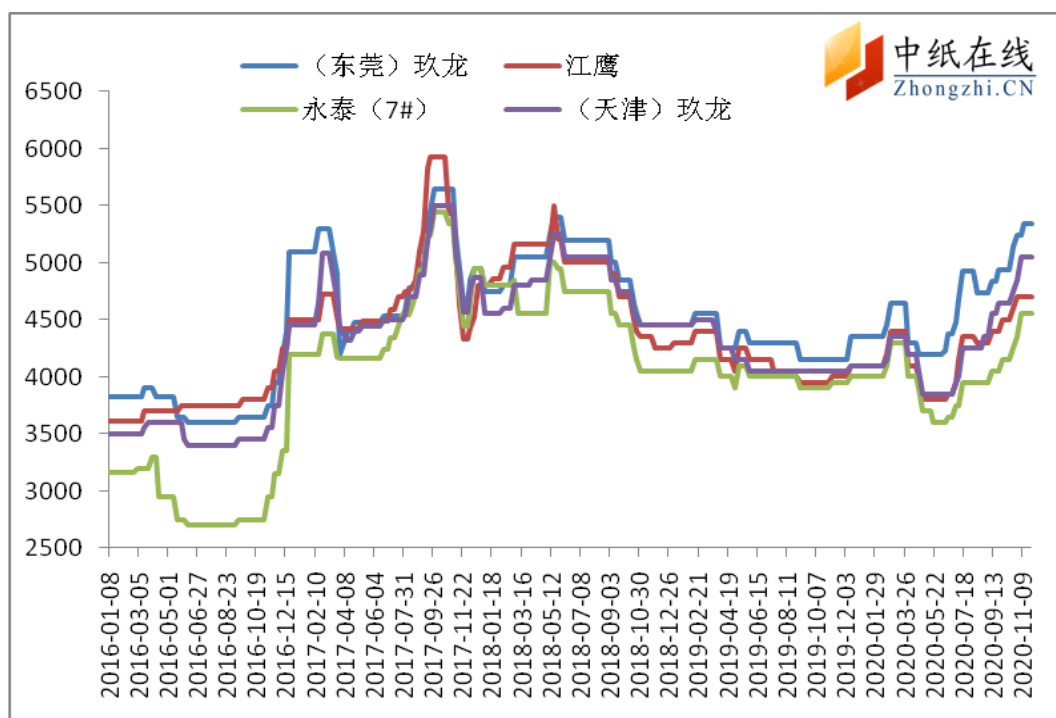


图 6：白卡纸价格走势

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，白卡纸稳中上移，规模纸厂提价，市场价格震荡上移。白卡纸部分厂家限产、检修、加上纸浆等原料上涨，造纸成本增加，经销商积极宣传涨价；预计白卡纸价格缓慢上移，局部因资金

压力影响，仍有低价货源流出。月底白卡纸均价 7104。

四、白板纸市场具体表现

4.1 中纸在线白板纸指数

2020 年 11 月末，白板纸价格指数为 105.88，较上月末相比增长 1.35。



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	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11
天津玖龙 250g	玖龙	4050	4150	4150	4350	4200	3850	3850	3850	4250	4480	-	-	
	海龙	4000	4100	4100	4300	4150	3800	3800	3800	4200	4430	-	-	
	地龙	3900	4000	4000	4200	4150	3600	3600	3600	4050	4330	4530	4830	4830
山东远通	250g	4030	4030	4030	4210	4210	3810	3810	3810	3850	4310	-	-	-
太仓 250g	地龙	3750	3850	3850	4150	4150	3800	3800	3900	4400	4250	4450	4750	4750
	江龙	3600	3700	3700	4000	4000	3650	3650	3750	4250	4150	4350	4650	4650

东莞玖龙 250g	玖龙	4150	4350	4350	4650	4650	4250	4200	4380	4930	4740	4940	5240	5340
	海龙	4050	4250	4250	4550	4550	4100	4100	3980	4530	4590	4790	5090	5190
	地龙	3950	4150	4150	4450	4450	4000	3900	3580	4230	4390	4590	4710	4990
广东理文	A 级	3900	3950	3950	4250	4250	4150	4150	3750	4350	4350	4350	4350	4650
东莞建晖	金晖	4410	4510	4510	4610	4610	4310	4310	4110	4310	4310	4410	4710	5310
福建联盛	蓝叶	3960	4060	4060	4500	4500	4300	4300	3710	3710	4260	4460	4760	4760

数据来源：中纸在线信息部

4.3 白板纸价格走势图

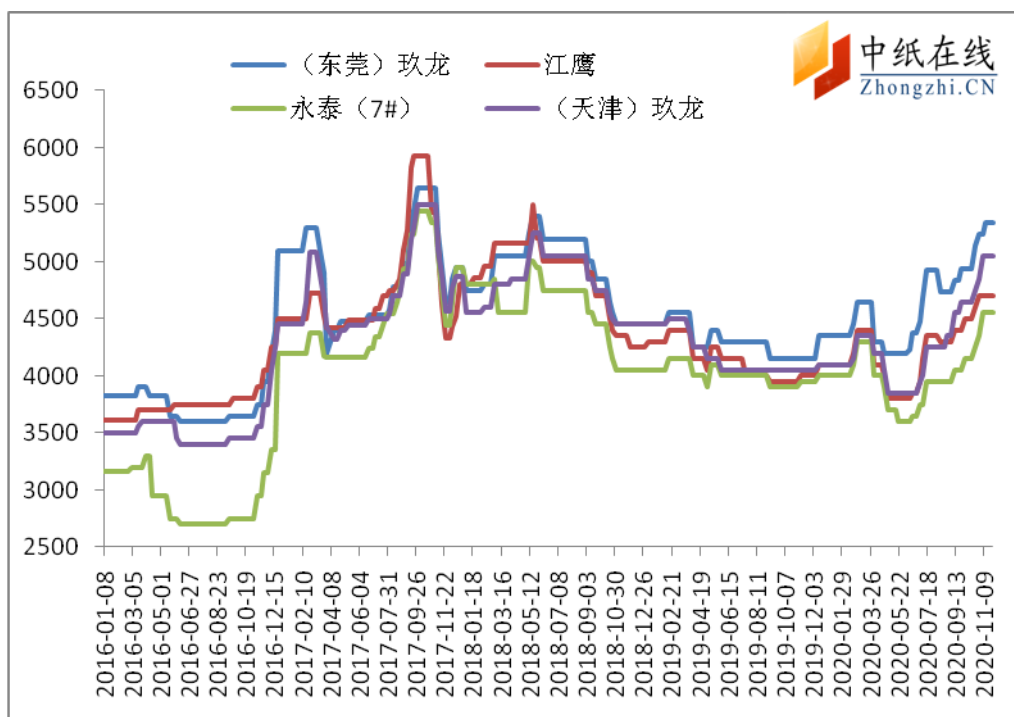


图 8：白板纸价格走势图

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，白板纸市场部分价格持续上扬，市场需求平稳，下游需求情况一般，部分品牌价格较高，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	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11
天津玖龙	玖龙 110	3350	3580	3580	3890	3280	3450	3500	3550	3850	3530	3530	3530	3560
	海龙 120	3200	3430	3430	3750	3130	3150	3200	3250	3550	3380	3380	3430	3460
太仓玖龙	玖龙 105	3450	3530	3530	4080	3550	3550	3600	3700	4150	3650	3650	3650	3650
	海龙 110	3330	3510	3510	4010	3510	3400	3500	3600	4000	3560	3560	3560	3560
无锡荣成	T2/120	3400	3500	3500	3900	3450	3450	3500	4000	4050	4050	3650	3900	3600
浙江山鹰	100	3350	3850	3850	3950	3550	3200	3250	3350	3700	3800	3850	3850	3850
龙源纸业	120	3030	3380	3380	3530	3230	3000	3000	3050	3410	3300	3300	3360	3360
新亚纸业	110	3150	3450	3450	3600	3300	3000	3000	3100	3250	3300	3300	3350	3350
金凤凰	110	3150	3500	3500	3500	3400	3150	3150	3100	3450	3400	3400	3550	3550
海华纸业	110	3100	3450	3450	3450	3450	3150	3150	3100	3200	3300	3400	3400	3400
贵和纸业	110	3000	3550	3550	3650	3400	3400	3400	3550	3500	3450	3500	3700	3750
银河纸业	110	3220	3530	3530	3660	3360	3000	3000	3000	3450	3400	3400	3500	3500
丰源纸业	110	3150	3600	3600	3600	3300	3300	3350	3200	3500	3450	3450	3550	3550
东莞玖龙	玖龙 110	3380	3430	3430	3980	3330	3030	3180	3230	3730	3730	3730	3730	3730
	海龙 110	3330	3430	3430	3880	3230	2990	3040	3190	3690	3630	3630	3630	3630
	地龙 110	3230	3380	3380	3780	3130	2840	2890	3140	3640	3530	3530	3530	3530
金洲纸业	110	3410	3690	3690	4160	3430	3410	3110	3510	3860	3680	3730	3760	3760

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	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11
天津玖龙	玖龙 170	4500	4600	4600	4850	4700	4450	4500	4500	4900	4800	4800	4800	4800
	海龙 170	3800	3800	3800	4150	4000	3750	3800	3800	4250	4150	4150	4150	4150
江苏理文	Q 纸 120	3850	4230	4230	4250	4050	3850	3850	3900	4450	4280	4300	4400	4400
	B 纸 120	3600	3930	3930	4100	3900	3600	3600	3650	4200	3880	3900	3980	3980
江苏玖龙	玖龙 170			4550	4650	4650	4450	4500	4600	5250	4850	4850	4850	4850
	海龙 170						3750	3850	3950	4600	4300	4300	4300	4300
	地龙 160			3830	3930	3930	3680	3730	3830	4450	3930	3930	3980	3980
浙江山鹰	银杉 170	4150	4150	4150	4450	4350	3800	3750	3800	4450	4150	4250	4450	4450
景兴纸业	F 级 140	3550	4080	4080	4300	4300	3700	3550	3600	4000	3850	3950	4100	4100
荣晟纸业	120	3550	4030	4030	4330	4130	3650	3450	3500	3700	3600	3700	3700	3700
龙源纸业	A/160	3360	3660	3660	3760	3450	3450	3450	3500	3740	3520	3480	3480	3480
鲁丽纸业	130	3200	3410	3410	3700	3400	3200	3200	3250	3750	3350	3300	3550	3550
贵和纸业	120	3250	4000	4000	4100	3750	3650	3650	3850	3850	3600	3600	3830	3830
东莞玖龙	玖龙 175	4400	4800	4800	5150	4500	4200	4300	4550	5300	5000	5000	5000	5000
	海龙 175	4030	4330	4330	4680	4030	3780	3930	4180	4930	4630	4630	4680	4680
	地龙 110	3760	3920	3920	4310	3610	3210	3360	3610	4260	4110	4110	4260	4260
	地再生 130	3530	3630	3630	3980	3580	3260	3180	3330	3880	3680	3680	3830	3830
广东理文	N 纸 170	3850	4100	4100	4500	4470	3720	3920	4020	4620	4550	4550	4620	4620
联盛	A2/120g	3750	4000	4000	4500	4150	3600	3600	3800	4050	3850	3950	4050	4050

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸均价走势图

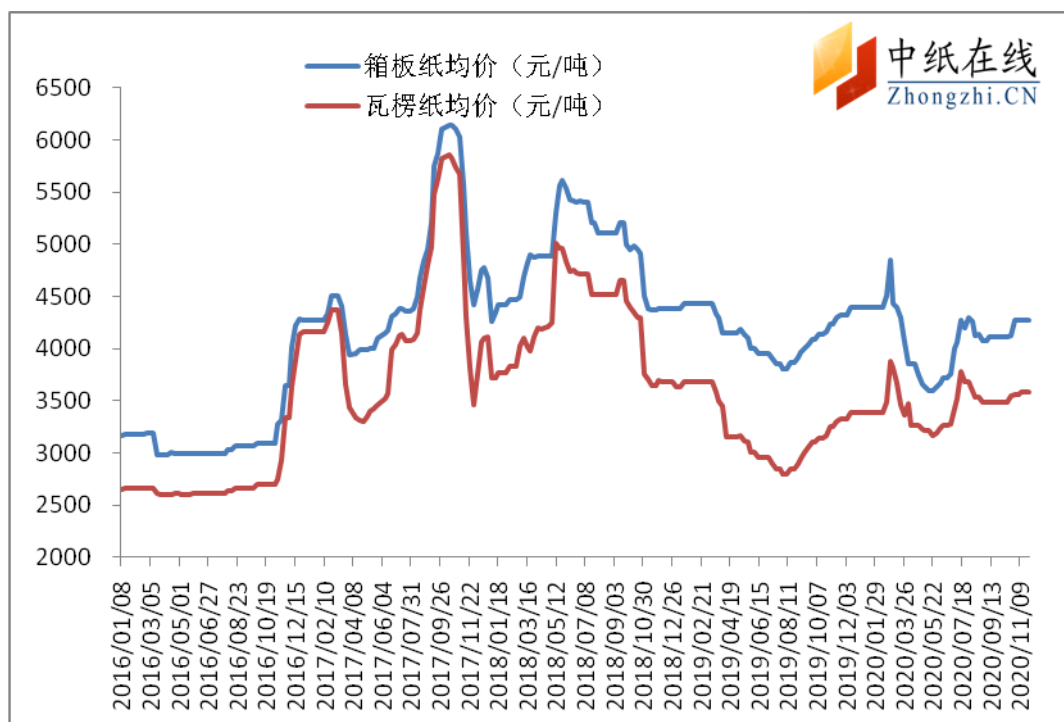


图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

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，箱板纸、瓦楞纸供需平稳，部分出厂价格持续上调。下游需求逐渐回升，市场成交多一单一议为主。

当前，箱板纸均价为 4275.26 元/吨，瓦楞纸均价在 3581.18 元/吨。

六、原材料市场分析

纸浆：

期货市场：

外盘方面，本月纸浆外盘价格继续调涨，但是由于人民币的持续升值，抵消一部份外盘的涨价影响，所以国内现货报价难有较大的涨幅，12 月份：伊利姆针叶浆报涨 10 美元/吨，面价为 640 美元/吨，Arauco 银星提涨 10 美元/吨面价为 640 美元/吨，加拿大月亮提涨 20 美元/吨为 630 美元/吨，凯利普提涨 10 美元/吨为 640 美元/吨，马牌提涨 10 美元/吨为 640 美元/吨，芬林芬林芬宝亚洲市场针叶浆 11 月 16 日起，芬宝(NBSK)木浆价格提涨至 650 元/吨，Rauma 浆厂进行年度检修，11 月 6 日重启，Rauma 有 65 万吨纸浆产能；阔叶浆方面，Arauco 12 月份明星报平盘面价为 485 美元/吨，新明星净价 460 美元/吨，伊利母阔叶浆提涨 10 美元/吨，面价 500 美元/吨，APP 印尼 OKI

漂白相思木阔叶浆最新报价 500 美元/吨，较上轮提涨 30 美元/吨；本色浆金星 12 月外盘提涨 20 美元/吨至 615 美元/吨，伊利母乌本块 470 美元/吨；最新数据显示，10 月欧洲港口库存下降，20 国供应商针叶库存减少 6 天阔叶库存减少 1 天。（单位：美元/吨）

现货市场：

本周，进口木浆现货市场盘面窄幅震荡上扬，不过市场需求未有较大释放，纸厂对于高价浆接盘意愿不高，针叶浆市场少量成交，针叶浆方面，针叶浆现货价格小幅上涨 50-100 元/吨左右，参考山东市场报价银星 4750 元/吨左右，俄针 4700 元/吨，月亮、马牌 4800 元/吨，凯利普 4850 元/吨；阔叶浆方面，进口阔叶浆价格波动较小，出货平稳，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，小鸟 3500 元/吨，本色浆方面，本色浆现货供应量紧张，由于金星浆厂前期检修，挤压订单未供货。致目前即使正常生产也无法满足市场需求，预计明年 1 月中旬开始恢复到货，12 月外盘提涨 20 美元/吨，金星现货市场参考报价 4700 元/吨，乔治王子（普通造纸级）4700 元/吨；化机浆方面，部分地区供应偏紧，参考山东地区报价 3500-3550 元/吨，华东地区现货难寻，华南地区报价 3850 元/吨左右。

国产浆市场：

国产木浆方面，国产木浆浆厂开工率维持平稳，成交倾向一单一谈；据悉，亚太森博阔叶浆 11 月份接单已满，已于 24 日封盘，12 月报价上调 200 元/吨，因二期浆线计划停机检修，12 月份阔叶浆供应将持续紧张，仅维持长协客户稳定供应；国产化机浆方面，下游意向接货价格偏低位整理，浆厂接单排产，河南地区国产化机浆参考报价 3450 元/吨左右，实际成交价格据量而定；国产竹浆方面，供需两弱，盘面报价持稳，下游生活用纸偏弱整理，出货速度较缓，西南地区竹浆平稳运行，报盘 4000-3800 元/吨，甘蔗浆方面，浆价区间整理，漂白蔗浆湿浆报盘含税报价 3050-3450 元/吨，浆板报价 4500-4600 元/吨；草浆与苇浆方面，草浆市场因环保影响草浆供应偏紧，辽宁国力源稻草浆报价上调至 4200 元/吨，苇浆市场辽宁地区漂白苇浆板 3600 元/吨，漂白苇浆湿浆 3300 元/吨。

废纸原料：

月初，国废市场价格稳中略有小幅波动，部分纸厂采购价按需小幅调整 20-50 元/吨。整体维持相对平稳态势。近期，市场供应量整体平稳，部分地区略有减少，市场价格出现小幅度的上涨，整体仍未出现紧缺情况。当前成品包装纸处于平稳上涨态势，年底前仍然具有相对良好的预期，利好国废需求，伴随中国全面禁止外废，国废刚需长期看好，市场价格仍然存在上涨动力。月中，整体国废市场处于震动企稳，部分地区小幅上涨 20-50 元/吨。由于进口废纸成交基本停滞，中国买

家更多考虑国产废纸，此外，近期包装纸厂新增产能逐步释放，对原材料需求有所增长，因此不同地区国废价格略有上涨 20-50 元/吨，广东、江苏等地玖龙采购价格上涨，浙江山鹰、山东太阳等采购价格略涨，其他大部分地区纸厂基本稳定为主，伴随进口废纸全面禁止，国废价格仍然具有上涨动力。月末，国废市场整体处于稳中上涨态势，部分地区继续小幅上涨 30-50 元/吨。国废整体需求良好，玖龙、理文、太阳等多家纸厂部分采购价格上下浮动 30-50 元/吨；白废纸方面，华北、华东、华南等主流地区市场价格小幅上涨 50 元/吨。目前整体国废市场处于震荡上行态势，价格上涨或许与进口废纸禁止有关，市场存在上涨预期，导致各大纸厂国废采购略显积极，备货适度增加，未来国废刚需特征将会继续加强，市场预期良好。

月初，白废纸类价格涨后走稳，目前书本价格基本在 1650-1950 元/吨之间，大部分纸厂表现较为稳定，报纸价格走稳。月中，白废纸类价格仍旧小幅上调 20-50 元/吨，目前书本价格基本在 1650-2050 元/吨之间，大部分纸厂表现较为稳定，报纸价格走稳，基本维持在 2300-2540 元/吨左右，整体处于低位徘徊。月末，废白纸价格稳定，随着白板纸市场逐渐平淡，废白纸类随之走稳，废旧报纸表现依旧平淡稳定，基本维持在 2300-2540 元/吨左右，整体处于低位徘徊。

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 废纸下浮原纸稳定 短期可能平稳运行

本周废纸市场价格出现小幅下调走势，纸厂下调幅度基本在 20-30 元/吨。11 月 20 日废黄板纸市场收购均价为 2117.14 元/吨，与周初（11 月 15 日废纸收购均价为 2134.29 元/吨）废纸收购均价相比下调了 17.15 元/吨，下降了 0.8%。而瓦楞纸价格本周则处于稳定，11 月 20 日瓦楞原纸出厂价格均价为 3450 元/吨，与周初（11 月 15 日瓦楞原纸出厂价格均价为 3450 元/吨）瓦楞原纸出厂价格均价相比保持平稳。

通过观测市场变化来看，本周废纸价格相对疲弱，从周初开始价格就出现小幅下调，废纸价格的走低，部分原有可能是由于双十一电商节的结束，使得废旧黄板纸回收量增多，在供大于需的情况下，部分地区纸企出现其收购价格小幅下调的情况。而另一方面目前国内下游包装企业库存偏高，主要以去库存为主，因此对包装原纸需求减弱，这样对废纸需求也将有所放缓。

瓦楞原纸价格方面，本周瓦楞原纸价格则回归平稳，由于前期受“双十一”及出口需求的拉动影响，瓦楞原纸价格呈现上调，但是从市场情况来看，需求拉动相对有限，成品纸推涨动力稍显不足，因此本周瓦楞原纸价格由涨转稳来消化当前纸厂库存量。近期也由于下游需求相对减弱，因此价格也处于平稳。

今年对于本是相对旺季的第四季度来说，市场氛围有稍显冷清，主要还是与经济环境有关，前期疫情影响对经济的压力恐将依然存在，今年废纸和原纸市场可能将进入相对平稳期，预计短期内废纸和原纸价格会处于平稳状态。

8.2 文化纸行业格局及趋势分析

一、文化纸概况

文化纸是指用于传播文化知识的书写、印刷纸张，适用于印刷书刊、教材、杂志、笔记本、彩色图片等，主要包括：铜版纸、书写纸、双胶纸、轻涂纸和新闻纸等等。根据中国造纸协会的数据显示，2019 年文化纸占全国纸及纸板类消费量比重的 23.22%。

相比于包装纸，特种用纸而言，文化纸刚需属性较强，受到外部经济环境以及下游制造业的影响较低。例如我国图书市场规模不断扩大，是我国文化纸市场行情最大的压舱石，2010-2019 年我国图书零售总额从 369 亿元一路上升至 1022.7 亿元，零售市场规模扩大两倍有余。尤其二胎政策放开后，2016—2017 年新生儿人口数量明显增加，未来几年入学人数呈增长趋势，对教材教辅的需求有良好支撑；另一方面，近年来党政期刊的消费量明显增加，尤其 2021 年是建党 100 周年，宣

传类用纸有增长趋势。这些因素都将推动文化纸市场稳定上行。

二、市场竞争格局

近年来由于网络媒体的快速发展以及传统媒体的相对衰落,导致文化纸市场逐步出现两极分化情况。其中新闻纸产量随着报纸的衰落而逐步减少,2019 年新闻纸产量为 150 万吨,不到 2012 年产量的一半。相比之下印刷书写纸作为出版印刷品的主力,其产量一直保持在 1700-1800 万吨之间。而涂布印刷纸往往用于商务印刷,如展会、房地产、餐饮等领域,这些下游领域与商业活动的活跃度密切相关,因此由于 2018-2019 年经济下行压力较大的背景下需求有所减少。

从企业之间的竞争来看,无论是双胶纸还是铜版纸市场都处在集中度快速提升的阶段。根据产能统计,目前双胶纸 CR4 占比达到 58.2%,晨鸣、太阳、华泰、亚太森博的产能占比分别达到 28.6%、14.6%、9.4%、5.6%,文化纸的进入门槛比包装纸更高,原材料优势和制造优势都更为突出。特别是大厂的原材料供给和制造能力逐渐与小厂拉开差距,大厂扩产步伐不停,小产能出清将成为行业未来发展的趋势之一。

三、原料价格变动情况

纸浆是造纸行业最重要的原料,纸浆价格一方面受到废纸等原料价格的波动影响,同时也被下游需求所影响。对于文化纸需求而言,2020 年的新冠肺炎疫情实际上导致中小学开学延迟,往年 3 月左右的市场需求被延后,同时由于纸浆生产复工进度相比于下游行业相对滞后,因此多因素叠加下 4-5 月纸浆价格出现小幅度上涨。另一方面,2019 年秋季开始,全国中小学所有年级教材统一使用部编版教材,涉及的科目有语文、历史及道德与法治。教材的改版使得整体的印量有所提升,同时相关的教辅材料也需要重新印制,使得整体纸张需求有所增加,这又使得 9 月初的纸浆价格一路上涨,这对于文化纸企业而言都是不利影响。

四、疫情给文化纸行业带来的影响

2020 年新冠肺炎疫情使得多数文化出版企业营收大幅度减少,特别是居家时间增加不利于实体书销售。而文化纸出口市场受阻使得部分出口订单转内销,也是导致国内市场压力增大的一个原因。由于西方国家疫情的影响,我国铜版纸进口反而有所增加,主要是因为疫情在全球蔓延,各个国家和地区自身需求及港口物流等方面都受到了较大冲击,出口到其他国家难度较大,而出口到中国相对来说是比较好的选择。国外疫情发展速度较快,对物流及需求产生影响,进而影响到我国的出口。出口市场受阻,迫使纸厂出口转内销,也是国内市场压力增大的一个主要原因。

长期来看,文化纸市场仍将处于供需紧平衡的状态。铜版纸受宏观经济压力、电子媒体等的冲击较大,整体需求减少。不过,受益于文化纸市场集中度非常高,需求减少时,上游企业通常会及

时调整方向，转产其他纸种来保持文化纸市场的供需平衡。

（个人观点，仅供参考，风险自控）