

2021 年 11 月废纸月报

本月视点

2021 年 10 月我国机制纸及纸板（外购原纸加工除外）产量为 1101.2 万吨，同比下降 6.7%；2021 年 1-10 月机制纸及纸板（外购原纸加工除外）累计产量为 11164.1 万吨，同比增长 8.4%。

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，风险自担。

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	6
3.2 包装纸	7
四、相关经济因素	9
4.1 国内 GDP 走势	9
4.2 中国制造业、财新经理人指数	10
4.3 人民币汇率走势图	11
4.4 波罗的海干散货指数（BDI）	12
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	13
五、新增产能	13
六、要闻回顾	15
7.1 瓦楞及箱板纸市场旺季不旺原因分析	15
7.2 纸浆下游备货是 2022 年需求端的一个亮点	16
7.3 理文造纸公开废纸、纸浆采购协议	17

一、国内市场

1.1 本月国废市场走势浅析

本月，国废价格走势呈现先涨后降走势，下游包装用纸价格持续走高，加上能源双控，动力煤、烧碱等能源、化工原料价格大幅上涨影响，月末价格走稳。废白纸、废报纸价格暂稳。

月初，国废市场行情高位震荡，整体国废供需趋于平稳，上下游稳定操作为主，市场价格基本维持稳定，波动幅度较小。目前国废价格已处于相对高位，下游成品包装纸提价压力增大，不利于国废价格持续上涨，年底大量纸厂面临停机检修，预计国废价格难以继续上涨，震荡企稳概率增大。月中，国废价格继续小幅下滑，幅度为 20-80 元/吨，个别纸厂出现持续小幅下跌，整体国废需求平稳，纸厂虽然开工率一般，在成品包装纸价格下滑影响下，采购动力较足，黄板纸价格下滑 30-100 元/吨，但仍然有个别地区出现小幅下调。月末，国废市场行情高位回调，市场采购价价格出现小幅下跌，成品包装纸出货不畅，特别是中小纸厂跌幅较大，对于国废采购价格压价意愿较强，特别是近期国废回收量有所增多，而下游需求出现疲软，A 级黄板纸价格下跌 50-100 元/吨，白废纸也出现 50 元/吨左右的下跌情况，而且伴随成品包装纸继续下跌，国废价格依旧存在缓慢下跌的风险。

月初，废白纸、废报纸价格稳中有降；月中，白废纸价格降 50 元/吨，废报纸价格不变。月末，近期市场供需平稳，废旧书页纸收购均价约为 2320-2350 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	2320	2260	2210	2170		
天津	天津玖龙	2350	2290	2190	2150		页子 2170
河北	河北玖龙	2390	2330	2240	2200		
	森信纸业	2370	2310	2260	2210		特 A-
	宝石纸业	2320	-				AA2370
山东	海象纸业	2410	2210	1840			AA2890
	阳光纸业	2380	2340	2270		2300	B 级白纸边 3000

	佰润纸业	2450	2420	2390	2270	书页 2390	原远通纸业
	华润纸业	2430	2390	2360		2210	90%以上报纸 3170
	贵和纸业	2300					AA级 2400
	天地缘	2500	2450	2260	1920		双 A2540
	丰源纸业	2430	2290	2100			本地价
	太阳纸业	2380	2350	2030			本地价双 A2410

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 2810;口边纸 2360;A级页子纸 2360;B级页子纸 2260;带皮书切页 2170;装订纸 2170;小花 2070;混合白纸 2070;大花统货 2020。

山东世纪阳光国废价格月底走稳。月末不带票到厂：混合国废：2300元/吨；花纸边：2270元/吨；A类纸管：2290元/吨；B类纸管：2290元/吨；C类纸管：2290元/吨；带皮废纸：2380元/吨；A级混合废纸：2410元/吨；B级混合废纸：2360元/吨；C级混合废纸：2310元/吨；纯铜版废纸：2260元/吨；E级白纸边：2440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 2160、书本纸打包件 2210、书页纸散货执行 2210、书页纸打包件执行 2260、90%以上报纸 3170、70%以上报纸 3060。（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	2350	2310	2230	2180	2260	-
	江苏理文	2490	2330	2260	-		
	永丰余	2370	2310	2270			电器纸 2370
	无锡荣成	2330	-	2250	-		边料-
	中兴(建平)	2450	2420	2360	2260		
浙江	平湖景兴	2400	2360	2320		2190	办公纸高白 2430
	浙江山鹰	2440	2430	2380	2350	2230	办公纸高白 2450
	荣晟纸业	2380	2360	-			挂面 2400

	平湖荣成	2370	2290	2280			边料-
安徽	安徽山鹰	2560	2520	2470	2420	2230	书报纸 2180
	萧县林平	2510	2440	2290			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 2220 元/吨。90% 以上黄板含量 2120 元/吨。60% 以上黄板含量 1940 元/吨。50% 以上黄板含量 1890 元/吨。40% 以上黄板含量 1840 元/吨。40% 以下黄板含量不收。品相好的工厂灰黄板价格 1870 元/吨。品相好的纸芯管，工厂双灰纸 1440 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 2290 元/吨，散装书本切边纸 2260 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 2190 元/吨，含量在 20% 以内 2090 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 1980、无膜黄/白芯卡纸(单面印刷)2080、纯白双胶 2500、纯白统货 2370、纯白卡铜版纸 2300、一级白 2370、书本纸 2280、混合白 2230、小花 2230、大花 2080。

江苏京环隆亨纸业月末走稳，书本统货（小花）打包 2210 元/吨，书本统货（小花）散货 2180 元/吨。

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	2390	2350	2290	2220	2260	混白 2520
	广东理文	2640		2380			办公纸 2610
	双洲纸业	2540	2490	--			纸边 2600
	金洲纸业	2520	2470	2420			
	东莞建晖	2410	2290	2100			混白 2320
	广东华泰	2427	2236				纯报 2214

福建地区	泉州玖龙	2350	2310	2210	2160	页子纸 2300
	漳州联盛	2350	2250	2130	2020	书页 2310
	华南山鹰	2390	2370	2320	2290	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 2330；B 级纸价格 2180；C 级纸价格 2030。

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 2280 元，要求 100%黄板；黄板 B 级到厂价 2250 元，要求 80%以上黄板（2）纺线管到厂价为：纯大炮 1970 元；长管、小管 1870 元；宝塔管包括工业管 1690 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）2280；B 级（80%以上黄板）2250；C 级（50%~80%黄板）2140；D 级（30%~50%黄板）1960；纯坑 1940。

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 2440 元/吨；纸皮 A 类 2380 元/吨；纸皮统货 A 级 2370 元/吨，纸皮统货 B 级 2320 元/吨；坑卡 A 级 2050 元/吨；坑卡 B 级 2020 元/吨；厂包纯坑卡及薄灰 2150 元/吨；大小花 2040 元/吨；小花卡纸 2180 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:2520 元/吨；页子纸:2440 元/吨；页子纸 B 级:2360 元/吨；工厂小花:2320 元/吨；小花卡纸:2260 元/吨；社会小花:2260 元/吨；书本纸:2260/吨；混合花废纸:2180 元/吨。

东莞金田国废白废纸价格，一级办公用纸及报纸 2410 元，书本纸（切边去封面）2410 元/吨。

广东理文纸业国废白废纸价格，一级办公室纸：2610 元/吨；页子纸 A：2510 元/吨；页子纸 B：2380 元/吨；二白小花：2330 元/吨；小花：2260 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	2280	2280	-	-	-	双 A 级 2340
	法门寺	2100	2000	-			双 A 级 2200
	甘肃红安	2120	-				双 A 级 2220
华中部	中濠纸业	2550	2480	2460			暂停收
	河南龙源	2660	2570	2510	2410		太康基地
	河南亨利	2435	2360	2260	2160		-
	金凤凰	2370	2270	2180	2070		孝感基地
	湖北荣成	2470	2460	2420	-		边料暂停收
	湖南天和	2400	2320	2220		1950	工厂纸
西南部	重庆玖龙	2390	2350	2280	2220	2070	页子纸 2190
	重庆理文	2420	2350	2300			
	乐山玖龙	2410	2370	2320	2250		
	四川金田	2390	2350			2060	

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)2320 元/吨；二级(黄板含量 50 至 80%以上)2240 元/吨；花纸边 2240 元/吨；三级纸 1900 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 2190 元每吨；优级社会纸：2170 元每吨；A 级社会纸 2150 元每吨；B 级社会纸：2120 元每吨；社会纸：2050 元每吨；散厂纸：2000 元每吨；散商超：1990 元每吨；散社会纸：1920 元每吨。

打包件供方请用铁丝打包，注：发现垃圾杂物严扣。

云南东晟纸业固废月末采购价。调整后不带票到厂价：AA级 2280，A级 2230，超市纸 2160，四级纸 2110，花纸 1980。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 2310 元/吨，一级撕皮（去胶）书 2260 元/吨，二级撕皮（去胶）书 2210 元/吨，散书纸低 50 元/吨，高栏车散书低 70 元/吨，统书 2060 元/吨。

重庆玖龙固废黄板纸月末调整后本地货源不带票到厂：页子纸：2190 元/吨；固废书边：2140 元/吨；书本废纸：2070 元/吨；小花纸：1990 元/吨；书本统货：1940 元/吨；混合白废纸：1940 元/吨；大花：1890 元/吨。

二、海关进出口数据

2.1 进口量与进口均价走势图

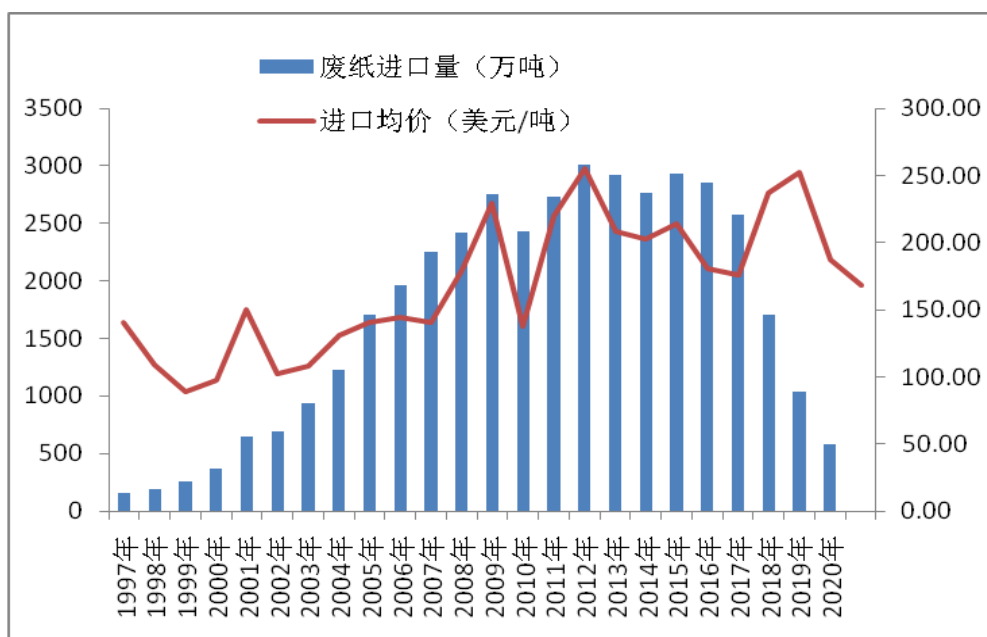


图 1：废纸进口量和均价对比图

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

1、据悉，智利 Arauco 12 月份进口木浆外盘动态，银星面价上调 10 美元为 720 美元/吨，金星面价上调 10 美元为 750 美元/吨，明星面价不变为 565 美元。

2、依利姆公司 12 月份俄浆外盘动态，据悉，供应量略有减少，针叶浆海运 710 美元/吨，阔叶浆海运 590 美元/吨，本色浆海运面价 580 美元/吨，均较上轮持平。

现货市场：本周，木浆期盘价格持续上涨，现货刚需出货为主，整体市场交投积极性不高，受加拿大的供应链问题，尤其是 BC 省的问题造成纸浆和纸张供应出现问题，针叶浆现货报价走强，阔叶浆受到南美运输船期延误影响，贸易商惜售情绪较浓；需求端，市场需求偏刚需，虽下游文化纸陆续发涨价函但是涨价落实情况有待观察，整体看目前处于供需两弱阶段，木浆短期内或将延续上涨行情，长期看市场需求若未有明显改善，对于木浆的价格支撑或将有限。

针叶浆，针叶浆市场价格随盘报价，实单价格可商谈，参考主流品牌报价银星 5300-5350 元/吨，月亮、马牌 5300 元/吨，南方松（阿拉巴马、叶河、美林）5100-5150 元/吨，凯利普 5450 元/吨，北木 5500 元/吨；阔叶浆，阔叶浆市场供应紧张价格坚挺，据悉，南美运输船期延误，影响到货时间，大部分贸易商惜售情绪浓郁，加之印尼金光集团 APP 宣布本月暂时停止向市场供应商品阔叶浆，新报价待物流供应链恢复秩序后宣布，加之针叶浆价格持续上涨影响，阔叶浆报价上涨 100 元，山东市场参考报价鹦鹉、金鱼 4600 元/吨，其他二类阔叶浆 4550 元/吨；本色浆，本色浆市场价格持稳，实单商谈，参考报价金星 5900 元/吨；化机浆，进口化机浆现货供应紧张，国内市场报价坚挺，参考报价昆河、佳维 3800 元/吨，成交实谈。

国产木浆方面，本周国产木浆市场实单商谈出货，受进口浆持续性上涨影响，亚太森博供应紧张，实单实谈为主，华泰集团木浆出货一单一谈；国产化机浆方面，本周化机浆市场正常出货，供应稳定，河南大河集团参考报价杨木化机湿浆 3500 元/吨，浆板 3700 元，出货价格实单商谈；国产竹浆方面，本周竹浆市场价格稳定，出货价格实单商谈为主，赤天化漂白竹浆报价 5100 元/吨，本色竹浆 5000 元/吨，凤生漂白竹浆 5000 元/吨，本色竹浆 4700 元/吨，实单商谈；甘蔗浆方面，甘蔗浆市场无甚变化，甘蔗浆原材料供应紧张，市场价格持稳，广西凤糖甘蔗湿浆报价 4950 元/吨，广西博冠湿浆 4700 元/吨，浆板 5800 元/吨，实单实谈，草浆与苇浆方面，草浆、苇浆未有明显变化。

3.2 包装纸

本月，月初包装用纸价格延续上月末趋势继续走高。部分包装用纸价格再次涨 100 元/吨；后面受原材料及能源价格影响；随着下游需求不断减弱等因素，多玖龙基地宣布推迟原纸价格上调计划后；全国各地中小型纸厂包装用纸价格出现小幅连续下滑。

月初,国内灰底白板纸厂家继续落实前期 100 元/吨的提价。主流纸厂依然在坚持推涨纸价,但实际成交价格基本维持稳定,经过连续多次提价,白板纸价格已处于相对高位,下游包装厂观望市场的情绪在增多,备货逐步减少。此外,年底即将到来,包装类集中供货需求高峰即将过去,上下游控制风险为主,预计短期内纸价高位震荡为主。中旬,灰底白板纸供需略显疲软,纸厂小幅下滑纸价 100 元/吨。白板纸厂受能源双控影响依然存在,玖龙多个基地有停机限产情况,然,下游需求难以提振,考虑到近期能源价格大幅上涨,纸厂运营成本增幅明显,主流纸厂实际成交价多以商谈为主,下游包装厂按需采购为主,价格缓慢落实中。下旬,国内灰底白板纸厂报价趋稳,市场价格多商谈为主。主流纸厂报价持稳,实际成交价格甚至略有优惠。鉴于目前整体市场需求一般,集中性订单供货高峰期已结束,玖龙等纸厂稳定市场意图明显,中小纸厂库存压力开始凸显,价格略有松动。近期能源、木浆等价格开始回落,纸厂开机率提高,而需求又趋于平稳,供需压力开始增大,不排除后期价格下跌。

月初,白卡纸整体供需平稳,价格持稳。纸厂积极协助经销商落实前期提价,但终端市场方面,包装厂备货并不积极,经销商提价后出货一般,中上旬预计整体成交清淡,预计下旬开始成交量一般将会增多。目前整体渠道内及纸厂库存维持相对低位,终端需求方面并未明显好转,考虑到广西金桂、太阳新项目即将投产的情况,预计后期白卡纸继续涨价难度较大。月中,白卡纸总体需求平稳,纸价低位震荡,近期受双控影响,纸厂整体运营成本增长明显。高端垄断的寡头市场格局下,纸厂追求盈利的目标较为明确,前期限产较多,纸厂及渠道内的库存已小幅下降,目前总体需求平稳,但成本上涨较多,预计纸厂月底将会努力落实提价 200-300 元/吨,下游市场短期看涨后市,部分包装厂已开始适度备货。尽管短期内白卡纸有一定反弹空间。月末,白卡纸整体供需平稳,纸厂继续宣传提价 300 元/吨。主流纸厂宣布 12 月份开始,白卡纸再次提价 300 元/吨。纸厂继续宣传提价,一方面可以刺激终端备货,促进经销商加紧出货,另一方面可以增加纸厂订单量。目前整体市场需求基本维持平稳,而 12 月份两大新项目即将投产,纸厂急于通过提价来分流市场压力,提振市场信心。连续两轮提价,经销商与纸厂库存已明显降低,此外,近期海外订单增多,预计纸厂本月落实提价概率较大。

月初,箱板纸、瓦楞纸市场整体供需相对平稳,部分纸厂落实提价 50 元/吨。本周主流纸厂依然在推涨纸价,但整体市场已逐步趋向稳定,涨价幅度已明显减小,部分纸厂落实提价 50 元/吨,部分纸厂依然维持观望态度。当前箱板瓦楞纸价格已处于高位,终端纸箱厂备货意愿降低,双十一集中供货已接近尾声,小旺季已过,后期市场需求有望下降,因此纸价继续上涨面临较大的压力。月中,箱板纸、瓦楞纸市场整体供需转淡,市场价格继续上涨困

难。受能源双控影响，随着整体市场需求减弱，纸厂库存不断累积。此外，受制于能源价格大幅上涨，目前纸厂提价困难，部分纸厂实际成交价多以商谈为主；本月下旬，箱板纸、瓦楞纸市场整体供需相对平稳，实际成交相对灵活。包装需求已趋于平淡，下游纸箱厂进货动力不足，纸厂出货缓慢，成交减少，尽管纸厂报价相对平稳，但为促进发货，价格政策依旧灵活，实单议价空间增大，特别是中小纸厂降价 50-150 元/吨的情况已经出现。短期之内，没有集中性需求订单，供需压力逐步增大，后期纸价存在下跌压力。

四、相关经济因素

4.1 国内 GDP 走势

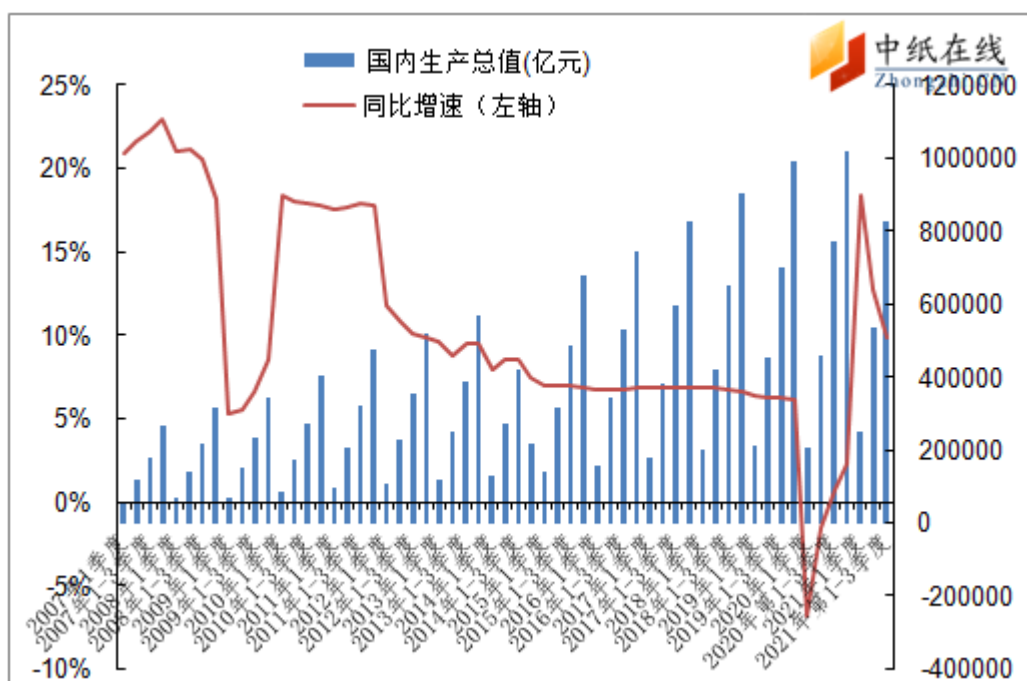


图 3：2007-2021 年我国 GDP 统计图

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 1-3 季度国内生产总值 823131 亿元，按可比价格计算，同比上升 9.80%。

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

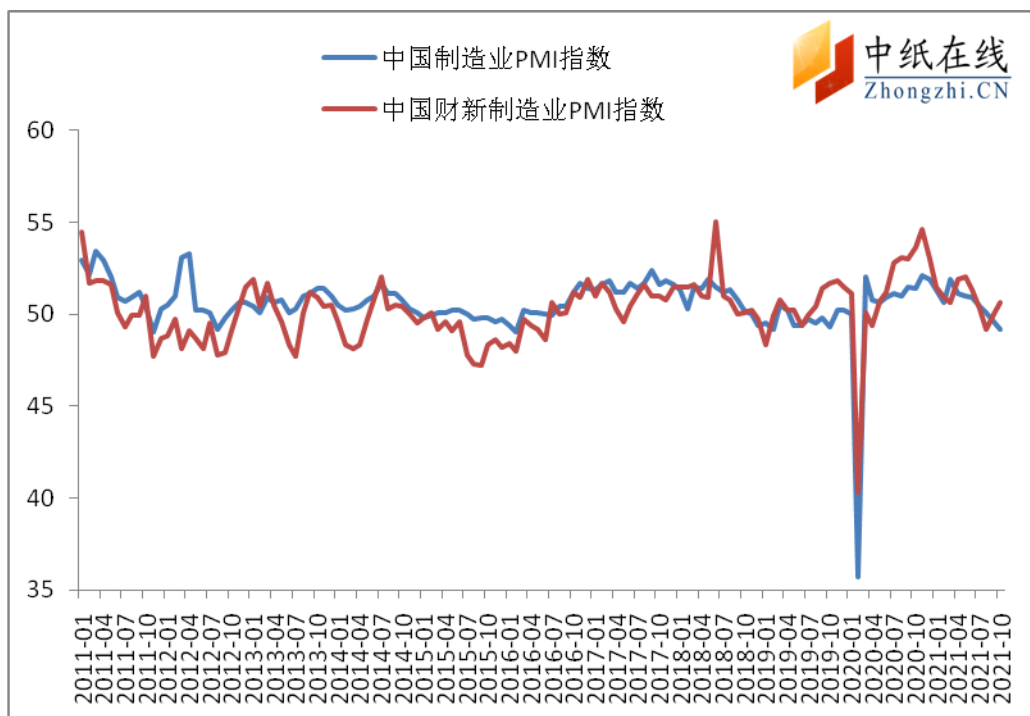


图 4：中国制造业 PMI 指数走势图

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。

10 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 49.2%，比上月下降 0.4 个百分点，继续低于临界点，制造业景气度有所减弱。

10 月份，非制造业商务活动指数为 52.4%，虽比上月下降 0.8 个百分点，但仍高于临界点，表明非制造业继续保持扩张，但力度有所减弱。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.3%，比上月略降 0.1 个百分点，但仍高于临界点；中型企业 PMI 为 48.6%，比上月下降 1.1 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 47.5%，与上月持平，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、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 48.4%，比上月下降 1.1 个百分点，表明制造业生产活动放缓。

新订单指数为 48.8%，比上月下降 0.5 个百分点，表明制造业市场需求有所回落。

原材料库存指数为 47.0%，比上月下降 1.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。

从业人员指数为 48.8%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所下降。

供应商配送时间指数为 46.7%，比上月下降 1.4 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间继续延长。

4.3 人民币汇率走势图

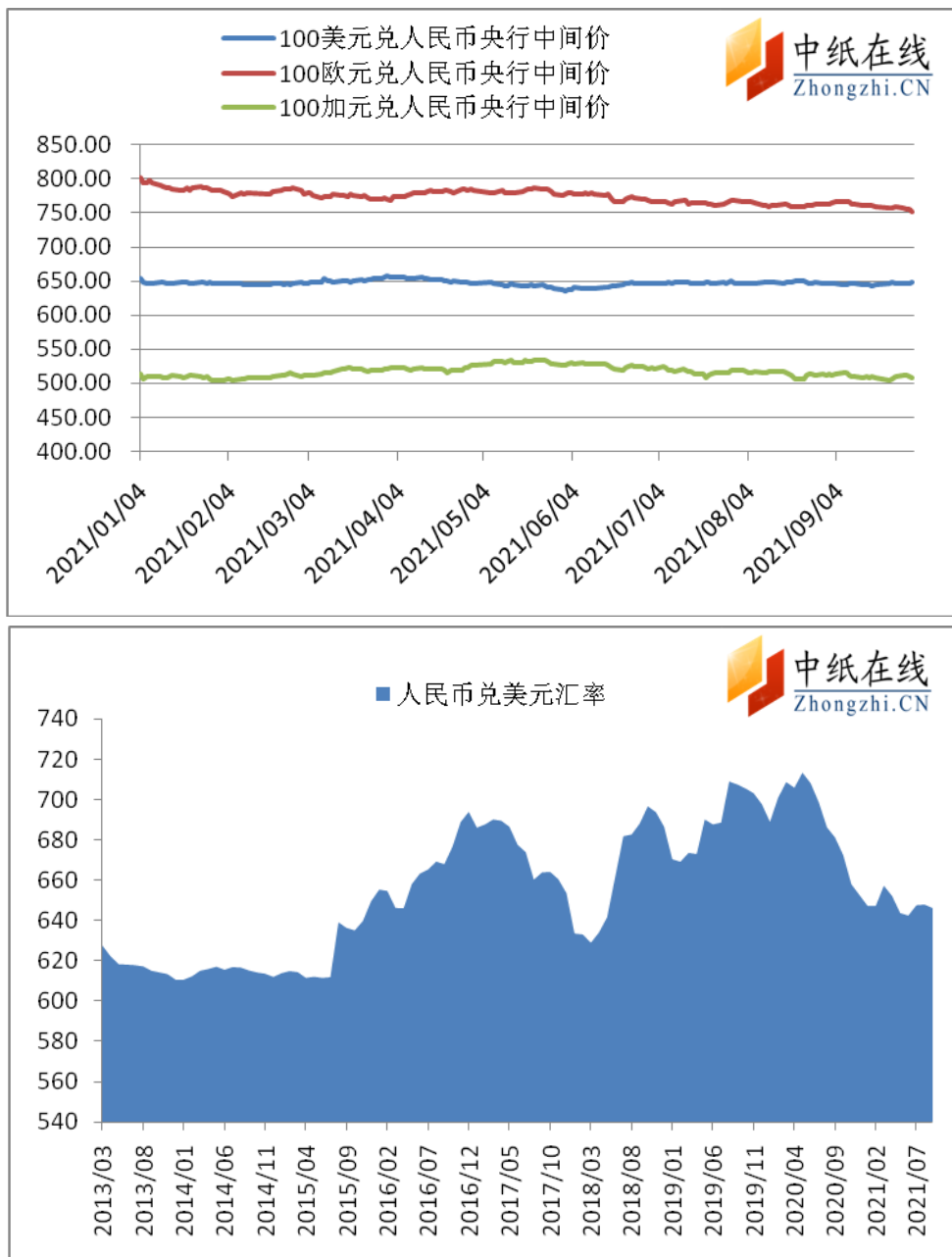


图 5：100 美元兑人民币央行中间价走

数据来源：中国人民银行

4.4 波罗的海干散货指数（BDI）

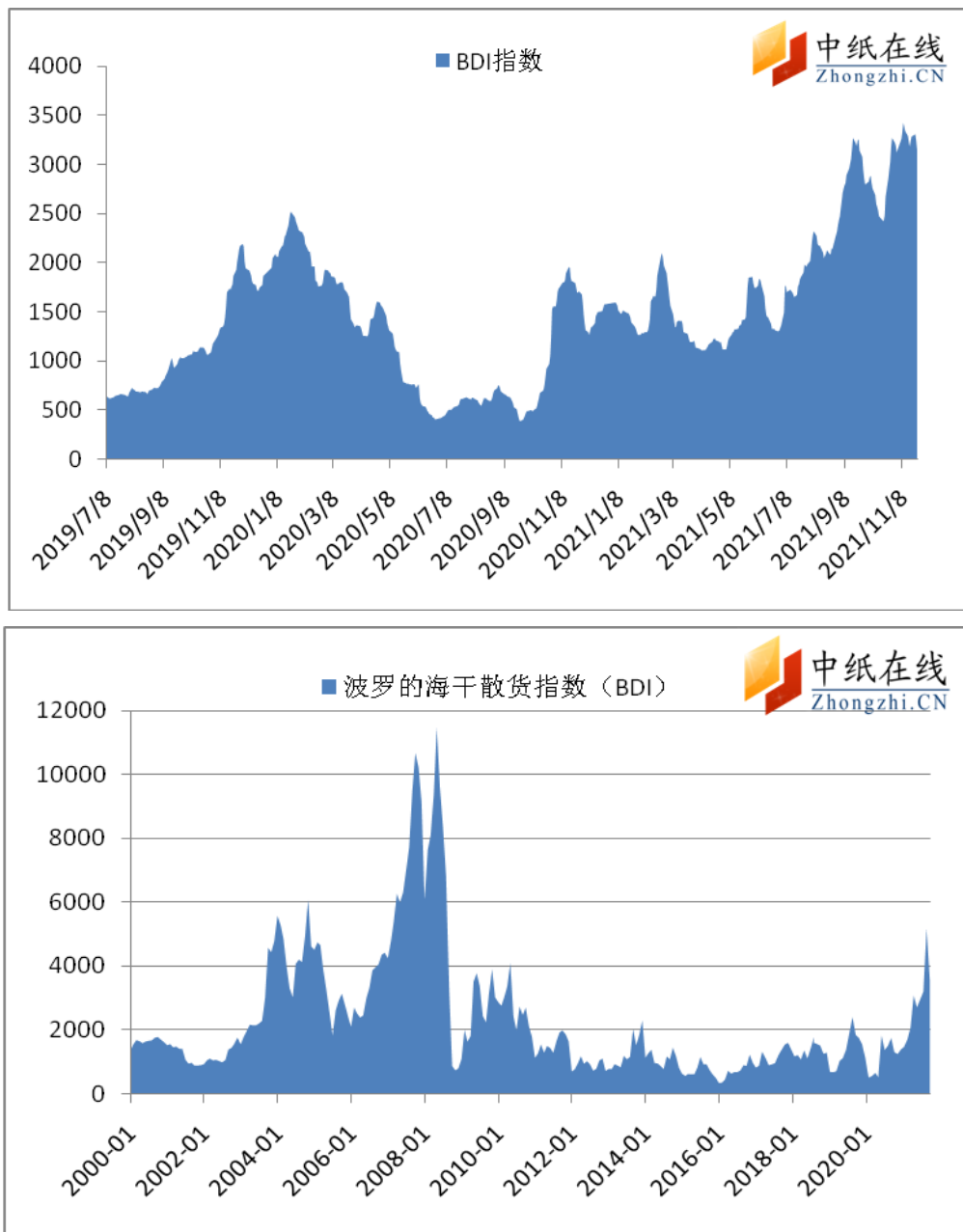


图 6：波罗的海干散货指数走势图

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 11 月 25 日 BDI 指数为 2678，与 2021 年 10 月 29 日的 3519 相比，增长-841 点，涨幅-0.9%。

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

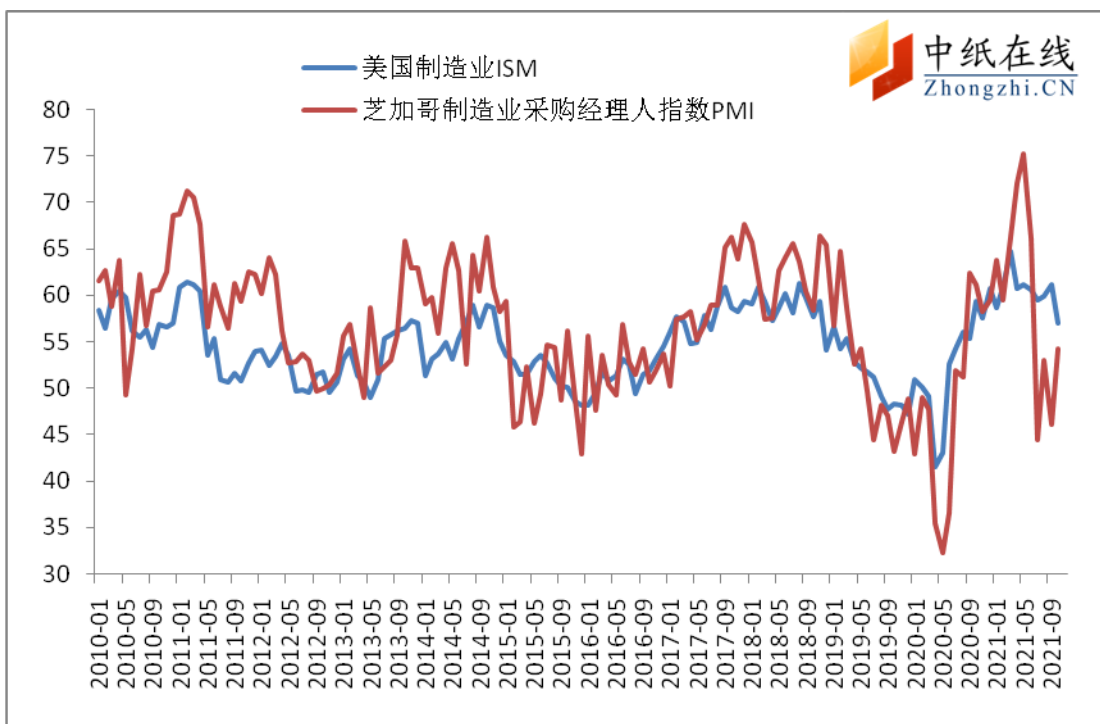


图 7：芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数

数据来源：CNSS

2021 年 10 月，美国 ISM 制造业库存指数 57.0，预期值-，前值 55.6。

2021 年 10 月，芝加哥采购经理人指数实际值 54.2；较 9 月前值：46.1，上涨 8.1 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 瓦楞及箱板纸市场旺季不旺原因分析

本月龙头纸企原计划 16 日的提价计划延期至下月 1 日。随之而来的是瓦楞纸及箱板纸价格大幅跳水。龙头纸企针对大客户的优惠逐渐放开，22-24 日纸价普遍下调 100-300 元/吨。11 月份为瓦楞纸及箱板纸的传统需求旺季，导致旺季跌价的原因我们一一进行分析。

一、瓦楞及箱板纸供应增加

从图中可以看出，受“能耗”双控政策影响，今年 9 月上旬开始，瓦楞纸行业开工率开始下降。10 月第二周行业开工率达到下半年的最低点，为 40.47%，较今年 7 月第一周开工率下降了 14.37 个百分点，产量下降 25.34%。然进入 11 月份，各省份限电政策逐渐松绑，瓦楞纸及箱板纸行业开工率逐步提升。11 月第三周瓦楞纸开工率上升至 50.97%，较 10 月第二周的最低点增长 10.5 个百分点，产量增长 25.94%。供大于求的现状是致使价格下行的主要因素之一。

二、瓦楞及箱板纸库存增加

10 月底开始，瓦楞纸及箱板纸市场需求转淡，下游包装企业仅补充货源紧张的规格型号的原纸为主，大量备库积极性明显下降。叠加生产企业开工逐渐恢复，供应增加，故纸企库存开始呈现持续上涨趋势。11 月第三周瓦楞纸生产企业平均库存天数上升至 8.26 天，较 10 月第三周增长 1.6 天。目前生产企业库存虽呈增长趋势，然库存水平仍处于中位偏低水平，库存压力不大。

生产企业库存虽压力不大，但因 10 月份下游包装企业多储备部分原纸库存，11 月份原纸采购积极性明显下降，故生产企业库存仍将以增长为主。生产企业去库意愿愈发强烈。10 月份瓦楞价格涨幅明显，下游包装企业备库积极性高涨，10 月第三周下游包装企业原纸库存达到下半年高位，较 9 月第三周的低点增长了 54.10%。10 月底至今，下游包装企业原纸库存逐步消化，目前原纸库存已下降至中位偏低水平。

三、瓦楞及箱板纸后市分析

供应增加，加之今年春节旺季订单部分前移，行业供需矛盾进一步加剧。春节前影响行业开工的因素：

一是 2022 年 2 月 4 日即将召开的冬奥会，北方地区停机影响。因冬奥会召开时间在 2 月份，正值春节放假前后，包装企业的订单交付多集中在 12 月份至 2022 年 1 月份，故对包装行业影响有限。

二是东莞地区煤改气政策对供应的影响。截至 2021 年 12 月 31 日，东莞地区有自备电厂的 6 家中型企业将停止使用煤电机组，规定拆除或改燃清洁能源。其中原纸生产企业 3 家（东莞顺裕纸业、东莞泰昌纸业、东莞金田纸业），涉及瓦楞及箱板纸产能 160 万吨。停止使用煤电机组的时间在 12 月 31 日，同样今年春节的集中需求旺季已然过去，故对今年年底市场影响不大。

从需求来看，11 月份下游包装企业多以少量补充规格型号不全的品种为主，原纸库存已消化过半。截至目前下游包装企业原纸库存普遍降至 20 天及以下，然受“买涨不买跌”心理影响，11 月下旬采购积极性仍不高。12 月份需求好转，纸企订单将有所增加。

综合以上分析，12 月份市场需求将有所好转，加之下游包装企业原纸库存下降至低位水平，采购意愿提升。预计 12 月份瓦楞纸及箱板纸市场交投气氛转暖，然春节前旺季时间较短，生产企业或以积极去库为主，纸价上行空间有限。

7.2 纸浆下游备货是 2022 年需求端的一个亮点

2021 年，纸浆市场牛短熊长。截至目前的数据显示，指数合约年内最高价出现在 2 月末，约为 7627 元/吨；最低价出现在 10 月底，为 4750 元/吨。其中，3—10 月的几个月中，纸浆价格只出现过一波幅度较大的反弹，其余多数时间，要么下跌，要么横向整理。笔者认为，需求端继续收缩的空间已不大，现阶段的纸浆价格并不算被高估，可以看成底部了。与此同时，供应端产成品去库压力将抑制 2022 年上半年纸浆价格，下半年运行重心才有望抬升。

2020—2025 年全球针叶浆产能预计平稳，年均增速不到 1%。其中，2022 年仅比 2021 年增长 0.4%。要评估供应增减，除了产能，还要考虑开工率。全球针叶浆装置开工率在 2020 年已经高达 91%。分析机构预计，由于需求在未来保持 2%—3% 的自然增速，软木浆装置的开工率将随之上升，2022 年会接近 92%。针叶浆在无新增装置且老装置近乎满产的情况下，供应不可能大幅放量。

阔叶浆是商品浆市场主要的增速贡献者。不同口径中统计的绝对数量存在差异，但确定的是，2021 年年末—2022 年年中将有 3 套新装置投产。2021 年年末计划投产的巴西 Bracell 的装置和智利 Arauco 的 MAPA 装置，两套合计产能在 410 万吨/年。2022 年年中，UPM 在乌拉圭的 210 万吨/年的新装置也计划投产。因此，2022 年，阔叶浆的供应增量是显而易见的。此外，与 2020 年的数据相比，到 2025 年，阔叶浆产能预计增长 19%。其中，2022 年与 2023 年的产能增速预计在 6% 和 5%。

7.3 理文造纸公开废纸、纸浆采购协议

作为国内造纸巨头的理文造纸集团，目前在广东、江苏、重庆、江西，以及越南、马来西亚等地区拥有多家子公司，年设计产能逾 700 万吨。如此庞大的生产规模，每年需要采购多少废纸、纸浆？采购额度又是多少呢？

为期三年的废纸采购代理协议

根据理文造纸的公告显示，2021 年 11 月 17 日，其采购代理与利国贸易订立采购代理协议，以确保之前签订的采购代理协议到期后持续供应废纸。新的协议自 2022 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日止，为期三年。

协议规定，2022 年、2023 年及 2024 年三个财政年度的采购代理年度上限，分别为 914 万美元（约 7129 百万港元）、1137 百万美元（约 8869 百万港元）、1137 百万美元（约 8869 百万港元）。

该采购代理年度上限的设定，参考了以下情形：

1、历史交易金额。2019 年、2020 年以及 2021 年前 9 月的交易金额，分别为 209 百万美元（约 1632 百万港元）、246 百万美元（约 1922 百万港元）及 212 百万美元（约 1650 百万港元）；

2、对废纸的估计需求。2019 年、2020 年以及 2021 年前 9 月，理文通过采购代理分别购买了约 1.41 百万公吨、1.62 百万公吨及 0.90 百万公吨废纸。2022 年、2023 年及 2024 年，理文造纸预计废纸采购数量分别为 2.26 百万公吨、2.94 百万公吨及 2.94 百万公吨；

3、废纸的估计价格波动。在 2021 年，理文造纸从美国及英国采购的废纸平均价格与 2018 年的平均价格相比，上升了约 39.13%至 36.90%；

4、运输成本估计迅速增加。由于新冠疫情导致国际航运受到限制，运输成本自 2021 年 1 月以来急剧上升。2021 年，理文造纸所采购的废纸的运输成本上升了约 70.78%，同时理文集团还就废纸的估计需求订了 5%的缓冲。

（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