

2021年4月包装纸月报

本月视点

海关数据显示：

2021年3月瓦楞纸进口数量约32.91万吨，同比增加1.01%，环比增加82.61%；进口金额148,637,151美元；进口均价451.65美元/吨，同比增加22.85%，环比增加9.87%；2021年1-3月累计进口数量83.00万吨，同比增加5.15%。

2021年3月瓦楞纸出口数量约0.39万吨，同比下滑27.96%，环比下滑12.63%；出口金额6,666,300美元；出口均价1703.14美元/吨，同比增加18.81%，环比增加37.54%；2021年3月累计出口数量1.32万吨，同比增加28.25%。

2021年3月全国机制纸及纸板的产量为1196.9万吨，1-3月累计产量为3253.2万吨，同比增长为11.1%

2020年12月，全国机制纸及纸板产量1209.9万吨，同比增长2.9%。

2020年1-12月全国机制纸及纸板（外购原纸加工除外）产量为12700.6万吨，同比增长0.8%，是有统计以来，产量最高的年份。其中，2020年1-12月广东省机制纸及纸板产量为2435.96万吨，较2019年2223.09万吨产量有较大幅度提升。



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。**

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.....	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 箱板瓦楞纸均价走势图.....	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.....	16
8.1 玖龙纸业多个基地停机检修 原纸降价.....	16
8.2 海外需求支撑原材料价格.....	17

本月回顾

概述：月初，包装用纸价格出现震荡下滑，跌幅 100-150 元/吨，大部分纸厂实单价格多以商谈为主，实际成交视需求而调整。下游操作更加保守，备货意愿降低，观望情绪加重。为缓解供求压力，仍有纸厂停机限产，预计包装纸市场价格下行空间有限。

月初，灰底白板纸供需平稳，纸厂销售政策灵活，主流纸厂销售政策相对灵活，对于实单仍然有优惠政策，幅度在 50-200 元/吨。国内灰底白板纸供需平稳，纸价维持平稳为主。整体需求平稳，前期大型纸厂优惠政策较多，下游补货意愿较强，纸厂库存有小幅下降趋势，本周玖龙等大厂促销政策有收紧情况，多地暂缓执行降价措施，纸厂稳定市场的决心在增强，但部分库存压力偏大的小厂，依然有降价促销的政策。中旬，内灰底白板纸供需平稳，纸价持稳。整体包装纸需求平稳，下游纸厂稳定供货，成交价格持稳。白卡纸高位震荡，白板纸价格暂稳，但出货情况略差，纸厂库存有小幅上涨的压力，终端包装厂开始观望市场，特别是近期国废等原材料价格逐步走弱，下游对后期走势产生一定分歧，供需双方博弈态势加强。玖龙、建晖等纸厂稳定市场的意图明显。本月下旬，灰底白板纸供需压力依然较大，纸价小幅下跌 200-300 元/吨，整体需求低迷，订单偏少，纸厂出货缓慢。玖龙多个基地优惠 200-300 元/吨出货，华南地区跌幅更为明显。纸厂出货一般，库存压力开始增大，特别是小厂库存压力较大，部分纸厂已陆续开始停机限产保价。当前造纸行业普遍处于高位震荡下行中，整体市场氛围有所恶化，预计短期内纸价下跌压力依然存在

月初，白卡纸供需良好，纸张价格稳中看好，整体市场需求一般，纸厂订单虽然依旧充足，但是经销商反馈，终端包装厂订单不足，经销商出货压力增大，特别是白卡纸价格屡创新高后，多数包装厂无法传导成本，导致自身经营困难。本月下旬，白卡纸供需良好，纸张成交价格继续上涨中。整体白卡纸需求依旧良好，但是纸厂再次提价，纸价已经再创新高，经销商在推涨过程中较为吃力，部分经销商对后期走势产生动摇，市场信心开始不足，终端印包厂由于传到成本的能力较弱，盈利能力大幅降低，因此对于高价货源本周持观望态度，刚需补货为主，由于纸厂前期涨幅较大，部分经销商仍然有低价货源，近期市场看跌心态增强，经销商出货价格小幅下跌，目前低价货源逐步减少，后期经销商出货价格将会逐步提高，此外，高度垄断的白卡纸市场，上游纸厂提价预期较强，为消化渠道库存便于后期继续提价，APP 等主流纸厂停机限产 8 万余吨，而且 5 月份将继续择机停机限产，缓解供求压力，预计 5 月份市场信心将会好转，市场价格有望回稳甚至反弹上涨。

月初，箱板纸、瓦楞纸供需一般，市场价格止跌回涨，整体包装需求一般，适逢清明假期，交易时间较短，纸厂为促进下游纸箱厂备货，销售政策较为灵活，特别是再生类低端包装纸优惠政策

相对较多，整体市场价格小幅回涨 50-100 元/吨。本月下旬，箱板纸、瓦楞纸供需压力增大，市场价格继续小幅下跌 50-150 元/吨，整体市场需求持续低迷。纸板厂、包装厂订单量较少，经销商出货缓慢，纸厂库存小幅上涨，库存压力开始增大。为改变当前低迷态势，玖龙等大型纸厂低价促销，价格下跌 50-150 元/吨，但低价策略并没有促进行情好转，相反，下游客户观望心态增强，备货意愿降低。目前部分纸厂停机限产，但整体供求压力依然较大，短期内纸价承受下跌压力。

一、我国机制纸及纸板产量

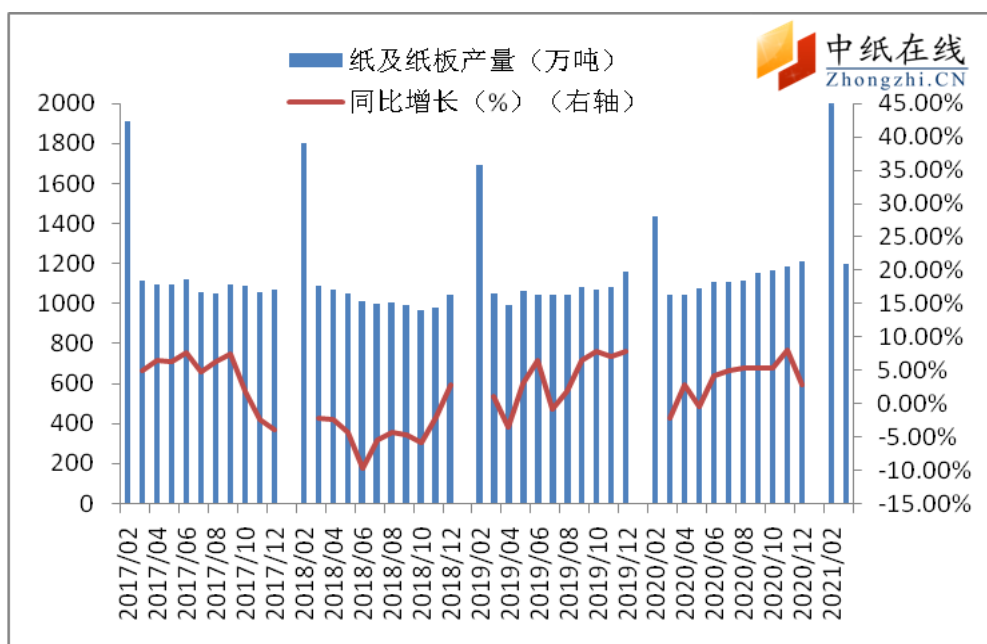


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示：

2021 年 3 月，全国机制纸及纸板的产量为 1196.9 万吨，1-3 月累计产量为 3253.2 万吨，同比增长为 11.1%。

2020 年 12 月，全国机制纸及纸板产量 1209.9 万吨，同比增长 2.9%。2020 年 1-12 月全国机制纸及纸板（外购原纸加工除外）产量为 12700.6 万吨，同比增长 0.8%，是有统计以来，产量最高的年份。

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:

2021年3月瓦楞纸进口数量约32.91万吨,同比增加1.01%,环比增加82.61%;进口金额148,637,151美元;进口均价451.65美元/吨,同比增加22.85%,环比增加9.87%;2021年1-3月累计进口数量83.00万吨,同比增加5.15%。

2021年3月瓦楞纸出口数量约0.39万吨,同比下滑27.96%,环比下滑12.63%;出口金额6,666,300美元;出口均价1703.14美元/吨,同比增加18.81%,环比增加37.54%;2021年3月累计出口数量1.32万吨,同比增加28.25%。

2.2 我国牛皮/箱板纸进出口数据

海关数据:

2021年1-2月箱板纸累计进口数量约57.20万吨,同比增长17.03%。

分开来看,1月箱板纸进口数量是32.93万吨,环比减少11.26%,同比增加52.58%;进口金额161737912美元,进口均价491.20美元/吨,环比上涨3.28%,同比上涨9.62%。2月箱板纸进口数量是24.28万吨,环比减少26.27%,同比下滑11.07%;进口金额125471673美元,进口均价516.83美元/吨,环比上涨5.22%,同比上涨12.16%。

2.3 我国白卡/白板纸进出口数据

三、白卡纸市场具体表现

3.1 中纸在线白卡纸指数

2021年4月末,白卡纸价格指数为177.89,与上月末相比增长-0.26。



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	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04
山东晨鸣	白杨	5960	5760	5360	5360	5450	6250	6710	7010	7310	7810	8310	9960	9960
山东博汇	博汇	5810	5810	5400	5600	5600	6300	6710	7010	7310	8110	8610	10110	10110
山东太阳	华夏太阳	5810	5810	5400	5600	5600	6250	6700	7000	7300	7800	8300	10210	10110
河南新亚	新辉煌	5250	5350	4850	4850	4900	6000	6450	6450	6750	7250	7750	8300	8300

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	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04
白杨	6010	5810	5360	5360	5410	6300	6710	7010	7310	7810	8310	9960	9960
博汇	5760	5760	5300	5500	5500	6300	6710	7010	7310	8110	8610	10110	10110
万国骄阳	5700	5750	5300	5300	5350	6200	6810	7110	7410	7910	8410	10210	10110

金丽	5700	5700	5250	5450	5450	6250	6810	6810	7110	7410	7910	9910	9910
酋长	5650	5760	5300	5300	5350	6300	6800	6800	7100	7400	7900	9900	9900
丹顶鹤	5700	5750	5350	5350	5450	6250	6710	6710	7010	7510	8010	10110	10110
金蝶兰	5800	5800	5400	5400	5450	6250	6810	6810	7110	7610	8110	8910	8910

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	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04
酋长	5800	5800	5400	5400	5500	6350	6850	6850	7150	7650	8110	10010	10000
白杨	5810	5810	5300	5300	5450	6250	6710	7010	7310	7810	8310	9960	9960
博汇	5760	5760	5250	5350	5450	6300	6710	7010	7310	8010	8510	10110	10110
金丽	5800	5800	5350	5350	5500	6300	6810	6810	7110	7410	7910	9960	9960
骄阳	5800	5800	5300	5300	5400	6300	6810	7110	7410	7410	7910	10210	10100
金蝶兰	5860	5860	5350	5350	5450	6250	6810	6810	7110	7610	8110	8910	8910

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	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04
白杨	5850	5850	5350	5350	5550	6250	6710	7010	7310	7810	8310	9960	9960
博汇	5800	5800	5300	5500	5700	6300	6710	7010	7310	8110	8610	10110	10110
银博	5800	5800	5300	5500	5700	6250	6700	6700	7000	7500	8000	9900	9900
骄阳	5800	5800	5300	5500	5700	6250	6810	7110	7410	7900	8400	10210	10110
酋长	5850	5850	5350	5350	5550	6300	6800	6800	7100	7800	8300	9600	9600
新辉煌	5200	5350	4850	4850	5150	6000	6600	6600	6900	7500	8000	8500	8500

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	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04
白杨	5800	5800	5250	5250	5350	6200	6710	6710	7210	7810	8310	9960	9960
博汇	5800	5800	5300	5500	5500	6250	6710	6710	7310	8110	8610	10110	10110

银博	5850	5850	5350	5550	5500	6250	6700	6700	7100	7500	8000	9900	9900
骄阳	5800	5800	5300	5500	5450	6300	6810	6810	7210	7700	8200	10210	10100
酋长	5850	5850	5350	5350	5450	6300	6800	6800	7200	7700	8200	9620	9620
丹顶鹤	5700	5700	5200	5200	5350	6350	6710	6710	7100	7610	8100	10110	10110
金蝶兰	5750	5750	5250	5250	5350	6350	6810	6810	7310	7810	8310	8910	8910
新辉煌	5300	5300	4800	4800	4900	6050	6500	6500	6800	7300	7800	8300	8300

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

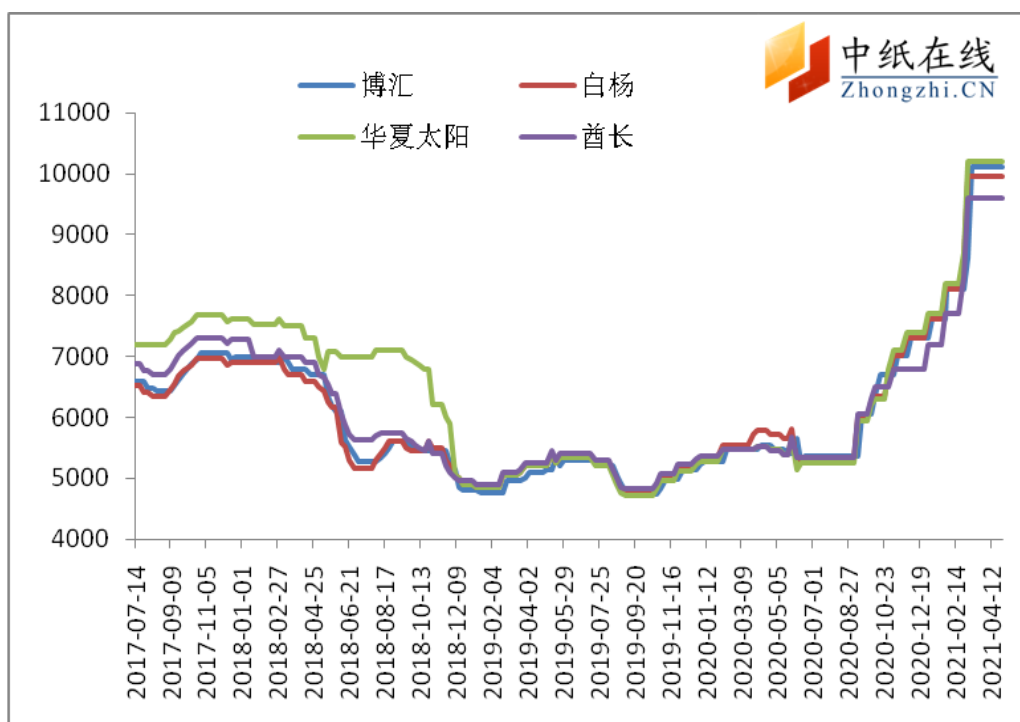


图 6：白卡纸价格走势图

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，白卡纸市场影响因素向需求端偏移，纸厂通过供应端调整以限产保价。纸厂方面库存不大，稳价心态较明显。中间商存在货源消化、资金周转的压力，出货价格难以坚挺，反受订单跟进不足影响，纸价出现回落。

四、白板纸市场具体表现

4.1 中纸在线白板纸指数

2021年4月末，白板纸价格指数为123.04，较上月末相比增长-2.91。



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	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04
天津玖龙	地龙	3600	3600	3600	4050	4330	4530	4830	4830	4930	5130	5330	5330	5130
山东佰润	同彩	3810	3810	3810	3850	4310	-	-	-		4560	4760	4760	5060
太仓 250g	地龙	3800	3800	3900	4400	4250	4450	4750	4750	4850	5050	5250	5250	5350
	江龙	3650	3650	3750	4250	4150	4350	4650	4650	4750	4950	5150	5150	5250
东莞玖龙 250g	玖龙	4250	4200	4380	4930	4740	4940	5240	5340	5440	5740	5940	5940	6040
	海龙	4100	4100	3980	4530	4590	4790	5090	5190	5290	5590	5790	5790	5890
	地龙	4000	3900	3580	4230	4390	4590	4710	4990	5090	5390	5590	5590	5690
广东理文	A 级	4150	4150	3750	4350	4350	4350	4350	4650	4650	4800	5000	5000	5700
东莞建晖	金晖	4310	4310	4110	4310	4310	4410	4710	5310	5410	5610	5810	5810	6210
福建联盛	蓝叶	4300	4300	3710	3710	4260	4460	4760	4760	4860	5060	5260	5260	5260

数据来源：中纸在线信息部

4.3 白板纸价格走势图

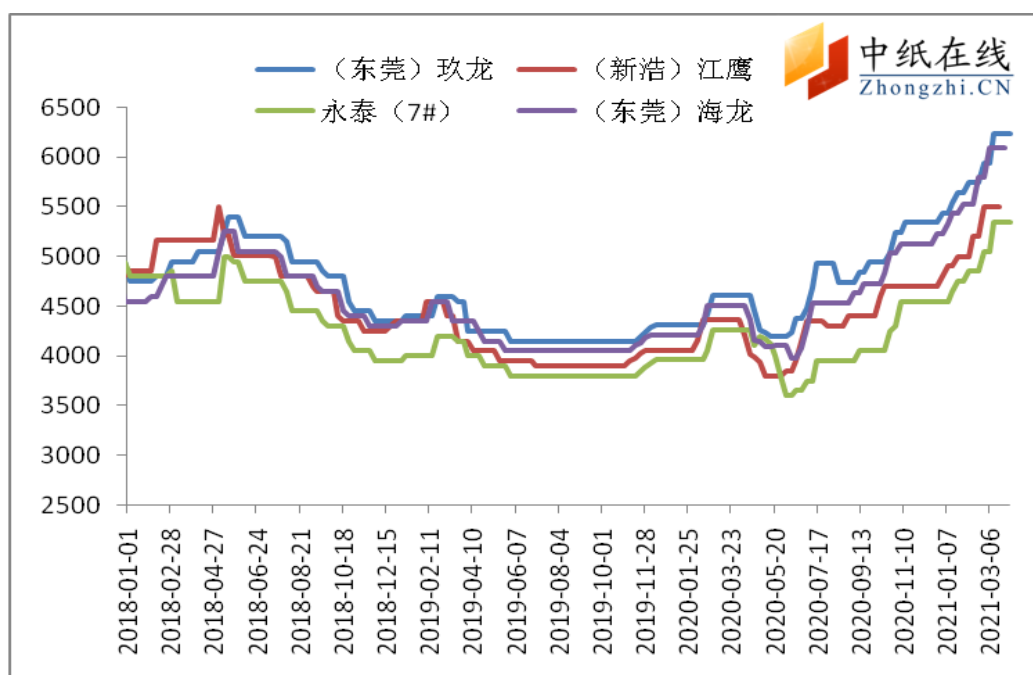


图 8：白板纸价格走势图

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，白板纸市场价格震荡下滑，市场需求疲软。预计后期市场延续当前走势小幅震荡下滑。4月26日到5月5日期间，玖龙太仓、东莞、重庆、天津工厂白板纸价格优惠200元/吨，东莞玖龙4月29日至5月6日发货优惠：白板纸优惠100，地龙牛卡/地龙再生牛卡/江龙再生牛卡优惠100元，白面牛卡、涂布牛卡优惠50元，玖海龙牛卡、所有瓦楞纸无优惠。5月7日0点起取消。

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	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04
天津玖龙	玖龙 110	3450	3500	3550	3850	3530	3530	3530	3560	3610	3910	4110	3960	3510
	海龙 120	3150	3200	3250	3550	3380	3380	3430	3460	3510	3810	4010	3810	3360

太仓玖龙	玖龙 105	3550	3600	3700	4150	3650	3650	3650	3650	3650	3950	4150	4200	4200	
	海龙 110	3400	3500	3600	4000	3560	3560	3560	3560	3610	3910	4110	4160	4160	
无锡荣成	120	3450	3500	4000	4050	4050	3650	3900	3600	3600	3750	3950	4150	3750	
山鹰纸业	100	3200	3250	3350	3700	3800	3850	3850	3850	3900	4100	4200	4500	4400	
龙源纸业	120	3000	3000	3050	3410	3300	3300	3360	3360	3360	3360	3410	3810	3810	
新亚纸业	110	3000	3000	3100	3250	3300	3300	3350	3350	3350	3350	3550	3850	3850	
金凤凰	110	3150	3150	3100	3450	3400	3400	3550	3550	3550	3550	3850	3850	3850	
海华纸业	110	3150	3150	3100	3200	3300	3400	3400	3400	3400	3500	3600	3600	3700	
贵和纸业	110	3400	3400	3550	3500	3450	3500	3700	3750	3750	3850	3950	3950	4050	
银河纸业	110	3000	3000	3000	3450	3400	3400	3500	3500	3500	3750	3800	3800	3950	
丰源纸业	110	3300	3350	3200	3500	3450	3450	3550	3550	3550	3650	3750	3750	3850	
东莞玖龙	玖龙 110	3030	3180	3230	3730	3730	3730	3730	3730	3730	3830	4130	4330	4180	4180
	海龙 110	2990	3040	3190	3690	3630	3630	3630	3630	3630	3730	4030	4230	4080	4080
	地龙 110	2840	2890	3140	3640	3530	3530	3530	3530	3680	3980	4180	4030	4030	
金洲纸业	110	3410	3110	3510	3860	3680	3730	3760	3760	3760	3760	3960	3960	4060	

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	20/04	20/05	20/06	20/07	20/08	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04
天津玖龙	玖龙 170	4450	4500	4500	4900	4800	4800	4800	4800	4800	4950	5250	5250	4900
	海龙 170	3750	3800	3800	4250	4150	4150	4150	4150	4150	4350	4650	4650	4300
江苏理文	Q 纸 120	3850	3850	3900	4450	4280	4300	4400	4400	4400	4600	4700	4700	4700
	B 纸 120	3600	3600	3650	4200	3880	3900	3980	3980	3980	4280	4380	4380	4380
太仓玖龙	玖龙 170	4450	4500	4600	5250	4850	4850	4850	4850	4850	4950	5150	5650	5650

	海龙 170	3750	3850	3950	4600	4300	4300	4300	4300	4300	4400	4600	4700	4700
	地龙 160	3680	3730	3830	4450	3930	3930	3980	3980	3980	4230	4430	4530	4530
景兴纸业	F 级 140	3700	3550	3600	4000	3850	3950	4100	4100	4100	4800	4900	4900	4800
荣晟纸业	120	3650	3450	3500	3900	3700	3800	4000	4000	4000	4600	4700	4700	4800
龙源纸业	A/160	3450	3450	3500	3740	3520	3480	3480	3480	3480	3480	4230	4400	4400
鲁丽纸业	130	3200	3200	3250	3750	3350	3300	3550	3550	3550	3750	3950	4250	4250
贵和纸业	120	3650	3650	3850	3850	3600	3600	3830	3830	3830	4070	3950	4170	4170
东莞玖龙	玖龙 175	4200	4300	4550	5300	5000	5000	5000	5000	5000	5100	5300	5400	5400
	海龙 175	3780	3930	4180	4930	4630	4630	4680	4680	4680	4780	4980	5080	5080
	地龙 110	3210	3360	3610	4260	4110	4110	4260	4260	4310	4460	4660	4510	4510
	地再生 130	3260	3180	3330	3880	3680	3680	3830	3830	3930	4180	4380	4430	4380
广东理文	N 纸 170	3720	3920	4020	4620	4550	4550	4620	4620	4620	4700	4800	5000	5000
联盛	A2/120g	3600	3600	3800	4050	3850	3950	4050	4050	4050	4350	4650	4800	4800

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸均价走势图

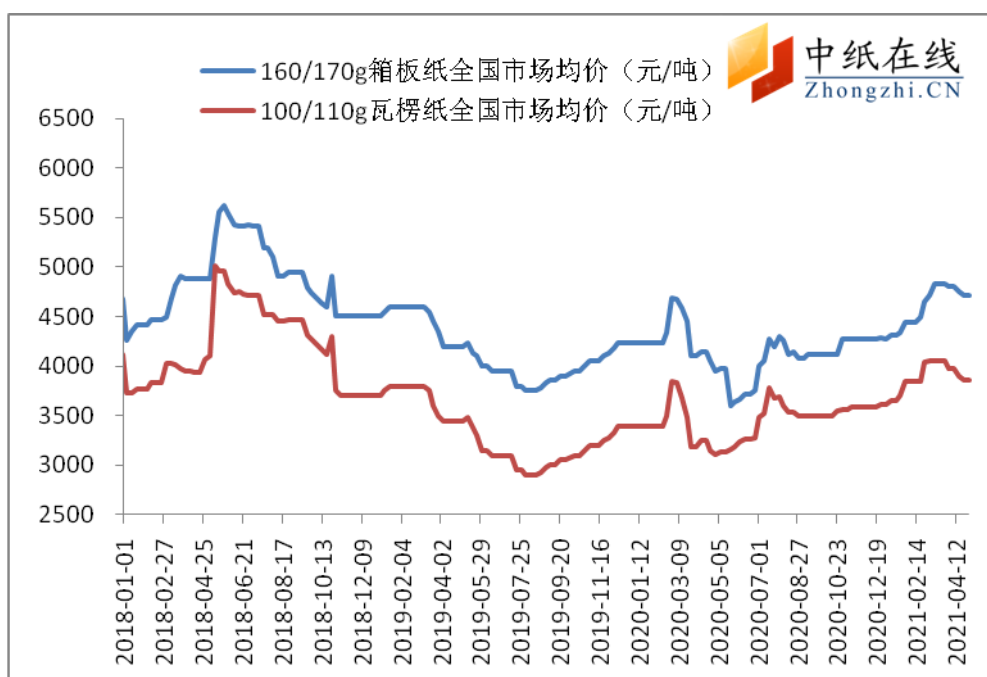


图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

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、瓦楞纸需求逐渐减弱，主流纸厂出货价格小幅下滑，多次实施优惠政策缓解压力，大部分中小型纸厂跟跌，幅度在 100-300 元/吨左右。

4 月 26 日到 5 月 5 日期间，玖龙太仓、东莞、重庆、天津工厂白板纸价格优惠 200 元/吨，东莞玖龙 4 月 29 日至 5 月 6 日发货优惠：白板纸优惠 100，地龙牛卡/地龙再生牛卡/江龙再生牛卡优惠 100 元，白面牛卡、涂布牛卡优惠 50 元，玖海龙牛卡、所有瓦楞纸无优惠。5 月 7 日 0 点起取消，知悉！

六、原材料市场分析

纸浆：

期货市场：

针叶浆方面，针叶浆提涨 120 美元/吨，银星 810 美元/吨，俄针 810 美元/吨，加拿大针叶浆雄狮 800 美元/吨，金狮 810 美元/吨，加拿大北木 840 美元/吨，而 3 月份木浆报盘价格持续大幅度上涨 120-150 美元/吨，银星 900 美元/吨，俄针 900 美元/吨，涨幅 120 美元/吨，凯利普 950 美元涨幅 150 美元/吨，北木 980 美元/吨，涨幅 130-140 美元/吨，美国 Domtar 公司宣布于 3 月起提高北美市场北方漂白针叶浆面价 120 美元/吨，加拿大 Mercer 公司的月亮浆厂将在 3 月进行年度维护，停机时间从 3 月 6 日至 26 日，加拿大针叶浆马牌计划 5 月 30 日检修，时长共计 12 天，部分浆厂后期停机检修，减少市场供应，提振节后市场信心。阔叶浆方面，Arauco 2 月阔叶浆明星调涨 75 美元/吨至 620 美元/吨；3 月继续调涨 110 美元/吨位 730 美元/吨，依利姆阔叶浆提涨 120 美元/吨，为 750 美元/吨，巴西金鱼公司宣布 3 月份调涨价格：欧洲市场上涨 90 美元，面价 910 美元；北美市场上涨 100 美元，面价 1140 美元；中国市场上涨 100-120 美元，价格 720 美元，巴西 Eldorado 公牛较上月提涨 120 美元为 720 美元/吨，CMPC 阔叶浆小鸟较上月提涨 130 美元为 730 美元/吨；本色浆方面：本色浆金星 3 月较上一轮涨 80 美元，至 780 美元/吨，伊利姆本色浆上涨 50 美元，至 620 美元/吨，当前中国市场本色浆供应面受禁废政策影响现货浆价高位整理；化机浆方面，瑞典 Rottneros（玫瑰河）公司宣布 2 月 10 日起调涨出口东南亚市场化机浆（BCTMP）价格 75 美元/吨；3 月份针叶化机浆昆河外盘较上轮提涨 100 美元至 650 美元/吨，骑士外盘较上轮提涨 100 美元至 630 美元/吨；目前纸浆成本支撑，上期所期货市场木浆盘面价格刷新上市新高。

现货市场：

本月，纸浆期货不断走高，春节之后更是快速大幅走高。木浆现货市场贸易商低价惜售，原纸厂家采购持观望态度，市场高价木浆成交稀疏，市场呈现有价无市现象，参考山东现货市场报价银星 7350 元/吨左右，俄针 7300 元/吨，凯利普 7400 元/吨，本月涨幅 800 元/吨左右；阔叶浆方面，阔叶浆现货市场报盘稳中上涨，较上月底提涨 800-900 元/吨，参考山东市场报价鹦鹉、金鱼 6000 元/吨，明星 6000 元/吨，阿尔派 5900 元/吨，业者交付前期合同为主，市场成交偏刚需，本色浆方面，本色浆现货供应量紧张，由于禁废令政策影响刺激下，包装纸市场采购本色浆原材料填补空缺，贸易商低价惜售，山东地区参考报价金星 6400-6500 元/吨，华东地区金星 6600 元/吨，成交情况一般，贸易商看涨心态坚决；化机浆方面，较本月初价格提涨 500 元/吨左右，参考山东地区报价 4700 元/吨，市场成交清淡，华南地区昆河、佳维报价 4800 元/吨左右。浆市看涨气氛不减，加之下游各原纸接连发布涨价函，预计浆价偏强格局延续。

国产浆市场：

国产木浆方面，春节后进口木浆报盘涨幅较大，国产浆市场刚需交易为主，市场成交倾向实单实谈，本月由于进口纸浆价格高位，国产纸浆价格受此影响，部分浆厂上调浆价 800 元/吨，且由于进口浆贸易商低价惜售甚至封盘，致使中小纸厂转战采购国产纸浆，短期内国产浆价格延续高位报盘；国产化机浆方面，河南地区化机湿浆出厂参考前期报价 3600 元/吨左右，浆板 3900 元/吨，本月无新价格报出，实单商谈为主；国产竹浆方面，春节期间大部分浆厂正常开工，市场供应偏紧张，本月西南竹浆报涨 300-400 元/吨，参考含税报盘 5700-5800 元/吨，2 月竹浆下游生活用纸 6 万吨新增产能投产，竹浆市场开工负荷变化不大，部分浆厂外销量或下降，市场流通量减少，支撑竹浆价格；甘蔗浆方面，本月甘蔗浆处于市场备货期，市场需求较大，下游需求增加和价格上涨，交投恢复后厂家涨价意向强烈，广西博冠漂白蔗渣湿浆 4400 元/吨，漂白蔗渣浆板 5500 元/吨，广西贵糖蔗桉湿浆 4250 元/吨，浆板 5100 元/吨，浆厂库存压力不大；草浆与苇浆方面，草浆工厂疫情原因停机较多；苇浆漂白湿浆价格在现执行基础上调涨 200 元/吨，为 4300 元/吨，浆板 4500 元/吨，本色苇浆湿浆 4000 元/吨。

废纸原料：

本月，国废价格涨跌不一，在成品纸需求减弱情况下，国废出货量增加，导致下半月国废价格出现大面积连续下滑。

月初，国废价格出现涨跌不一，市场供需平稳，市场价格稳中小幅震荡，纸企依据自身情况调整采购价格。上游废纸打包站等陆续正常上班，节后存在一定的补货需求，纸厂需求良好，但废纸供应量有限，特别是进口废纸全面禁止后，废纸浆板产能不足，废纸需求相对短缺，因此纸价上涨

动力较强，纸厂采购价格上涨 50-100 元/吨，月中，国废黄板纸到厂价普遍下跌，废纸回收量有所提高，打包站出货有所增多，而市场需求方面，国废需求不旺，下游成品包装纸出货不畅，纸厂采购意愿不高，因此中小纸厂压价意向较强，但前期备货偏少的纸厂，本周依然刚性采购，局部地区存在短暂的供求紧张情况，价格略有上涨，综合来看，整体市场虽然涨跌互现，但上下调整幅度在 50 元/吨左右，波动较小。因纸厂成品纸销售受阻，部分纸厂为规避高价原料风险，主动降价采购，继而引发市场全面跟跌。月末，国废市场供需压力增大，市场价格呈现小幅下滑，部分地区废纸回收量继续增多，到厂货量渐增，黄板纸等价格下跌 20-30 元/吨，但是对于高品质的废纸需求较好，价格依然坚挺。短期废纸面临回调压力，但长期看废纸需求依然看好，综合来看，整体市场虽然涨跌互现，但上下调整幅度在 30-50 元/吨左右，波动较小。预计后期市场依然具有良好需求。

月初，白废纸类价格国废旧书报类：国废书本纸市场行情稳定，纸企价格鲜有调整，月末，国内废旧书页纸价格承压部分回落，废旧报纸价格亦有所下调。主要因素有以下几个方面：国内废旧黄板纸价格大幅回落，加大废纸市场看空心态；国内打包站出货积极性增强，纸企到货量加大，国内白废价格也跟随黄板纸价格下跌承压回落，市场也出现了恐慌出货的局面，不过整体价格回落空间有限。

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 玖龙纸业多个基地停机检修 原纸降价

需求乏力，强势如玖龙纸业，也不得不向市场屈服。近日，玖龙纸业又一个基地公布停机通知——重庆玖龙 4 台纸机将在五月份全部停机 12 天。与此同时，玖龙纸业旗下多个基地原纸降价，降幅为 100-400 元/吨。

各类原纸价格下滑

4 月 20 日，多个渠道传出，天津玖龙纸业开始下调原纸价格。具体而言，再生纸、瓦楞纸、牛卡纸下调 150 元/吨，白面牛卡纸、涂布牛卡纸下调 100 元/吨，地龙灰底白下调 300 元/吨，江龙灰底白下调 400 元/吨。

100-400 元/吨的降幅，似乎是今年在包装纸行业首次见到。这也在一定程度上证明，面对下游需求乏力的现状，作为龙头纸厂的玖龙纸业也不得不向市场屈服。据了解，除天津基地外，玖龙纸业太仓、东莞、泉州、重庆、沈阳等基地亦在近期实施了降价或优惠的举措。

目前市场仍处于淡季，下游包装企业基本上以刚需采购为主，国内各大地区、各大纸厂的瓦楞纸、箱板纸等包装纸出货节奏放缓，价格出现不同程度的下滑。预计二季度，纸价将整体处于稳中有跌的走势，二季度末或出现小幅反弹迹象，三季度或将重新升温上调。

多个基地停机检修

对于纸厂而言，应对市场景气度不高的举措主要有二，一是通过降价以抬高出货量，二是通过停机检修来减少供应量。以玖龙纸业为例，据笔者了解，除了原纸降价外，其多个基地的多台纸机正处于停机检修状态或即将开始停机检修。

4 月 17 日，玖龙纸业重庆基地发布停机公函称，因公司检修安排，计划在五月份全面停机检修。该纸厂目前共有 4 条造纸生产线，主要生产牛卡纸、瓦楞纸和涂布灰底白板纸，年产能近 200 万吨。其中：

PM22 机台：生产白卡纸，5 月 18 日到 5 月 29 日停机 12 天；

PM23 机台：生产瓦楞纸，5 月 18 日到 5 月 29 日停机 12 天；

PM33 机台：生产白板纸，5 月 10 日到 5 月 21 日停机 12 天；

PM40 机台：生产低克重再生及瓦纸，5 月 10 日到 5 月 21 日停机 12 天。

同时，玖龙纸业天津基地部分机台正处于停机检修状态。根据停机公函，其 PM34 于 4 月 26 日至 30 日停机 5 天，PM25 于 4 月 6 日至 12 日停机 7 天，PM26 与 4 月 6 日至 25 日停机 20 天，PM27 于 4 月 20 日至 25 日停机 6 天，PM31 于 4 月 13 日至 19 日停机 7 天。

而玖龙纸业泉州基地部分机台已在近期完成了停机检修计划。据悉，其 PM35 已于 4 月 6 日至 4 月 15 日停机 10 天，PM36 已于 4 月 13 日至 4 月 24 日停机 12 天，PM39 已于 3 月 25 日至 4 月 6 日停机 13 天。

可以说，整个三四月份以及即将到来的五月份，玖龙纸业都将面临较大的市场压力。这是纸品包装产业链的淡旺季周期决定的，即便是产业链话语权极大的玖龙纸业，也难以改变。

8.2 海外需求支撑原材料价格

今年以来，原材料涨价的声音不绝于耳：纸企涨价函一张接一张，钢材重镇一货难求，煤炭涨价、醋酸化工品价格涨幅三个月超 70%。

伴随原材料涨价，顺周期资产水涨船高。今年以来，A 股钢铁(申万)指数上涨接近 30%，有色(申万)、化工(申万)板块涨幅均超 7%。

多位业内人士在接受记者采访时表示，海外需求释放是近期商品价格上涨的重要原因，但国内中下游企业产品涨价受阻，许多企业“不敢接单”，贸易商不敢囤库存。在低库存、远期贴水的格局下，企业左右两难，不敢买，更不敢“卖”。

海外需求释放

4 月接近尾声，大宗商品进入牛市格局。27 日收盘，大宗商品龙头“铜博士”大涨超 3%，逼近 1 月 8 日创下的本轮牛市高点；文华商品指数报 185.79 点，距离 2 月 25 日创下的本轮牛市高点 189.07 点仅一步之遥。

文华财经数据还显示，今年以来，有色、化工、钢铁期货板块涨幅均超 15%、13%、22%。由于一季报业绩亮眼，近期周期股板块亦大放异彩。数据显示，4 月以来，有色、化工、钢铁(申万)板块分别上涨 8%、3%、10%，远远跑赢同期大盘。

多位分析人士对中国证券报记者表示，海外需求释放是 4 月以来大宗商品重拾涨势的重要原因。据海关总署公布的 3 月份贸易数据，与海外工业生产、资本开支相关的出口数据表现亮眼，其中稀土、集成电路、钢材等出口表现较好，反映了海外主要经济体的产能修复加速。

“出口修复预期下，预计二季度中后期，建材、工业金属、通用设备、纺织服装等行业，以及有色金属、黑色金属、PTA 等主流商品将受到外需支撑。”中信期货研究咨询部金融板块负责人张革对中国证券报记者表示。

招商证券宏观团队指出，3月以来，海外经济基本面良好对中国出口形成支撑。预计防疫用品、地产周期产业链商品、传统商品的出口向好。

中大期货首席经济学家景川认为，本轮商品的主驱动力是全球流动性泛滥所带来的投资性需求，消费性需求则是叠加因素。未来更看好和海外需求回升关联较大的工业品。随着美国经济开始复苏企稳，房地产市场开始回暖，美国消费者加杠杆的能力较强。

中下游企业左右为难

原材料涨价、周期股上涨并非这一轮商品牛市的全部。记者近期调研发现，多个产业的中下游企业高呼“买不起”，同时由于今年情况特殊，又不敢在期货市场卖出保值，这对企业风险管理带来了更高难度的挑战。

华东某塑料生产企业相关负责人告诉记者，今年一季度公司虽然屡次提价，但仍然亏损了100多万元。一方面因为考虑市场份额不敢一次提价太多，另一方面，产品提价幅度远远赶不上原料价格涨幅。

“还有一些装修公司，水泥、钢材涨价给进行中的订单带来了巨大的压力。”一位市场人士表示，“就化工市场而言，国内下游化工企业对原材料涨价已经麻木了，不接受涨价，结果国内现货价格涨幅有限。目前外盘价格总体高于国内，国内很多原料选择‘出海’，PVC、PP近期出口量都有增加。”

铜下游行业也出现了分化。国元期货有色金属分析师范芮对中国证券报记者表示：“目前铜的终端需求表现比较分化，家电行业是景气度最高的，主要和国内外家电需求有关。线缆环节利润被高铜价挤压，目前线缆环节旺季的生产潜力尚未有效释放出来。汽车行业因为芯片短缺问题在二季度生产方面有一定隐忧。

范芮称，近期铜价再度上涨令供需矛盾继续激化。若铜价持续走强，下游用铜需求将因此受到抑制，不过中期需求仍有托底。

在化工、有色等产业集中的地区，企业如何进行有效套保成了热门的话题。“一方面原材料不断涨价，大家看跌远期价格不敢在现货市场买，另一方面外需旺盛，现货外流，市场呈现低库存特征，大家又不敢在期货市场上卖出套保。”上述华东企业人士表示，眼下多、空都很难。

(个人观点，仅供参考，风险自担)