

2021 年 9 月废纸月报

本月视点

2021 年 1-8 月，全国机制纸及纸板产量 9021.1 万吨，同比增长 12.8%。8 月当月，全国机制纸及纸板产量 1148.2 万吨，同比增长 1.8%。

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。

2020 年 1-12 月份核定废纸进口量为 674.874 万吨，与 2019 年核定废纸进口量相比减少约 400.2695 万吨。

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、国内市场	1
1.1 本月国废市场走势浅析	1
1.2 华东国废市场表现	1
1.3 江浙沪国废市场表现	2
1.4 闽粤国废市场表现	3
1.5 华中以及其他地区国废市场表现	5
二、海关进出口数据	6
2.1 进口量与进口均价走势图	6
三、废纸相关下游市场分析	6
3.1 纸浆市场	7
3.2 包装纸	8
四、相关经济因素	9
4.1 国内 GDP 走势	10
4.2 中国制造业、财新经理人指数	11
4.3 人民币汇率走势图	12
4.4 波罗的海干散货指数（BDI）	13
4.5 芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数	14
五、新增产能	14
六、要闻回顾	16
7.1 国际纸业将全球印刷纸业务拆分成独立上市公司	16
7.2 多重因素提振 纸浆期货震荡上扬	16
7.3 海运成本飙升冲击箱板纸进口	18

一、国内市场

1.1 本月国废市场走势浅析

本月，国废价格走势呈现涨跌不稳震荡运行，下游包装用纸销售旺季不旺影响，加上近期能源双控，成品纸多实施限产保值，国废价格波动频繁，月末呈现普遍上调。废白纸、废报纸价格暂稳。

月初，国废价格涨跌不一，个别纸厂到货量不稳，回收价小幅浮动 30-50 元/吨左右。整体国废市场依然呈现下滑态势，部分地区国废需求一般，下游部分成品纸库存较高，成品纸提价动力不足，另外国内疫情反复等原因影响，国废回收率差异较大，局部地区供需不均，导致国废价格涨跌不一，预计后期传统消费旺季到来，后期价格仍有小幅上涨的可能。目前东南亚地区美废 12#再生纸浆报盘 520 美元/吨左右。月中，国废市场货量增多，下游纸厂采购价出现大面积下滑，大部分纸厂出现三连跌，受成品纸价格下滑以及节假日停机检修影响，国废整体需求减弱，采购价格按需调整，主要以华北，华东，华南、山东等市场为主，纸厂采购价格累计下滑 60-100 元/吨。个别纸厂下滑 90-120 元/吨。月末，国废价格出现涨跌互现，近期，能源双控，纸业巨头纷纷宣布停机限产。近期用电高峰，供电严重不足，多家造纸厂自愿停机减产，配合节能减排需要。随着多家造纸厂停机减产，市场原纸严重供不应求，导致成品价格小幅上调，部分纸厂国废跟涨，主要以华北，华南、山东等市场为主，纸厂采购价格上调 30-50 元/吨；个别纸厂下滑 30 元/吨。

月初，白废纸、废旧报纸价格平稳；月中，废白纸受白板纸价格下滑影响，价格跟跌 30-50 元/吨、废报纸价格暂稳。月末，近期市场供需平稳，废旧书页纸收购均价约为 2420-2300 元/吨。废报纸价格稳定在 3150-3280 元/吨左右。

1.2 华东国废市场表现

华北国废市场：

表 4：月末华北以及山东市场主流纸厂采购价（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级纸管	书本纸	备注
	沈阳玖龙	2360	2300	2250	2210		
天津	天津玖龙	2400	2340	2240	2200		页子 2170
河北	河北玖龙	2410	2350	2260	2220		
	森信纸业	2480	2420	2370	2320		特 A2550

	宝石纸业	2450	-				AA2500
山东	海象纸业	2500	2350	1850			AA2900
	阳光纸业	2430	2360	2290		2270	B 级白纸边 3000
	佰润纸业	2440	2410	2390	2270	书页 2380	原远通纸业
	华润纸业	2440	2400	2370		2110	90% 以上报纸 3210
	贵和纸业	2340					AA 级 2440
	天地缘	2550	2500	2310	1970		双 A2590
	丰源纸业	2490	2350	2160			本地价
	太阳纸业	2410	2380	2190			本地价双 A2440

数据来源：中纸在线信息部

废白纸、旧书报纸类：

天津玖龙纸业国废白纸类月末采购价格，不带票到厂价：纯白纸 2740；口边纸 2290；A 级页子纸 2290；B 级页子纸 2190；带皮书切页 2070；装订纸 2070；小花 1970；混合白纸 1970；大花统货 1920。

山东世纪阳光国废价格月底走稳。月末不带票到厂：带皮废纸：2270 元/吨；A 级混合废纸：2300 元/吨；B 级混合废纸：2250 元/吨；C 级混合废纸：2200 元/吨；纯铜版废纸：2150 元/吨；E 级白纸边：2330 元/吨；B 级白纸边：3000 元/吨；C 级白纸边：2930 元/吨。

枣庄华润纸业国废旧报纸采购价格，当地接货商报不带票到厂：书本纸散货 2060、书本纸打包件 2110、书页纸散货执行 2170、书页纸打包件执行 2220、90% 以上报纸 3210、70% 以上报纸 3100。（报纸低于 70% 不再收购）。

1.3 江浙沪国废市场表现

表 5：月末江浙沪国废采购价（单位：元/吨）

地区	纸厂名称	A 级	B 级	C 级	D 级	书本纸	备注/其他
江苏	太仓玖龙	2400	2360	2280	2230	2150	-
	江苏理文	2520	2350	2170	-		
	永丰余	2380	2310	2250			电器纸 2380
	无锡荣成	2336	2206	2169	1996		边料-
	中兴（建平）	2410	2380	2320	2220		
浙江	平湖景兴	2410	2350	2290		2270	办公纸高白 2430

	浙江山鹰	2450	2420	2370	2340	2120	办公纸高白 2340
	荣晟纸业	2380	2340	-			挂面 2450
	平湖荣成	2370	2300	2250			边料-
安徽	安徽山鹰	2490	2450	2390	2340	2170	书报纸 2140
	萧县林平	2540	2470	2320			AA 级 2600

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪国废月末市场表现：

江苏富星纸业黄板废纸采购价格调整为：工厂黄板纸边角料 2350 元/吨。90% 以上黄板含量 2250 元/吨。60% 以上黄板含量 2070 元/吨。50% 以上黄板含量 2020 元/吨。40% 以上黄板含量 1970 元/吨。40% 以下黄板含量不收。品相好的工厂灰黄板价格 2000 元/吨。品相好的纸芯管，工厂双灰纸 1570 元/吨。不带膜或少量带单膜全白白卡纸 2230 元/吨，不带膜或少量带单膜花卡纸 2090 元/吨，含 10% 以内金银卡带单膜花卡纸 1990 元/吨，含 20% 以外金银卡单膜花卡纸拒收。扣点少；书本切边纸打包件 2300 元/吨，散装书本切边纸 2270 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 2200 元/吨，含量在 20% 以内 2100 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。注意：如发现废纸内夹有印花纸一律退货。

月末市场白废纸情况：

江苏太仓玖龙国废白纸类月末走稳，不含票到厂：单面膜腹黄/白芯卡纸 1800、无膜黄/白芯卡纸(单面印刷)1900、纯白双胶 2370、纯白统货 2240、纯白卡铜版纸 2180、一级白 2240、书本纸 2150、混合白 2100、小花 2100、大花 1950。

江苏京环隆亨纸业月末走稳，书本统货（小花）打包 2120 元/吨，书本统货（小花）散货 2090 元/吨。书本切边（打包）2220 元/吨，书本切边（散货）暂不收购。

1.4 闽粤国废市场表现

表 6：闽粤地区国废市场行情（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本纸	备注/其他类
广东地区	东莞玖龙	2410	2370	2310	2250	2180	混白 2440
	广东理文	2610		2320			办公纸 2460
	双洲纸业	-	-	--			纸边-
	金洲纸业	2520	2470	2420			

	东莞建晖	2460	2340	2200	2100		混白 2160
	广东华泰	2472	2193				纯报 2214
福建地区	泉州玖龙	2400	2360	2260	2210		页子纸 2150
	漳州联盛	2320	2200	2080	1970		书页 2250
	华南山鹰	2500	2450	2370	2340		华南山鹰纸业

数据来源：中纸在线信息部

闽粤地区月末黄板纸市场：

福建漳州龙海三星纸业。打包国废价格调整为：A 级纸价格 2370；B 级纸价格 2220；C 级纸价格 2070。

福建漳州盈晟纸业。国废收购到厂不含税价：A 级：2320 元；B 级：2300 元；C 级：2180 元；D 级：2080 元；纯坑：1940 元。

注：1、严格遵守“一车一人”进厂制度，且必须全程佩戴口罩；2、严禁掺夹加重箱、冻箱、泥沙管、蛋托等；3、严禁夹带杂物(包括口罩、手套以及易燃易爆物品)，否则将退货处理。

福建港兴纸业(老厂)价格调整后为：(1)黄板 A 级到厂价 2400 元，要求 100%黄板，黄板 B 级到厂价 2300 元，要求 80%以上黄板(2)坑纸到厂价为 2030 元(3)纺线管到厂价为：纯大炮 2010 元，长管、小管 1930 元，宝塔管包括工业管 1650 元。

注：车子请提前一天以文字方式报备，否则不予卸货，价格以第一过磅时间为准。严禁弄虚作假，望各位客户自觉遵守。

福建漳州华发纸业国废采购价，A 级（纯黄板）2290；B 级（80%以上黄板）2220，C 级（50%-80%黄板）2110，D 级（30%-50%黄板）1930，纯坑 1880。

最迟卸货 17：30。超过时间不予卸货。严禁弄虚作假，严禁打水。望各位客户自觉遵守！（车子请提前一天报备，以文字报备为标准，否则不予卸货！价格以第一过磅时间为准！）注：切记报备！发现杂质、垃圾、恶意夹包退货处理。

东莞金田国废黄板纸月末调整后不带票到厂价：一级纸皮 2370 元/吨；纸皮 A 类 2320 元/吨；纸皮统货 A 级 2280 元/吨，纸皮统货 B 级 2220 元/吨；坑卡 A 级 1960 元/吨；坑卡 B 级 1930 元/吨；厂包纯坑卡及薄灰 2050 元/吨；

闽粤月末废废白纸市场：

东莞玖龙纸业国废白废纸价格行情，混合纯白纸:2440 元/吨；页子纸:2360 元/吨；页子纸 B 级:2280 元/吨；工厂小花:2240 元/吨；小花卡纸:2180 元/吨；社会小花:2180 元/吨；书本纸:2180/吨；混合花废纸:2100 元/吨。

东莞金田国废白废纸价格，大小花 2040 元/吨；小花卡纸 2180 元 / 吨，一级办公用纸及报纸 2340 元，书本纸（切边去封面）2340 元/吨。

广东理文纸业国废白废纸价格，大小花 1950 元/吨；小花卡纸 2090 元 / 吨，一级办公用纸及报纸 2250 元，书本纸（切边去封面）2250 元/吨。

1.5 华中以及其他地区国废市场表现

表 7：华中以及其他地区国废市场行情（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本纸	备注/其他类
西北部	山西强伟	2390	2290	-	-	-	双 A 级 2450
	法门寺	-	-	-	-	-	双 A 级-
	甘肃红安	2210	-	-	-	-	双 A 级 2310
华中部	中濠纸业	2600	2530	2450	-	-	暂停收
	河南龙源	2650	2560	2500	2400	-	太康基地
	河南亨利	2585	2510	2410	2310	-	-
	金凤凰	2420	2320	2230	2130	-	孝感基地
	湖北荣成	2500	-	2440	-	-	边料暂停收
	湖南天和	2400	2320	2220	-	1950	工厂纸
西南部	重庆玖龙	2440	2400	2330	2270	1970	页子纸 2220
	重庆理文	2430	2330	2270	-	-	-
	乐山玖龙	2430	2390	2340	2260	-	-
	四川金田	2390	2330	-	-	2000	-

数据来源：中纸在线信息部

华中市场分析：

月末华中以及其他地区黄板纸行情：

河南新乡鸿翔（原鸿达）纸业国废采购价。不带票到厂价：一级(黄板含量 85%以上)2300 元/吨；二级及花纸边(黄板含量 60%以上)2220 元/吨。

四川成都迅源纸业国废月末采购价。调整后不带票到厂价：厂纸 2170 元每吨；优级社会纸：2150 元每吨；A 级社会纸 2130 元每吨；B 级社会纸：2100 元每吨；社会纸：2030 元每吨；散厂纸：2010 元每吨；散商超：2000 元每吨；散社会纸：1930 元每吨。

打包件供方请用铁丝打包，注：发现垃圾杂物严扣。

云南东晟纸业国废月末采购价。调整后不带票到厂价：AA 级 2310，A 级 2260，超市纸 2190，四级纸 2140，花纸 2010。希望各位供应商把好质量关。

月末华中以及其他地区旧书报纸行情：

湖南浏阳大瑶天和纸业书报类暂稳，单页 2200 元/吨，一级撕皮（去胶）书 2150 元/吨，二级撕皮（去胶）书 2100 元/吨，散书纸低 50 元/吨，高栏车散书低 70 元/吨，统书 1950 元/吨。

重庆玖龙国废黄板纸月末调整后本地货源不带票到厂：页子纸：2220 元，国废书边：2170 元，书本废纸：2100 元，小花纸：2020 元书本统货：1970 元，混合白废纸：1970 元，大花：1920 元。

二、海关进出口数据

2.1 进口量与进口均价走势图

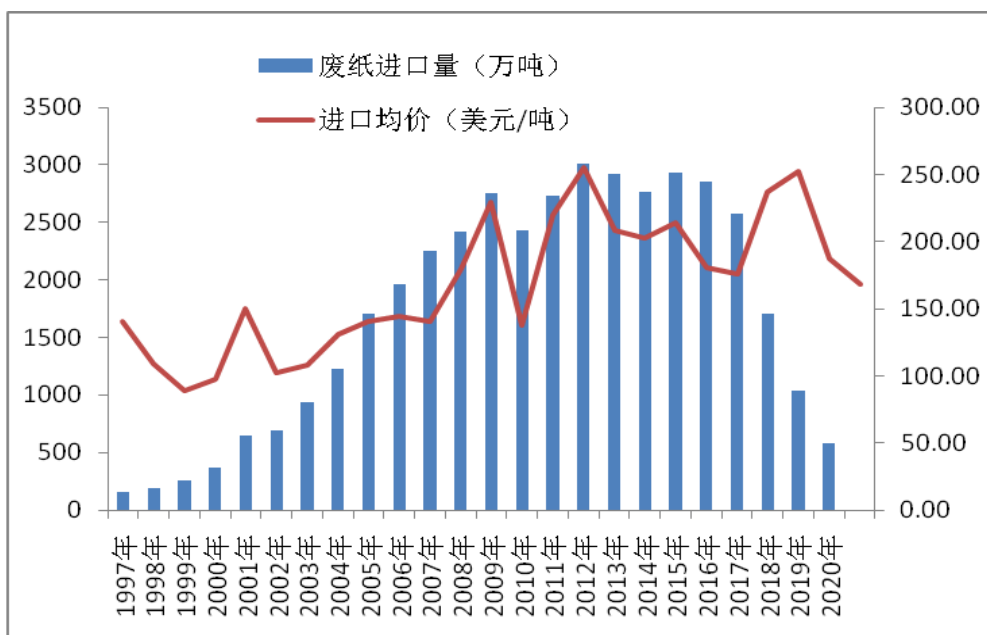


图 1：废纸进口量和均价对比图

数据来源：海关总署

2020 年 1-12 月我国废纸进口总量 584 万吨，较去年同期同比减少 43.63%。

三、废纸相关下游市场分析

3.1 纸浆市场

期货市场：本月进口木浆报盘较少，国内市场旺季不旺，需求低迷。针叶浆方面，Arauco 针叶浆银星 10 月份报盘较上月下调 30 美元/吨，为 830 美元/吨，据悉，由于国内终端用户和期货投资者需求低迷，几家主要的加拿大和北欧供应商本周（截至 9 月 17 日）将漂白针叶浆中国价格下调 30 美元/吨；加拿大 West Fraser 凯利普 9 月份外盘报价 830 美元/吨；月亮报价 820 美元/吨；马牌外盘报价 820 美元/吨。阔叶浆方面，由于国内的纸市场旺季不旺，需求未达预期，加上 Baracell 公司巴西罗赛工厂首条浆线的投产也增加了漂桉浆产能。该浆厂的第二条浆线预计本月投产，两条浆线合计产能可达 280 万吨/年。这使得国内浆价下滑的压力进一步加大。巴西金鱼等暂未有公开报盘。Arauco 阔叶浆明星 10 月报盘面价下调 30 美元至 625 美元/吨，市场传闻印尼 oki 浆厂也将停机限产，目前市场信心不足。本色浆方面，Arauco 金星 10 月报盘较上月下调 10 美元/吨，为 760 美元/吨，依利姆暂未报价，化机浆方面，暂时未有新的报盘。

现货市场：由于煤炭的供需不足，国家出台能耗双控政策，国内许多省份拉闸限电。纸浆期盘窄幅下行调整，随着双控政策的执行，下游纸厂限电停机，对于木浆采购动力更显不足，现货市场整体交投寡淡，叠加主流浆厂 Arauco 公司公布的 10 月份报盘价格，针叶浆阔叶浆分别下跌 30 美元/吨，木浆市场信心显不足。目前参考山东现货市场价格整荡下行，参考报价银星 6100-6150 元/吨，月亮、马牌 6150 元/吨，凯利普 6300-6350 元/吨，北木 6350 元/吨，现货市场成交寥寥，国庆节前业者多持观望后市为主；阔叶浆方面，阔叶浆市场成交价格松动，河北地区生活纸计划节后提涨 200 元/吨，利好浆的价格，然，影响价格上涨的因素有阔叶浆巴西罗赛的新产能后市到港；国家能耗双控的实施，抑制了木浆的需求；终端市场需求低迷，利空浆的价格，现货市场下游纸厂随用随采，并观望后市价格走势。目前阔叶浆参考报价，鹦鹉、金鱼 4600 元/吨，小鸟 4500-4550 元/吨，OKI4500 元/吨，短期市场需求难有改善，阔叶浆价格或将继续走弱；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 5850 元/吨；化机浆方面，交投一般，价格淡稳，参考山东地区报价佳维 3350 元/吨，昆河 3450 元/吨，华南地区昆河 3600 元，成交价格可灵活商谈。

国产浆市场：国产木浆方面，本月国产浆市场价格小幅下调，下游能源双控政策影响，需求减弱，据悉亚太森博阔叶浆报价下调 50 元/吨，实单价格实谈为主，广西地区停机加环保影响桉木浆库存紧张，优先供应长协客户；国产化机浆方面，出货正常，价格稳定，河南大河集团杨木化机浆参考报价湿浆出厂 3450 元/吨，杨木浆板交付前期订单为主报 3600 元/吨，实单价格仍已商谈为主；国产竹浆方面，竹浆原材料及化工原料等成本面支撑，竹浆价格稳定，赤

天化竹浆价格未有明显变化，参考报价漂白竹浆 5500 元/吨，本色竹浆 5400 元/吨，凤生漂白竹浆 5000 元/吨，本色竹浆 4700 元/吨，竹浆出货价格趋稳；甘蔗浆方面，甘蔗浆市场限电、原材料紧张、煤炭化工成本上涨等因素下，甘蔗浆供应存不稳定性，部分企业灵活开工，甘蔗湿浆本月较上月提涨 200 元/吨，广西贵糖漂白蔗渣湿浆含税报价 4400 元/吨，浆板 5000 元/吨；博冠湿浆报价为 4400 元/吨，凤糖甘蔗湿浆报价 4550 元/吨，实单商谈；草浆与苇浆方面，草浆、苇浆不变。

3.2 包装纸

本月，月初包装用纸价格小幅震荡。月初，本该出现的传统销售旺季，迎来了一批定期优惠政策，加上国废成本前期小幅下滑影响，华北、华东大量纸厂因此启动优惠促销政策。临近月末。包装用纸价格试探性拉涨 50-150 元/吨；近期用电高峰，供电严重不足，多家造纸厂自愿停机减产，配合节能减排需要。随着多家造纸厂停机减产，市场原纸严重供不应求，多玖龙基地同时宣布原纸最高上调 150 元/吨。

月初，内灰底白板纸供需一般，近期价格走稳，整体供需情况一般。前期由于新冠肺炎反弹，各地运输物流等成本看涨，此外国废原材料等成本也有上涨情况，助推纸价上涨，此外，中秋、国庆等节日需求预期促使纸厂有信心提涨。尽管目前纸价有小幅上涨态势，但下游包装厂并非过于乐观，受疫情影响，终端包装消费需求或许低于市场预期，市场价格趋势性上涨难度依然较大，不确定性因素不容忽视。中旬，国内灰底白板纸供需平稳，部分纸厂继续宣传提价 50 元/吨。整体市场稍显混乱，需求已开始出现疲态，但龙头纸厂提涨意愿依然强烈，继续喊涨纸价，但中小纸厂跟涨意愿较低，价格多稳定为主，同时白卡纸厂低端白卡纸对白板纸市场冲击继续增大，部分纸厂甚至降价出货，市场信心已开始动摇。另外，近期原材料国废市场出现疲态，难以支撑纸厂提价，包装厂观望市场进一步加剧了市场压力。下旬，内灰底白板纸受主流纸厂拉涨影响小幅提涨 100 元/吨，整体市场需求一般，包装厂订单依旧不足。近期国废价格小幅的回涨，成本面存一定支撑，另外在纸厂连续提涨的压力下，经销商承压出货，或根据自身库存情况上调出货价格。下游需求增量有限，相关白卡纸市场偏弱运行，市场上涨动力不足，多数业者对后期仍无较好预期，预计短期白板纸市场价格横盘整理为主。

月初，白卡纸供需平稳，月初规模企业通知本月价格在当前售价基础上涨 200 元/吨，对稳定市场起到一定作用，市场需求恢复偏缓，医药及食品领域用纸需求较稳定，但公共卫生事件反复，局部订单及运输受限，纸品外贸订单亦受货柜及运费影响。下游订单整体一般，

市场上行缺乏支撑。月中，白卡纸价格经过前期持续大幅下跌，目前主流纸厂部分产品已经开始亏损或处在亏损边缘，叠加消费旺季即将到来，整体需求看好，市场价格存在超跌反弹预期，下游经销商备货意愿增强，纸厂出货好转，库存小幅降低。由于年前太阳、APP等新产能预计会推迟投产，因此实际产能释放压力较小，预计本月纸厂会择机落实提价。月末，白卡纸整体供需平稳，短期来看市场需求提量不明显，下游偏于刚性补货，叠加中秋、国庆假期因素，增加市场观望心态，供应端压力将小幅增加。在有限的市场订单环境下，价格调整的刺激作用不大，卖方亦存稳价意向。预计短期白卡纸市场暂无上行条件，但继续下调空间亦较有限。

月初，箱板纸、瓦楞纸市场整体需求偏弱，部分纸厂宣布定期优惠 50-100 元/吨。以北方地区、华南地区为主，本轮优惠的主要因素仍然是原材料下滑，下游需求减弱预期导致的，此外节日包装需求也基本上未达到预期，但据了解，终端包装需求并非需求旺盛，终端印包厂订单或低于市场预期。月中，整体包装需求一般，中秋订单基本结束，双十一电商节包装备货尚未开始，总体订单量不足，部分纸厂实施优惠降价 50-100 元/吨左右，但少数库存控制良好的纸厂依然在坚持宣传提价，但幅度较小，整体看箱板、瓦楞纸价格稳中略降。另外，东莞玖龙、广东理文、东莞金洲停机检修、升级，预计影响约 40 万吨产能，短暂的缓解纸厂库存压力；本月下旬，整体供需一般，随着轮停检修计划不断出台，加上国废价格拉涨，主流纸厂试探性跟涨 50-150 元/吨，部分纸厂跟涨或优惠取消；少数库存控制良好的纸厂依然在坚持宣传提价，但幅度较小。近期，因电煤库存告急、保供压力骤增，当前电厂、机组不论规模和装机大小，都在苦等“口粮”，正常生产陷入巨大困境，甚至有纸厂为避免持续亏损而选择停机。

四、相关经济因素

4.1 国内 GDP 走势

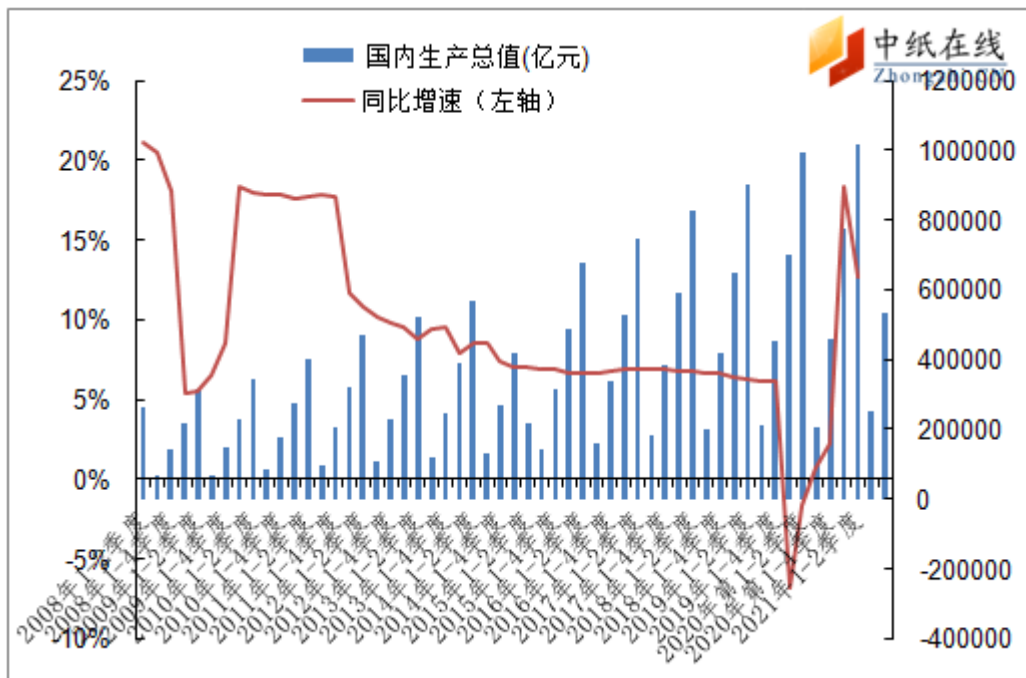


图 3：2007-2021 年我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局

国家统计局经济景气确定了市场的供需，GDP 变化与木浆价格走势呈现关联。但是如果纸浆价格低至成本时，如果 GDP 继续下行，纸浆价格将不在随其下行，而是纸浆厂的停产，整体供应量下调。

2021 年 1-2 季度国内生产总值 532167 亿元，按可比价格计算，同比上升 12.7%。

2020 年 1-4 季度国内生产总值 1015986 亿元，按可比价格计算，同比上升 2.3%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 3.2%。分产业看，第一产业增加值为 77754.10 亿元；第一产业增加值同比增长为 3.00%；第二产业增加值为 384255.30 亿元；第二产业增加值同比增长为 2.60%；第三产业增加值为 553976.80 亿元；第三产业增加值同比增长为 2.10%。

4.2 中国制造业、财新经理人指数

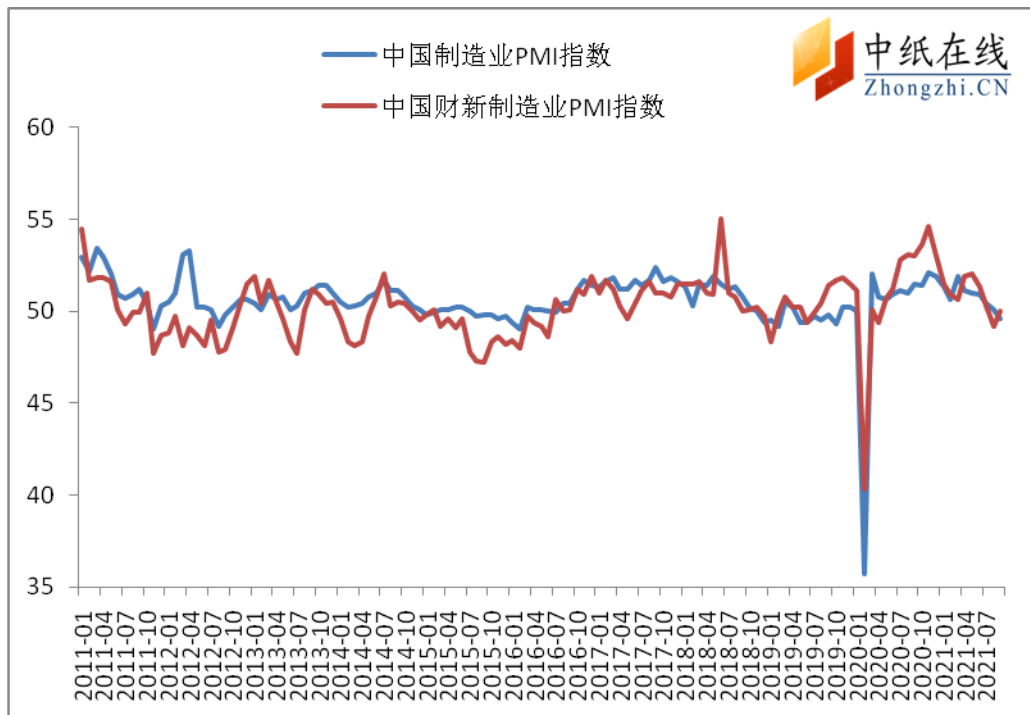


图 4：中国制造业 PMI 指数走势图

数据来源：国家统计局

备注：PMI 是国际上通用的监测宏观经济走势的先行性指数之一。PMI 高于 50 时，反映制造业经济扩张；低于 50 时，则反映制造业经济收缩。

9 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.6，比上月略升-0.5 个百分点，表明制造业继续稳步恢复。

9 月份，非制造业商务活动指数为 50，比上月上升 0.8 个百分点，连续 12 个月保持在荣枯线以上。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.7%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但仍高于临界点；中型企业 PMI 为 52.7%，比上月上升 0.7 个百分点，继续位于临界点之上；小型企业 PMI 为 48.8%，比上月下降 1.3 个百分点，低于临界点。

从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

生产指数为 54.2%，比上月回落 0.5 个百分点，但仍高于临界点，表明制造业生产增速略有放缓。

新订单指数为 53.6%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但继续高于临界点，表明制造业市场需求持续改善。

原材料库存指数为 48.6%，与上月持平，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量较上月有所下降。

从业人员指数为 49.6%，比上月微升 0.1 个百分点，表明制造业企业用工景气度略有改善。

供应商配送时间指数为 49.9%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月有所放缓。

4.3 人民币汇率走势图

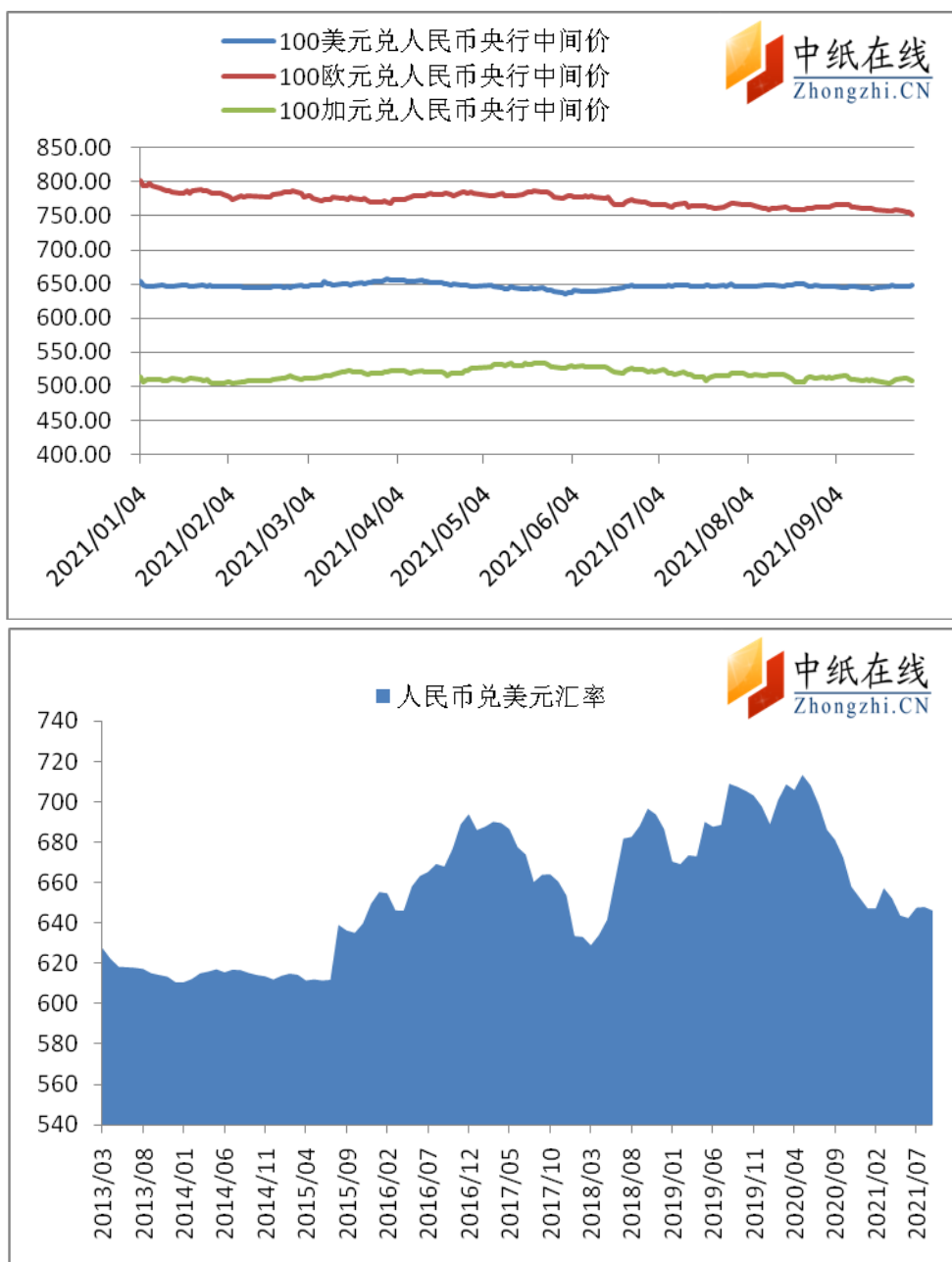


图 5：100 美元兑人民币央行中间价走

数据来源：中国人民银行

4.4 波罗的海干散货指数（BDI）



图 6：波罗的海干散货指数走势图

数据来源：CNSS

该指数是目前世界上衡量国际海运情况的权威指数，如果该指数出现显著的上扬，说明各国经济情况良好，国际间的贸易火热。作为很多期货市场的战略投资者来说，对于该指数的关注程度不言而喻。如很多大宗商品价格仍处于高位的时候，BDI 却已经暴跌，说明了全球市场对于原材料需求的减弱，经济增长也将回落。

2021 年 9 月 29 日 BDI 指数为 5197，与 2021 年 8 月 30 日的 4132 相比，增长 1065 点，涨幅-4.99%。

BDI 是波罗的海干散货指数（Baltic Dry Index）的简称，它是由几条主要航线的即期运费（SpotRate）加权计算而成，为即期市场的行情的反映，因此，运费价格的高低会影响到指数的涨跌。波罗的海综合指数是散装船航运运价指标，而散装船运以运输钢材、纸浆、谷物、煤、矿砂、磷矿石、铝矾土等民生物资及工业原料为主。由于散装航运业营运状况与全球经济景气荣枯、原物料行情高低息息相关。因此波罗的海指数被认为是国际间贸易情况的领先指数及经济晴雨表。

4.5 芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数

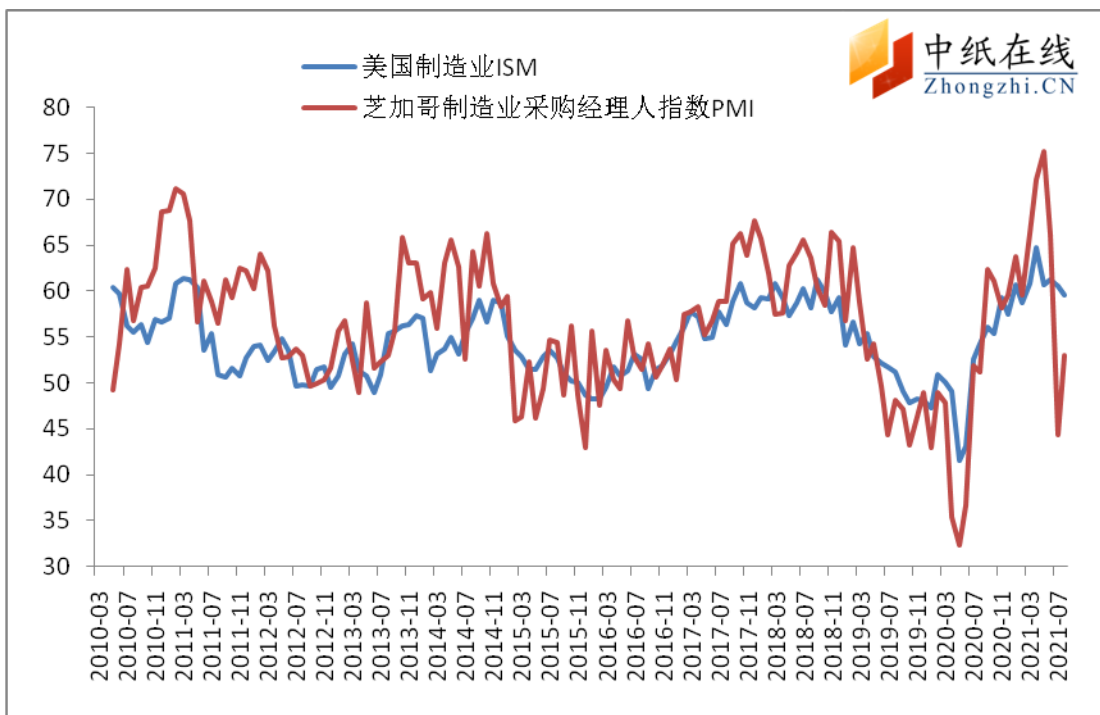


图 7：芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数

数据来源：CNSS

2021 年 8 月，美国 ISM 制造业指数 59.9，较 7 月较前值：59.5，上涨 0.4 个点。

2021 年 8 月，芝加哥采购经理人指数实际值 53；较 7 月前值：44.4 上涨 8.6 个点；

五、新增产能

表：新增产能统计表

纸厂名称	纸种	产能（万吨）	地点	备注
江西柯美纸业	高瓦	20	江西	二期投产
富力包装	瓦楞	20	新疆	新投产
江门星辉造纸	涂布白板纸	30	广东	提升产能 5 万吨
山东太阳宏河纸业	高档板纸	80	山东	新投产
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产

世纪阳光纸业	集束包装纸板	50	山东	新投产
东莞玖龙纸业	纸包装袋	20	广东	新投产
新嘉源纸业	再生瓦楞纸	10	山西运城	项目开工
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产
山东世纪阳光	束包装纸板	50	山东	正式开工
河南龙源纸业	瓦楞纸		河南	新投产
福建青山纸业	食品包装纸	50	福建	新建
常山常林纸业	特种纸	10.85	浙江	新建
冠豪高新	特种纸		广东	新建
福建利树公司	高瓦	10 万吨	福建	新建
齐峰新材料	装饰板材	6.8	山东	在建
龙兴纸业	高档箱板纸	100	黑龙江	新建
太阳纸业	高档板纸	80	山东	新建
江苏博汇纸业(二期)	高档包装纸板	100	江苏	新建
四川金田纸业	瓦楞纸	30	四川	在建
浙江和泓环保	瓦楞纸	20	浙江	新建
湖北祥兴纸业	瓦楞纸	15	湖北	新建
山东美洁纸业	新型包装材料	120	山东	新建
中顺洁柔	纯木浆大轴	20	湖北	待定
泰盛纸业	纯木浆大轴	48	江西	
致富纸业	纯木浆大轴	10	江西	2017 年 3 月投产
万润兴业（理文）	纯木浆大轴	10	江西瑞昌	2017 年 4 月一期
理文造纸	纯木浆大轴	10	东莞基地	2017 年 10 月投产
理文造纸	纯木浆大轴	20	重庆基地	2017 年底投产
恒安纸业	纯木浆大轴	12	重庆巴南	2017 年 3 月二期
维达纸业	纯木浆大轴	6	浙江	2017 年年终
泉林纸业	纯木浆大轴	20	黑龙江	2017 年 3 月一期
APP 集团	纯木浆大轴	10		待定
佳美纸业	纯木浆大轴	4	宁夏	预计 2017 年底
金光纸业	纯木浆大轴	2.4	河北满城	预计年底
金晨纸业	纯木浆大轴	9	云南	预计 2017 年 6 月
印尼 OKI	漂阔浆	150	印尼	2017 年 5 月投产
芬宝集团	生物制品浆	130		2017 年 8 月投产
云南雅岚投资	桑条制浆	15	云南	2017 年 8 月投产
巴西 Firiba	漂阔浆	37.7		2017 年 9 月投产
芬兰 BorealBioref	纸浆	40	芬兰	2017 年 4 月投产
芬兰 BorealBioref	纸浆	40	芬兰	2017 年 4 月投产

数据来源：中纸在线信息部

六、要闻回顾

7.1 限电趋严供给收缩 关注造纸盈利拐点

造纸行业开始受到限电影响，已发布停机函影响产量约 70 万吨。2021 年 1-7 月，造纸行业用电量占全社会用电量的比例约为 1%，而四大高耗能行业用电量占全社会用电量的比例约为 25-30%。2021 上半年限电主要针对传统高耗能企业，但随着国家发改委《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》发布，未完成目标的省份加强限电要求，限电范围不断扩大。2021 年 9 月以来，包括玖龙纸业、理文造纸、山鹰国际、太阳纸业、晨鸣纸业、APP、博汇纸业等龙头纸企在内的多家纸企已发布停机函。根据已披露的停机函统计，2021 年 9-10 月各纸种减产量已达到 70 万吨，其中白卡纸、文化纸(包括双铜纸和双胶纸)、箱板瓦楞纸、白板纸减产量分别约为 20、13、35、2 万吨，占 2020 年 9-10 月该纸种产量的比例分别为 12.3%、5.5%、4.2%、1.6%。

箱板纸已开启提价，文化纸盈利低位反弹可期。包装纸：包装纸龙头已开始集中发布涨价函，其中玖龙纸业和山鹰国际分别连续发布两轮涨价函，累计涨幅 150-400 元/吨。同时二级厂纷纷跟进涨价，我们预计后续包装纸盈利能力将逐步提升。文化纸：2021Q2 文化纸淡季叠加进口成品纸冲击导致纸价快速下滑，吨毛利进入负值区间。截至 2021 年 8 月末，双胶纸及双铜纸库存均处于近五年(2016 年 1 月以来)高位，我们预计随着限产范围的进一步扩大，2021 年 9-10 月文化纸库存将加速去化，盈利低位下纸企提价意愿较强，盈利拐点可期。

投资建议：随着限电形势日趋严峻，纸企频发停机函。包装纸已开启提价，文化纸库存有望加速去化。中长期看，头部纸企大多配有自备电厂，在限电力度不断加强的背景下，头部纸企生产自主性及供货稳定性将明显优于中小纸企，行业格局有望优化。

7.2 限电、停产风暴席卷全国

一、限电令新规定 2021 最新消息

(一) 2021 广东限电令最新消息

近日，广东开始执行“开二停五”限电措施，每周星期日、星期一、星期二、星期三和星期四实现错峰轮休，错峰日只保留保安用电负荷，保安负荷在总负荷的 15%以下。若不配合，将面临 10 天查封处理。下面小编带来广东两个地区限电措施如下：

1. 东莞：工厂普遍接到开二停五的通知，而部分小微企业则是开一停六。东莞某知名纸板厂的员工们因为不允许开空调，不得不在闷热的写字楼忙碌地工作。

2. 中山：规模以下企业开一停六，规模以上开二停五，高级优保企业开四停三。

(二) 2021 浙江限电令最新消息

近日，浙江两家热电厂发布通告称，由于电煤猛涨至 1450 元/吨，并且有价无货，因此，将不得不拉闸限电。像绍兴、湖州、嘉兴、温州严格控制纺织印染、化纤、塑料制品等制造业产能，采用先进生产技术，提升高附加值产品比例。

(三) 2021 江苏限电令最新消息

9 月 16 日，江苏地区传紧急通知，将限电 15 天，从 9 月 15 日 0 点起执行，到 9 月 30 日结束。限电期间，工业用电拉掉，保留生活用电，统一检修半个月，办公室空调停用，路灯控制减半。

1. 南通：有企业发布了长达 17 天的放假通知；

2. 泰州：多数企业被要求停工到月底；

3. 常州：有企业被要求停产 8 天。

(四) 2021 安徽限电令最新消息

近日，安徽省能源局印发了关于做好有序用电工作的紧急通知，自 9 月 22 日起开始实施有序用电。而到 10 月中旬，安徽省电力供需缺口将持续存在，并有进一步扩大的可能。

(五) 2021 山东限电令最新消息

9 月 18 日，日照市发改委发布有序用电的紧急预警通知，在保障城区道路照明正常运行的情况下，关闭解放路立面亮化、洪凝河等亮化景观，如有不便，敬请理解。

(六) 2021 云南限电令最新消息

9 月 11 日，云南省发布做好能耗双控通知，要求加强重点行业管控。

(七) 2021 湖南限电令最新消息

因湖南省电力紧张，近段时间金磊南方受限电影响，无法正常生产，导致水泥不能正常发货。后续如正常供电恢复，将在第一时间通知发货。

二、2021 年具体有哪些地区限电？

根据目前各地发布的通知来看，2021 年下半年限电地区有广东、浙江、江苏、安徽、山东、云南、湖南等地。而多地发布限电令主要原因是国家发改委公布了完善能耗双控制度通知，根据通知了解，到 2025 年，我国能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高。

总得来说，2021 年新一轮限电令已经开始，多个省份的企业都已经接收到限电的通知。

7.3 造纸包装需求旺季来临

截至 2021 年 8 月底，青岛港、保定港和常熟港木浆库存分别上升 1.3 万吨、下降 0.3 万吨、上升 12.7 万吨至 107.9 万吨、8.3 万吨和 67 万吨，环比分别上升 1.29%、下降 3.5%和上升 23.4%。截至 2021 年 9 月 1 日，箱板纸和瓦楞纸价格分别达到 5103.33 元/吨和 4222.50 元/吨，其中箱板纸价格环比上升 0.33%，同比上升 13.58%，瓦楞纸价格环比上升 3.68%，同比上升 16.24%。

观察木浆系产业链和废纸系产业链，一方面是行业价格下行空间有限，另一方面则是需求驱动的价格上浮预期。

具体来看，木浆系产业链：8 月底国内主要港口木浆库存环比上升，青岛港库存为 103.36 万吨，环比下降 3.04%；保定港库存为 8.3 万吨，环比下降 3.49%；常熟港木浆库存为 62.5 万吨，环比上升 15.10%。8 月针叶浆外盘价格下降，国内外价差扩大，阔叶浆外盘价格下降，国内外价差加大。原纸价格下降，库存有所上升，但目前文化纸吨毛利大厂已进入盈亏平衡点附近，价格已处于自 16 年以来 15%分位左右，价格盈利双触底。

废纸系产业链：8 月底厂商黄板纸库存达到 9.5 天，环比上升 0.5 天；箱板纸厂商和社会库存分别为 106.74 万和 200.26 万吨，瓦楞纸厂商和社会库存分别为 52.83 万和 123.15 万吨，废纸系厂商库存处于历史平均水平而社会库存处于高位。国废价格稳步上涨对价格起到较强支撑，且近期广东理文和东莞金洲宣布对部分箱板纸机进行停机改造，预计合计减产 30 万吨箱板纸，广东煤改气导致小厂停机改造，影响产能预计达 250 万吨，长期看环保政策的不断趋严将迫使行业低端产能出清。

(市场在变，观点在变，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

资讯监督：白敬波 0512-87815117 转 8008