

2021 年 11 月包装纸月报

本月视点

海关数据显示：

2021 年 10 月我国机制纸及纸板（外购原纸加工除外）产量为 1101.21 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。



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.....	8
4.1 中纸在线白板纸指数	8
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.....	10
5.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格	10
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	12
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	15
8.1 瓦楞及箱板纸市场旺季不旺原因分析	15
8.2 纸浆下游备货是 2022 年需求端的一个亮点	17

本月回顾

概述：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涨计划后；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。

一、我国机制纸及纸板产量

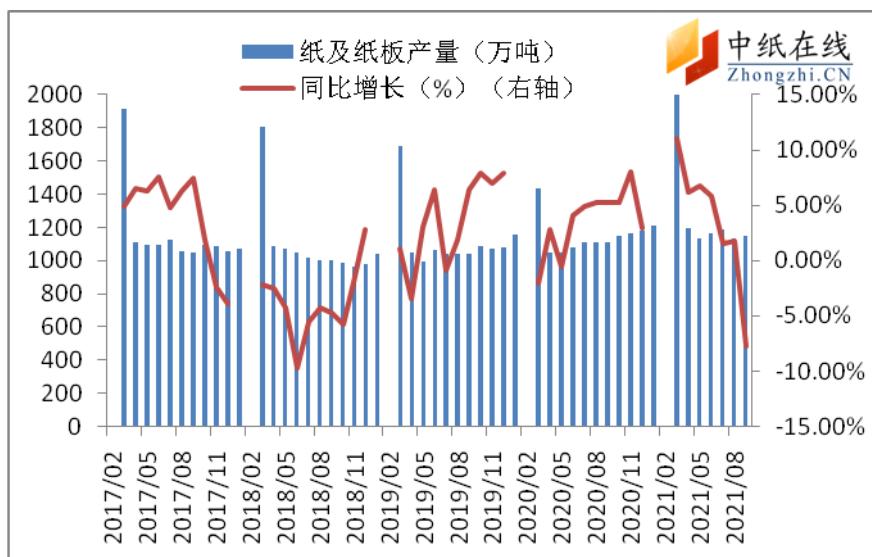


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

据国家统计局数据显示：

2021 年 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。

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 10 月份瓦楞纸进口量为 23.03 万吨，环比下滑 19.44%，同比下滑 43.83%；进口金额为 11976.14 万美元，进口均价为 519.92 美元/吨，环比下滑 2.30%，同比增长 44.44%。2021 年 1-10 月份瓦楞纸累计进口数量为 248.19 万吨，同比下降 22.27%。

2021 年 10 月瓦楞纸出口数量约 0.23 万吨，环比下滑 49.84%，同比增长 53.56%；出口金额 675.93 万美元，出口均价 2935 美元/吨，环比增长 25.65%，同比增长 85.22%。2021 年 1-10 月瓦楞纸累计出口数量约 4.03 万吨，同比增加 2.85%。

2.2 我国牛皮/箱板纸进出口数据

海关数据：

2021 年 10 月份箱板纸进口量为 28.52 万吨，环比下跌 17.04%，同比下滑 31.02%；进口金额为 182429360 美元，进口均价为 639.70 美元/吨，进口均价环比上升 0.29%，同比增长 43.77%。2021 年 1-10 月份箱板纸累计进口数量为 326.59 万吨，同比增长 0.55%。

2021 年 10 月箱板纸出口数量约 0.62 万吨，环比下滑 4.60%，同比上涨 4.65%；出口金额 11211783 美元，出口均价 1798.33 美元/吨，出口均价环比上涨 2.41%，同比上升 14.15%。2021 年 1-10 月箱板纸累计出口数量约 6.32 万吨，同比增涨 23.47%。

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 11 月末，白卡纸价格指数为 135.80，与上月末相比增长 4.36。

海关数据：

2021 年 9 月白卡纸进口数量约 0.61 万吨，环比下跌 17.91%，同比增加 85.41%；进口金额 7140494 美元，环比增加 5.06%，同比增加 109.34%。1-9 月累计进口量 5.81 万吨，同比增加 80.02%。

2021 年 9 月白卡纸出口数量约 3.39 万吨，环比增加 70.01%，同比增加 43.87%；出口金额 33179608 美元，环比增加 75.31%，同比增加 62.38%。1-9 月累计出口量 25.45 万吨，同比减少

7.82%。



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	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09	21/10	21/11
山东晨鸣	白杨	7010	7310	7810	8310	9960	9960	9960	8660	6660	6860	7060	7060	7360
山东博汇	博汇	7010	7310	8110	8610	10110	10110	10110	8810	6910	7110	7110	7110	7410
山东太阳	华夏太阳	7000	7300	7800	8300	10210	10110	10110	9110	7310	7510	7510	7510	7810
河南新亚	新辉煌	6450	6750	7250	7750	8300	8300	8300	7000	5850	6100	6100	6100	6400

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	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09	21/10	21/11
白杨	7010	7310	7810	8310	9960	9960	9960	8760	6760	6960	6960	6960	7260
博汇	7010	7310	8110	8610	10110	10110	10110	8900	6900	7100	7100	7100	7400
万国骄阳	7110	7410	7910	8410	10210	10110	10110	8810	6810	7010	7010	7010	7310

金丽	6810	7110	7410	7910	9910	9910	9910	8710	6710	6910	6910	6910	7210
酋长	6800	7100	7400	7900	9900	9900	9900	8700	6700	6900	6900	6900	6900
丹顶鹤	6710	7010	7510	8010	10110	10110	10110	8910	6910	7110	7110	7110	7410
金蝶兰	6810	7110	7610	8110	8910	8910	8910	7610	6610	6810	6810	6810	7110

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	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09	21/10	21/11
酋长	6850	7150	7650	8110	10010	10000	10000	9700	6900	7200	7200	7200	7500
白杨	7010	7310	7810	8310	9960	9960	9960	9060	6860	7060	7060	7060	7360
博汇	7010	7310	8010	8510	10110	10110	10110	8810	6910	7110	7110	7110	7410
金丽	6810	7110	7410	7910	9960	9960	9960	9360	7060	7260	7260	7260	7260
骄阳	7110	7410	7410	7910	10210	10100	10100	9000	7200	7200	7200	7200	7500
金蝶兰	6810	7110	7610	8110	8910	8910	8910	8210	6910	7110	7110	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	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09	21/10	21/11
白杨	7010	7310	7810	8310	9960	9960	9960	9060	6660	6800	6800	6800	7100
博汇	7010	7310	8110	8610	10110	10110	10110	8710	6910	7110	7110	7110	7410
银博	6700	7000	7500	8000	9900	9900	9900	8600	7300	7500	7500	7500	7500
骄阳	7110	7410	7900	8400	10210	10110	10110	8810	7210	7410	7410	7410	7710
酋长	6800	7100	7800	8300	9600	9600	9600	9000	6500	6700	6700	6700	7000
新辉煌	6600	6900	7500	8000	8500	8500	8500	7200	6000	6200	6200	6200	6500

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	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09	21/10	21/11
白杨	6710	7210	7810	8310	9960	9960	9960	8660	6660	6860	6860	6860	7160

博汇	6710	7310	8110	8610	10110	10110	10110	8810	6910	7110	7110	7110	7410
银博	6700	7100	7500	8000	9900	9900	9900	8600	6800	7000	7000	7000	7300
骄阳	6810	7210	7700	8200	10210	10100	10100	8800	6900	7100	7100	7100	7400
酋长	6800	7200	7700	8200	9620	9620	9620	8300	6300	6500	6500	6500	6800
丹顶鹤	6710	7100	7610	8100	10110	10110	10110	8810	6810	7010	7010	7010	7310
金蝶兰	6810	7310	7810	8310	8910	8910	8910	7610	6610	6810	6810	6810	7210
新辉煌	6500	6800	7300	7800	8300	8300	8300	7100	6300	6500	6500	6500	6800

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

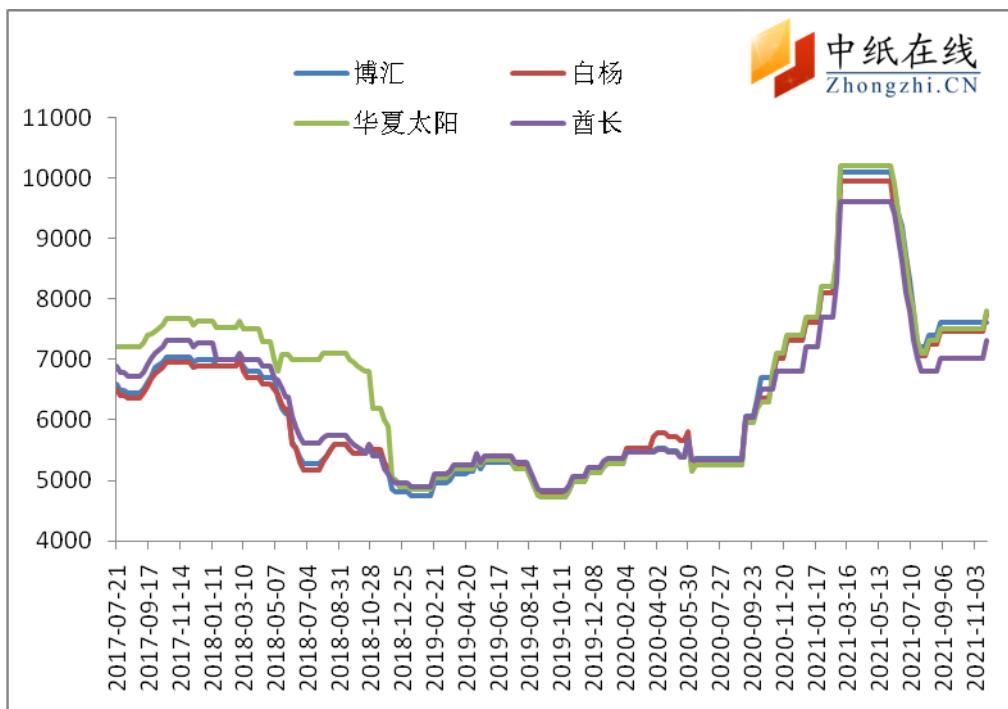


图 6：白卡纸价格走势图

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，白卡纸依旧供需一般，出货价格多以商谈为主。受动力煤、烧碱等能源、化工原材料价格大幅上涨影响；另外，进口纸大批冲击市场，国内市场需求减弱，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11月末，白板纸价格指数为130.94，较上月末相比增长1.12。

据海关数据显示，

2021年10月白板纸进口数量约2.44万吨，环比减少24.39%，同比减少10.59%；进口金额25470958美元，环比减少24.53%，同比减少2.04%。1-10月累计进口量32.98万吨，同比增加12.08%。

2021年10月白板纸出口数量约10.25万吨，环比增加24.31%，同比增加10.19%；出口金额82310561美元，环比增加11.19%，同比增加17.38%。1-10月累计出口量82.89万吨，同比减少14.40%。



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	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09	21/10	21/10
天津玖龙	地龙	4830	4930	5130	5330	5330	5130	5500	5030	5030	5080	5080	5280	5380

山东佰润	同彩	-		4560	4760	4760	5060	5360	4860	4860	5060	5060	5160	5160
太仓 250g	地龙	4750	4850	5050	5250	5250	5350	5550	5550	5550	5650	5650	5850	5950
	江龙	4650	4750	4950	5150	5150	5250	5450	5450	5450	5550	5550	5750	5850
东莞玖龙 250g	玖龙	5340	5440	5740	5940	5940	6040	6140	6140	6140	6240	6240	6440	6540
	海龙	5190	5290	5590	5790	5790	5890	5990	5990	5990	6060	6060	6260	6360
	地龙	4990	5090	5390	5590	5590	5690	5790	5790	5790	5890	5890	6090	6190
广东理文	A 级	4650	4650	4800	5000	5000	5700	5800	5750	5750	5800	5800	5800	5850
东莞建晖	金晖	5310	5410	5610	5810	5810	6210	6210	6210	6210	6260	6260	6360	6360
福建联盛	蓝叶	4760	4860	5060	5260	5260	5260	5260	5260	5310	5310	5410	5410	5410

数据来源：中纸在线信息部

4.3 白板纸价格走势图

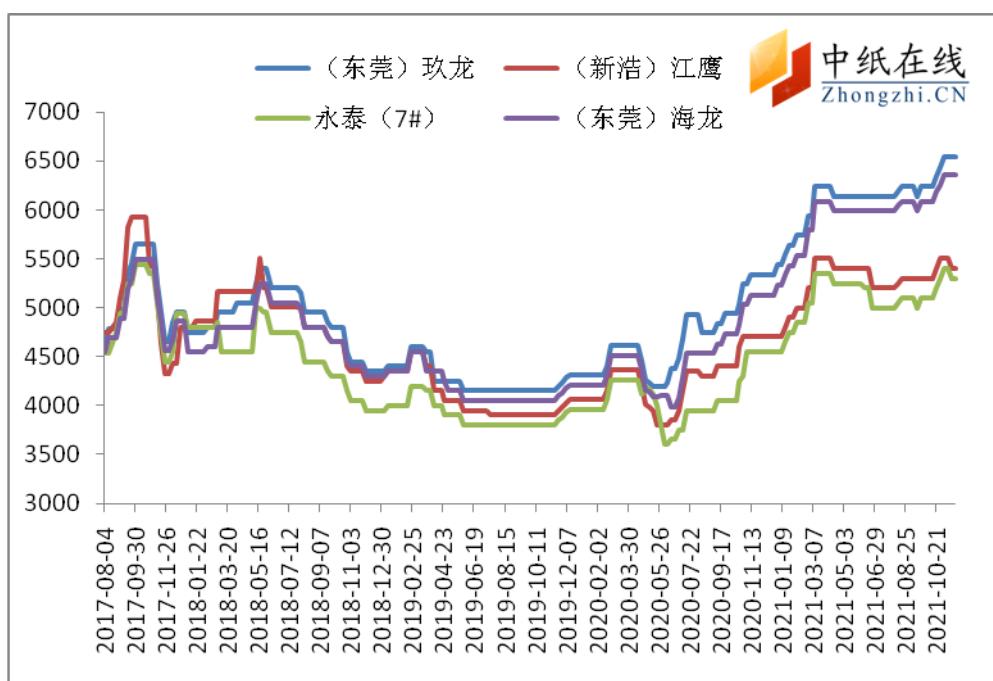


图 8：白板纸价格走势图

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，白板纸市场价格稳中有降，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	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09	21/10	21/11
天津玖龙	玖龙 110	3560	3610	3910	4110	3960	3510	3880	3930	4030	4330	4330	4980	4780
	海龙 120	3460	3510	3810	4010	3810	3360	3730	3780	3830	4180	4180	4830	4630
太仓玖龙	玖龙 105	3650	3650	3950	4150	4200	4200	4350	4400	4400	4300	4300	4850	4550
	海龙 110	3560	3610	3910	4110	4160	4160	4310	4360	4360	4210	4210	4760	4460
无锡荣成	120	3600	3600	3750	3950	4150	3750	3950	4000	4000	4000	3850	4350	4300
山鹰纸业	100	3850	3900	4100	4200	4500	4400	4600	4550	4550	4700	4400	5100	4550
龙源纸业	120	3360	3360	3360	3410	3810	3810	3910	3910	3910	4100	4100	4500	4500
新亚纸业	110	3350	3350	3350	3550	3850	3850	4150	4150	4150	4150	3750	4000	4000
金凤凰	110	3550	3550	3550	3850	3850	3850	3900	3900	3900	4000	3950	4450	4400
海华纸业	110	3400	3400	3500	3600	3600	3700	3850	3850	3850	3900	3900	4400	4300
贵和纸业	110	3750	3750	3850	3950	3950	4050	4100	4100	4100	4250	4250	4450	4350
银河纸业	110	3500	3500	3750	3800	3800	3950	3900	3900	3900	4150	4150	4350	4350
丰源纸业	110	3550	3550	3650	3750	3750	3850	3850	3850	3850	4250	4250	4350	4300
东莞玖龙	玖龙 110	3730	3830	4130	4330	4180	4180	4330	4530	4580	4630	4530	4930	4950
	海龙 110	3630	3730	4030	4230	4080	4080	4230	4440	4490	4540	4490	4890	4850
	地龙 110	3530	3680	3980	4180	4030	4030	4180	4340	4390	4440	4390	4790	4740
金洲纸业	110	3760	3760	3760	3960	3960	4060	4110	4310	4360	4310	4410	4810	4700

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	20/11	20/12	21/01	21/02	21/03	21/04	21/05	21/06	21/07	21/08	21/09	21/10	21/11
天津玖龙	玖龙 170	4800	4800	4950	5250	5250	4900	5050	5150	5150	5650	5650	6150	6150
	海龙 170	4150	4150	4350	4650	4650	4300	4450	4500	4500	4900	4900	5400	5400
江苏理文	Q 纸 120	4400	4400	4600	4700	4700	4700	4750	4750	4750	5000	4900	5250	5050
	B 纸 120	3980	3980	4280	4380	4380	4380	4460	4460	4460	4710	4610	4960	4610
太仓玖龙	玖龙 170	4850	4850	4950	5150	5650	5650	5400	5700	5700	5800	5800	6100	6150
	海龙 170	4300	4300	4400	4600	4700	4700	4450	4950	4950	5000	5+000	5300	5350
	地龙 160	3980	3980	4230	4430	4530	4530	4200	4580	4580	4650	4700	5100	5000
景兴纸业	F 级 140	4100	4100	4800	4900	4900	4800	4900	4900	4900	4700	4650	4850	4850
荣晟纸业	120	4000	4000	4600	4700	4700	4800	4850	4850	4850	4900	4850	5050	5050
龙源纸业	A/160	3480	3480	3480	4230	4400	4400	4450	4500	4500	4700	4700	4900	4900
鲁丽纸业	130	3550	3550	3750	3950	4250	4250	4350	4400	4400	4250	4250	4450	4450
贵和纸业	120	3830	3830	4070	3950	4170	4170	4320	4320	4320	4320	4320	4420	4420
东莞玖龙	玖龙 175	5000	5000	5100	5300	5400	5400	5550	6000	6050	5950	6000	6300	6300
	海龙 175	4680	4680	4780	4980	5080	5080	5230	5530	5530	5430	5530	5830	5830
	地龙 110	4260	4310	4460	4660	4510	4510	4560	4910	4910	4810	4910	5310	5310
	地再生 130	3830	3930	4180	4380	4430	4380	4230	4630	4630	4580	4580	4980	4980
广东理文	N 纸 170	4620	4620	4700	4800	5000	5000	5000	4900	4900	4900	5150	5650	5650
联盛	A2/120g	4050	4050	4350	4650	4800	4800	4800	4800	4800	4650	4700	5000	5100

数据来源：中纸在线信息部

5.3 箱板瓦楞纸均价走势图

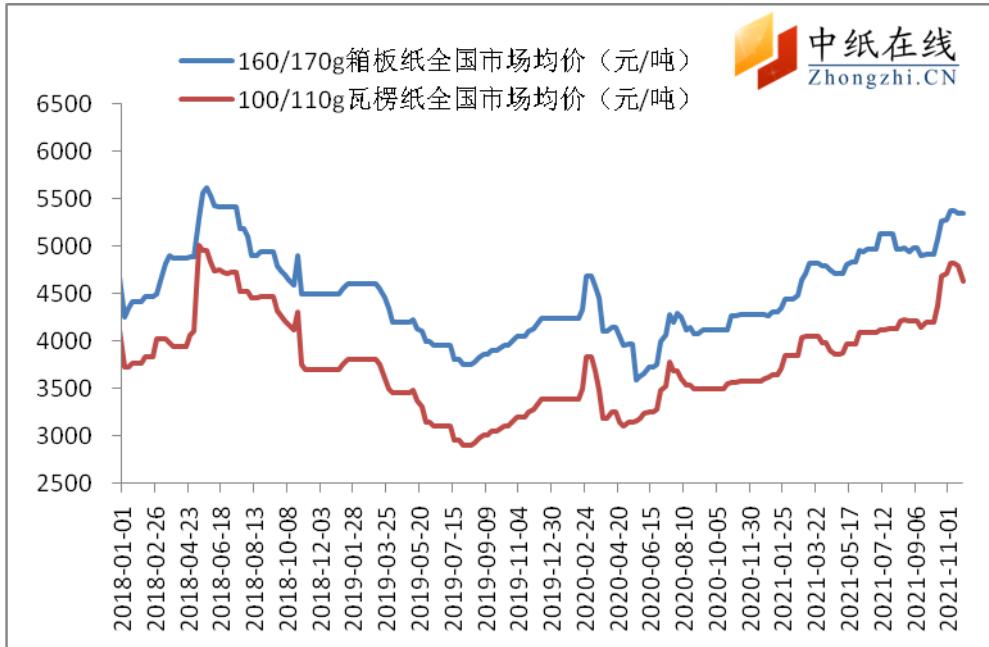


图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

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、瓦楞纸价格呈现先涨后降，电商节后需求减弱，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本不断上涨，然，下游需求不断减弱，导致市场价格多以商谈为主；大部分中小型纸厂多持观望态度。

六、原材料市场分析

纸浆：

1、据悉，智利 Arauco12 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。

废纸原料：

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。

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 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。

8.2 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。

全球针叶浆长期供应偏紧

装置已经近乎满产

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 年年中将有三套新装置投产。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%。

(个人观点，仅供参考，风险自控)