

## 中纸在线 5 月第 3 周包装用纸周报

（2020.05.16--2020.05.22）

包装纸研究组 0512-87662016

客服电话 0512-87662016

### 本周回顾

本周，包装用纸市场报价持稳于上周，实单价格多以商谈为主，个别纸种报价较为混乱。上周主流纸厂涨价落实情况不太理想，随着季节水果上市，下游包装厂订单稍有好转，成交订单多为刚需补货。

本周，白板纸供需平稳，价格波动不大。受大环境影响，本周包装市场需求依旧不旺，华东、华南出口订单依然较少，纸厂库存压力依旧，个别库存较大的纸厂已开始停机限产，市场价格方面，整体处于底部徘徊阶段，大幅下跌情况减少，订单量不足是影响供需双方的根本因素，因此继续杀跌意义不大，供需双方相对理性，成交订单多为刚需补货，市场仍然存在观望心态，预计后续伴随疫情缓解，包装纸需求或有好转。白卡纸需求减少，供需压力加大，实单成交略跌，市场价格倒挂严重。本周供需压力较大，市场价格倒挂严重，因此后期纸厂出货价格继续下跌已成必然。当前主流纸厂多施行限产保值，个别库存较大的纸厂已开始轮流停机限产，预计后期供需压力或有所缓解。

箱板纸、瓦楞纸厂供需平稳，成交价格多持稳上周。本周部分纸厂试探性提涨纸价，刺激下游发货，部分库存较低的纸箱厂适度补货，纸厂出货良好。目前包装纸市场价格已跌至近年低位，纸厂盈利能力不佳，个别纸厂已跌破成本底线，尤其瓦楞纸更为明显，因此后期价格继续下跌空间有限。另外，受文化纸大跌影响，部分前期改产文化纸的包装纸机已再次改产包装纸，预计会对局部地区产生一定的影响。

# 目录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 一、白卡纸市场 .....                    | 3  |
| 1.1 中纸在线白卡纸指数 .....              | 3  |
| 1.2 白卡纸主流厂家市场参考价 .....           | 3  |
| 1.3 白卡纸主流品牌价格走势 .....            | 4  |
| 1.4 白卡纸后期市场预测及回顾 .....           | 4  |
| 1.4.1 后期市场预测 .....               | 4  |
| 1.4.2 本周主流纸厂回顾 .....             | 4  |
| 二、白板纸市场 .....                    | 5  |
| 2.1 中纸在线白板纸指数 .....              | 5  |
| 2.2 白板纸主流厂家出厂价格一览表 .....         | 6  |
| 2.3 白板纸主流品牌价格走势 .....            | 7  |
| 2.4 白板纸后期市场预测及回顾 .....           | 7  |
| 2.4.1 后期市场预测 .....               | 7  |
| 2.4.2 本周主流纸厂回顾 .....             | 7  |
| 三、箱板、瓦楞纸市场 .....                 | 8  |
| 3.1 主流瓦楞纸价格一览表 .....             | 8  |
| 3.2 主流箱板纸价格一览表 .....             | 9  |
| 3.3 箱板、瓦楞纸常规克重均价走势 .....         | 11 |
| 3.3.1 本周市场总结 .....               | 11 |
| 3.3.2 本周主流纸厂箱板、瓦楞纸回顾 .....       | 11 |
| 四、进口纸、及纱管纸市场表现 .....             | 17 |
| 五、上游原料市场表现 .....                 | 18 |
| 5.1 国废市场表现 .....                 | 18 |
| 5.2 纸浆市场表现 .....                 | 19 |
| 六、新产能投产一览表 .....                 | 20 |
| 七、本周要闻回顾 .....                   | 21 |
| 7.1 下半年瓦楞箱板纸运行趋好 .....           | 21 |
| 7.2 中国纸企需求或萎缩 15%、盈利下滑 20% ..... | 22 |

## 一、白卡纸市场

### 1.1 中纸在线白卡纸指数

2020 年 05 月 22 日白卡纸价格指数为 101.71，与上周比增长 0。



图 1：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

### 1.2 白卡纸主流厂家市场参考价

表 1：白卡纸主流品牌市场报参考价（元/吨）

| 厂家   | 品牌   | 克重   | 华南   | 华东   | 华中   | 华北   |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 山东博汇 | 博汇   | 250g | 5650 | 5610 | 5650 | 5700 |
| 山东晨鸣 | 白杨   | 250g | 5700 | 5650 | 5760 | 5750 |
| 万国纸业 | 骄阳   | 250g | 5750 | 5750 | 5800 | 5800 |
| 亚太森博 | 博旺   | 250g | 5650 | 5700 | 5650 | 5650 |
| 河南新亚 | 新辉煌  | 230g |      | 5200 | 5150 | 5150 |
| 江苏博汇 | 丹顶鹤  | 250g | 5750 | 5650 | 5760 | 5760 |
| 宁波中华 | 金丽   | 250g | 5800 | 5800 | 5800 | 5800 |
|      | 酋长   | 250g | 5650 | 5750 | 5750 | 5760 |
|      | 亚洲之星 | 250g | 5600 | 5550 | 5600 | 5600 |
| 广西金桂 | 金蝶兰  | 250g | 5600 | 5700 | 5650 | 5700 |

数据来源：中纸在线信息部

### 1.3 白卡纸主流品牌价格走势



图 2：白卡纸主流品牌市场价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

### 1.4 白卡纸后期市场预测及回顾

#### 1.4.1 后期市场预测

本周，白卡纸全国市场均价为 5661.43 元/吨，上下游供需矛盾依旧存在，本周报价稳于上周，然，实单价格略有下滑。预计后期市场延续当前走势，局部小幅波动。

#### 1.4.2 本周主流纸厂回顾

##### 华北地区：

华北地区白卡纸价格行情，目前 250g 白卡纸当地经销商报价：博汇白卡纸 250g 在 5600 元/吨；晨鸣 250g 在 5650 元/吨；金丽 250g 在 5800 元/吨；万国骄阳 250g 在 5750 元/吨左右。

##### 华中地区：

湖北武汉地区白卡纸交投一般，价格稳定，目前 250g 白卡纸当地经销商主流出厂价：宁波金丽、白杨、博汇、骄阳、金蝶兰 5600-6000 元/吨。实单实谈。

河南新乡新亚纸业白卡纸价格暂稳，目前出厂含税现金参考价：新亚白卡纸 230g 报 5400-5500 元/吨；平板加 100 元/吨。

**华东地区：**

华东地区市场相对稳定。白卡纸市场刚需支撑，下游采购量有提升；目前含税到货参考价，金丽 250g 销售价格在 5800 元/吨左右，丹顶鹤 250g 在 5700 元/吨左右，白杨 250g 在 5700 元/吨左右，万国骄阳在 5750 元/吨左右

**华南地区：**

广西金桂浆纸白卡纸价格行情，目前市场含税参考价：金蝶兰 250-400g 报 5610-5700 元/吨。

广东湛江晨鸣纸业白卡纸价格暂稳，目前出厂含税参考价：丽品平张白卡纸 250-400g 报 5710 元/吨，235-365g 丽致平张白卡纸报 5710 元/吨。实单实谈为主。

**西南地区：**

成都地区白卡纸交投缓慢，价格稳定，目前白卡纸当地经销商主流出货报价：250g 白杨、金丽、金蝶兰、博汇、骄阳 5610-6100 元/吨。实单实谈。

广西金桂浆纸业白卡纸价格暂稳，终端含税参考价：金蝶兰平张 250-400g 报 5600-5800 元/吨。

## 二、白板纸市场

### 2.1 中纸在线白板纸指数

2020 年 05 月 22 日白板纸价格指数为 87.33，与上周比增长 0。



图 3：白板纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

## 2.2 白板纸主流厂家出厂价格一览表

**表 3：主流白板纸参考价（单位：克、元/吨）**

| 厂家名称   | 品牌     | 克重  | 价格   | 备注   |
|--------|--------|-----|------|------|
| 天津玖龙   | 江龙     | 240 | 3850 | 仅供参考 |
|        | 地龙     | 250 | 3800 | 仅供参考 |
| 湖北汇丰   |        | 240 | 3600 | 仅供参考 |
| 山东远通   | 银彩     | 250 | 3810 | 仅供参考 |
| 太仓玖龙   | 江龙     | 240 | 3650 | 仅供参考 |
|        | 地龙     | 250 | 3800 | 仅供参考 |
| 江苏富星   | A 级    | 250 | 3860 | 仅供参考 |
| 浙江三星   | 灰底白    | 250 | 3960 | 仅供参考 |
| 浙江新胜大  | 文丰     | 250 | 3610 | 仅供参考 |
| 福建联盛   | 蓝叶牌    | 250 | 4500 | 仅供参考 |
| 东莞玖龙   | 玖龙     | 250 | 4200 | 仅供参考 |
|        | 海龙     | 250 | 4100 | 仅供参考 |
|        | 地龙     | 250 | 3900 | 仅供参考 |
| 广东理文   | 理文 AAA | 250 | 4250 | 仅供参考 |
|        | 理文 A   | 250 | 4150 | 仅供参考 |
| 东莞建晖   | 绿晖     | 250 | 4210 | 仅供参考 |
| 重庆玖龙   | 地龙     | 250 | 3850 | 仅供参考 |
| 四川华侨凤凰 | 凤玺     | 250 | 4150 | 仅供参考 |

数据来源：中纸在线信息部

## 2.3 白板纸主流品牌价格走势

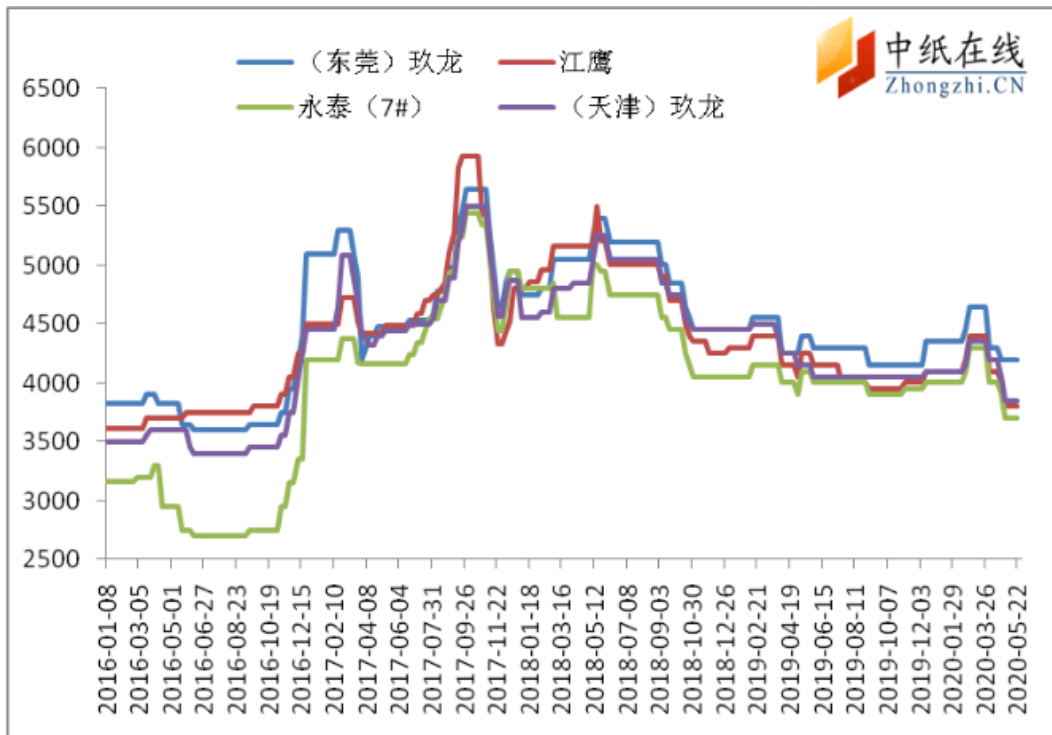


图 4：主流品牌白板纸市场价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

## 2.4 白板纸后期市场预测及回顾

### 2.4.1 后期市场预测

本周，白板纸全国市场均价为 4140.1 元/吨，市场实单价格多以商谈为主，中纸在线预测，白板纸价格后期市场稳中小幅震荡运行。

### 2.4.2 本周主流纸厂回顾

#### 华北、华东地区：

天津玖龙纸业白板纸价格暂稳，目前出厂含税现金参考价：地龙 200g 报 3850 元/吨，220/230g 报 3750 元/吨，250g 报 3600 元/吨，300g 报 3500 元/吨，350-400g 报 3450 元/吨；江龙 240g 报 3300 元/吨，300g 报 3200 元/吨，340g 报 3150 元/吨。

湖北长江汇丰纸业白板纸价格行情，目前含税出厂参考价：A 级 240g 报 3910 元/吨，300g 报 3810 元/吨，350g 报 3710 元/吨。山东荣华纸业白板纸价格行情，调整后含税出厂参考价：灰底白板纸 A 级 250g 报 3760 元/吨，300g 报 3610 元/吨，350-400g 报 3560 元/吨；平张分切加 70 元/吨。

江苏太仓玖龙纸业白板纸价格走稳，目前含税出厂参考价：地龙灰底白板纸 250g 报 3800 元/吨，300g 报 3700 元/吨，350-400g 报 3650 元/吨。江龙灰底白板纸 240g 报 3650

元/吨，300g 报 3550 元/吨，350g 报 3450 元/吨。实单可再议。

浙江杭州通达纸业灰底白板纸价格暂稳，目前含税出厂承兑参考价：250g 报 4060 元/吨，300g 报 3910 元/吨，350-450g 报 3810 元/吨。

福建联盛（龙海）纸业白板纸价格行情，目前市场含税参考价：蓝叶牌 230g 报 4600 元/吨，250g 报 4500 元/吨，300g 及以上报 4400 元/吨，绿叶牌 230/240g 报 4260 元/吨，250g 报 4310 元/吨，290/300g 报 4160 元/吨。

#### 华南、西南地区：

广东理文灰底白板纸价格持稳，目前出厂含税参考价：A 级灰底白板纸 230g 报 4250 元/吨，250g 报 4150 元/吨，300g 报 4050 元/吨，350g 报 3950 元/吨；AAA 级 250g 报 4250 元/吨，300g 报 4150 元/吨，350g 报 4050 元/吨。

东莞玖龙纸业白板纸价格行情，当地市场现汇含税价：地龙灰底白板纸 230g 报 4000 元/吨，250g 报 3900 元/吨，300g 报 3800 元/吨，350g 报 3700 元/吨；海龙灰底白板纸 250g 报 4100 元/吨，300g 报 4000 元/吨，350g 报 3900 元/吨；江龙牌 240g 报 3850 元/吨；玖龙灰底白板纸 250g 报 4200 元/吨，300g 报 4100 元/吨，350g 报 4000 元/吨。

东莞建晖纸业白板纸价格暂稳，目前出厂含税参考价：金晖 250g 报 5110 元/吨，300g 报 4960 元/吨，350g 报 4460 元/吨。红标 250g 报 5010 元/吨，300g 报 4860 元/吨，350g 报 4760 元/吨。绿标 250g 报 4810 元/吨，300g 报 4660 元/吨，350g 报 4610 元/吨。

重庆玖龙纸业白板纸价格暂稳，目前出厂电汇含税参考价持稳：地龙灰底白板纸 250g 报 3650 元/吨，300g 报 3550 元/吨，350-400g 报 3450 元/吨。

### 三、箱板、瓦楞纸市场

#### 3.1 主流瓦楞纸价格一览表

表 5：本周瓦楞纸出厂参考价（单位：克、元/吨）

| 厂家名称  | 品牌 | 克重      | 上涨末价格 | 本周价格 | 备注   |
|-------|----|---------|-------|------|------|
| 天津玖龙  | 玖龙 | 110     | 3450  | 3450 | 仅供参考 |
|       | 海龙 | 110     | 3250  | 3250 | 仅供参考 |
| 天津广聚源 |    | 110     | 3330  | 3330 | 仅供参考 |
| 河北宝石  |    | 110     | 3250  | 3250 | 仅供参考 |
| 陕西圣龙  |    | 130/140 | 3200  | 3200 | 仅供参考 |
| 河南龙源  |    | 120     | 3000  | 3000 | 仅供参考 |
| 河南东盛  |    | 120     | 3100  | 3100 | 仅供参考 |

|          |      |     |      |      |      |
|----------|------|-----|------|------|------|
| 河南亨利     |      | 110 | 3100 | 3100 | 仅供参考 |
| 湖北金凤凰    |      | 110 | 3100 | 3100 | 仅供参考 |
| 湖南新金龙    |      | 110 | 2950 | 2950 | 仅供参考 |
| 山东贵和显星   | 贵和   | 110 | 3200 | 3200 | 仅供参考 |
| 山东天地缘    |      | 110 | 3000 | 3000 | 仅供参考 |
| 山东太阳宏河   |      | 110 | 3110 | 3110 | 仅供参考 |
| 太仓玖龙     | 玖龙   | 105 | 3600 | 3600 | 仅供参考 |
|          | 海龙   | 110 | 3450 | 3450 | 仅供参考 |
|          | 地龙   | 120 | 3350 | 3350 | 仅供参考 |
| 江苏上善     |      | 120 | 3150 | 3150 | 仅供参考 |
| 安徽山鹰     |      | 120 | 3100 | 3100 | 仅供参考 |
| 浙江山鹰（吉安） |      | 120 | 3150 | 3200 | 仅供参考 |
| 浙江景兴     |      | 120 | 3150 | 3150 | 仅供参考 |
| 泉州玖龙     | 玖龙   | 100 | 3150 | 3150 | 仅供参考 |
|          | 海龙   | 100 | 3150 | 3150 | 仅供参考 |
| 福建联盛     | AA 级 | 100 | 3200 | 3200 | 仅供参考 |
|          | A 级  | 100 | 3200 | 3200 | 仅供参考 |
| 东莞玖龙     | 玖龙   | 110 | 3080 | 3080 | 仅供参考 |
|          | 海龙   | 110 | 3040 | 3040 | 仅供参考 |
|          | 地龙   | 120 | 2890 | 2890 | 仅供参考 |
| 广东理文     | A 级  | 110 | 3070 | 3070 | 仅供参考 |
| 东莞金洲     | 金洲   | 110 | 3410 | 3410 | 仅供参考 |
| 重庆玖龙     | 玖龙   | 110 | 3550 | 3550 | 仅供参考 |
| 云南东晟     |      | 110 | 3250 | 3250 | 仅供参考 |

数据来源：中纸在线信息部

### 3.2 主流箱板纸价格一览表

表 4：本周箱板纸出厂参考价（单位：克、元/吨）

| 厂家名称 | 品牌 | 克重  | 上周价格 | 本周价格 | 备注   |
|------|----|-----|------|------|------|
| 天津玖龙 | 玖龙 | 160 | 4500 | 4500 | 仅供参考 |
|      | 海龙 | 160 | 3800 | 3800 | 仅供参考 |
|      | 地龙 | 160 | 3550 | 3550 | 仅供参考 |

|          |        |     |      |      |      |
|----------|--------|-----|------|------|------|
| 辽宁抚顺琥珀   | 再生     | 160 | 3140 | 3140 | 仅供参考 |
| 河北宝石     | T 级    | 160 | 2900 | 2900 | 仅供参考 |
| 河南龙源     | 环保 A   | 160 | 3450 | 3450 | 仅供参考 |
| 山东贵和显星   | 环保箱板   | 160 | 4220 | 3220 | 仅供参考 |
| 太仓玖龙纸业   | 海龙     | 170 | 3800 | 3800 | 仅供参考 |
|          | 地龙     | 140 | 3680 | 3680 | 仅供参考 |
| 江苏理文造纸   | Q 纸    | 160 | 3700 | 3700 | 仅供参考 |
|          | B 纸    | 160 | 3550 | 3550 | 仅供参考 |
| 无锡荣成纸业   | 再生     | 130 | 3600 | 3600 | 仅供参考 |
| 浙江山鹰（吉安） | 银杉     | 160 | 3750 | 3750 | 仅供参考 |
|          | 红杉     | 160 | 3550 | 3550 | 仅供参考 |
| 浙江景兴纸业   | F 级    | 140 | 3550 | 3550 | 仅供参考 |
|          | R 级    | 130 | 3300 | 3300 | 仅供参考 |
| 福建联盛纸业   | 蓝叶 A2  | 140 | 3400 | 3400 | 仅供参考 |
| 泉州玖龙     | 海龙     | 170 | 3800 | 3800 | 仅供参考 |
|          | 地龙     | 140 | 3250 | 3250 | 仅供参考 |
| 东莞玖龙纸业   | 玖龙     | 160 | 4300 | 4300 | 仅供参考 |
|          | 海龙     | 175 | 3930 | 3930 | 仅供参考 |
|          | 地龙     | 160 | 3130 | 3130 | 仅供参考 |
|          | 地龙再生   | 140 | 3180 | 3230 | 仅供参考 |
| 广东理文造纸   | 理文 N 纸 | 160 | 3820 | 3820 | 仅供参考 |
|          | 理文 Q 纸 | 150 | 3250 | 3250 | 仅供参考 |
|          | 理文 B 纸 | 140 | 3030 | 3030 | 仅供参考 |
| 东莞建晖     | H 纸    | 160 | 4510 | 4510 | 仅供参考 |
| 重庆玖龙     | 海龙     | 140 | 4400 | 4400 | 仅供参考 |
|          | 地龙再生   | 140 | 3800 | 3800 | 仅供参考 |
| 重庆理文     | H 纸    | 175 | 4650 | 4650 | 仅供参考 |
|          | N 纸    | 160 | 4200 | 4200 | 仅供参考 |
|          | B 纸    | 160 | 3550 | 3550 | 仅供参考 |

数据来源：中纸在线信息部

### 3.3 箱板、瓦楞纸常规克重均价走势



图 5：箱板、瓦楞纸常规克重均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

#### 3.3.1 本周市场总结

本周，箱板、瓦楞纸价格部分小幅上调 50 元/吨，市场交投量较上周略有好转，实单价格坚挺，箱板纸市场参考均价 3596 元/吨，瓦楞纸市场参考均价 3160 元/吨，预测下周箱板、瓦楞纸延续当前走势小幅震荡运行。

#### 3.3.2 本周主流纸厂箱板、瓦楞纸回顾

华北、东北地区：

辽宁抚顺琥珀纸业再生箱板纸价格行情，目前含税出厂参考价：100g 报 3498 元/吨，110g 报 3448 元/吨，120g 报 3298 元/吨，130g/140g 报 3168 元/吨，150g/160g/200g 报 3138 元/吨。

辽宁兴东纸业瓦楞纸价格行情。目前出厂含税参考价：强瓦楞纸 110g 报 3550 元/吨，120g 及以上报 3500 元/吨。辽宁兴东纸业箱板纸价格行情。目前出厂含税参考价：再生箱板纸 B1 级 90g 报 3690 元/吨，110/120g 报 3590 元/吨，130-140g 报 3540 元/吨，160-170g 报 3490 元/吨。

辽宁营口合鑫包装制品瓦楞纸价格行情，目前出厂未税参考价：80g 报 2800 元/吨，90-100-110-120g 报 2700 元/吨。河北华泰纸业瓦楞纸价格行情，目前出厂含税现金参考

价：48g 报 3900 元/吨，58g 报 3850 元/吨。

河北唐山森信再生箱板纸价格行情。目前出厂含税参考价：银泰 90g 报 4090 元/吨，95-100g 报 3990 元/吨，110g 报 3840 元/吨，120g 报 3790 元/吨，125/130g/140g 报 3740 元/吨，150/160/170g 报 3690 元/吨，195g 报 3640 元/吨。

河北柏乡宝石纸业箱板纸价格行情，目前出厂含税参考价：T 级箱板纸 120g-140g 报 4000 元/吨，160g 报 3950 元/吨。河北柏乡宝石纸业瓦楞纸价格行情，目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 110g 以上报 3700 元/吨。

陕西圣龙纸业高强瓦楞纸价格行情。目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 130g/140g 报 3450 元/吨左右。

陕西法门寺纸业瓦楞纸交投行情，目前出厂含税现金价：高强瓦楞纸 110-160g 报 3350 元/吨。

#### **华中地区：**

河南亨利纸业瓦楞纸价格行情，目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 110g 报 3150 元/吨，120-165g 报 3050 元/吨。

河南新乡鸿翔(鸿达)纸业高强瓦楞纸价格行情。目前出厂含税参考价：80-90g 报 3600 元/吨，110-140g 报 3360 元/吨，承兑加 100 元/吨，实单实谈。

河南新乡新亚纸业高强瓦楞纸价格行情，目前出厂含税现金价：高强瓦楞纸 60g 报 3500 元/吨，80g 报 3200 元/吨，90g 报 3100 元/吨，110g 报 3000 元/吨，120g 及以上报 2900 元/吨。

#### **华东地区：**

山东淄博贵和显星纸业高强瓦楞纸价格行情，目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 A 级 70g 报 3800 元/吨，80g 报 3750 元/吨，90g 报 3700 元/吨，100g 报 3500 元/吨，110g 报 3400 元/吨，120g 报 3300 元/吨，130g 及以上报 3250 元/吨。承兑加 100 元/吨。

山东淄博贵和显星纸业箱板纸价格行情，目前出厂含税参考价：环保箱板纸 90g 报 3950 元/吨，100g 报 3800 元/吨，110g 报 3450 元/吨，120g 报 3650 元/吨，125-140g 报 3600 元/吨，160g 报 4220 元/吨。承兑加 100 元/吨。

山东太阳宏河纸业瓦楞纸价格行情，目前承兑含税出厂参考价：高强瓦楞纸 50g 报 4210 元/吨，55g 报 4010 元/吨，60g 报 3910 元/吨，70g 报 3710 元/吨，80g 报 3610 元/吨，85g 报 3510 元/吨，90g 报 3410 元/吨，95g 报 3310 元/吨，100g 报 3260 元/吨，105g/110g 报 3160 元/吨，120g 报 3110 元/吨，130g/140g 报 3060 元/吨，160g/170g 报 3010 元/吨。

山东太阳宏河纸业牛卡纸价格行情，目前含税出厂参考价：金太阳牛卡 150-160g 报 4910 元/吨，华夏太阳牛卡纸 130-140g 报 4580 元/吨，150-170g 报 4360 元/吨，190-250g 报 4360 元/吨；天阳牛卡纸 150-170g 报 4230 元/吨，190-200g 报 4230 元/吨；神州太阳牛卡 120g 报 4290 元/吨，140g 报 4210 元/吨，145-190g 报 4160 元/吨。华夏太阳再生牛卡纸 125g/130g 报 4160 元/吨，150-160g 报 4110 元/吨；天阳再生箱板纸 80g 报 4690 元/吨，85g 报 4640 元/吨，90g 报 4590 元/吨，100g 报 4490 元/吨，120g 报 4170 元/吨，125g/130g/140g 报 4090 元/吨，145-200g 报 4040 元/吨。神州太阳再生牛卡 80g 报 4670 元/吨，100g 报 4470 元/吨，105g/110g 报 4440 元/吨，120g 报 4150 元/吨，125-140g 报 4070 元/吨。

山东寿光鲁丽纸业箱板纸价格行情。目前出厂含税参考价：A2 级 125/130g 报 3550 元/吨，150/165g 及以上报 3450 元/吨。承兑加 100 元/吨，实单实谈

江苏理文造纸牛卡纸价格行情。目前出厂含税参考价：箱板纸 H 级 150g 报 4550 元/吨，170g 报 4450 元/吨，230g/280g 报 4350 元/吨；N 级 120g 报 4200 元/吨，140g 报 4000 元/吨，170g 报 3900 元/吨，200g/250g 报 3850 元/吨；Q 级 105g 报 4050 元/吨，120g 报 3900 元/吨，130g 报 3850 元/吨，150g/160g/170g 报 3800 元/吨，190g/240g 报 3750 元/吨；B 级 80g 报 4150 元/吨，90g 报 3950 元/吨，100g 报 3850 元/吨，105g/110g 报 3750 元/吨，120g/130g/160g 报 3650 元/吨。

江苏扬州永丰余箱板纸价格行情。目前出厂含税参考价：NR 级 160/170g/200g 报 3950 元/吨，230g/250g 报 3850 元/吨；BR 级 110g 报 3900 元/吨，120/130g 报 3850 元/吨，140g/160g/170g 报 3800 元/吨。实单实谈。

江西理文纸业箱板纸价格行情。目前出厂含税参考价：H 级 150g 报 4650 元/吨，170g/200g/230g 报 4550 元/吨；Q 级 130-140g 报 3800 元/吨，160-190g 报 3750 元/吨；B 级 90g 报 3900 元/吨，100g 报 3800 元/吨，110g 报 3700 元/吨，120g 报 3600 元/吨。实单实谈。

江西柯美纸业瓦楞纸价格行情。目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 90g 报 3500 元/吨，100g 报 3400 元/吨，110g 报 3300 元/吨，120-140g 报 3200 元/吨。

浙江景兴纸业高强瓦楞纸价格行情。目前市场含税参考价：高强瓦楞纸 70g 报 3600 元/吨，80g 报 3450 元/吨，90g 报 3350 元/吨，100g 报 3250 元/吨，110g 报 3150 元/吨，120g 报 3050 元/吨，140g/170g 报 2950 元/吨。实单有商谈空间。

浙江平湖景兴纸业牛卡纸价格行情。目前出厂含税参考价：A 级牛卡 140g 报 3750

元/吨，170g 报 3650 元/吨，200g 报 3600 元/吨；U 级 250g 报 3500 元/吨，280g/300g 报 3600 元/吨；F 级牛卡 120g 报 3700 元/吨，130g 报 3600 元/吨，140g 报 3550 元/吨，170g 报 3450 元/吨，200g 报 3400 元/吨；R 级牛卡 130g 报 3300 元/吨，160g/180g 报 3200 元/吨，200g 报 3100 元/吨。实单实谈为主。

浙江山鹰（吉安）纸业高强瓦楞纸价格行情。目前市场含税参考价：高强瓦楞纸 90g 报 3350 元/吨，100g 报 3250 元/吨，110g/120g 报 3150 元/吨，130g/140g 报 3050 元/吨。实单实谈。

浙江山鹰（吉安）纸业箱板纸价格行情。目前市场含税参考价：紫杉 150g 报 4450 元/吨，170g 报 4350 元/吨，200g/230g 报 4250 元/吨；银杉 120g 报 3950 元/吨，140g 报 3850 元/吨，160g/170g 报 3750 元/吨，190g/200g 报 3650 元/吨，250g 报 3550 元/吨；红杉 120g 报 3800 元/吨，130g/140g 报 3650 元/吨，160g/170g 报 3550 元/吨；T 级 90g 报 3800 元/吨，100g 报 3650 元/吨，110g 报 3550 元/吨，120g 报 3450 元/吨，130g/140g 报 3350 元/吨。实单实谈。

泉州玖龙纸业牛卡纸价格行情。目前出厂含税参考价：玖龙牛卡纸 126g 报 4250 元/吨，140-170g 报 4200 元/吨；海龙牛卡纸 130g 报 3850 元/吨，170g 报 3800 元/吨；地龙牛卡纸 100g 报 3350 元/吨，130g/140g 报 3250 元/吨；地龙再生牛卡纸 100g 报 3150 元/吨。

泉州玖龙纸业高强瓦楞纸价格行情，目前出厂含税参考价：玖龙瓦楞纸 70g 报 3350 元/吨，90g 报 3200 元/吨，100g 报 3150 元/吨，120g 报 3100 元/吨；海龙瓦楞纸 100g 报 3150 元/吨，120g 报 3050 元/吨，130g/140g 报 2950 元/吨；地龙瓦楞纸 120g 报 2900 元/吨，135g 报 2850 元/吨。承兑加 100-200 元/吨。

福建华南山鹰纸业箱板纸价格行情。目前出厂含税参考价：紫杉 170g 报 4450 元/吨、200g 报 4350 元/吨；银杉 170g 报 3850 元/吨、200g 报 3750 元/吨，红杉 120g 报 3900 元/吨，130g/140g 报 3750 元/吨，160g/170g 报 3650 元/吨；T 级 130/140g 报价 3450 元/吨。实单价格有商谈空间。

福建华南山鹰纸业高强瓦楞纸价格行情。目前市场含税参考价：100g 报 3250 元/吨，120g 报 3150 元/吨，130g/140g 报 3100 元/吨。

福建联盛（龙海）纸业箱板纸价格行情，目前出厂含税参考价：优质牛卡红叶 AA 级 160g 报 4352 元/吨，200/230g 报 4302 元/吨。A 级 140/170g 报 3900 元/吨，220g 报 3850 元/吨。蓝叶 A2 级 100g 报 3700 元/吨，110g 报 3600 元/吨，120g 报 3550 元/吨，130g/140g

报 3400 元/吨, 160g/170g/190g/210g 报 3300 元/吨; 绿叶 A3 级 80g 报 3600 元/吨, 90g 报 3550 元/吨, 100g 报 3500 元/吨, 110g 报 3450 元/吨, 130g 报 3250 元/吨, 160g 报 3150 元/吨。紫叶 T 级 80g 报 3400 元/吨, 90g 报 3300 元/吨。实单实谈。

福建联盛(龙海)纸业瓦楞纸价格行情。目前出厂含税参考价: 高强瓦楞纸 AA 级 60g 报 3800 元/吨, 70g 报 3600 元/吨, 90g 报 3300 元/吨, 100g 报 3200 元/吨, 120g/140g/170g 报 3050 元/吨。A 级 90g 报 3300 元/吨, 100g 报 3200 元/吨, 120/130g 报 3050 元/吨。

#### **华南、西南地区:**

广东理文造纸瓦楞纸价格行情, 目前市场含税参考价: 优质 8 字头高强瓦楞纸 A 级 50g 报 3620 元/吨, 60g 报 3570 元/吨, 65g 报 3520 元/吨, 70g 报 3420 元/吨, 90g 报 3270 元/吨, 100g 报 3220 元/吨, 110g-120g 报 3120 元/吨, 140-180g 报 3070 元/吨, 普通 2 字头高强瓦楞纸 100-120g 报 3000 元/吨, 140-180g 报 2950 元/吨。承兑加 100 元/吨。

广东理文造纸牛卡纸价格行情。目前含税出厂参考价: 牛皮箱板纸 H 级 126g 报 4410 元/吨, 160-175g 报 4260 元/吨, 200g-250g 报 4210 元/吨; 300g 报 4150 元/吨; N 级 140g 报 3880 元/吨, 150g/160g/170g 报 3820 元/吨, 230g 报 3770 元/吨; Q 级 110g 报 3480 元/吨, 120g 报 3400 元/吨, 130/140g 报 3350 元/吨, 150g 报 3250 元/吨, 160-230g 报 3200 元/吨; 环保箱板纸 B 级 80g 报 3630 元/吨, 85g 报 3530 元/吨, 90g 报 3480 元/吨, 100g 报 3380 元/吨, 110g 报 3030 元/吨, 120g 报 3030 元/吨, 130g/140g 报 3030 元/吨。

东莞玖龙白面牛卡纸价格行情, 玖龙牌白面牛卡纸 140g 报 4930 元/吨, 170g 报 4830 元/吨; 海龙牌白面牛卡 126g 报 4930 元/吨, 140g 报 4730 元/吨, 170g 报 4530 元/吨; 玖龙牌涂布牛卡纸 140g/150g 报 4830 元/吨, 170g 报 4730 元/吨, 200g 报 4630 元/吨。

东莞玖龙纸业高强瓦楞纸价格行情。东莞地区出厂含税参考价: 玖龙瓦楞纸 50g 报 3760 元/吨, 60g 报 3610 元/吨, 70g 报 3510 元/吨, 85g 报 3280 元/吨, 90g 报 3230 元/吨, 100g 报 3180 元/吨, 110-180g 报 3080 元/吨; 海龙瓦楞纸 100g 报 3140 元/吨, 110-180g 报 3040 元/吨; 地龙瓦楞纸 50g 报 3610 元/吨, 65g/70g 报 3360 元/吨, 85g 报 3180 元/吨, 90g 报 3130 元/吨, 100g 报 3040 元/吨, 110-140g 报 2940 元/吨; 江龙瓦楞纸 50g 报 3410 元/吨, 60g 报 3310 元/吨, 70g 报 3210 元/吨, 85g 报 3080 元/吨, 90g 报 3030 元/吨。

东莞玖龙纸业牛卡纸价格行情。目前出厂含税参考价: 玖龙牛卡纸 126g 报 4430 元/吨, 140-175g 报 4300 元/吨, 190-250g 报 4250 元/吨, 300g 报 4180 元/吨, 337g/440g 报 4630 元/吨; 海龙牛卡纸 140-175g 报 3930 元/吨, 230g/250g 报 3830 元/吨, 300g 报

3930 元/吨；地龙牛卡纸 110g 报 3360 元/吨，120g 报 3310 元/吨，130g/140g 报 3250 元/吨，150g 报 3180 元/吨，160-230g 报 3130 元/吨。

东莞玖龙纸业再生牛卡纸价格行情。目前出厂含税参考价：海龙再生牛卡纸 130g 报 3810 元/吨，160g 报 3710 元/吨；地龙再生牛卡纸 80g 报 3560 元/吨，90g 报 3460 元/吨，100g 报 3360 元/吨，110g 报 3310 元/吨，120g 报 3260 元/吨，130g/140g 报 3180 元/吨，200g 报 3030 元/吨；江龙再生牛卡纸 3350 元/吨，85g 报 3300 元/吨，90g 报 3250 元/吨，100g 报 3150 元/吨，110g 报 3110 元/吨，120g 报 3060 元/吨，130g/140g 报 2930 元/吨，200g 报 2880 元/吨。

四川乐山玖龙纸业瓦楞纸价格行情。目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 60g 报 4000 元/吨，70g 报 3750 元/吨，80g/90g 报 3700 元/吨，100g 报 3550 元/吨。承兑加 150。

四川泸州金田纸业高强瓦楞纸价格行情，目前出厂含税现金价：高强瓦楞纸 60g 报 3950 元/吨，70g 报 3700 元/吨，80g/90g 报 3650 元/吨，100g 报 3500 元/吨，110g 报 3400 元/吨，120g 报 3300 元/吨，130-140g 报 3250 元/吨，150-160g 报 3200 元/吨。承兑加 50-100。

重庆理文造纸箱板纸价格行情。目前含税出厂参考价：H 级特优质牛卡 150g/175g 报 4650 元/吨，200g/230g/280g 报 4600 元/吨；N 级 140g 报 4250 元/吨，160g/170g 报 4200 元/吨，200g/250g 报 4150 元/吨，Q 级 130g/140g 报 3800 元/吨，160g/170g/190g 报 3750 元/吨；200g/250g 报 3700 元/吨；B 级 80g 报 3950 元/吨，90g 报 3850 元/吨，100g/110g 报 3750 元/吨，120g 报 3650 元/吨，130g/140g 报 3600 元/吨，160g/170g 报 3550 元/吨。

重庆玖龙纸业瓦楞纸价格行情。目前出厂参考价：玖龙瓦楞纸 110g 报 3650 元/吨，120-160g 报 3450 元/吨；海龙瓦楞纸 110g 报 3550 元/吨，120-160g 报 3400 元/吨；地龙瓦楞纸 110g 报 3500 元/吨，120-160g 报 3350 元/吨。承兑加 150。

重庆玖龙纸业牛卡纸价格行情。目前出厂参考价：优质玖龙牛卡 170/175g 报 4750 元/吨，200g/230g 报 4700 元/吨；海龙 140g 报 4400 元/吨，160/170g 报 4250 元/吨，190/250g 报 4200 元/吨；地龙 130/140g 报 3950 元/吨，160-190g 报 3900 元/吨；地龙再生 80g 报 4200 元/吨，85g 报 4150 元/吨，90g 报 4050 元/吨，100/110g 报 3950 元/吨，120g 报 3850 元/吨，130g/140g 报 3800 元/吨，160/170g 报 3750 元/吨，江龙再生 90/95g 报 3950 元/吨，105g 报 3850 元/吨，120g 报 3750 元/吨，125g 报 3700 元/吨，155g 报 3650 元/吨，承兑加 150。

云南东晟纸业高强瓦楞纸价格行情。目前出厂不含税参考价：高瓦纸 110g 报 3300 元

/吨，120g 报 3200 元/吨，140g 及以上报 3150 元/吨；普瓦纸 70g 报 3180 元/吨，80g 报 3030 元/吨。含税价格加 150 元/吨。

云南建水春秋纸业瓦楞纸价格行情。目前出厂含税参考价：高强瓦楞纸 120g-140g 报 3600 元/吨。

#### **四、进口纸、及纱管纸市场表现**

天津地区进口牛卡纸价格走稳。目前 120-440g 市场参考价：美国 GP 牛卡报 5500-5600 元/吨，美洲牛卡报 5550 元/吨，俄卡 5700 元/吨。俄罗斯进口色楞格牛卡幅宽 800-2500mm，100g 报 5600 元/吨，115g 报 5500 元/吨，125/140/150/165/170/200g 报 5400 元/吨。青岛自提价加 100 元，江苏自提价加 200 元。

塞浦路斯伽可欧沃塞斯中国代表处进口牛卡纸期货报价：1. 波兰牛卡 100-300g 适用于高速印刷，主港期货报价 USD560。2. 南非牛卡 135/170/195g, 100%纯木浆，颜色品相正，表面无杂质，正反面色相一致，主港期货报价 USD580。3. 俄罗斯/南非白挂面，110-200g, 100%纯木浆，100%漂白纯木浆挂面，主港期货报价 USD740。内蒙古运筹工贸俄罗斯进口色楞格牛卡价格平稳，目前上海自提含税价格：100g 报 5850 元/吨，115g 报 5950 元/吨，125/140/150/165/170/200g 报 5850 元/吨，幅宽 800-2500mm。青岛自提价加 100 元，江苏自提价加 200 元。

临沂新锦华进口牛卡出库含税自提价格：目前 125-440gGP 牛卡报 6000 元/吨，

上海宾高纸业进口牛卡港出库含税自提价格上调 200 元/吨：125-440gGP 牛卡报 5000 元/吨，160-440g 美洲牛卡报 4900 元/吨；俄罗斯布拉茨克牛卡 115/125g 报 5700 元/吨。

深圳双丰纸品有限公司进口牛皮纸价格平稳，目前港口含税自提价格：日本进口单光白牛皮 21g（幅宽 1040/1090mm）22g（幅宽 1150mm）报 9500 元/吨；日本进口本色牛皮 43g（幅宽 810mm）报 9500 元/吨，30/40g 报 9000 元/吨；日本进口半透明牛皮（幅宽 190-500mm）报 9500 元/吨，丸彩单光白牛皮 30/35/40/45 克报 9000 元/吨。

东莞市昊疆合纸业进口牛卡价格平稳，目前含税自提价格：新西兰卡达维牛卡 145-337g 报 6900 元/吨，125-440gGP 牛卡报 6100 元/吨。

国丰（中港）有限公司进口瓦楞纸价格行情：目前，印尼进口瓦楞纸 100-140g 美金到指定港口价格报 400USD；含税出库自提价 3300-3400 元/吨，印尼进口瓦楞纸 90g 含税东莞地区到货价格报 3600 元/吨。

河北唐山顺发实业纱管纸报价稳定。目前含税出厂参考价：SF200 纱管纸 360/420g 报

2950 元/吨，SF260 纱管纸 360/420g 报 3050 元/吨，SF300 纱管纸 360/420g 报 3150 元/吨。

河北秦皇岛金茂源纸业纱管纸价格行情，目前出厂含税参考价：B 级 J200 型 3400 元/吨。河北玉田大众宝来纸业纱管纸价格行情，目前含税出厂参考价：C 级 300g-600g 报 2100 元/吨，加厚纸 420g-600g 报 1950 元/吨，尾浆纸 510g-600g 报 1750 元/吨。

辽宁营口合鑫包装制品纱管纸报价稳定，目前出厂未税参考价：B 级 200g 左右报 2700 元/吨，C 级报 2400 元/吨。

湖北宜昌翔陵纸制品纱管纸价格行情，目前含税出厂参考价：B+级报 3050 元/吨，B 级报 3200 元/吨，F200 级报 3300 元/吨；F300 级报 3400 元/吨。

湖南新金龙纸业纱管纸价格行情，目前出厂含税参考价：B 级报 2950 元/吨，F200 级报 3100 元/吨；F300 级报 3300 元/吨。

山东枣庄丰源中科纱管纸价格行情。目前市场含税参考价：B 级 200 型纱管纸 360g/420g 报 3200 元/吨；260 型报 3300 元/吨；300 型报 3500 元/吨。

山东邹平海华纸业纱管纸价格行情。目前出厂含税参考价：B 级报 2700 元/吨，C1 级报 2500 元/吨，C4 级报 2250 元/吨。

## 五、上游原料市场表现

### 5.1 国废市场表现

#### 国废黄板纸：

本周，国废市场供需基本平稳，价格波动较小。本周国废整体供需基本平稳，受制于成品纸价格持续低迷，纸厂对原材料采购成本控制严格，另外纸厂开机率不足，进一步压制了国废市场需求。近期市场变化较大，对于部分地区的到货量产生一定影响，贸易商为降低运营风险，快进快出为主，市场价格低位运行，短期看，下游包装纸难有趋势性改变，国废市场依旧信心不足，预计短期看国废价格低位运行概率较大

#### 国废旧书报类：

废白纸类价格基本稳定，目前书本价格基本在 1750-1900 元/吨之间，大部分纸厂表现较为稳定，报纸价格基本维持在 2300-2500 元/吨左右，整体处于低位徘徊。

#### 外废市场：

本周，美国废纸供应商报价依然高居不下，中国纸厂普遍无法接受，因此近期询单量减少，实际成交量降低，尤其脱墨类废纸询盘量仅为正常情况 30%左右。美国本土需求逐步好转，但是废纸打包站供应量不足，工人复工率较低，因此短期内，美废供求紧张的局

面或将持续。预计供需双方仍将博弈；目前，12#主港报价约 190 美元/吨左右。日废市场报价暂稳，交投一般，市场供应数量有限。目前主港参考价格：8#报 220 美元/吨，10#报 120-135 美元/吨，11#报 130-140 美元/吨。市场实际成交多以商谈为主。欧废市场交投气氛一般，场内报价走稳，实单待推进，主港参考价格：A5（9010）175 美元/吨，OCC955 报 125 美元/吨，UKOCC 报 210-220 美元/吨。

## 5.2 纸浆市场表现

外盘方面：

1、智利 Arauco 公司木浆 5 月份最新外盘报价：针叶浆银星报盘 610 美元/吨，较上一轮涨 10 美元/吨；本色浆金星报盘 590 美元/吨，较上一轮持稳，阔叶浆明星暂未报价。

2、据悉，伊利姆 5 月份木浆外盘动态，针叶面价提涨 10 美元/吨，针叶浆 610 美元/吨；阔叶浆报盘持稳上一轮；本色浆乌本块提涨 30 美元/吨，面价 440 美元/吨。

3、埃尔多拉多宣布计划从 5 月 1 日起，将欧洲、中东和非洲地区漂白桉树硫酸盐浆的价格提高 30 美元/吨，至 710 美元/吨。

现货市场：

本周，进口木浆市场受下游需求清淡影响，市场观望心态加重，现货市场木浆价格偏弱运行，下游纸制品需求有限，5 月下旬纸浆货源集中到港，据不完全统计，青岛港港内纸浆库存量约 58 万吨，较上旬增涨 6 万吨，涨幅 11.54%，其中阔叶占比 63%，针叶占比 33%，化机占 4%。港外库存约 42 万吨，共计约 100 万吨。预计 5 月到港减少 7-8 万吨。供应压力增加，而需求有限。本周，针叶浆，现货市场成交清淡，浆价继续承压下行，纸浆期盘价格上行乏力，木浆出货倾向一单一谈，

本周木浆价格下滑 50 元/吨，参考山东地区银星 4400 元/吨，俄针 4400 元/吨，月亮 4550 元/吨，阿拉巴马 4250 元/吨，凯利普 4800 元/吨，北木 5000 元/吨，华南区银星报盘 4500 元/吨，加针供应量偏少价格不变，预计短期浆市供需情况改善有限，浆价继续承压运行；阔叶浆，欧美地区纸厂较大幅度减产停产，文化纸需求下滑较大，木浆需求减少，实际成交价格下跌 50 元/吨，参考山东地区鹦鹉 370 元/吨，明星 370 元/吨，卡拉宾 3650 元/吨，小鸟 3600 元/吨，杨木 3700 元/吨，华南地区业者报价坚挺，阔叶浆报价 3800-3900 元/吨，短期木浆需求不足，市场观望心太加重；本色浆，本色浆市场下游纸厂按需采购，实单价格起伏有限，参考报价金星报盘 4650 元/吨，贸易商低价惜售；化机浆，进口化机浆现货市场供应偏少，市场需求减少，业者稳盘观望，山东现货参考报价 4100 元/吨，华南区货少价稳。

### 国产浆市场回顾

国产木浆方面，受市场需求弱影响，出货情况一般，据悉，森博阔叶浆现货市场报价 3750 元/吨，市场成交偏淡，江苏南通王子预计检修持续至 6 月初，本月影响产能约 10 万吨，广西宏源浆厂报盘持稳，桉木浆板 3650 元/吨，竹木浆板 4000 元/吨，长协客户优先；国产化机浆方面，国产化机浆本周出货情况一般，报盘维持不变，濮阳龙丰化机浆出厂报价 3600 元/吨左右，实单据量商谈；国产竹浆方面，下游原纸市场交投显清淡非木浆市场出货情况一般，但竹浆厂报价下调 100 元/吨，赤天化本周浆线正常生产，竹浆报盘 4500 元/吨，永丰竹浆报盘 4250 元/吨；甘蔗浆方面，下游市场维持刚需成交，市场价格明稳暗降，参考报价广西凤糖漂白蔗渣湿浆 3250 元/吨，广西博冠甘蔗浆 3250 元/吨，广西贵糖甘蔗浆报盘 3100 元/吨；草浆与苇浆方面，苇浆暂时持观望态势，草浆报盘不变。

### 市场影响因素及后市预测

疫情全球持续蔓延，海外疫情拐点尚难预测，市场经济下滑，需求不旺，下游原纸市场交投一般，文化纸需求未见明显放量，生活纸市场延续下行态势，近期各纸品表现均不理想，纸企多消化前期原料库存，补库意愿一般。随着中小纸厂停机限产情况增多，个别大型纸厂停机检修计划增多，因此，纸厂采购木浆动力不足，贸易商出货缓慢，为刺激发货，销售政策依旧灵活，另外，近期外盘报价然在商议中，传闻实际成交价格或许有所下调，加重市场观望心态，短期内现货木浆价格预计仍然低位震荡为主。

## 六、新产能投产一览表

表 6：新产能投产情况一览表

| 公司     | 纸种   | 产能（万吨） | 投产时间            | 备注  |
|--------|------|--------|-----------------|-----|
| 合丰纸业   | 箱板纸  | 20     | 2020 年 4 月 14 日 | 已投产 |
| 联盛纸业   | 白卡纸  | 200    | 预计 2023 年       |     |
| 安徽林平   | 箱板纸  | 95     | 2020 年 1 月      | 已投产 |
| 福达纸业   | 高瓦   | 10     | 2020 年 2 月      |     |
| 浙江山鹰   | 高瓦   | 105    | 预计 2020 年 5 月   |     |
| 金田纸业   | 灰底白板 | 80     | 2020 年          | 江苏区 |
| 越南正隆纸业 | 箱板纸  | 40     | 已经投产            |     |
|        | 瓦楞纸  | 30     | 预计 2021 投产      |     |
|        | 箱板纸  | 30     | 预计 2023 投产      |     |

|           |      |       |                   |     |
|-----------|------|-------|-------------------|-----|
| 安徽省萧县林平纸业 | PM6  | 50 万吨 | 2020 年 1 月 16 日   | 箱板纸 |
| 世纪阳光华迈纸业  |      | 80 万吨 | 2020 年 3 月 27 日   | 高瓦  |
| 玖龙纸业唐山工厂  |      | 50 万吨 | 2020 年 3 月 28 日   | 箱板纸 |
| 广东潮州合丰特造纸 | PM2  |       | 2020 年 4 月 14 日   | 箱板纸 |
| 徐州中兴纸业    |      | 20 万吨 | 2020 年 4 月 4 日    | 瓦楞纸 |
| 山东威海龙港纸业  |      |       | 2020 年 5 月 8 日    |     |
| 湖北山鹰华中    | PM22 | 47 万吨 | 2020 年 5 月 28 日投产 |     |

## 七、本周要闻回顾

### 7.1 下半年瓦楞箱板纸运行趋好

据统计数据显示，2020 年上半年，全国瓦楞纸均价为 3658 元/吨，同比下跌 17.24%；全国箱板纸均价在 4043 元/吨，同比下跌 14.93%。2020 年上半年，国内瓦楞及箱板纸新增产能接近 300 万吨。

在即将步入 5 月下旬的如今，我们回顾一下 2020 年至今，全国瓦楞箱板纸的价格情势。

瓦楞箱板纸价格呈倒“V”走势

5 月小长假期间，规模纸厂对瓦楞及箱板纸优惠 50-100 元/吨，节后取消优惠，废纸价格亦同步上扬，但部分资源仍较节前价格略低。受制于下游需求，纸厂很难大幅度提涨瓦楞及箱板纸价格。2020 年 1 月至今，瓦楞及箱板纸市场大致呈倒“V”字型走势。

瓦楞纸方面，峰值是 3 月初的 3995 元/吨，低谷是 5 月初的 3168 元/吨，波动区间在 827 元/吨，波幅 20.70%；箱板纸方面，峰值是 3 月初的 4577 元/吨，低谷是 5 月初的 3760 元/吨，波动区间在 817 元/吨，波幅 17.85%。

从行业毛利率来看，2019 上半年瓦楞纸毛利率约为 13.55%，毛利润仅为 497 元/吨，利润空间十分有限。2020 年至今，瓦楞及箱板纸行业毛利率约为 14%左右，整体有明显的盈利压力。

从目前的市场表现来看，纸价整体仍处于弱势状态，大涨行情难现。

预计下半年纸价先稳后上扬

预计 2020 年下半年，瓦楞及箱板纸市场的运行情况将好于上半年，价格将呈现先稳后逐步上涨走势。

供应方面，2020 年下半年预计瓦楞及箱板纸新产能约在 200 万吨左右。此外，因外废

额度减少，或将有一定数量的进口原纸补充，进口量有增加可能。

需求方面，下半年通常是包装纸需求的旺季，需求存好转预期，但受公共卫生事件影响，出口商品减少间接影响瓦楞及箱板纸需求。

成本方面，2020 年外废进口额度预计减少 500-600 万吨，下半年国废原料供应愈加紧张，废纸价格大幅下滑可能性较小，成本面尚存支撑。

综合来看，6-7 月市场交易活动有限，因此纸企报价相对平稳，个别低价资源有一定探涨预期。8、9 月随着中秋、国庆双节备货预期影响，下游包装企业将陆续备货采购，成本支撑下纸价或存上涨动力，但今年受公共卫生事件影响，整体预期或有所折扣。10 月~11 月逐步进入市场需求旺季，交易升温下，纸价将不断上涨并延续至 12 月。预计主流上涨幅度在 200-300 元/吨。

## 7.2 中国纸企需求或萎缩 15%、盈利下滑 20%

年初复工以来造纸行业整体迎来春意暖阳开局，纸价向好。而近期疫情已经进入新阶段，海外成为抗疫主战场。海外疫情的发酵，不但影响海外需求，还影响到全球供应链。最直接的表现就是中国的主要出口目的地经济增速放缓，进口需求减弱，将对中国出口形成进一步拖累。如果后续海外经济下行导致中国出口减少，将间接影响国内包装纸品需求，从而影响纸企盈利。

### 1、全球疫情增加中国出口下行担忧，间接影响包装纸品需求

#### 1、疫情全球蔓延，增加出口需求回落担忧

截至北京时间 3 月 23 日，全球新冠肺炎确诊病例超过 34 万例。意大利累计确诊病例逼近 6 万，美国病例突破 3 万，西班牙、德国、伊朗等国病例突破 2 万。世界卫生组织称，新冠肺炎疫情已扩散至 182 个国家和地区。

以法国为例，近日因疫情蔓延法国政府开始对民众的社会生产、生活等活动进行限制，这也对法国的一些造纸、纸板和包装工厂的经营产生了一定的影响。3 月 20 日，法国造纸生产商 Copacel 说，近几天来，法国已经有 4 家造纸和纸板工厂停止了业务，其中 3 家是包装纸生产厂商。一家规模不大的瓦楞纸和纸箱综合工厂向记者证实，因为缺乏工人，该工厂不得不在上周三停止部分业务，于上周五停止了所有业务。

而海外疫情较为严重的北美、欧盟、日韩三大地区，也是中国最主要的出口市场，增加市场对全球疫情影响中国出口需求回落的担忧。2019 年我国对美国、欧盟、日韩市场的出口金额分别达 4187 亿美元、4287 亿美元、2543 亿美元，分别占中国出口总额的 17%、17%、10%，且近年来三地合计出口额占总出口额的比例持续 40%以

全球疫情如果得不到有效控制，或将导致国内包装纸间接出口需求回落。招商证券统计了可能用到纸品的主要出口商品，假设出口产品的包装 40%使用纸包装、不同产品的包装占物品货值 2%~5%、包装纸价为 4800 元/吨，测算得到包装纸间接出口需求约占国内消费的 28%。

数据分析表明，出口下行对纸品需求影响较大，如果假设出口需求分别减少 15%、30%、50%，则三种情景分别对应包装纸需求回落幅度为 3%、7%、15%。其中，白卡纸受益于 2020 年开始的限塑令政策推行，预计将新增一部分替代性消费需求，因此，招商证券估计出口下行对白卡纸的影响程度或将小于箱板瓦楞纸。

限塑令推行或新增白卡纸年需求 360 万吨。假设 2019 年作为白卡受益于限塑令执行第 1 年，当年仅新增约 30 万吨需求，同时假设白卡间接出口需求占比约 20%；白卡纸与箱板瓦楞纸国内原有消费均同比增长 2%，产量稳定。据招商证券对出口下滑程度的三种不同情景假设，测算结果显示，白纸板需求减少幅度分别为 1%、5%、13%，箱板瓦楞纸需求减少幅度分别为 3%、7%、15%。由此可见，出口下行对箱板瓦楞纸需求影响程度或大于白卡纸。

出口需求下行或传导到造纸厂盈利，盈利下降估计幅度高达 20%

虽然近年国内纸品产量基本稳定，但招商证券认为，如果受需求明显回落影响，行业库存可能将再度上行，从而导致企业不得不通过限产来保价，纸品产量有可能出现下滑。假设企业通过减产 10%来确保纸价稳定，预计对纸企盈利影响幅度约 6%左右；如果产量稳定纸价下跌 10%，则对应企业毛利率约降 3pct，盈利下降估计幅度 20%以上。

**（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：白敬涛 0512-87815117