

2021 年 9 月包装纸月报

本月视点

海关数据显示：

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。



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.....	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.....	11
六、原材料市场分析.....	12
七、新项目投产情况.....	13
八、本月要闻回顾.....	15
8.1 限电、停产风暴席卷全国.....	15
8.2 限电趋严供给收缩 关注造纸盈利拐点.....	16

本月回顾

概述：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，短期来看市场需求增量不明显，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。

一、我国机制纸及纸板产量

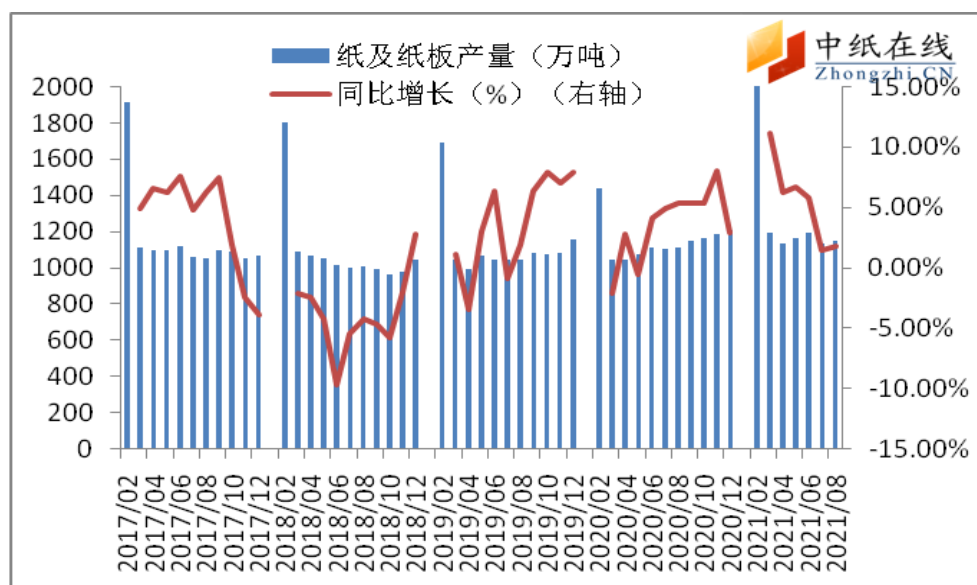


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示：

2021 年 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。

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 年上半年我国瓦楞纸累计进口数量约 150.05 万吨，同比减少 4.46%。瓦楞纸累计出口量约 2.72 万吨，同比增加 22.36%。

2021 年 1-6 月份瓦楞纸累计进口数量约 150.05 万吨，环比减少 59.55%，同比减少 4.46%；从月度进口价格来看，1-6 月份累计进口金额 687712652 美元，进口价格呈现逐月上涨趋势，进口均价为 462.40 美元/吨，环比上涨 21.94%，同比增加 22.16%。

2021 年 1-6 月份瓦楞纸累计出口数量约 2.72 万吨，环比减少 19.49%，同比上涨 18.38%；从月度出口价格来看，1-6 月份累计出口金额 49497067 美元，出口均价 1811.66 美元/吨，环比上调 1.59%，同比上涨 21.58%。

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 9 月末，白卡纸价格指数为 131.44，与上月末相比增长 3.08。



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	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09
山东晨鸣	白杨	6250	6710	7010	7310	7810	8310	9960	9960	9960	8660	6660	6860	7060
山东博汇	博汇	6300	6710	7010	7310	8110	8610	10110	10110	10110	8810	6910	7110	7110
山东太阳	华夏太阳	6250	6700	7000	7300	7800	8300	10210	10110	10110	9110	7310	7510	7510
河南新亚	新辉煌	6000	6450	6450	6750	7250	7750	8300	8300	8300	7000	5850	6100	6100

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	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09
白杨	6300	6710	7010	7310	7810	8310	9960	9960	9960	8760	6760	6960	6960
博汇	6300	6710	7010	7310	8110	8610	10110	10110	10110	8900	6900	7100	7100
万国骄阳	6200	6810	7110	7410	7910	8410	10210	10110	10110	8810	6810	7010	7010

金丽	6250	6810	6810	7110	7410	7910	9910	9910	9910	8710	6710	6910	6910
酋长	6300	6800	6800	7100	7400	7900	9900	9900	9900	8700	6700	6900	6900
丹顶鹤	6250	6710	6710	7010	7510	8010	10110	10110	10110	8910	6910	7110	7110
金蝶兰	6250	6810	6810	7110	7610	8110	8910	8910	8910	7610	6610	6810	6810

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	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09
酋长	6350	6850	6850	7150	7650	8110	10010	10000	10000	9700	6900	7200	7200
白杨	6250	6710	7010	7310	7810	8310	9960	9960	9960	9060	6860	7060	7060
博汇	6300	6710	7010	7310	8010	8510	10110	10110	10110	8810	6910	7110	7110
金丽	6300	6810	6810	7110	7410	7910	9960	9960	9960	9360	7060	7260	7260
骄阳	6300	6810	7110	7410	7410	7910	10210	10100	10100	9000	7200	7200	7200
金蝶兰	6250	6810	6810	7110	7610	8110	8910	8910	8910	8210	6910	7110	7110

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	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09
白杨	6250	6710	7010	7310	7810	8310	9960	9960	9960	9060	6660	6800	6800
博汇	6300	6710	7010	7310	8110	8610	10110	10110	10110	8710	6910	7110	7110
银博	6250	6700	6700	7000	7500	8000	9900	9900	9900	8600	7300	7500	7500
骄阳	6250	6810	7110	7410	7900	8400	10210	10110	10110	8810	7210	7410	7410
酋长	6300	6800	6800	7100	7800	8300	9600	9600	9600	9000	6500	6700	6700
新辉煌	6000	6600	6600	6900	7500	8000	8500	8500	8500	7200	6000	6200	6200

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	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09
白杨	6200	6710	6710	7210	7810	8310	9960	9960	9960	8660	6660	6860	6860

博汇	6250	6710	6710	7310	8110	8610	10110	10110	10110	8810	6910	7110	7110
银博	6250	6700	6700	7100	7500	8000	9900	9900	9900	8600	6800	7000	7000
骄阳	6300	6810	6810	7210	7700	8200	10210	10100	10100	8800	6900	7100	7100
酋长	6300	6800	6800	7200	7700	8200	9620	9620	9620	8300	6300	6500	6500
丹顶鹤	6350	6710	6710	7100	7610	8100	10110	10110	10110	8810	6810	7010	7010
金蝶兰	6350	6810	6810	7310	7810	8310	8910	8910	8910	7610	6610	6810	6810
新辉煌	6050	6500	6500	6800	7300	7800	8300	8300	8300	7100	6300	6500	6500

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

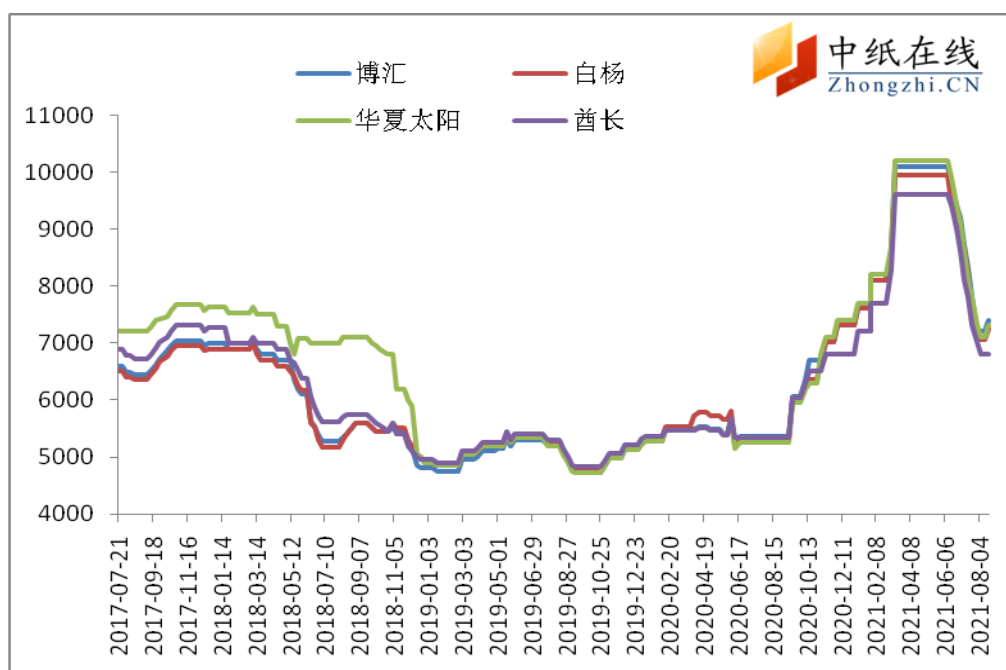


图 6：白卡纸价格走势

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，白卡纸依旧处于供大于求局面，价格走稳。近期，国家能耗“双控”号召，煤炭紧张、动力及海运成本居高不下、原辅材料及其它综合成本不断上涨，纸厂被迫提涨出货价格。另外，国庆假日临近，大部分纸厂实施停机限产等政策，来缓解当前压力。

四、白板纸市场具体表现

4.1 中纸在线白板纸指数

2021年9月末，白板纸价格指数为123.32，较上月末相比增长-0.04。



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	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09
天津玖龙	地龙	4530	4830	4830	4930	5130	5330	5330	5130	5500	5030	5030	5080	5080
山东佰润	同彩	-	-	-		4560	4760	4760	5060	5360	4860	4860	5060	5060
太仓 250g	地龙	4450	4750	4750	4850	5050	5250	5250	5350	5550	5550	5550	5650	5650
	江龙	4350	4650	4650	4750	4950	5150	5150	5250	5450	5450	5450	5550	5550
东莞玖龙 250g	玖龙	4940	5240	5340	5440	5740	5940	5940	6040	6140	6140	6140	6240	6240
	海龙	4790	5090	5190	5290	5590	5790	5790	5890	5990	5990	5990	6060	6060
	地龙	4590	4710	4990	5090	5390	5590	5590	5690	5790	5790	5790	5890	5890
广东理文	A 级	4350	4350	4650	4650	4800	5000	5000	5700	5800	3750	3750	5800	5800
东莞建晖	金晖	4410	4710	5310	5410	5610	5810	5810	6210	6210	6210	6210	6260	6260
福建联盛	蓝叶	4460	4760	4760	4860	5060	5260	5260	5260	5260	5260	5260	5310	5310

数据来源：中纸在线信息部

4.3 白板纸价格走势图

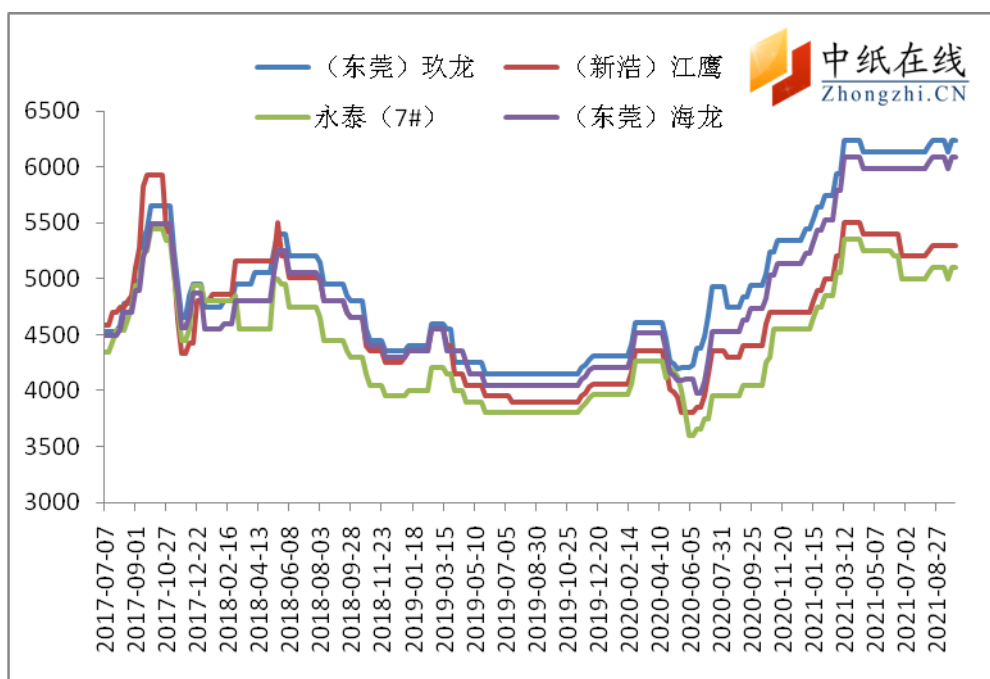


图 8：白板纸价格走势图

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，白板纸市场价格走稳，市场需求一般，市场成交价多以商谈为主。预计后期市场延续当前走势小幅震荡运行。

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	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09
天津玖龙	玖龙 110	3530	3530	3560	3610	3910	4110	3960	3510	3880	3930	4030	4330	4330
	海龙 120	3380	3430	3460	3510	3810	4010	3810	3360	3730	3780	3830	4180	4180
太仓玖龙	玖龙 105	3650	3650	3650	3650	3950	4150	4200	4200	4350	4400	4400	4300	4300
	海龙 110	3560	3560	3560	3610	3910	4110	4160	4160	4310	4360	4360	4210	4210
无锡荣成	120	3650	3900	3600	3600	3750	3950	4150	3750	3950	4000	4000	4000	3850

山鹰纸业	100	3850	3850	3850	3900	4100	4200	4500	4400	4600	4550	4550	4700	4400
龙源纸业	120	3300	3360	3360	3360	3360	3410	3810	3810	3910	3910	3910	4100	4100
新亚纸业	110	3300	3350	3350	3350	3350	3550	3850	3850	4150	4150	4150	4150	3750
金凤凰	110	3400	3550	3550	3550	3550	3850	3850	3850	3900	3900	3900	4000	3950
海华纸业	110	3400	3400	3400	3400	3500	3600	3600	3700	3850	3850	3850	3900	3900
贵和纸业	110	3500	3700	3750	3750	3850	3950	3950	4050	4100	4100	4100	4250	4250
银河纸业	110	3400	3500	3500	3500	3750	3800	3800	3950	3900	3900	3900	4150	4150
丰源纸业	110	3450	3550	3550	3550	3650	3750	3750	3850	3850	3850	3850	4250	4250
东莞玖龙	玖龙 110	3730	3730	3730	3830	4130	4330	4180	4180	4330	4530	4580	4630	4530
	海龙 110	3630	3630	3630	3730	4030	4230	4080	4080	4230	4440	4490	4540	4490
	地龙 110	3530	3530	3530	3680	3980	4180	4030	4030	4180	4340	4390	4440	4390
金洲纸业	110	3730	3760	3760	3760	3760	3960	3960	4060	4110	4310	4360	4310	4410

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	20/09	20/10	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09
天津玖龙	玖龙 170	4800	4800	4800	4800	4950	5250	5250	4900	5050	5150	5150	5650	5650
	海龙 170	4150	4150	4150	4150	4350	4650	4650	4300	4450	4500	4500	4900	4900
江苏理文	Q 纸 120	4300	4400	4400	4400	4600	4700	4700	4700	4750	4750	4750	5000	4900
	B 纸 120	3900	3980	3980	3980	4280	4380	4380	4380	4460	4460	4460	4710	4610
太仓玖龙	玖龙 170	4850	4850	4850	4850	4950	5150	5650	5650	5400	5700	5700	5800	5800
	海龙 170	4300	4300	4300	4300	4400	4600	4700	4700	4450	4950	4950	5000	5000
	地龙 160	3930	3980	3980	3980	4230	4430	4530	4530	4200	4580	4580	4650	4700
景兴纸业	F 级 140	3950	4100	4100	4100	4800	4900	4900	4800	4900	4900	4900	4700	4650

荣晟纸业	120	3800	4000	4000	4000	4600	4700	4700	4800	4850	4850	4850	4900	4850
龙源纸业	A/160	3480	3480	3480	3480	3480	4230	4400	4400	4450	4500	4500	4700	4700
鲁丽纸业	130	3300	3550	3550	3550	3750	3950	4250	4250	4350	4400	4400	4250	4250
贵和纸业	120	3600	3830	3830	3830	4070	3950	4170	4170	4320	4320	4320	4320	4320
东莞玖龙	玖龙 175	5000	5000	5000	5000	5100	5300	5400	5400	5550	6000	6050	5950	6000
	海龙 175	4630	4680	4680	4680	4780	4980	5080	5080	5230	5530	5530	5430	5530
	地龙 110	4110	4260	4260	4310	4460	4660	4510	4510	4560	4910	4910	4810	4910
	地再生 130	3680	3830	3830	3930	4180	4380	4430	4380	4230	4630	4630	4580	4580
广东理文	N 纸 170	4550	4620	4620	4620	4700	4800	5000	5000	5000	4900	4900	4900	5150
联盛	A2/120g	3950	4050	4050	4050	4350	4650	4800	4800	4800	4800	4800	4650	4700

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸均价走势图

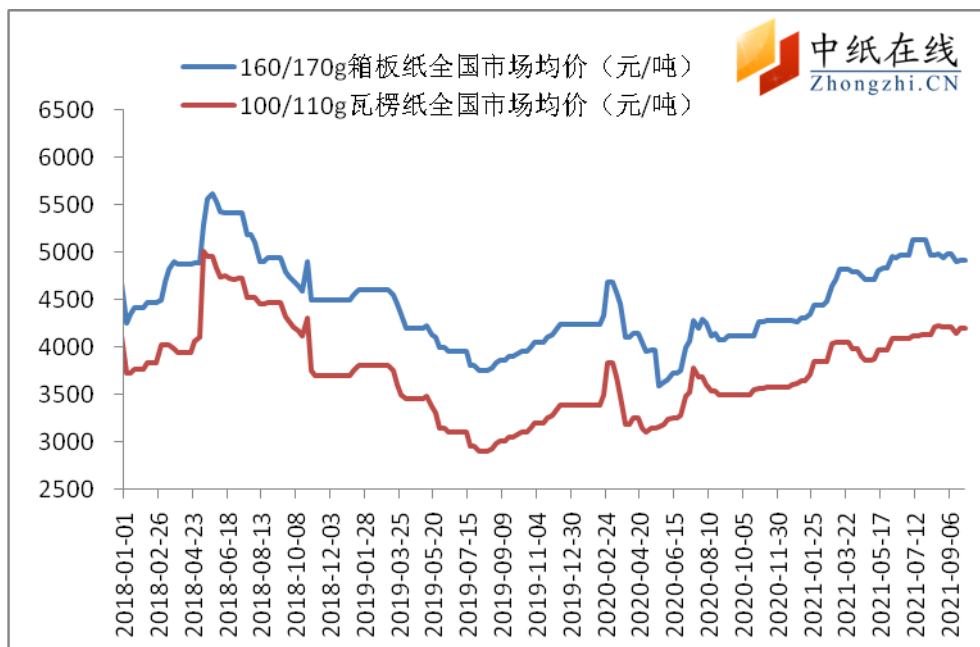


图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

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、瓦楞纸价格呈现先降后涨，下游市场需求一般，主流纸厂出货价格实施优惠让利，后期因国家能耗“双控”号召，煤炭紧张、动力及海运成本居高不下、原辅材料及其它综合成

中纸月度报告 China Paper Research Report

本不断上涨，强势拉涨 50-150 元/吨。实单多商谈为主，大部分中小型纸厂多持观望态度。

六、原材料市场分析

纸浆：

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。

废纸原料：

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。

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 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。

总的来说，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。。

8.2 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。

(个人观点，仅供参考，风险自控)