

# 2020年5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%。

2020年4月全国机制纸及纸板产量为1046.6万吨，同比增长2.8%。2020年1-4月全国机制纸及纸板产量为3522.9万吨，同比下降8.1%。



**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、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.....	4
三、白卡纸市场具体表现.....	5
3.1 中纸在线白卡纸指数.....	5
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 .....	6
3.3.1 华南地区 .....	6
3.3.2 华东地区 .....	6
3.3.3 华北地区 .....	7
3.3.4 华中地区 .....	7
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.....	8
4.1 中纸在线白板纸指数.....	8
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.....	10
5.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格.....	10
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.....	17
8.1 下半年瓦楞箱板纸运行趋好.....	17
8.2 受海外疫情拖累：中国纸企需求或萎缩 15%、盈利下滑 20% .....	17

## 本月回顾

**概述：**本月，月初，包装用纸呈现下行态势，大部分纸厂纷纷发出下单优惠活动，与降价伴随而来的还有停机现象，华南、华东多家纸厂从4月30日开始停机检修，时长为5天-15天不等。月中，受主流纸厂带动，多家纸厂宣布纸价上涨50-100元/吨。然，受需求限制，纸价缺乏上涨动力，个别纸种明稳暗降，本月下旬，箱板瓦楞纸基本走稳，白板、白卡纸价格略降，部分地区受库存压力，小幅下条100-200元/吨。

白板、白卡纸价格稳中略降。国内灰底白板纸供需失衡现象依旧存在，成交价格稳中下行。华东地区报价较乱，多以商谈为主，跌幅50-100元/吨，市场价格略显混乱。纸厂方面，个别纸厂有停机限产举措，为刺激发货，纸厂销售政策灵活；白卡纸产销基本平稳，出货速度放缓，下游贸易商多按需下单，实单商谈空间增大。月中，海外订单依旧没有好转，华东、华南影响严重，纸厂为促进发货，销售政策灵活，价格下调100-200元/吨，个别订单跌幅300元/吨，市场价格倒挂严重。当前主流纸厂多施行限产保值，个别库存较大的纸厂已开始轮流停机限产，目前适逢包装淡季，市场价格倒挂严重，预计纸厂仍有下调价格的空间。

月初，箱板、瓦楞纸价格略降50-100元/吨，五一假日后，出现小幅回暖迹象，下游包装厂订单有所增加；月中，纸价目前已跌至纸厂成本边缘，工厂利润微薄，试图提价提振市场信心，同时积极宣传海外疫情有趋缓态势，各国主要经济体逐步降低疫情防控级别，但下游客户观望为主。本月下旬，纸箱厂订单量有所好转，纸厂出货量增多，个别贸易商判断纸价已跌至成本线附近，因此进货积极性提高，另外，受文化纸大跌影响，部分前期改产文化纸的包装纸机已再次改产包装纸，预计会对局部地区产生一定的影响。

## 一、我国机制纸及纸板产量

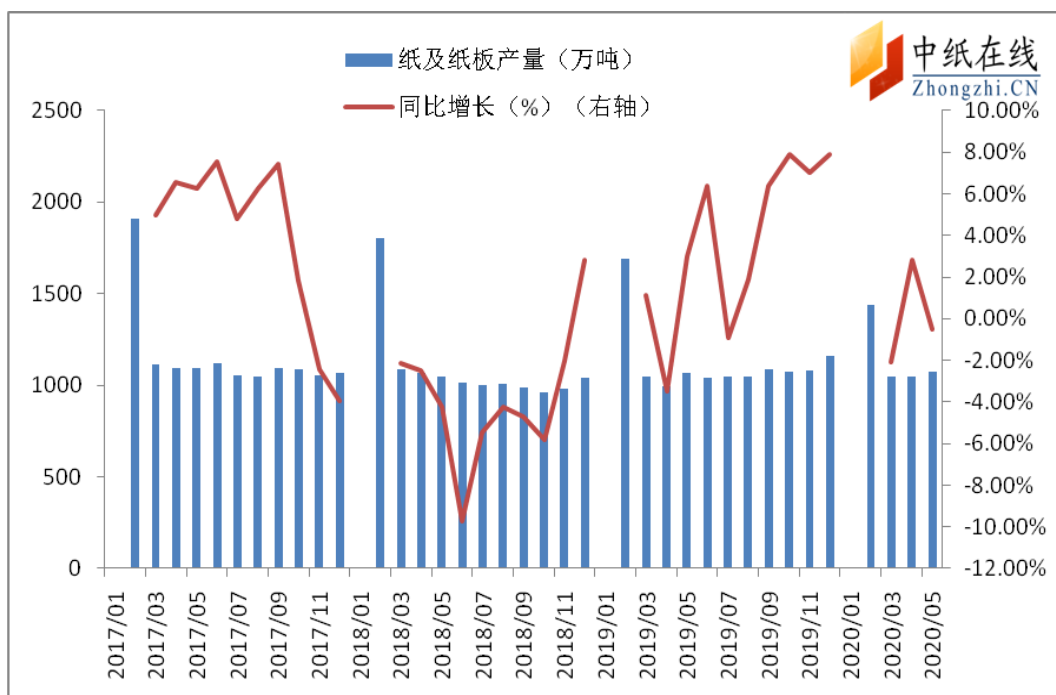


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

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%。

2020 年 4 月全国机制纸及纸板产量为 1046.6 万吨，同比增长 2.8%。2020 年 1-4 月全国机制纸及纸板产量为 3522.9 万吨，同比下降 8.1%。

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：

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：

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月白卡纸出口数量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月白卡纸进口数量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5月末,白卡纸价格指数为104.41,与上月末相比增长-0.77。市场均价5354.29。

2020年1-2月白卡纸进口数量约0.53万吨,同比增加26%;进口金额5341563美元。

2020年1-2月白卡纸出口数量约6.27万吨,同比下滑23%;出口金额53388754美元。

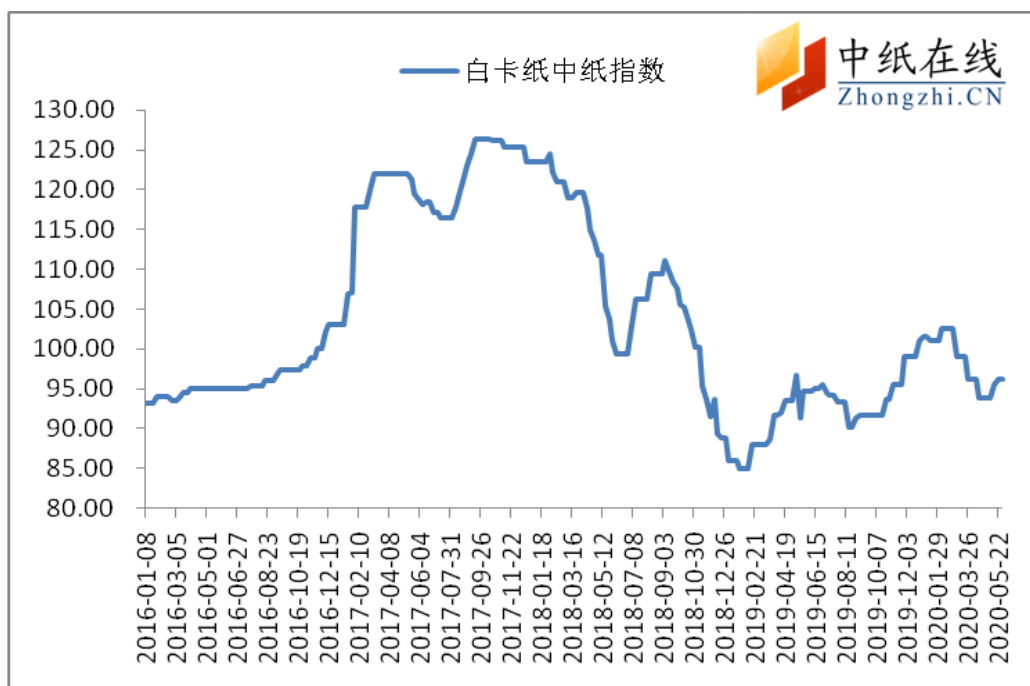


图 5: 白卡纸中纸指数走势图

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: 月末白卡纸出厂参考价 (单位: 元/吨/250g)

厂家	品牌	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05
----	----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

山东晨鸣	白杨	5150	5250	5200	5050	5160	5260	5460	5660	5660	5760	5960	5960	5760
山东博汇	博汇	5410	5310	5210	4910	5110	5210	5410	5610	5610	5810	5810	5810	5810
山东太阳	华夏太阳	5410	5310	5310	5200	5310	5410	5410	5610	5610	5810	5810	5810	5810
河南新亚	新辉煌	4700	4700	4650	4650	4750	4850	4850	5050	5050	5250	5250	5250	5350

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	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05
白杨	5100	5200	5100	5100	5100	5300	5500	5700	5700	5810	6010	6010	5810
博汇	5150	5250	5150	4910	4910	5210	5410	5610	5610	5760	5760	5760	5760
万国太阳	5200	5300	5200	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5700	5700	5700	5750
骄阳	5200	5300	5200	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5700	5700	5700	5700
酋长	5250	5350	5250	5250	5250	5450	5400	5450	5450	5650	5650	5650	5760
丹顶鹤	5150	5250	5150	4910	5000	5300	5500	5700	5700	5700	5700	5700	5750
金蝶兰	5000	5200	5100	4960	5000	5400	5600	5600	5600	5800	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	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05
酋长	5250	5250	5250	5200	5200	5400	5600	5600	5600	5800	5800	5800	5800
白杨	5100	5200	5200	5100	5100	5300	5500	5700	5700	5810	5810	5810	5810
博汇	5100	5200	5250	4910	5000	5200	5400	5600	5600	5760	5760	5760	5760
太阳	5200	5250	5250	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5800	5800	5800	5800
骄阳	5200	5200	5200	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5800	5800	5800	5800
金蝶兰	5000	5200	5200	4950	5050	5250	5450	5650	5650	5860	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	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05
白杨	5100	5200	5200	5100	5250	5450	5650	5850	5850	5850	5850	5850	5850
博汇	5150	5250	5250	4910	5200	5400	5600	5800	5800	5800	5800	5800	5800
太阳	5200	5300	5300	5200	5200	5400	5400	5600	5600	5800	5800	5800	5800
骄阳	5150	5250	5250	5150	5300	5400	5400	5600	5600	5800	5800	5800	5800
酋长	5150	5250	5250	5200	5200	5400	5500	5700	5700	5850	5850	5850	5850
新辉煌	5000	5050	5050	4900	4900	5000	5000	5000	5000	5200	5200	5200	5350

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	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05
白杨	5150	5250	5150	5100	5200	5400	5600	5800	5800	5800	5800	5800	5800
博汇	5200	5300	5200	4910	5100	5300	5500	5700	5700	5800	5800	5800	5800
太阳	5150	5250	5150	5100	5300	5400	5400	5600	5600	5850	5850	5850	5850
骄阳	5150	5250	5150	5100	5300	5400	5400	5600	5600	5800	5800	5800	5800
酋长	5200	5200	5100	5100	5300	5450	5650	5650	5650	5850	5850	5850	5850
丹顶鹤	5150	5250	5150	4910	5100	5300	5500	5500	5500	5700	5700	5700	5700
金蝶兰	5200	5300	5200	4910	5100	5350	5550	5550	5550	5750	5750	5750	5750
新辉煌	4800	4800	4700	4700	4900	5100	5100	5100	5100	5300	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

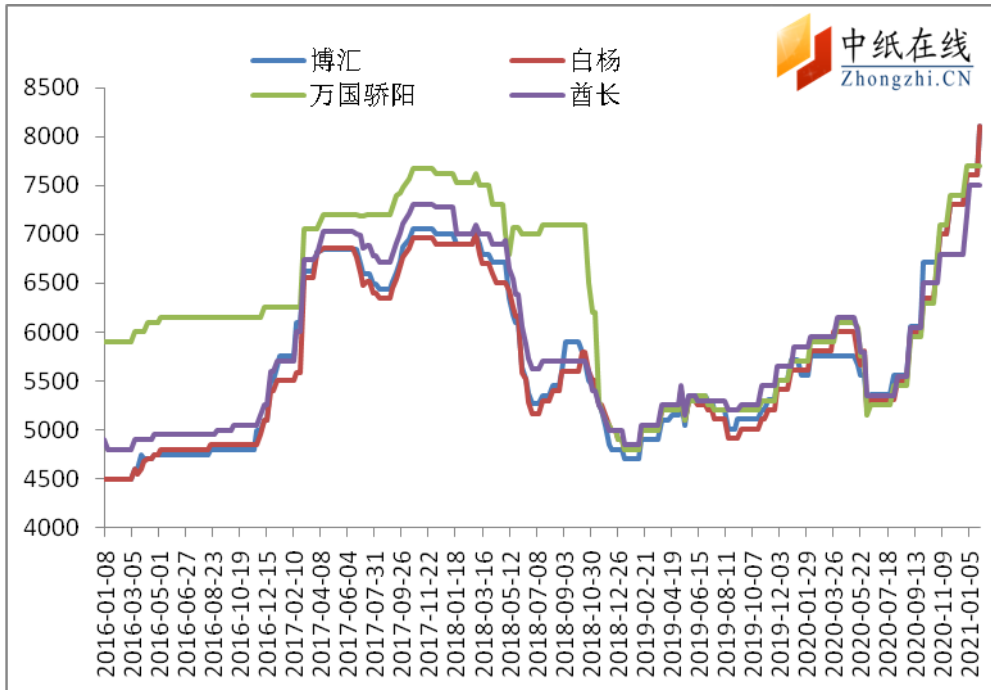


图 6：白卡纸价格走势

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，白卡纸市场需求依旧低迷，受原材料紧缺和疫情扩张影响，经销商出货价格倒挂严重，纸厂部分品牌下调 100-200 元/吨，预计后期仍存下调空间。

## 四、白板纸市场具体表现

### 4.1 中纸在线白板纸指数

2020 年 5 月末，白板纸价格指数为 87.33，较上月末相比增长-0.52。市场均价为 4140.1。

2020 年 1-3 月白板纸直接出口量约 337 千吨，同比增加 18.57%，国际安全卫生事件发酵影响下终端出口包装间接需求减量更大于白板纸直接出口本身。此外广东地区出口份额占全国比重较多，终端出口包装需求导致广东地区白板需求骤降，需求减量明显高于其他地区。



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	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05
天津玖龙 250g	玖龙	4050	4050	3950	4050	4050	4050	4050	4150	4150	4350	4200	3850	3850
	海龙	3950	3950	3850	4000	4000	4000	4000	4100	4100	4300	4150	3800	3800
	地龙	4000	4000	3900	3900	3900	3900	3900	4000	4000	4200	4150	3600	3600
山东佰润	250g	4210	4150	3950	3950	4030	4030	4030	4030	4030	4210	4210	3810	3810
太仓 250g	地龙	3900	3900	3750	3750	3750	3750	3750	3850	3850	4150	4150	3800	3800
	江龙	3850	3850	3600	3600	3600	3600	3600	3700	3700	4000	4000	3650	3650
东莞玖龙 250g	玖龙	4300	4300	4150	4150	4150	4150	4150	4350	4350	4650	4650	4250	4200
	海龙	4200	4200	4050	4050	4050	4050	4050	4250	4250	4550	4550	4100	4100
	地龙	4100	4100	3950	3950	3950	3950	3950	4150	4150	4450	4450	4000	3900
广东理文	A 级	4000	4000	3900	3900	3900	3900	3900	3950	3950	4250	4250	4150	4150

东莞建晖	金晖	4750	4660	4410	4410	4410	4410	4410	4510	4510	4610	4610	4310	4310
福建联盛	蓝叶	4110	4110	3960	3960	3960	3960	3960	4060	4060	4500	4500	4300	4300

数据来源：中纸在线信息部

### 4.3 白板纸价格走势图

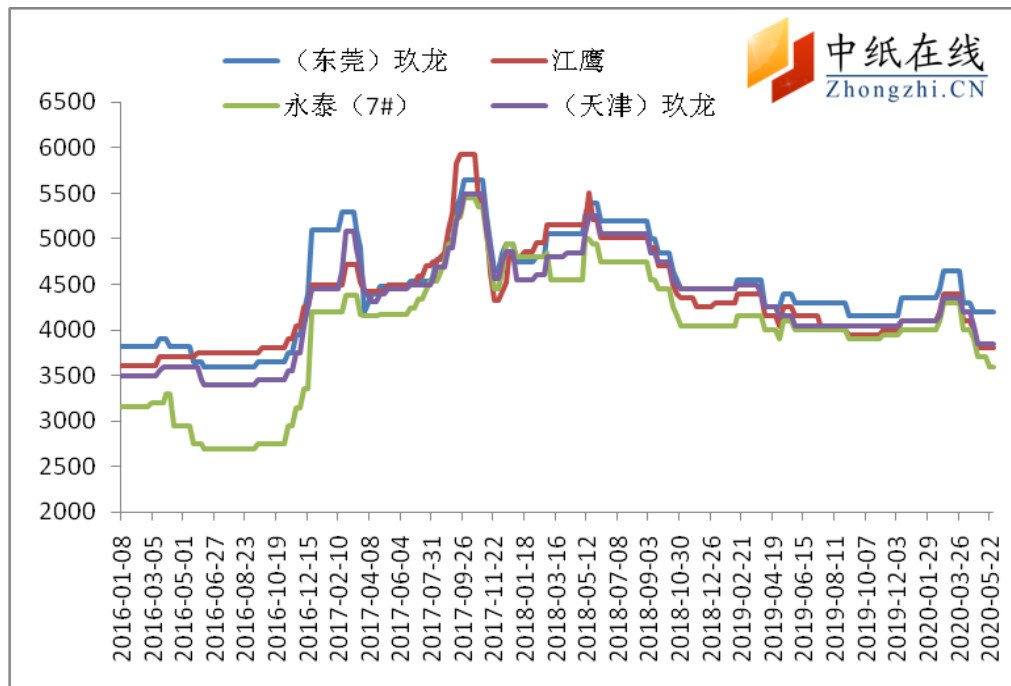


图 8：白板纸价格走势图

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，市场需求依旧低迷，包装厂订单不足，白卡纸价格小幅下跌下游需求一般，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	19/05	19/06	19/07	19/08	19/09	19/10	19/11	19/12	20/01	20/02	20/03	20/04	20/05
天津玖龙	玖龙 110	3280	3280	3280	3300	3350	3350	3350	3580	3580	3890	3280	3450	3500
	海龙 120	3030	3080	3080	3100	3150	3200	3200	3430	3430	3750	3130	3150	3200

太仓玖龙	玖龙 105	3600	3600	3450	3450	3450	3450	3450	3530	3530	4080	3550	3550	3600
	海龙 110	3450	3450	3300	3300	3330	3330	3330	3510	3510	4010	3510	3400	3500
无锡荣成	T2/120	3500	3500	3350	-	3400	3400	3400	3500	3500	3900	3450	3450	3500
浙江山鹰	100	3900	3900	3400	3300	3350	3350	3350	3850	3850	3950	3550	3200	3250
龙源纸业	120	3150	3150	3100	2950	3030	3030	3030	3380	3380	3530	3230	3000	3000
新亚纸业	110	-	-	-	-	3150	3150	3150	3450	3450	3600	3300	3000	3000
金凤凰	110	3450	3450	3100	3100	3150	3150	3150	3500	3500	3500	3400	3150	3150
海华纸业	110	3250	3250	3100	3100	3100	3100	3100	3450	3450	3450	3450	3150	3150
贵和纸业	110	3300	3300	3050	3000	3000	3000	3000	3500	3550	3650	3400	3400	3400
银河纸业	110	3362	3362	3312	3170	3220	3220	3220	3530	3530	3660	3360	3000	3000
丰源纸业	110	3600	3600	3250	3250	3250	3150	3150	3600	3600	3600	3300	3300	3350
东莞玖龙	玖龙 110	3530	3530	3330	3330	3380	3380	3380	3430	3430	3980	3330	3030	3180
	海龙 110	3430	3430	3280	3330	3330	3330	3330	3430	3430	3880	3230	2990	3040
	地龙 110	3280	3280	3280	3180	3230	3230	3230	3380	3380	3780	3130	2840	2890
金洲纸业	110	3460	3460	3400	3400	3410	3410	3410	3690	3690	4160	3430	3410	3110

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

	海龙 170												3750	3850
	地龙 160									3830	3930	3930	3680	3730
浙江山鹰	银杉 170	4450	4450	3950	3850	4100	4150	4150	4150	4150	4450	4350	3800	3750
景兴纸业	F 级 140	3800	3800	3750	3450	3550	3550	3550	4080	4080	4300	4300	3700	3550
荣晟纸业	120	3850	3850	3750	3500	3550	3550	3550	4030	4030	4330	4130	3650	3450
龙源纸业	A/160							3360	3660	3660	3760	3450	3450	3450
鲁丽纸业	130	3400	3400	3200	3150	3200	3200	3200	3410	3410	3700	3400	3200	3200
贵和纸业	120	3450	3450	3200	3150	3200	3250	3250	4000	4000	4100	3750	3650	3650
东莞玖龙	玖龙 175	4450	4450	4300	4300	4350	4400	4400	4800	4800	5150	4500	4200	4300
	海龙 175	4080	4080	3930	3930	3980	4030	4030	4030	4330	4680	4030	3780	3930
	地龙 110	4110	4110	3760	3760	3760	3760	3760	3920	3920	4310	3610	3210	3360
	地再生 130	3930	3930	3530	3530	3530	3530	3530	3530	3630	3980	3580	3260	3180
广东理文	N 纸 170	4000	4000	3850	3850	3850	3850	3850	4100	4100	4500	4470	3720	3920
联盛	A2/120g	3900	3900	3700	3700	3750	3750	3750	4000	4000	4500	4150	3600	3600

数据来源：中纸在线信息部

### 5.3 箱板瓦楞纸均价走势图

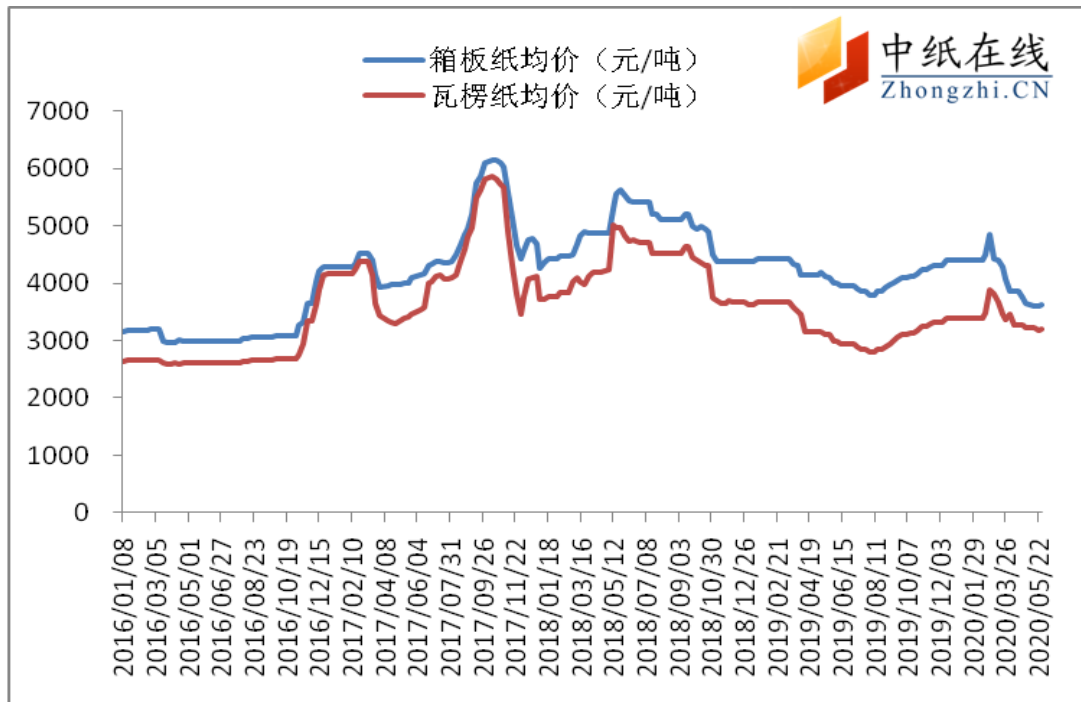


图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

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、瓦楞纸供需基本平稳，随着学生开学，居民消费热情提高，纸箱厂订单量有所好转，纸厂出货量增多。预计，后期市场延续当前走势稳中小幅震荡。

当前，箱板纸均价为 3636.32 元/吨，瓦楞纸均价在 3189.41 元/吨。

## 六、原材料市场分析

### 纸浆：

期货市场：本月国际木浆市场价格报盘较少，针叶浆银星 6 月份报盘下调 30 美元/吨面价 570 美元/吨，伊利姆 6 月份针叶下调 30 美元/吨至 560 美元/吨，据消息称，月亮外盘下调 40 美元/吨，加拿大针叶浆凯利普本周浆线复产；Arauco 阔叶浆明星 6 月份报平盘 475 美元/吨，伊利母 5 月份阔叶浆报盘持稳上一轮，巴西 Suzano 未有明确报盘，现在巴西国内疫情严峻，新增确诊病例一天达 2 万多人，大幅增加，现累计确诊 43.8 万位居第二，为提振市场信心，巴西、北美等多个传统商品浆供应地区浆厂计划停机、限产，以应对中国商品浆需求不足的现状；本色浆金星报盘下调 10 元/吨至 580 美元/吨，目前中国港口库存虽然略有下降，但接近 200 万吨的库存量依然处于高位，短期内木浆价格难言乐观。（单位：美元/吨）

数据显示（疫情影响下全球发运量等数据只更新至2月），2月全球纸浆发运量379.80万吨，较1月（修正数据为399.30万吨）下降4.88%，较去年同期下降0.20%；库存42天，较上月增加3天，较去年同期减少13天（去年同期修正数据为55天）。其中，针叶浆发运量为183.6万吨，针叶浆库存37天，相较去年同期小幅下降。现货市场：本周，进口木浆现货市场震荡下跌，针叶浆方面，本周针叶浆厂报盘下跌30美元/吨，市场成交清淡情况难掩，国内现货继续底部状态，市场观望气氛浓郁，现货报价时有低价传出，传统贸易商疲于报盘，木浆出货倾向实单实谈，参考山东市场报价银星4350元/吨左右，南方松4250元/吨，月亮、马牌4500元/吨，凯利普4600元/吨；北木4950元/吨；阔叶浆方面，现货市场延续弱势，文化纸未出现需求的集中释放，叠加出口受阻，阔叶浆需求减少，下游纸厂消耗原料库存为主，参考山东市场报价鹦鹉、金鱼3650元/吨，明星3650元/吨，小鸟3600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，金星外盘报价下调10美元/吨，现货市场价格下调100元/吨，参考报价金星4550元/吨，乌本块现货少有听闻；化机浆方面，现货市场货少价稳，山东地区报盘佳维4050元/吨，华东地区昆河4100元/吨，华南地区供应偏紧，业者稳盘观望。国产浆市场：国产木浆方面，据悉，5月份，国产阔叶浆森博、王子、金海阔叶浆线例行年度检修停机限产，预计影响产能月23万吨，供需关系短期得到一定的缓解，江苏王子浆纸生产线预计开机时间将推迟到6月初。近日市场需求情况清淡，阔叶浆参考报价3650元/吨；国产化机浆方面，国产化机湿浆盘面受进口浆下跌影响，出厂报价下调100元/吨，为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，下游生活纸厂家采买动力不足，主要原因：受疫情影响，市场需求减弱；竹浆厂家报盘下调100元/吨，赤天化竹浆报盘4500元/吨，永丰竹浆报盘4250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，甘蔗浆价格向下整理100-150元/吨，广西凤糖漂白蔗渣湿浆3250元/吨，广西博冠甘蔗浆3250元/吨；草浆与苇浆方面，苇浆报盘下调200元/吨，草浆报盘持观望态度，实单商谈为主。

### **废纸原料：**

本月，国废市场价格呈现涨跌互现，经过节假日停机检修缓冲，节后开机情况不佳，部分纸厂停机时长达15天左右，加上市场回收量一直处于低位，打包厂惜售情绪较为浓郁，市场采购价稍显混乱；纸厂按需采购为主，月中阶段，国废逐渐走向平稳，受制于外废价格上涨，因此华东部分地区纸厂小幅上调国废采购价格，幅度20-100元/吨，直到月末，国废表现较为平静，纸厂按需采购为主，打包厂对目前市场不大看好，不做备货准备，多短期周转为主，个别地区供需偏紧，引起

纸厂采购价小幅波动。废旧白纸价格整体来看处于小幅下滑走势，月初，废白纸价格跟涨废黄

板 20-30 元/吨，月中，受市场需求和成品纸价格下滑影响，小幅下跌 30-50 元/吨，直到月末，跌势放缓，较月初价格相比整体下滑 100 元/吨左右，南北价差再度增加。废旧报纸价格跟废白纸相比较稳定，虽然江浙地区价格有所下滑，但对整体市场来讲，影响不大，大多纸厂价格稳定为主。目前书本价格基本在 1750-1900 元/吨之间，报纸价格基本维持在 2300-2500 元/吨左右，整体处于低位徘徊。美废不同标号差异较大，8#美废供求基本平稳，价格暂稳，12#等 OCC 价格下跌 10-20 美元/吨。美国本土市场需求放缓，OCC 价格普遍下滑 10-30 美元/吨，其中 12#美废价格下跌 10-20 美元/吨，由于美废疫情开始后价格持续上涨，中国买家已经连续 1-2 个月减少采购或者暂缓采购，因此本轮价格下调有利于刺激成交量，但考虑到美国本土废纸依然存在供应紧张的情况。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 170 美元/吨。市场实际成交多以商谈为主。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 200 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
河南汇祥		15 万吨涂布白板纸技改项目投产		



山东丰硕纸业		20 万吨涂布白板纸技改项目顺利出纸
江西五星纸业		二期 30 万吨项目开机出纸
贵州鹏昇纸业		60 万吨瓦楞、箱板纸开机
霸州华通纸业		15 万吨瓦楞纸项目顺利开机
浙江金励环保		30 万吨灰板纸项目成功开机
贵州盛世荣创		年产 50 万吨箱板纸项目开始安装纸机
江苏博汇		100 万吨包装纸业项目投产
太阳纸业		80 万吨包装纸和 45 万吨文化纸
江西芦林纸业		30 高强瓦楞芯纸投产
玖龙纸业		河北、东莞新增 110 万吨卡纸年产能
福达纸业		20 万吨瓦楞纸和特种纸投产
世纪阳光		年产 40 万吨高瓦纸投产
徐州中兴纸业		20 万吨低定量高强瓦楞纸项目开机出纸
潮州合丰特		年产 20 万吨箱板纸开机
泰山石膏泰和		30 万吨石膏板护面纸
山东威海龙港		20 万吨瓦楞、箱板纸投产
河南新乡鸿泰		10 万吨涂布白板纸
山鹰华中纸业		50 万吨箱板纸
		2020 年实际新增造纸产能: 约 730 万吨(不完全统计)

附表：2017-2020 年包装纸新增产能一览

年份	造纸新产能（万吨）
2017	517
2018	1046
2019	540
2020	730

## 八、本月要闻回顾

### 8.1 下半年瓦楞箱板纸运行趋好

据统计数据显示，2019年上半年，全国瓦楞纸均价为3658元/吨，同比下跌17.24%；全国箱板纸均价在4043元/吨，同比下跌14.93%。2019年上半年，国内瓦楞及箱板纸新增产能接近300万吨。在即将步入5月下旬的如今，我们来回顾一下2020年至今，全国瓦楞箱板纸的价格情势。瓦楞箱板纸价格呈倒“V”走势5月小长假期间，规模纸厂对瓦楞及箱板纸优惠50-100元/吨，节后取消优惠，废纸价格亦同步上扬，但部分资源仍较节前价格略低。受制于下游需求，纸厂很难大幅度提涨瓦楞及箱板纸价格。2020年1月至今，瓦楞及箱板纸市场大致呈倒“V”字型走势。瓦楞纸方面，峰值是3月初的3995元/吨，低谷是5月初的3168元/吨，波动区间在827元/吨，波幅20.70%；箱板纸方面，峰值是3月初的4577元/吨，低谷是5月初的3760元/吨，波动区间在817元/吨，波幅17.85%。从行业毛利率来看，2019上半年瓦楞纸毛利率约为13.55%，毛利润仅为497元/吨，利润空间十分有限。2020年至今，瓦楞及箱板纸行业毛利率约为14%左右，整体有明显的盈利压力。从目前的市场表现来看，纸价整体仍处于弱势状态，大涨行情难现。预计下半年纸价先稳后上扬预计2020年下半年，瓦楞及箱板纸市场的运行情况将好于上半年，价格将呈现先稳后逐步上涨走势。供应方面，2020年下半年预计瓦楞及箱板纸新产能约在200万吨左右。此外，因外废额度减少，或将有一定数量的进口原纸补充，进口量有增加可能。需求方面，下半年通常是包装纸需求的旺季，需求存好转预期，但受公共卫生事件影响，出口商品减少间接影响瓦楞及箱板纸需求。成本方面，2020年外废进口额度预计减少500-600万吨，下半年固废原料供应愈加紧张，废纸价格大幅下滑可能性较小，成本面尚存支撑。综合来看，6-7月市场交易活动有限，因此纸企报价相对平稳，个别低价资源有一定探涨预期。8、9月随着中秋、国庆双节备货预期影响，下游包装企业将陆续备货采购，成本支撑下纸价或存

上涨动力，但今年受公共卫生事件影响，整体预期或有所折扣。10月~11月逐步进入市场需求旺季，交易升温下，纸价将不断上涨并延续至12月。预计主流上涨幅度在200-300元/吨。

### 8.2 受海外疫情拖累：中国纸企需求或萎缩15%、盈利下滑20%

中国造纸行业出口比重并不大，2018年全国纸及纸板出口占产量比仅为5.92%。但是造纸产业链的上下游依然与海外市场息息相关。原材料上，木浆进口比重依然有65.7%，同时下游行业中，电子、家电、纺织服装等出口比重较大。海外疫情将对行业的原材料供给以及下游需求均会带来一定的变化。所以只有对整个产业链进行客观的剖析，才能清楚海外疫情对造纸行业究竟会造成什么

影响。

**包装纸：**下游应用广泛，且有相当部分用于出口。受到海外疫情的影响，短期需求承压。疫情中部分相关消费需求虽然滞后但不会缺席，假设 5、6 月疫情得到控制，终端迎来报复式消费，需求回升导致订单强反弹。白纸板领域，由于海外商品主要采用白卡纸包装，白板纸作为白卡纸的低端替代品，主要供应内需，无出口需求。2018 年，中国白卡纸出口量为 170 万吨，占当年产量的 13.3%。作为高端包装用纸，白卡纸终端消费品出口占比约为 7%。APP 集团收购博汇后，行业集中度进一步提升。普通小厂已经无力投资白卡纸生产项目，白卡纸价格波动相对较小。

**箱板瓦楞纸：**2018 年中国箱板纸和瓦楞纸的出口量分别占当年产量的 0.33%和 0.14%。主要下游应用出口占比约在 11.8%左右。由于行业相对分散，箱板瓦楞纸的价格波动性较大。

**木浆：**中国木浆进口依赖度高，海外市场受到疫情影响，暴涨暴跌的可能性不大，后续主要关注全球物流情况。2018 年中国木浆进口量为 2166 万吨，约占全国木浆消耗量的 65.7%。巴西与加拿大商品浆生产量分列全球第一和第二，且是中国漂白阔叶浆和漂白针叶浆的第一大进口来源国。目前主要产浆国以及木片出口国的疫情整体相对可控，生产供应链相对稳定。主要的木浆需求地区中，欧美地区消费量或受疫情影响，全球木浆库存依然维持在 30 天以上，国内木浆库存也依然处在高位，下降缓慢。中国国际金融股份预计木浆价格将持续在底部震荡。

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 元，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 元每吨。全年来看，中国国际金融股份认为，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。

**（个人观点，仅供参考，风险自担）**