

2021 年 8 月文化纸月报

本月视点

◆ 进出口方面：

2021 年二季度双胶纸累计进口量 340.46 千吨，同比增加 110.76%，进口均价 814.69 美元/吨，同比上升 21.54%。双胶纸二季度累计出口量 130.02 千吨，同比减少 0.32%，出口均价为 1095.17 美元/吨，同比增加 14.63%。

2021 年二季度铜版纸累计进口量 87.44 千吨，同比增加 43.86%，进口均价 1046.30 美元/吨，同比下降 7.40%。铜版纸二季度累计出口量 116.14 千吨，同比减少 31.22%，出口均价为 1089.46 美元/吨，同比增加 19.08%。

◆ 双胶纸市场：走稳

◆ 铜版纸市场：暂稳

◆ 新闻纸市场：

2020 年 6 月中国新闻纸产量为 7.85 万吨，同比下降 38.1%；2020 年 1-6 月中国新闻纸产量为 50.28 万吨，同比下降 18.9%。

◆ 其他纸品简况：稳中小幅波动

◆ 上游原料市场：纸浆价格高位徘徊，废纸供大于求下滑

◆ 后市预测：

2021 年 1-6 月，全国造纸及纸制品业营业收入 7142.0 亿元，同比增长 24.7%；利润总额 484.3 亿元，同比增长 77.2%。生产情况方面，2021 年 1-6 月，全国机制纸及纸板产量 6742.5 万吨，同比增长 16.0%。6 月当月，全国机制纸及纸板产量 1190.2 万吨，同比增长 5.8%。



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（海关数据库出现异常，数据暂停更新）	3
1.1 涂布纸产量/进口量走势图	3
1.2 机制纸及纸板产销量/进口量走势图	4
二、文化用纸国内市场表现	4
2.1 双胶纸中纸指数	5
2.1.1 双胶纸主流品牌平板 70 克市场参考价	5
2.1.2 双胶纸主流品牌价格走势	6
2.2 铜版纸中纸指数	6
2.2.1 主流品牌 157 克市场参考价	7
2.2.2 铜版纸主流品牌价格走势分析	7
2.3 其他文化用纸情况及分析（仅供参考）	7
2.4 文化用纸市场分析及后市预测	8
三、我国机制纸及纸板产销情况	8
四、原材料市场分析	10
4.1 纸浆原料市场	10
4.2 废纸原料市场	11
五、新增产能投产情况	11
六、本月要闻回顾	12
6.1 纸浆期货市场 2021 年下半年展望	12
6.2 文化纸基本面触底 9 月纸价有望步入上行通道	13

一、文化用纸进出口情况（海关数据库出现异常，数据暂停更新）

1.1 涂布纸产量/进口量走势图

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。2020年涂布印刷纸生产量640万吨，较上年增长-5.88%；消费量571万吨，较上年增长5.35%。2011~2020年生产量年均增长率-1.38%，消费量年均增长率-0.53%。

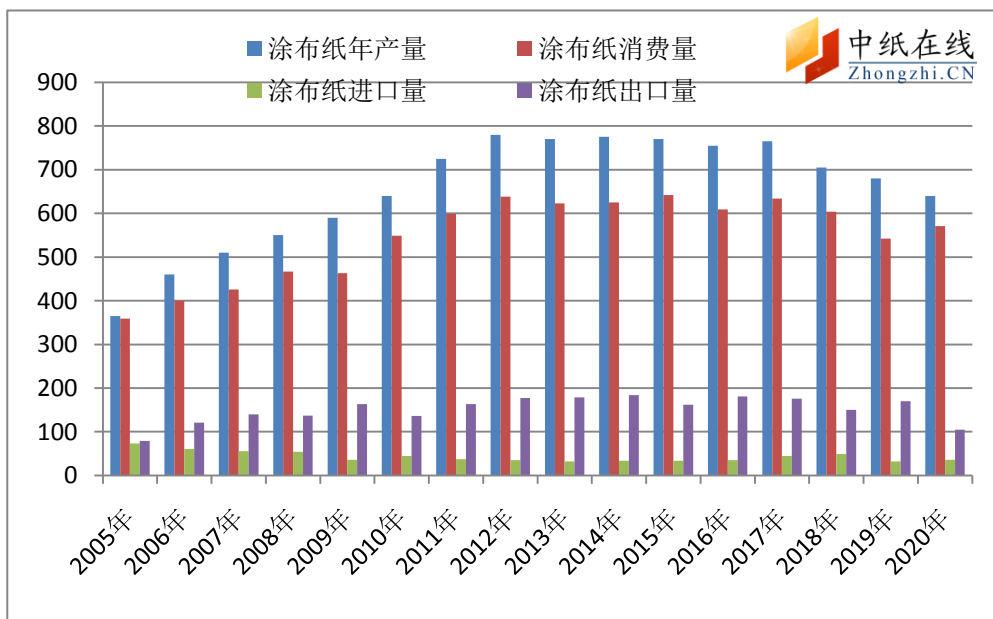


图1：涂布纸产销量、进出口量走势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

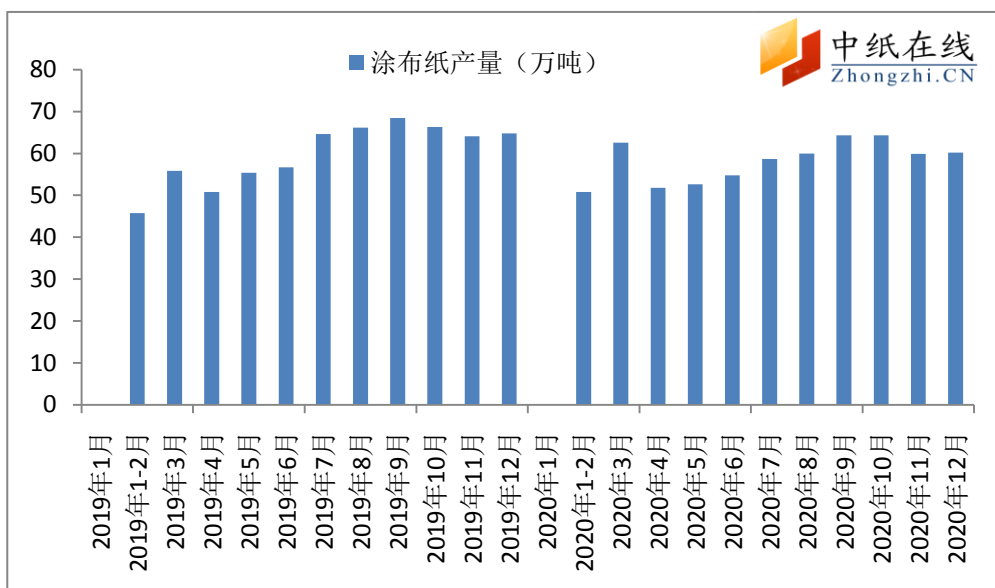


图2：涂布纸产量走势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

1.2 机制纸及纸板产销量/进口量走势图

2020 年全国纸及纸板生产企业约 2500 家，全国纸及纸板生产量 11260 万吨，较上年增长 4.60%。消费量 11827 万吨，较上年增长 10.49%，人均年消费量为 84 千克（14.00 亿人）。2011~2020 年，纸及纸板生产量年均增长率 1.41%，消费量年均增长率 2.17%。

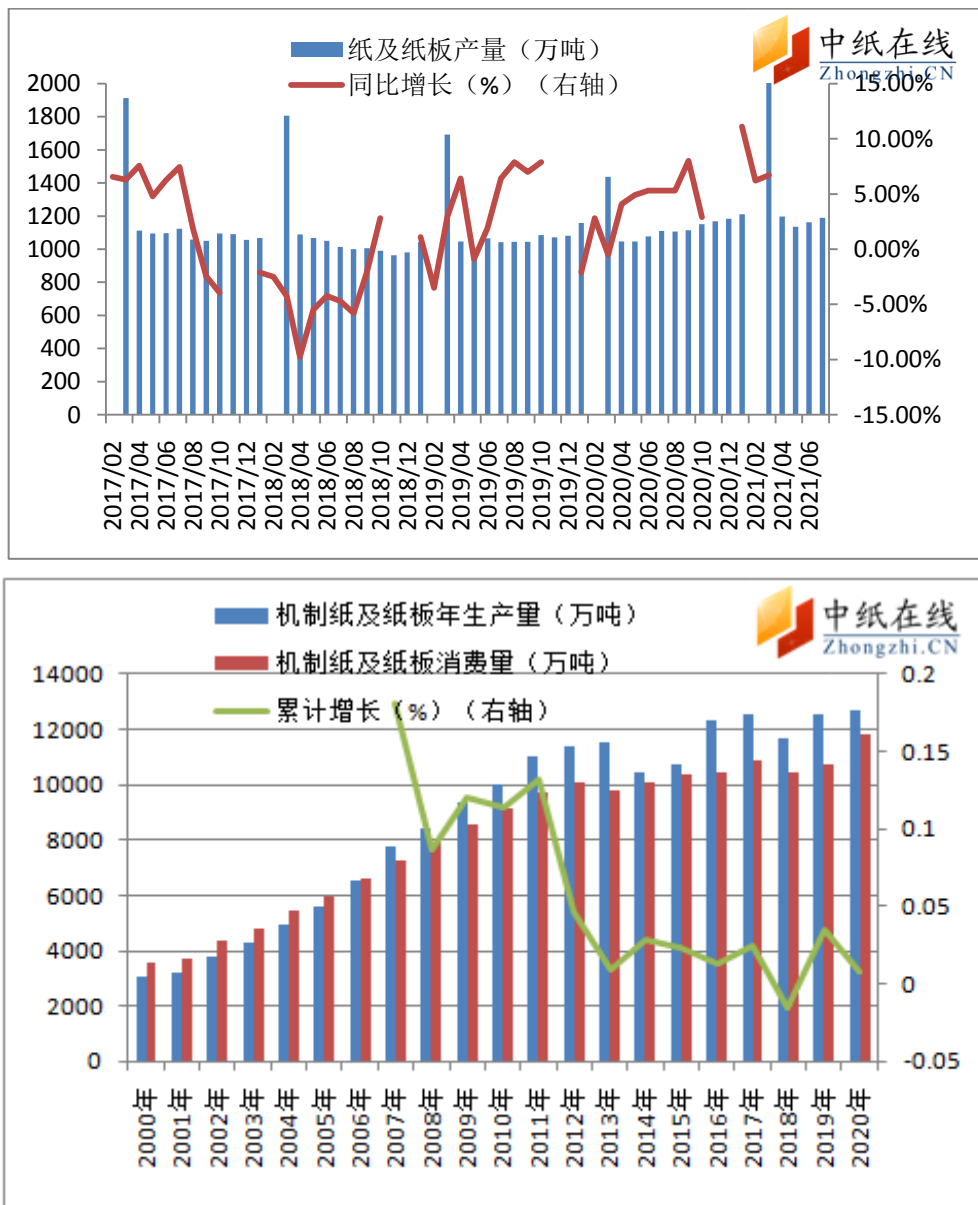


图 3：机制纸及纸板产销量走势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

二、文化用纸国内市场表现

2.1 双胶纸中纸指数

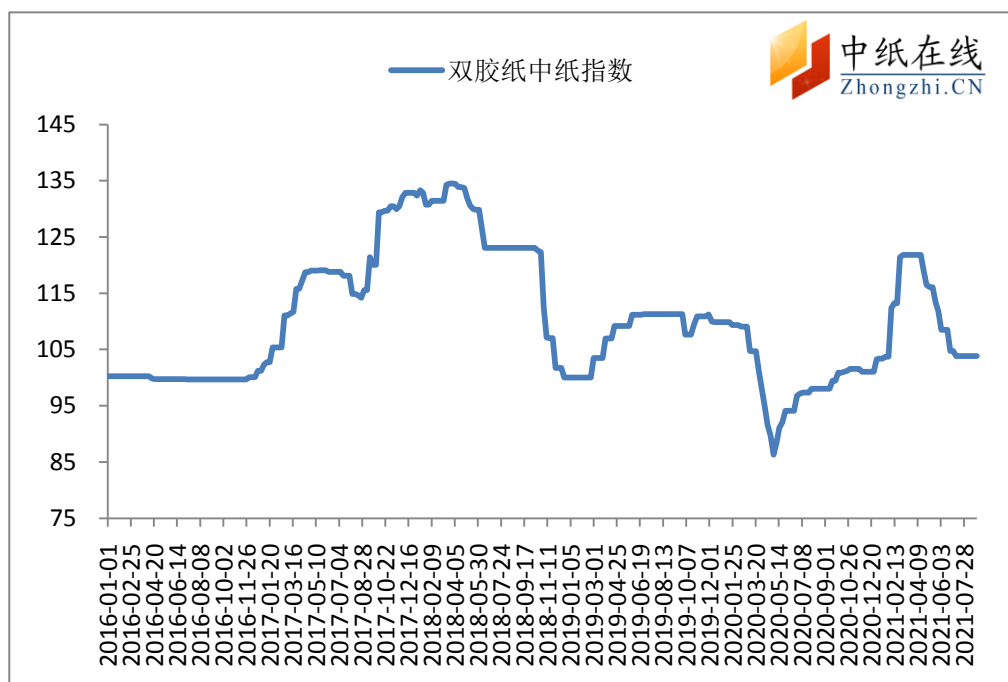


图 4: 双胶纸中纸指数 (CPPI) 走势图

数据来源: 中纸在线信息部

2021 年 8 月末双胶纸价格指数为 103.85, 比上月末相比增长 0, 较周期内最高点 132.84 (2017-12-08) 增长了-28.11。

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	5800	5750	5750
丰赢	70 克	5700	5650	5650	5700
泉林	70 克	5750	5800	5700	5700
云镜	70 克	5900	5850	5900	5900
云时代	70 克	5750	5800	5800	5700
银河瑞雪	70 克	5900	5850	5900	5850
金球	70 克	6400	6300	6250	6300
UPM 丽印	70 克	6100	6050	6050	6050
金太阳	70 克	5900	5900	5900	5850

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

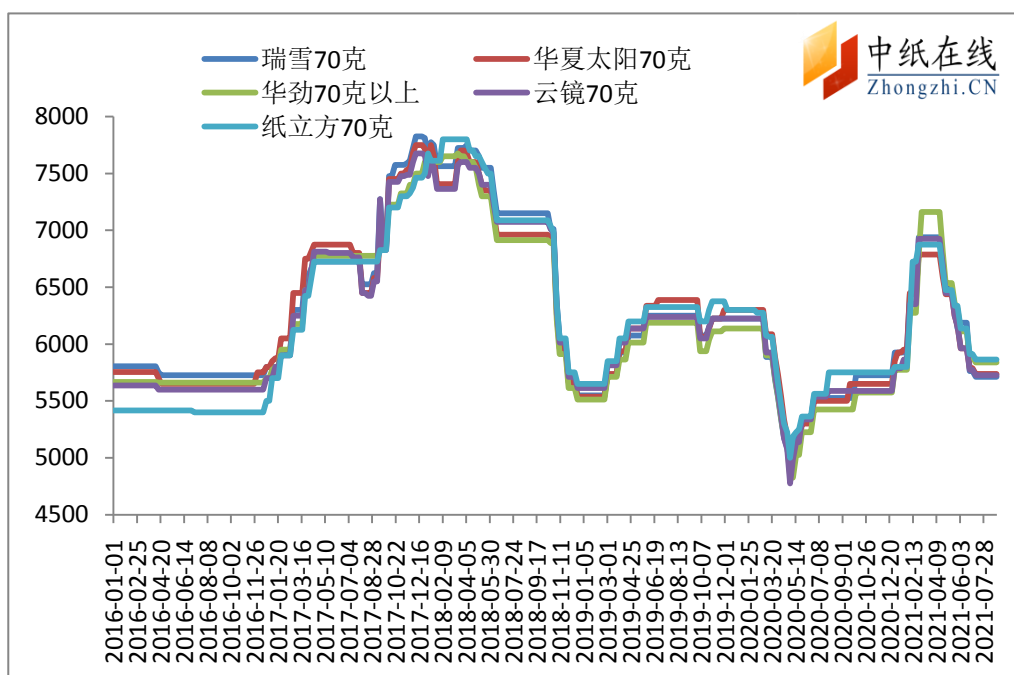


图 5:主流双胶纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

2.2 铜版纸中纸指数

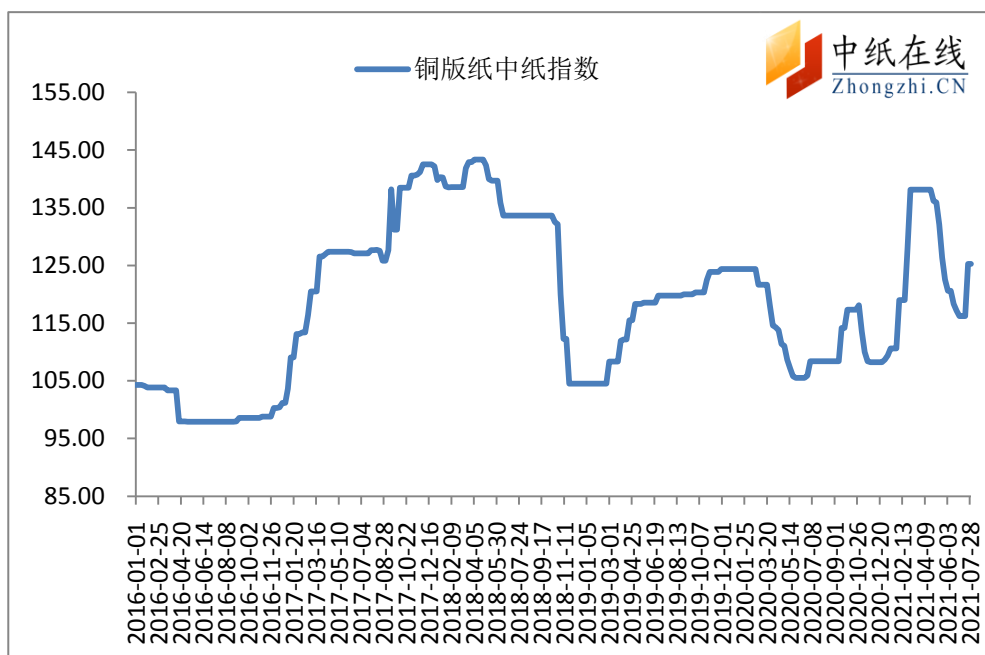


图 6: 铜版纸中纸指数（CPPI）走势图

数据来源：中纸在线信息部

2020 年 7 月末铜版纸价格指数为 125.27，与上月末相比增长 9.06，较周期内最高点 142.61（2017-12-08）上涨-26.41。

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	6550	6525	6680	6650
晨鸣雪兔	128-157 克	6750	6700	6800	6700
太阳天阳	128-157 克	6600	6650	6500	6650
金海鲸王	140-157 克	6550	6500	6550	6450
金东长鹤	128-157 克	6550	6425	6575	6500
华夏太阳	128-157 克	6425	6550	6400	6550
紫兴	128-157 克	5900	5850	5750	5850

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

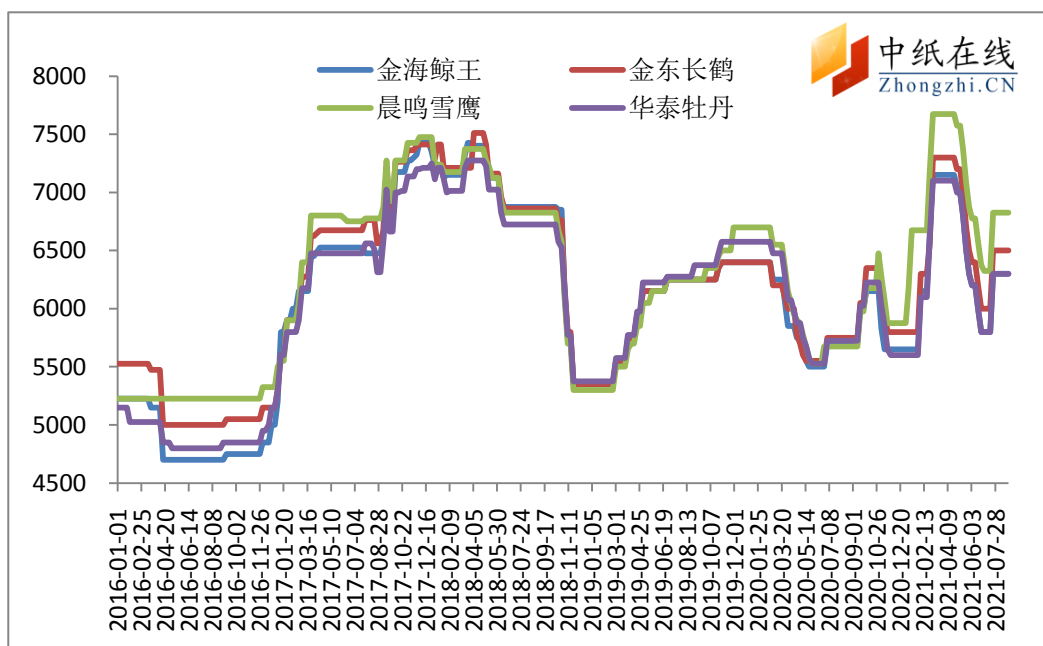


图 7：铜版纸价格走势

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	175	186	179	178
新闻纸	48 克	4650	4600	4600	4650

轻型纸	60-70 克	6300	6200	6250	6250
书写纸	70-80 克	5700	5850	5700	5600

数据来源：中纸在线信息部

2.4 文化用纸市场分析及后市预测

月初，双胶纸供需平稳，主流纸厂已经释放了后期要提价的信号，进口纸价格已上涨 100-200 元/吨。伴随 8 月份开始市场需求逐步好转，市场价格存在超跌反弹的预期，终端印厂已开始适度备货，经销商库存小幅下降，另外由于纸厂 7 月份主动采取停机限产举措，纸厂库存月底小幅下降。纸价已经跌至低谷，大量纸厂已开始陷入亏损的境地，预计后期纸价将止跌或有反弹。月中，双胶纸价格稳定，社会需求基本平稳。教辅教材尚未全面招标，但预计 9 月份会陆续开始，届时必将分流部分产能，社会用纸方面供需压力将会缓解。近期有关降低课外培训的话题较多，短期看用纸量有所减少，但长期看影响并不明显。目前超低的进口纸价格已开始有所上涨，主流的双胶纸厂已在酝酿提价计划，预计旺季到来时，整体供需压力好转，纸厂将择机提价。月末，教辅教材需求良好，印厂开印，出版社陆续准备招标，整体市场需求有所好转。市场供应方面，主流纸厂多数正常生产，部分纸厂机台因亏损停机限产，预计影响产量约 5 万吨。近期受“双减”政策影响，叫停辅导班对双胶纸市场产生一定负面影响，但从长远看，影响相对较小，家长对教育的重视，依然利好双胶纸市场。

月初，铜版纸整体价格逐步趋稳，纸厂适逢月初，发货较少，销售政策以稳定为主。目前整体市场需求依然平淡，纸厂虽然表示出提价意向，但下游印厂及经销商渠道内库存依然偏多，提价缺乏一定的基础。8 月份伴随纸厂、经销商积极宣传造势，预计市场价格将逐步止跌回稳，旺季到来时，纸厂或将逐步落实提价。月中，铜版纸整体价格基本维持稳定，长期低迷的需求情况有所改观，纸厂正在酝酿提价计划。经销商出货有所好转，纸价维持相对平稳态势，总体渠道库存压力较高峰期已小幅降低。9 月份开始，传统旺季到来，宣传单页、书籍封面插页等需求有望好转，纸厂、经销商积极宣传涨价，一方面为了积极出货，另一方面择机寻求提价，毕竟目前铜版纸已开始亏损，纸厂提价欲望强烈。月末，铜版纸整体价格基本稳定，整体市场需求稳中略好，受益于传统旺季影响，市场存在一定的好转预期。下游经销商库存基本维持在 1-1.5 个月，纸厂停机限产、转产，预计本月影响产能约 9 万吨，缓解供求压力。据了解，目前华南地区超低价格已大幅减少，主流产品价格已开始逐步企稳，预计 9 月份市场或许能够好转。

三、我国机制纸及纸板产销情况

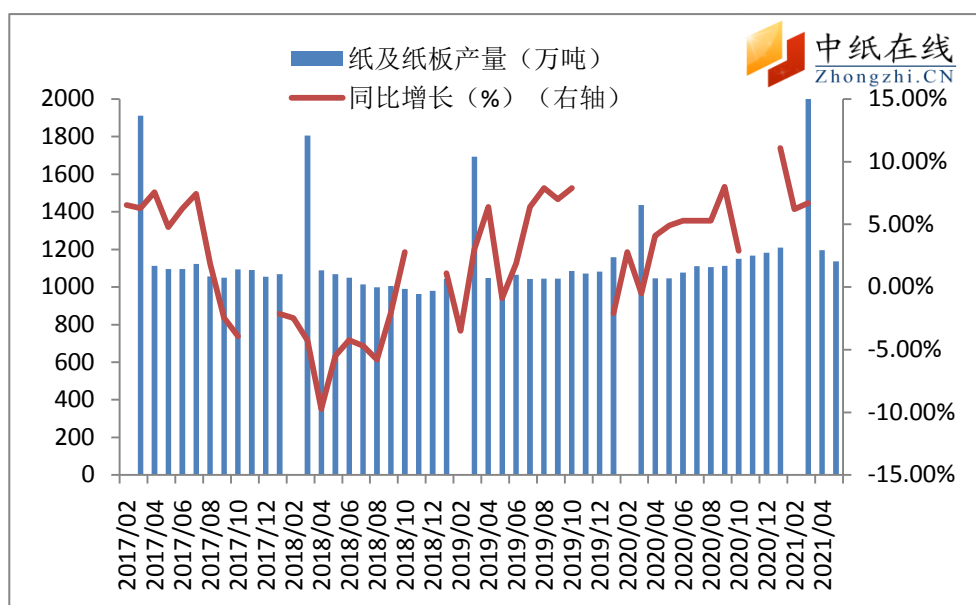


图 8：我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

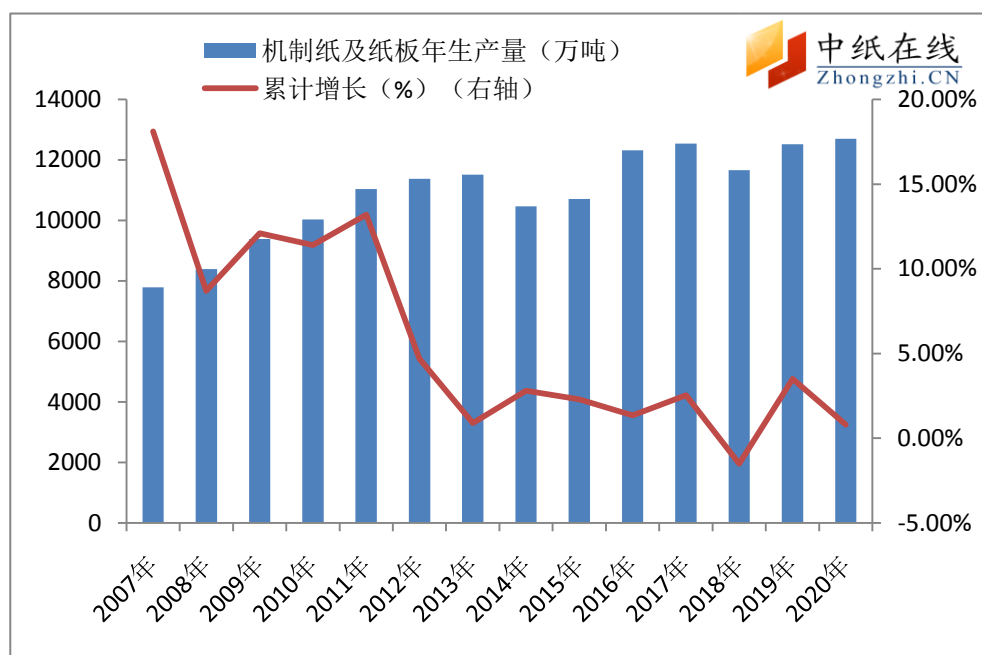


图 9：我国机制纸及纸板年产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

6月当月，全国机制纸及纸板产量1190.2万吨，同比增长5.8%。2021年1-6月，全国机制纸及纸板产量6742.5万吨，同比增长16.0%。2021年1-6月，全国造纸及纸制品业营业收入7142.0亿元，同比增长24.7%；利润总额484.3亿元，同比增长77.2%。

2020年12月全国机制纸及纸板产量为1209.9万吨，同比增长2.9%。2020年1-12月全国机制纸及纸板产量为12700.6万吨，同比增长0.5%。

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%。

四、原材料市场分析

4.1 纸浆原料市场

期货市场：本月进口木浆市场针对国内报盘持平为主，国内终端需求低迷情况无改善。针叶浆方面，9 月份 Arauco 针叶浆银星持稳上月 860 美元/吨，依利姆 9 月针叶浆海运面价 860 美元/吨，CMPC9 月份针叶浆太平洋外盘价格为 860 美元/吨，持稳于上轮，Sodra 针叶浆森林 9 月份外盘价格为 830 美元/吨，持稳于上轮，加拿大针叶浆金狮报盘面价 870 美元/吨，比上月下调 10 美元/吨，雄狮面价 850 美元/吨，Metsa Fibre 芬宝针叶价格持平于 860-870 美元/吨，加拿大针叶价格本周为 840-860 美元/吨，与上周持平。北欧 NBSK 价格为 820-860 美元/吨；阔叶浆方面，9 月外盘报价大体持平或微降，实际阔叶浆成交价格不一，据买家透露浆厂成交价格有商谈空间，Arauco 阔叶浆明星 9 月报盘面价下调 15 美元至 655 美元/吨，巴西 Suzano 2021 年 8 月-9 月阔叶木浆外报价较上月持平至 660 美元/吨，然，实际成交净价约 650 美元/吨。本色浆方面，报盘持平上月，Arauco 金星 9 月报盘持稳 770 美元/吨，依利姆本色浆海运面价 600 美元/吨，化机浆方面，加拿大 West Fraser 旗下昆河针叶化机浆 9 月份价格下调 20 美元/吨至 480 美元。

现货市场：纸浆期盘窄幅下行调整，盘面处于弱势，现货市场整体交投寡淡。目前针叶浆现货报价小幅走低，市场报盘混乱，业者入市采购积极性偏低，参考山东现货市场银星 6300-6350 元/吨，月亮、马牌 6250-6300 元/吨，凯利普 6350-6400 元/吨，北木 6450 元/吨，市场整体交投依然清淡，延续刚需采买；阔叶浆方面，阔叶浆市场弱稳为主，河北地区中小生活纸开机率较前期明显回升，阔叶浆多为小单成交，华北地区阔叶浆价格略高于江浙沪地区，山东市场参考报价鹦鹉、金鱼 4700 元/吨，小鸟 4670 元/吨，OKI4680 元/吨，杨木 4650 元/吨，目前纸浆终端需求依然不足；本色浆方面，本色浆市场价格变动有限，实单商谈，参考山东地区报价金星 5900 元/吨；化机浆方面，交投一般，报盘暂稳，参考山东地区报价佳维 3350 元/吨，华南地区昆河 3600 元，成交价格可灵活商谈。

国产浆市场：国产纸浆生产量基本稳定，市场维持淡稳运行，实单商谈出货；国产化机浆方面，国产杨木化机浆价格暂时无公开报价出货实谈商谈，河南大河集团杨木湿浆、浆板销售价格原来执行基础上上调 100 元/吨，参考报价 3400 元/吨；湖北潜江乐水林纸杨木化机浆正常生产，杨木化机湿浆出厂参考报价 3350 元/吨；国产竹浆方面，竹浆市场价格稳定为主，个别浆厂限电停产，报盘提涨 100 元/吨，凤生漂白竹浆报盘 5000 元/吨，本色竹浆

4500 元/吨，赤天化竹浆实单实谈为主，永丰纸业竹浆自提价格 5100 元/吨；甘蔗浆方面，甘蔗浆市场供应缩紧，8 月广西地区限电，多家浆厂停产，湿浆供应紧张，普涨 100 元/吨，广西贵糖漂白蔗渣湿浆含税报价 4200 元/吨，浆板 5000 元/吨；凤糖甘蔗湿浆报价 4350 元/吨；草浆与苇浆方面，草浆不变，苇浆；辽宁振兴生态苇浆本色苇浆暂时停产，主产漂白苇浆，漂白苇浆湿浆 4200 元/吨，漂白苇浆板 4400 元/吨，实单实谈。

4.2 废纸原料市场

本月，国废价格整体表现先涨后跌，受下游包装用纸销售旺季不旺影响，国废价格波动频繁，月末呈现普遍下滑。废白纸、废报纸价格暂稳。

月初，国废整体市场略显混乱，上涨、下跌行情均有，例如华北、江浙沪、两湖地区价格略有上涨，其他地区价格有下跌情况，整体波动幅度不超过 50 元/吨，市场依然处于震荡企稳的状态。近期成品包装纸厂试探性提价 50-100 元/吨，旺季到来，预计短期内国废将会小幅提升，以北方市场为主，华东区受其影响呈现小幅波动。月中，国废市场供需偏紧，纸厂采购价小幅上涨 50 元/吨左右。整体市场需求一般，部分纸厂存在一定的补货需求，但市场供应方面，受雨季、疫情等影响，废纸回收量不足，物流影响明显，导致整体货源有些偏紧，黄板纸价格上涨 50 元/吨左右，白废纸价格上涨 20-50 元/吨，另外，包装纸拉涨情绪较强，对废纸价格上调提供有力支撑。预计下周市场，废纸价格走势或延续当前走势继续小幅上扬。月末，国废价格出现下滑，跌幅 50-100 元/吨，整体回收量一般。下游部分中小型纸企，在库存高企压力下，实单价格商谈空间偏大，废纸需求减弱，采购价按需下滑。

月初，白废纸、废旧报纸价格平稳；月中，白废纸价格相对稳中小幅上涨 30-80 元/吨左右。废旧报纸价格平稳。月末，受成品纸价格上调影响，白废纸价格继续上调 30-50 元/吨、废旧报纸价格稳定。部分地区因雨季影响，回收量略少，整体供需短期依然看好。

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 纸浆期货市场 2021 年下半年展望

1、强现实，强预期

2020 年，新冠疫情爆发，大宗商品价格重挫，大部分价格跌至历史低位或者历史新低。随后基本面环比修复，到国庆节前后，大宗商品价格普遍回归疫情前水平。假期后，在国内外宏观刺激政策下，大宗商品通胀逻辑不断强化，并且由于国内外复苏进度的不同，全球供应链出现供需错配，大宗商品开启新一轮的价格上涨。在这个宏观背景下，造纸产业长周期底部走出，造纸产业处在新一轮的景气上行周期，叠加限塑令和禁废令政策带来的需求预期，强现实和强预期带动期货价格加速上涨，不断创上市以来新高。

2、弱现实，弱预期

春节前后，在再通胀逻辑和全面复苏的背景下，大宗商品延续 2020 年四季度的涨势，但节后基本面的表现不足以支撑前期过高的涨幅，大宗商品价格跌至春节前后的起涨点。在大宗商品调整的后半段，纸浆期货也开始了调整，在 2021 年 3 月的最后 3 天速跌。

随后进入 4 月，部分强基本面品种再度上涨，纸浆淡季氛围开始显现，但由于其他品种同步上涨，抵消了纸浆淡季情绪。5 月，造纸产业传统淡季集中反馈，叠加国内宏观政策的收紧，浆价不断下跌。6 月下旬，主力合约换月到 SP2109 合约，逻辑也从由淡季现实转向秋季旺季预期，浆价开始反弹。

二、纸浆产业链现状

1、品种间与地区间的供应分化

未来 5 年全球化学浆产能变化相对平稳，产能增量主要来自阔叶木浆，针叶木浆产能无明显变化。复苏进度不同导致各地区的发运情况出现变化。我国纸浆进口量增量依旧是阔叶木浆。

2、关注下游需求的淡旺季变化

2020 年四季度以来机制纸产量连续创历史新高。造纸产业长周期底部走出，造纸产业处在新一轮的景气上行周期，机制纸产量连续创历史新高，叠加“限塑令”和“禁废令”政策带来的需求预期，强现实和强预期共同作用，市场强化了 2021 年的需求预期。当 4 月下游进入传统淡季，叠加国内刺激政策的收紧，前期双强叠加下的需求预期遇到传统淡季，强预期转为弱预期，双弱叠加出现了淡季情绪集中反馈。

3、由主动补库过渡到被动补库

全球生产商纸浆库存天数处在正常水平。港口库存窄幅变化。全年库存水平与 2019—2020 年持平，自期货上市以来，样本港口库存量维持在 180 万 t 上下浮动。我国造纸及纸制品业存货与产成品同步上涨。

4、产业利润增速拐点基本确认

2020 年四季度以来造纸业利润表现亮眼。产业链利润增速拐点确认。经过这一轮价格调整后，按照即期价格计算，白卡纸毛利已降至年初水平但仍处历史高位，文化纸毛利降至历史低位，而生活用纸毛利小幅增加但仍处低位。

三、2021 年下半年市场展望

2021 年要重视节奏和风险。当前产业链利润增速拐点基本确认，产业链由主动补库过渡到被动补库，产业周期处在上行周期的尾部。随着未来刺激政策收紧预期增强，由刺激政策带来的需求增量持续性将存疑。但政策收紧发挥作用一定滞性，上行周期尾部时间可能较长。

6.2 文化纸基本面触底 9 月纸价有望步入上行通道

文化纸价格自 2021 年 4 月开始快速下跌，市场一致预期当前基本面已经触底，但是对于即将到来的需求旺季能否触发价格上涨、以及向上反弹的幅度仍然存在疑虑。事实上，由于本轮的纸价下行周期主要原因并非于国内需求，而是由于供给端进出口的变化，因此决定下一轮周期向上拐点以及幅度的关键变量亦在于供给端进口的压制以及出口受限何时得到缓解，而这将与东南亚的需求复苏的进程直接相关。

结合到海外需求及汇率的因素，进出口边际更差已无空间，即便维持现状，考虑到国内需求将会随着旺季的到来而边际改善，我们判断文化纸的价格仍然有望于在 9 月份开启上行通道；如果进出口的因素恢复常态，或者贡献约 10-15% 的供给下降空间，涨价弹性是值得期待。核心观点疫情后文化纸的贸易逆差扩大，导致文化纸的供给增加了 10-15%，进出口的变化成为了当下重要的预期差来源。

此前进出口的因素未被囊括于文化纸的定价框架中，还是主要源于文化纸历史上整体呈净出口，而非净进口的特征，并且非涂布文化纸的净出口量占据表观消费量的比重仅有 5%，影响较为有限；铜版纸的净出口比例则整体稳定在 15-20%，因此供给端的变化主要由国内产能主导。变化开始于 2020 年 4 月，疫情后的海外需求低迷以及人民币持续升值等原因，使得文化纸进口快速攀升、出口同时回落；双胶纸时隔 15 年重现净进口特征，净进口量占据表观消费量的比重由此前的 -5% 提升到了 10%，相当于新增供给约 10-15% 左右，导致了 2020 年以来纸价两次快速下行至历史的低点，进出口的因素成为了供给端不可忽视的新增变量，也是市场对于未来价格走势判断的主要预期差的来源。

纸浆期货加速行情启动，疫情对全球贸易结构的反复扰动带来了供给冲击，共同塑造了本轮历史的最短周期。本轮文化纸的景气周期开始于 2021 年年初，于 2021 年 4 月份的中旬见顶后快速下行至历史约 10-15% 的较低分位，仅仅历时不到半年的时间。从复盘来看，文化纸这一轮的景气周期之短是历史罕见，既源于启动时纸浆期货的推波助澜、加速了原材料价格上行的过程，也与疫情对全球文化纸贸易结构的扰动直接相关；2021 年 4 月起，德尔塔变异毒株引发了疫情的反扑，造成了以东南亚为主的印尼文化纸的海外出口市场需求再次回落到了低位，导致进出口对国内供给端带来乐短期较大幅度的冲击，加速了价格下行。

即便进出口维持现状，伴随旺季来临需求边际回暖，文化纸仍有望于 9 月迎来底部向上反弹；如进出口压制相应缓解，则涨幅将更为可观。复盘文化纸于 2006-2021 年经历的五轮价格周期，几乎都启动于供给偏紧下的需求回暖，而见顶回落的原因则各有不同，当供给持续压制，周期将上行无望；若供给压制解除、需求边际转暖，则下一轮周期的向上拐点也会更为提前。展望未来，供给端，进口方面，随着疫情后海外需求逐步复苏、人民币汇率维持均衡水平，进出口压制几乎已无边际更差的可能，且该因素未来有望缓解，或贡献约 10-15% 的供给下降空间；国内产能方面，2022 年二季度前确定性较高的新增产能仅太阳纸业广西 55 万吨文化纸项目，新增供给较为有限；需求侧，伴随 9 月文化纸传统旺季来临，需求有望边际回暖，即便进出口维持现状，我们判断文化纸价格仍有望于 9 月需求旺季开启上行通道；若海外复苏进程加快，进口压制缓解贡献的价格弹性值得期待。

（个人观点，仅供参考，风险自担）