

中纸在线 1 月第 3 周废纸报告

(2021.01.16—2021.01.22)

废纸研究组 **0512-87662016**

客服电话 **0512-87662016**

本周市场回顾:

国废黄板纸: 本周, 国废市场供需平稳, 整体成交价格稳中略涨, 中大型纸厂库存充足, 中小纸厂库存偏紧, 黄板纸价格上涨 30-100 元/吨, 白废纸价格上涨 30-50 元/吨。年前下游成品包装纸出货良好, 部分纸厂存在补货需求, 多数价格呈现上涨态势, 但也有少部分地区出货不畅, 导致价格略有下跌, 涨跌互相的局面再现。由于禁废令, 中小纸厂原材料短缺, 大型纸厂也出现采购压力, 为缓解这一窘境, 玖龙等加大废纸浆板采购, 同时新上半化学浆、化学浆等项目。目前造纸行业整体处于涨跌互现, 预计后期市场依然具有良好需求。

国废旧书报类: 国废旧书报类: 书本, 白废纸类价格略降 30 元/吨, 目前书本价格基本在 1620-2330 元/吨之间, 大部分纸厂供需平稳, 报纸价格延续前期, 基本维持在 2750-2850 元/吨左右, 整体处于低位徘徊。

外废市场: 受禁废令影响, 外盘暂无消息更新

目录

一、中纸指数	1
1.1 废箱板纸、废书本指数走势图	1
二、本周市场回顾	1
2.1 北方国废市场表现：	1
2.2 江浙沪皖国废市场表现	3
2.3 华南国废市场表现	5
2.4 其他地区国废市场表现；	6
2.5 下周市场预测	7
三、国际市场（受国内政策影响，外废价格暂无更新）	7
3.1 美废期货市场表现	7
3.2 日废期货市场表现	8
3.3 欧废期货市场表现	8
四、市场相关链接	8
4.1 纸浆市场	8
4.2 下游包装纸纸市场	10
五、新增产能	11
六、本周要闻回顾	11
6.1 “以纸代塑”促进食品医疗包装用纸发展	11
6.2 纸浆价格持续上涨 或将带动造纸行业竞争格局生变	13

一、中纸指数

1.1 废箱板纸、废书本指数走势图

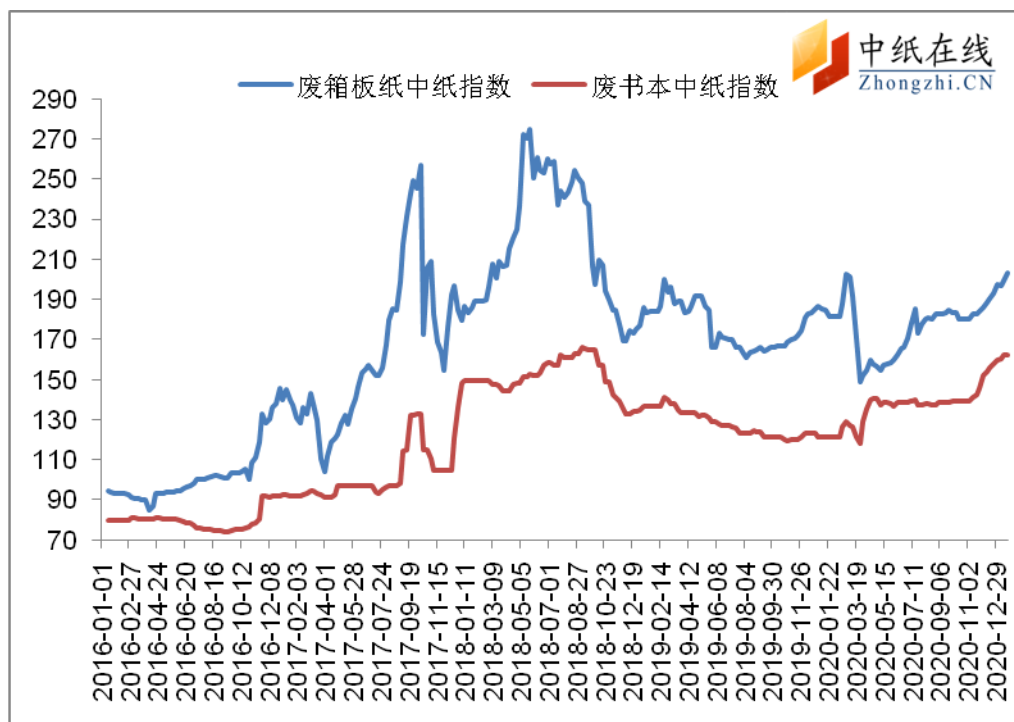


图 1：废纸(黄板纸、书本)中纸指数（CPPI）走势图

数据来源：中纸在线信息部

01 月 22 日，国废旧箱板纸价格指数为 202.95，与上周比增长 3.44，较周期内最高点 101.15（2013.1.28）上涨 78.9。

01 月 22 日，国废旧书本纸价格指数为 162.28，与上周比增长 0.3，较周期内最高点 100（2013.1.4）上涨 39.35。

二、本周市场回顾

2.1 北方国废市场表现：

表 1：主流纸厂国废黄板纸回收价格表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	纸管	备注
山东	海象	2430	2270	1910		1750	AA2500

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

	阳光	2180	2110	2010		-	书本 2230
	佰润	2470	2440	2420	-		原远通
	华润	2440	2400	2370	-		书本纸 2200
	贵和	2390					AA 级 2470
	天地缘	2500	2430	2290	1940	-	双 A2570
	丰源	2290	2160	1980		1860	本地价单牛 2330
	太阳	2370	2310	2000			本地价 AA2390
天津	天津玖龙	2350	2290	2240	2200		B 级页子纸 2300
河北	河北玖龙	2370	2310	2260	2220		AA 级 2420
	森信	2350	2290	2240	2200		原昌泰
河南	中濠	2510	2420	2340			本地货价
	龙源	2530	2500	2410	2350		太康基地
	亨利	2410	2320	2220	2120		花纸-

数据来源：中纸在线信息部

本周其他纸厂国废价格回顾：

山东地区：

临清银河纸业国废采购价格，不带票到厂：边角料 2470 元/吨、A2490 元/吨，B2440 元/吨，C2380 元/吨。另大量收购啤酒箱，轻涂无膜，无水无杂，扣点合适。

德州德派克纸业国废采购价。不带票到厂价：普通青板 2280 元/吨，干净青板 2320 元/吨，超市 2160 元/吨，一级彩管 2040 元/吨，宝塔管 1940 元/吨。

平原汇胜纸业国废收购价格，不带票到厂：COCC12#执行 2480 元。COCC11#执行 2430 元。

潍坊汇胜国废采购价格，不带票到厂：COCC12#执行 2480 元/吨，COCC11#执行 2410 元/吨，COCC11#B 执行 2330 元/吨，COCC11#C 执行 2220 元/吨，废纸（CG）执行 1970 元/吨，废纸（PG/BTG）执行 1870 元/吨。

河北地区：

邢台宝石纸业国废采购价格，不带票到厂：AA 级 2350，95%黄板 2300，80%黄板的超市板 2120。要求干，干净，手拣，严禁掺水。

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

要求干，干净，严禁掺水、掺杂木板石膏板高密度板废铁油毡加重纸箱等杂物！如发现重罚。黄板比例达不到拒收或降价，请广大客户提高质量，雨雪天气请盖好棚布，确保安全，质量不好扣点没商量。

秦皇岛金茂源纸业固废采购价。调整后不带票到厂价：AA 级 2430 元，A 级 2380 元，AB 级 2330 元，B 级 2280 元，C 级 2230 元，D 级 2180 元，纸管 2130 元。

玉田顺发纸业固废采购价调整，调整后不带票到厂：A 级 2350 元/吨，B 级 2290 元/吨，C 级 2240 元/吨。

河南地区：整体价格走稳。

河南**睢县龙源**纸业收购价格，调整后不带票到厂价：一级纸 2130 元；二级纸 2040 元；通货、啤酒箱 1980 元；花纸箱 1880 元；纸芯、单层涂布纸、花杂纸 1500 元（纸芯只在太康收购）。

河南**新乡鸿翔（原鸿达）**纸业固废采购价调整，当前不带票到厂价：一级(黄板含量 80% 以上)2260 元；二级及纯纸边(黄板含量 40%至 80%)2180 元。

2.2 江浙沪皖固废市场表现

表 3：废黄板纸各纸厂收购价格表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	涨/跌	备注
江苏	太仓玖龙	2440	2400	2300	2250		书本 2250
	江苏理文	2540	2380	2270	-		
	永丰余	2410	2380	2350	2240		电器纸 2410
	无锡荣成	2222	2157	-			边料 2272
	中兴（建平）	2340	2290	2250	2110		
浙江	平湖景兴	2440	2410	2380	2280		书本 2230
	浙江山鹰	2520	2470	2440	2420		书本 2180
	荣晟纸业	2360	2340	2320	2160		甲牛 2430
	平湖荣成	2370	-	2270			边料-
安徽	安徽山鹰	2560	2520	2470	2420		书本 2160
	萧县林平	2440	2400	2250	-		AA 级 2480-2510

数据来源：中纸在线信息部

江苏地区周末参考价格：

江苏**丹阳长丰纸业**国废采购价。调整后不带票到厂价：A 级 2380 元/吨、B 级 2280 元/吨、C 级 2220 元/吨、D 级 2160 元/吨。

江苏**富星纸业**废纸采购价格调整：工厂黄板纸边角料 2240 元/吨。99%以上黄板含量 2140 元/吨。60%以上黄板含量 1990 元/吨。50%以上黄板含量 1940 元/吨。40%以上黄板含量 1890 元/吨。40%以下黄板含量不收。品相好的工厂灰黄板价格 1940 元/吨。品相好的纸芯管，工厂双灰纸 1550 元/吨，书本切边纸打包件 2330 元/吨，散装书本切边纸 2300 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 2230 元/吨，含量在 20%以内 2130 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。散装纸不要用高栏车装货。注意：如发现废纸内夹有印花纸一律退货。

浙江地区：

浙江嘉兴**凤桥秀舟纸业**国废采购价暂稳。收购价格调整为：甲牛 2890 元，特挂 2530 元，普挂 2450 元，厂纸 2410 元，超市纸 2380-2330 元，统货纸 2160 元，纯大管 2080 元，小管 1980 元。

浙江**嘉兴虹亚纱管**国废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：纯大管 2030 元/吨，纯小管 1940 元/吨，宝塔管工业管 1810 元/吨，纯青板 2400 元/吨，以上是打包价，散货大管 2000 元/吨，小管 1910 元/吨，工业管宝塔管 1780 元/吨，青板 2350 元/吨。

浙江**绍兴华宇纸业**国废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：壹级(黄板 2300 元/吨，贰级 A2230 元/吨，贰级 B2180 元/吨，叁级 A(统货)2090 元/吨，叁级 B1980 元/吨，散纸一级 2260 元/吨，超市纸 2190 元/吨，统货 2070 元/吨，灰黄板 2060 元/吨，卷布管 1260 元/吨。

严禁造假，夹带废铁，零垃圾，零容忍。特此通知，另外各驾驶员必须盖好雨布。

安徽地区：

安徽滁州**兆隆纸业**。外调纸不带票到厂执行价：AA 打包纸 2480 元/吨，A 级打包纸 2440 元/吨，B 级打包纸 2370 元/吨。原 T 级取消，并入 AA 级。

安徽宿州**鑫光纸业**国废采购价。调整后不带票到厂价，A 级：2480 元，98%以上黄板；B 级：2460 元，90%以上黄板；C 级：2430 元，70%以上黄板；D 级：2370 元，50%以上黄板；E 级：2260 元，30%以上黄板。

2.3 华南固废市场表现

本周闽南地区固废市场分析及各纸厂回收价：

表 4：闽南地区纸厂收购价表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本	备注
广东地区	东莞玖龙	2500	2460	2400	2340	2240	混白 2500
	广东理文	2690	2390	-			办公纸 2590
	双洲纸业	2660	2610	2510			纸边 2700-2710
	金盛纸业	-	-				
	东莞建晖	2510	2390	2260	2160		混白 2370
	江门华泰	2479	2269	2401			工业报 2097
福建地区	泉州玖龙	2420	2380	2340	2290		坑纸 A2120
	漳州联盛	2440	2380	2320	2260		书页 2300
	华南山鹰	2540	2490	2420	2390		书本纸 1930

数据来源：中纸在线信息部

广东市场回顾：

东莞**金洲**固废箱板纸采购价调整，不带票到厂价：一级纸 2560(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 2530(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 2460(纯工厂边角料坑卡、经回收分选后纯坑卡)，三级纸 2460(杂纸比例 50%-70%)。

东莞**金田**纸业固废采购价调整：一级纸皮 2550 元/吨收购；国产纸皮 A 类 2400 元/吨收购；国产纸皮统货 A 级 2310 元/吨收购，国产纸皮统货 B 级 2250 元/吨收购；坑卡 A 级 2170 元/吨收购；坑卡 B 级 2140 元/吨；厂包纯坑卡及薄灰 2240 元/吨；大小花 2060 元/吨；一级办公用纸及报纸 2430 元，书本纸（切边去封面）2430 元/吨。

东莞**建航**纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂：纸边最高 2650 元，纯黄纸皮 2630 元，坑卡，啤酒箱，全花纸皮 2580 元，大统纸 2550 元，杂质多不收。

东莞**鸿业**纸业固废固废开收，调整后执行不带票到厂价：纸边 2750 元/吨；纸皮 2740 元/吨；坑卡 2680 元/吨；灰卡 2390 元/吨。

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

中山永发/鸿兴纸业固废采购价调整。废纸采购具体价格：特 A 级 2350、特级(B 级)2320、纯黄纸皮(C 级/大统)2290、纯啤酒箱 2290、纯彩箱(统货)2290、纯坑卡 2260。中山联合鸿兴涨 30，参考价格如下：特 A 级 2330、特级（B 级）2300，纯黄纸皮（C 级/大统）2270、纯啤酒箱 2270、纯彩箱（统货）2270、纯坑卡 2240。

江门桥裕纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂价：工业纸边 2370（百分百工厂纸边），工业纸箱 2350（百分百工业箱），特级纸皮 2320（黄纸花纸比例 95/05），混合商场纸 2240（黄纸花纸合计比例超过 85%，杂纸比例低于 15%），坑卡 2190（坑卡灰卡比例 90/10），混合统 2070（黄纸花纸比例超过 60%，杂纸比例低于 40%），其余未定纸类暂不收购。

望广大供应商严格控制水分杂质，水份超过 12%部分百分百扣减，杂质按比例百分百扣减。不收包芯纸及恶意加水纸。

福建地区：

福建漳州三星纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂价：A 级纸 2440 元/吨；B 级纸 2290 元/吨；C 级纸 2140 元/吨。

福建漳州盈晟纸业固废采购价调整。调整后到厂不含税价：A 级：2440 元；B 级：2420 元；C 级：2350 元；纯坑纸：2150 元。

福建漳州港兴纸品固废采购价调整。调整后，黄板 B 级到厂价 2330 要求 80%以上黄板，坑纸到厂价为 1950，纺线管到厂价为：纯大炮 1950 元；长管、小管 1850 元；宝塔管包括工业管 1660 元。

2.4 其他地区固废市场表现；

表 7：各纸厂收购价表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本	页子	报纸	备注
东北	沈阳玖龙	2320	2260	2230	2190				AA 级 2340
	沈阳琥珀	2200	2150	2120	2070				
两湖	金凤凰	2210	2110	2060	1960				孝感基地
	浏阳天和	2250	2130	2030	-	1910	-		去皮书 2100
西北	山西强伟	2240	2140						工业纸 2300
	法门寺	-	-	-					双 A 级-

	甘肃红安	2080	-						T 级 2180
西南	云南红星	2280	2270	2150					特级 2450
	云南春秋	2000	1900	-	-				特级 2100
	云南东晟	2080	2030	1980	1930				AA 级 2130
	重庆玖龙	2400	2370	2330	2280	2020	2220		混白 1970
	重庆理文	2380	2330	2310					
	华侨凤凰	-	-	-					
	泸州金田	2350	2310	-		2100			-
	成都迅源	2080	2050	1980					厂纸 2140

数据来源：中纸在线信息部

2.5 下周市场预测

本周，国废黄板纸采购价出现涨跌不一，个别纸厂小幅下滑 20-30 元/吨，废旧书本、页子纸价格小幅上调，预计下周市场延续目前走势持续小幅上调运行。

三、国际市场（受国内政策影响，外废价格暂无更新）

3.1 美废期货市场表现

表 8：美废期货市场本周与上周市场价格对比（单位：美元/吨）

	上周价格	本周价格	涨/跌
3#	160	160	限制
8#	180	180	
9#	160	160	
11#	180-185	180-185	

数据来源：中纸在线信息部

期货市场：

期货市场分析：美废供需相对平稳，市场价格基本稳定，成交较少。由于 2021 年中国全面禁止废纸进口，因此 2020 年下半年以来，中国买家提前备货，导致美废价格频频上涨，而当前中国买家已基本无法购买，需求主力暂由美国本土纸厂为主，未来缺少中国强劲需求的美废短期内存在一定的供需压力。12#参考 230-235 美元/吨，13#245 美元/吨。

3.2 日废期货市场表现

表 9：日废期货市场价格表（单位：美元/吨）

	上周价格	本周价格	涨跌
3#	-	-	限制
8#	250	250	
10#	120-135	120-135	
11#	180-185	180-185	

数据来源：中纸在线信息部

期货市场：日废期货报盘走稳。

期货市场分析：本周，日废市场报价暂稳，交投一般，市场供应数量有限。日废市场供应数量不多，价格高位整理。11#参考 185 美元/吨左右。市场实际成交不太理想。

3.3 欧废期货市场表现

表 10：欧废期货市场价格表（单位：美元/吨）

	上周价格	本周价格	涨跌
A2			限制
UKocc	210-220	180-200	
A5（9010）	175	175-180	
OCC955	185	185	

数据来源：中纸在线信息部

期货市场：本周欧废报盘走稳。

期货市场分析：本周，欧废市场交投气氛一般，场内报价走稳，实单待推进，欧废市场报价坚挺，价格参考 CIF 中国主港 OCC955 报 185 美元/吨左右。

四、市场相关链接

4.1 纸浆市场

外盘方面：

1、2021 年 2 月份智利 Arauco 公司木浆外盘公布，银星面价 810 美元/吨，较上月涨 120 美元，金星面价 700 美元/吨，较上月涨 50 美元，请知悉。

2、据悉，依利姆 2 月木浆外盘报价公布，其中针叶浆报 810 美元/吨，较上轮提涨 120 美元/吨；阔叶浆报 610 美元/吨，较上轮提涨 110 美元/吨；本色浆报 550 美元/吨，较上轮提涨 60 美元/吨。

3、据悉，2021 年 2 月份加拿大针叶浆狮牌最新外盘报价，雄狮 800 美元/吨，金狮 810 美元/吨，此为净价。

4、据悉，加拿大 Canfor 公司漂白针叶浆北木 2021 年 2 月份外盘报价 840 美元/吨，较 1 月份提涨 120 美元/吨。

5、市场消息，加拿大 2021 年 2 月份本色浆乔治王子（电子级）报 800 美元/吨，乔治王子（造纸级）报 730 美元/吨。

6、芬林芬宝亚洲市场针叶浆调涨至 30 美元/吨，MetsäPine 为 800 美元/吨，强化针叶浆 MetsäStrong 为 810 美元/吨，1 月 12 日起生效。

7、据悉，2021 年 2 月份针叶化机浆昆河外盘报价 550 美元/吨，较上轮提涨 50 美元/吨。

8、据悉，2021 年 2 月份针叶化机浆骑士外盘报价 530 美元/吨，较上轮提涨 40 美元/吨。

9、据悉，智利 Arauco2021 年 2 月份进口阔叶浆外盘面价公布，其中阔叶浆明星 620 美元/吨，较上轮提涨 75 美元/吨。

10、据悉，2021 年 2 月巴西 CMPC 阔叶浆小鸟外盘动态，较上轮提涨 70 美元/吨，为 600 美元/吨。

现货市场：本周，进口木浆现货市场成交清淡，各大纸厂备货充足，中小型纸厂采购小单刚需为主，对于高价浆接受度偏低；而下游生活用纸市场持续发布涨价函，双胶纸、铜板纸市场提涨 100-200 元/吨，提振市场信心，纸浆期货受消息面、宏观面预期、资金主导等因素影响，浆价持续攀升，短期预计浆价或将区间振荡整理为主。

针叶浆，本周进口针叶浆价格上扬，市场成交显清淡，业者低价惜售，浆市观望为主，针叶浆现货市场报价根据期货盘面随行就市，参考山东地区银星 6200 元/吨，俄针 6150 元/吨，月亮 6250 元/吨，凯利普 6300 元/吨，现货市场成交情况一般；阔叶浆，阔叶浆市场报盘继续上扬，市场成交刚需小单，参考山东地区报价鹦鹉 4900 元/吨，明星 4900 元/吨，小鸟 4800 元/吨，阿尔派 4850 元/吨，成交侧重实单实单；本色浆，本色浆市场供应紧张，禁废政策影响下，本色浆价高位盘整，山东区现货参考报价金星 5700 元/吨，乌本块 4300 元/吨；化机浆，进口化机浆市场行情淡稳运行，价格变动不大，山东地区现货参考报价昆河、佳维 4000 元/吨，实单商谈为主，华南区化机浆价格起伏有限，佳维参考价 4100 元/吨左右。

国产木浆方面，本周国产木浆市场成交受进口木浆涨价影响，供需维持平衡。由于进口纸浆价格强势，国产纸浆价格受此影响，业者入市积极性明显改善，国产浆市场出货能力较前期明显好转，受进口木浆价格变化影响，国产木浆暂时未对外公开报盘，主要维持长期合作客户供货；国产化机浆方面，国产杨木化机浆出货情况良好，现货报盘上调 50 元/吨，河南地区化机浆出厂参考报价 3650 元/吨左右；国产竹浆方面，本周竹浆市场供应紧张，主要以自用少量供应长协客户为主，临近年关下游备货积极性一般，西南地区竹浆参考含税报盘 5500 元/吨，实单实谈为主；甘蔗浆方面，甘蔗浆市场取消补贴，浆价上涨 50 元/吨，出货速度加快，广西漂白蔗渣湿浆报盘含税报价 3700 元/吨，浆板 4850 元/吨，目前广西甘蔗浆生活用纸大轴 6000 元/吨左右。据甘蔗浆厂相关人士透露下周浆价预计还要上调；草浆与苇浆方面，草浆、苇浆方面，进口木浆价格持续上涨，带动非木浆价格，当前苇浆湿浆 3900 元/吨，浆板 4100 元/吨，实单实谈。

4.2 下游包装纸纸市场

包装用纸市场：

本周，包装用纸价格小幅回升，个别纸厂价格上调 50-100 元/吨，部分大纸厂拉涨情绪高涨，实际成交视需求而定。

国内灰底白板纸供需良好，成交价格稳中略涨。受白卡纸大幅上涨影响，白板纸性价比提高，玖龙、理文、建晖等传统白板纸厂再次提价 100 元/吨。当前主流纸厂库存基本维持在 10 天甚至更低，经销商、包装厂库存在 30 天左右，渠道库存合理，年前备货需求多为零星补单为主，因此涨价有限。年前主流纸厂普遍存在停机检修情况，而且富阳白板纸关停压力与日俱增，在国废价格高企的背景下，白板纸行情依旧看好，短期内易涨难跌。

白卡纸供需良好，成交价格继续小幅上涨。本周主流纸厂宣传提价，当前整体供需格局良好，纸厂订单较多，库存维持历史低位；下游经销商方面，加紧出货，纸价小幅上涨 100-200 元/吨，目前主流产品价格已突破 7500 元/吨，创下历史高位。当前木浆价格持续高位，纸厂、经销商集体涨价，疫情反扑、春节临近，药品、化妆品、电子产品等外包装需求良好，短期内纸价预计仍然具有上涨动力。

箱板纸、瓦楞纸供需良好，市场价格稳中略涨。本周整体市场需求良好，年前节日包装需求增长，纸厂出货平稳，目前主流纸厂库存偏低，因此下游包装厂根据自身情况按需备货，整体成交良好；由于春节前后纸厂多数停机检修，供应明显减少，当前废纸价格高位，纸厂小幅

中纸在线（苏州）电子商务股份有限公司

提涨 50 元/吨，下游逐步落实中。另外，太阳纸业老挝基地再次投产一台 48 万吨包装纸机，年后该基地将稳定供应生产，新增产能约 100 万吨，预计华南等地供需压力将有所增大。

五、新增产能

表 11：新增产能表

公司	纸种	产能（万吨）	投产时间	备注
合丰纸业	箱板纸	20	2020 年 4 月 14 日	已投产
联盛纸业	白卡纸	200	预计 2023 年	
	高档箱板纸	60	2020 年 8 月 5 日	
安徽林平	箱板纸	95	2020 年 1 月	已投产
福达纸业	高瓦	10	2020 年 2 月	
浙江山鹰	高瓦	105	预计 2020 年 5 月	
金田纸业	灰底白板	80	2020 年	江苏区
越南正隆纸业	箱板纸	40	已经投产	
	瓦楞纸	30	预计 2021 投产	
	箱板纸	30	预计 2023 投产	
湖北山鹰华中	PM22	第二条产线	预计 5 月 28 日投产	
东莞玖龙	再生箱板纸	60		
仙鹤股份	高档纸	22	3 月底正式投产	
鸿泰纸业	涂布白板纸	10	5 月中旬	
五星纸业	格拉辛纸	35		
龙港纸业	瓦楞纸	20	5 月下旬	
华中山鹰	红杉牌箱板纸	50	5 月 24 日 15 时	
世纪阳光	瓦楞原纸	80	3 月 27 日投产	

数据来源：中纸在线信息部

六、本周要闻回顾

6.1 “以纸代塑” 促进食品医疗包装用纸发展

2020 年 12 月 3-4 日，恰逢纸浆期货上市两周年之际，上海期货交易所举办了 2020 年纸

浆期货分析师培训会。通过此次活动，了解纸浆期货运行情况，交流纸浆期货研究心得，并实地调研中国特种纸产业基地——衢州。

纸浆的下游产品按照用途一般可以分为文化用纸、包装用纸、生活用纸和特种纸等四大类。与其他三类纸品不同，特种纸的下游应用细分领域广泛。根据中国造纸协会公布的数据，2019 年特种纸及纸板生产量 380 万吨，较上年增长 18.75%；消费量 309 万吨，较上年增长 18.39%。2010—2019 年生产量年均增长率 8.66%，消费量年均增长率 7.29%。特种纸无论生产量还是消费量近几年仍保持着高速增长。

特种纸企业 A 主要产品包括烟草行业用纸、家居装饰用纸、低定量出版印刷用纸、标签离型用纸、转印原纸、商务交流及防伪用纸、食品与医疗包装用纸、电气及工业用纸等。不同的特种纸产品，受到不同行业的影响，因此特种纸产业链价格传导较慢。企业表示疫情对其影响有限，目前企业满负荷生产，一是公司外贸业务占比相对较小，主要市场仍在国内；二是由于疫情，医疗包装用纸、标签用纸订单激增；三是“禁塑令”带来食品医疗包装用纸市场快速增长。

特种纸企业 B 主要产品包括建筑装饰用原纸、转印原纸、数码介质、医疗包装用纸和食品包装用纸等。企业表示受疫情影响，今年上半年医疗包装和食品包装需求旺盛，其他纸品相对较弱，下半年开始各类纸品订单均转好。由于“禁塑令”，企业看好医疗包装和食品包装未来市场。

通过两家大型特种纸企业的反馈，我们发现，疫情对于特种纸市场影响有限，甚至疫情期间食品与医疗包装用纸订单激增。随着疫情的常态化，“禁塑令”也进入倒计时，纸制品尤其是食品医疗包装用纸需求进一步扩大，未来仍然看好这部分需求。

自 2018 年 11 月 27 日纸浆期货上市以来，纸浆期货价格呈“L”形走势，今年下半年围绕需求，纸浆价格重心不断上移。7 月以来，纸浆期货出现了估值修复行情。8 月下旬，在需求旺季预期下，浆纸价格共振上涨，随着“禁塑令”和“禁废令”引起市场广泛关注，纸浆价格连续上涨。但作为大宗商品轮换上涨的最后一批品种，纸浆期货的这一轮上涨匆忙结束，大宗商品价格阶段性调整。11 月，疫苗逻辑和通胀逻辑不断强化，叠加“禁塑令”和“禁废令”带来的中长期需求预期，纸浆价格再次连续上涨，不断创出年内新高。

其实，疫情对国内需求的影响更多的是叠加了春节假期效应。随着国内疫情得到有效控制，复工复产顺利进行，从 3 月开始机制纸单月产量便迅速恢复至正常水平。全球纸浆需求也已经恢复至年初疫情暴发前水平，也就是说未来宏观强复苏顺周期对于纸浆需求端的刺激

力度有限。而中长期需求逻辑在于“主题类图书和高档包装纸潜在需求”。一方面，主题类图书有望继续支撑 2021 年的文化纸市场；另一方面，“禁塑令”和“禁废令”对于木浆系纸品的影响体现在白卡纸和特种纸。但是“禁塑令”和“禁废令”已经引起广泛关注和讨论，政策的实施在逐步推进并非一刀切。这个时候要开始关注项目投产进度、政策实施进度，到底能带来多少的需求增加，以及什么时候会带来实质的产业链的变化。

供应方面，全球化学浆未来产能变化相对稳定，产能增量主要来自阔叶浆。全球针叶浆发运量回归正常水平，阔叶浆发运量仍然处历史高位。我国阔叶浆进口量同样维持高位，而针叶浆由于下半年套利窗口打开，未来存在潜在的供应增加。

当下产业利润表现亮眼，价格重心不断上移，库存处于新的平衡状态，行业周期底部已经慢慢走出，纸浆长期来看仍将顺周期而行。但是由于需求端已经恢复至正常水平，供应端一直以来也相对稳定，基本面并不存在供需结构错配。下一个阶段继续关注供应端与需求端的变化，前期简单的环比修复思维，将转向同比和环比之间、预期与现实之间的博弈。

6.2 纸浆价格持续上涨 或将带动造纸行业竞争格局生变

受下游需求复苏、人民币升值等因素影响，2020 年 11 月以来，纸浆价格持续走强，期货市场价格更是不断上涨。“其实目前纸浆价格还不算很贵，这一轮纸浆价格的上涨对多数头部纸企没有太大影响，甚至可以说是利大于弊。”业内人士告诉记者，纸浆价格目前距离 2017 年高点仍有补涨空间。2021 年，纸浆供给将保持稳定状态，叠加需求复苏，运费上涨，预计浆价短期将继续呈现向上态势。

“这将引起行业竞争格局的变化。”有业内分析人士给记者分析，浆价持续上涨之下，一方面受生产成本上升影响，会有更多产业资本投向纸浆生产领域；另一方面，随着浆价上涨，中小造纸企业的利润空间将被进一步压缩，造纸行业低端产能将加速出清，产能将向头部企业集中。

多因素驱动，纸浆价格持续上涨

根据原材料不同，纸浆主要分为木浆、废纸浆及非木浆（竹浆、草浆等），而木浆根据木材树种不同分为阔叶浆和针叶浆等。不同的纸种，所用纸浆品种也不尽相同，双胶纸、铜版纸、白卡纸、生活用纸和特种纸等主要使用木浆，包装纸、箱板纸、新闻纸等则主要采用废纸浆。

wind 数据显示，截至上周，针叶浆、阔叶浆现货周均价格分别为 5150 元/吨、4100 元/吨，12 月当月涨幅分别为 13.9%、17.1%，比起全年最低价格分别上涨了 825 元/吨、600 元/吨。

期货市场方面，上海商品期货市场纸浆主连仅 12 月单月涨幅就已超过 20%，截至 2021 年 1 月 6 日，主力合约最高至 5960 元/吨，创下上市以来新高。

多位产业人士分析，下游需求复苏、相对估值偏低是此番纸浆价格走强的主要原因，另外，1 月 1 日起废纸进口归零、人民币持续升值、海运费用上涨，也是此番纸浆价格上涨的驱动因素之一。

纸浆供需方面，2020 年全球纸浆供给量基本稳定，而下游造纸业 2020 年下半年景气度开始回升年。根据 PPPC 的最新数据，2020 年全球针叶浆产量预计为 2798.5 万吨，同比下降 2%，而阔叶浆 2020 年全球产量预计为 3798.5 万吨，同比仅增长 0.2% 左右。同时，木浆行业的供给格局相对集中，境外大型浆企集中度提升，价格话语权强，可以通过控制产能投放速度来控制浆价。

（个人观点，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