

2021 年 12 月废纸月报

本月视点

2021 年 11 月全国机制纸及纸板产量 1158.1 万吨，同比增长 2.2%。2021 年 1-11 月全国机制纸及纸板累计产量 12329.5 万吨，同比增长 7.3%。

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%，2020 年 12 月，全国机制纸及纸板产量 1209.9 万吨，同比增长 2.9%。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	8
四、相关经济因素	10
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 瓦楞及箱板纸市场旺季不旺原因分析	16
7.2 纸浆下游备货是 2022 年需求端的一个亮点	17
7.3 理文造纸公开废纸、纸浆采购协议	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，国废市场价格出现窄幅下行，直到周末跌势放缓，上游供货方/打包厂回收货量一般，部分客户有少量库存，因近期国废价格缺乏上涨支撑，打包厂惜货、出货较为谨慎。下游纸厂方面，受成品出货迟缓，价格上涨无力影响，国废采购量按需调整，市场多持观望态度。月中，受近期国际卫生事件影响，部分地区纸厂停机停产现象频现，相对国废需求减弱，加上上游打包厂回收量减少，市场供需基本稳定；另外，下游主流纸厂成品纸涨价取消，大部分中小纸企均有等程度优惠政策出台，国废价格缺乏有力支撑，市场采购价格进入盘整期；受市场货量逐渐减少影响，纸厂到货量缩减，部分纸厂货源紧缺，回收价格一日内出现涨跌互现现象；在公共卫生事件和环保双重压力下，触发部分地区停工潮，市场供需两弱。本月下旬，整体走势呈现小幅下滑，除了周初山东个别纸厂采购价应急性小幅上调外，华北大部分地区国废价格均有不等程度下调，成品包装纸已全面步入下行通道，出货困难，因此对废纸采购价格压价明显，黄板纸价格下降 20-80 元/吨，而国废回收量相对平稳，货源方面对价格平稳起到积极作用。

月初，废旧白纸类价格略有小幅上行，涨幅 30-50 元/吨；月中，废白纸价格小幅调整 20-30 元/吨，废报纸价格不变。月末，废白纸涨跌互现，整体波动不大。废旧书页纸收购均价约为 2300-2400 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	2270	2210	2160	2120		
天津	天津玖龙	2300	2240	2140	2100		页子 A2360
河北	河北玖龙	2340	2280	2210	2170		
	森信纸业	2350	2290	2240	2190		特 A-
	宝石纸业	2350	-				AA2400

山东	海象纸业	2440	2290	1960			AA2920
	阳光纸业	2430	2390	2320		2350	B 级白纸边 3030
	佰润纸业	2440	2420	2410	2280	书页 2390	原远通纸业
	华润纸业	2430	2390	2360		2250	90% 以上报纸 3170
	贵和纸业	2400	2300				AA 级 2430
	天地缘	2630					双 A2670
	丰源纸业	2430	2290	2100			本地价
	太阳纸业	2400	2370	2190			本地价双 A2430

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：白纸：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。

山东世纪阳光国废价格月底走稳。月末不带票到厂：混合同废：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 2200、书本纸打包件 2250、书页纸散货执行 2250、书页纸打包件执行 2300、90% 以上报纸 2990、70% 以上报纸 2880。（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	2380	2310	2230	2180	2260	-
	江苏理文	2520	2380	2220	-		
	永丰余	2450	2390	2350			电器纸 2450
	无锡荣成	2380	-	2250	-		边料-
	中兴（建平）	2500	2470	2410	2310		
浙江	平湖景兴	2420	2380	2340		2400	办公纸高白 2640
	浙江山鹰	2490	2480	2430	2400	2360	办公纸高白 2580

	荣晟纸业	2410	2390	-			挂面 2430
	平湖荣成	2390	2310	2300			边料-
安徽	安徽山鹰	2550	2510	2430	2380	2360	书报纸 2310
	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 2290 元/吨，不带膜或少量带单膜花卡纸 2150 元/吨，含 10% 以内金银卡带单膜花卡纸 2050 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 2340 元/吨，散装书本切边纸 2310 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 2240 元/吨，含量在 20% 以内 2140 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：纯白双胶 2600、纯白统货 2470、纯白卡铜版纸 2400、一级白 2470、书本纸 2380、混合白 2330、小花 2330、大花 2180。

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	2470	2430	2340	2280	2340	混白 2580
	广东理文	2640		2440			办公纸 2630
	双洲纸业	2290	2240	--			纸边 2350
	金洲纸业	2550	2500	2450			
	东莞建晖	2470	2350	2160			混白 2430
	广东华泰	2436	2167				纯报 2214

福建地区	泉州玖龙	2430	2390	2330	2280	页子纸 2300
	漳州联盛	2430	2370	2280	2170	书页 2310
	华南山鹰	2530	2510	2430	2380	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 2430；B 级纸价格 2280；C 级纸价格 2130。

福建漳州**盈晟纸业**。国废收购到厂不含税价：A 级：2460 元；B 级：2430 元；C 级：2310 元；D 级：2190 元；纯坑：2000 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 2330 元，要求 100%黄板；黄板 B 级到厂价 2300 元，要求 80%以上黄板(2) 纺线管到厂价为：纯大炮 2130 元，长管、小管 2030 元，宝塔管 1830 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）2460；B 级（80%以上黄板）2410；C 级（50%-80%黄板）2290；D 级（30%-50%黄板）2110；纯坑 2010。

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：1.一级纸：2370+运补；2.二级纸：2330+运补；3.统货 A 级：2310+运补；4.统货 B 级：2280+运补；5.统货 C 级：2240+运补；6.坑卡 B 级：1830+运补；7.书本 A 级：2160（打包）；8.书本 B 级：2130（散装）。

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:2580 元/吨；页子纸:2500 元/吨；页子纸 B 级:2440 元/吨；页子纸 C 级:2380 元/吨；工厂小花:2400 元/吨；小花卡纸:2340 元/吨；社会小花:2340 元/吨；混合花废纸:2260 元/吨。

东莞金田国废白废纸价格，一级办公用纸及报纸 2500 元，书本纸（切边去封面）2500 元/吨。

广东理文纸业国废白废纸价格，一级办公室纸：2630 元/吨，页子纸 A: 2530 元/吨，页子纸 B: 2400 元/吨，二白小花:2350 元/吨，小花 2280 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	2230	2130	-	-	-	双 A 级 2290
	法门寺	2100	2000	-			双 A 级 2200
	甘肃红安	2140	-				双 A 级 2240
华中部	中濠纸业	2570	2500	2480			
	河南龙源	2540	2450	2390	2290		太康基地
	河南亨利	2425	2350	2260	2150		-
	金凤凰	2370	2270	2200	2090		孝感基地
	湖北荣成	2470	2460	2410	-		边料暂停收
	湖南天和	2450	2370	2270		2260	工厂纸
西南部	重庆玖龙	2380	2340	2270	2210	2020	页子纸 2190
	重庆理文	2330	2260	2250			
	乐山玖龙	2440	2400	2350	2280		
	四川金田	2370	2330			2160	

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)2370 元/吨；二级(黄板含量 50 至 80%以上)2290 元/吨；花纸边 2290 元/吨；三级纸 1950 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 2120 元每吨；优级社会纸：2100 元每吨；A 级社会纸 2080 元每吨；B 级社会纸：2050 元每吨；社会纸：1980 元每吨；散厂纸：1930 元每吨；散商超：1920 元每吨；散社会纸：1850 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 2170，A 级 2120，超市纸 2050，四级纸 2000，花纸 1870。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废白纸价格行情，单页 2360 元/吨，一级撕皮（去胶）书 2310 元/吨，二级撕皮（去胶）书 2260 元/吨，散书纸低 50 元/吨，高栏车散书低 70 元/吨，统书 2110 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：2140 元/吨；固废书边：2090 元/吨；书本废纸：2020 元/吨；小花纸：1940 元/吨；书本统货：1890 元/吨；混合白废纸：1890 元/吨；大花：1840 元/吨。

二、海关进出口数据

2.1 进口量与进口均价走势图

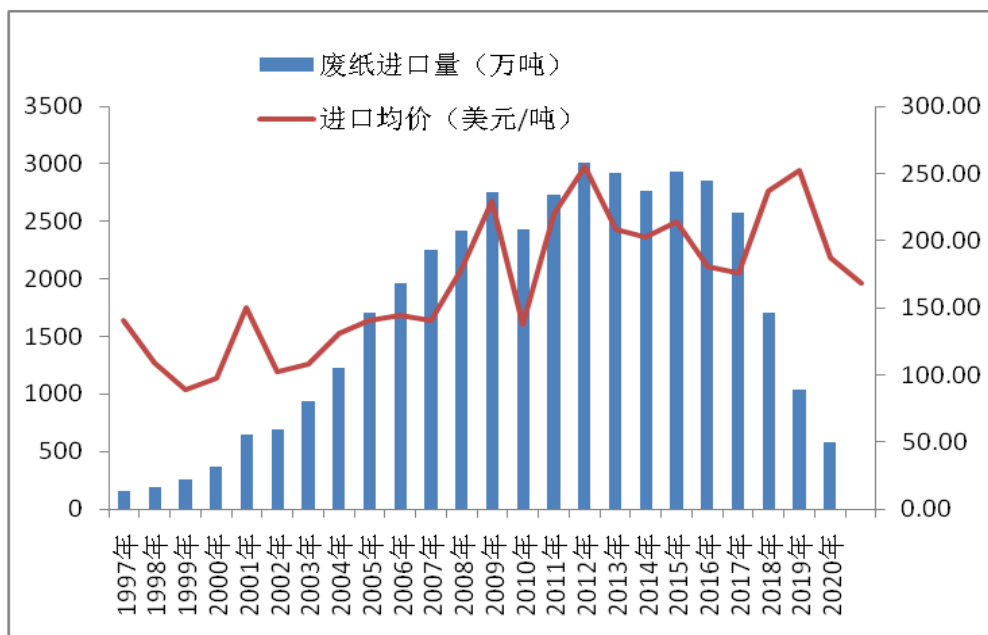


图 1：废纸进口量和均价对比图

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

外盘市场：本月加拿大供应链问题，叠加公共卫生事件多点频发等消息持续发酵、现货市场变动等因素影响，纸浆期货震荡盘整，针叶浆方面， Arauco 针叶浆银星 12 月份报盘 720

美元/吨, 明年 1 月份报涨 50 美元, 为 770 美元/吨, 依利姆公司俄针 12 月份俄浆供应量略有减少, 针叶浆海运 710 美元/吨, 然, 1 月份俄浆报价较上轮提涨 100 美元/吨, 针叶浆海运 810 美元/吨, 疫情原因国内二连浩特物流运输暂停, 影响俄浆进口; 今年 12 月份加拿大漂白针叶浆虹鱼外盘报价提涨 20 美元/吨至 750 美元/吨, 2022 年 1 月份外盘暂未公布; 加拿大漂白针叶浆狮牌外盘 12 月份报价提涨 110 美元/吨, 其中雄狮 820 美元/吨, 金狮 840 美元/吨, 船期 2022 年 1 月份, 已售罄。据悉, Canfor 12 月 22 日宣布, 其位于不列颠哥伦比亚省乔治王子城的 NBSK 纸浆厂的一条生产线延长停产时间。此次停运是为了对其一号回收锅炉 (“RB1”) 的下炉进行改造, 以确保锅炉安全可靠运行。延长的停机时间将约为 85-100 天, NBSK 纸浆的产量将减少 6.8 万-8 万吨, 在此期间, Canfor Pulp 将继续运营 Northwood 纸浆厂的第二条生产线。阔叶浆方面, 依利姆 2022 年 1 月份较上轮提涨 50 美元, 海运 640 美元/吨; Arauco 明星 1 月报盘提涨 40 美元至 605 美元/吨; 据悉, 印尼金光集团 APP 宣布商品阔叶浆提涨 2022 年 1 月份外盘 20-30 美元/吨, 印度尼西亚产小叶相思阔叶浆无供应量, 巴西产罗赛桉木阔叶浆价格为 600 美元/吨; 巴西产罗赛桉木阔叶浆 2022 年 1 月外盘动态, 中国市场外盘报 600 美元/吨, Suzano 宣布 2022 年 1 月份桉木阔叶浆金鱼报价提涨 30 美元/吨; 然, 12 月 30 日消息, 巴西巴伊亚州州长科斯塔于 26 日宣布, 因暴雨导致该州多城发生洪涝灾害, 目前 47 个城市进入紧急状态。洲内有两大浆厂, Suzano Mucuri 177 万吨/年; Veracel, 110 万吨/年。在远离 Bahia 的南方圣保罗洲, 罗赛浆厂也受到影响, 有个储物罐被冲坏了, 影响了产量, 码头堆场装货的效率都受到负面影响。圣保罗洲还有 Suzano 的其他几个浆厂, 可能也有生产运输效率的损失; 本色浆方面, 依利姆 2022 年 1 月份本色浆较上轮提涨 20 美元, 海运面价 600 美元/吨, Arauco 金星 1 月报盘较上轮上调 30 美元/吨, 为 780 美元/吨, 加拿大 howe sound 浆厂由漂针浆转产本色浆, 产能 45.5 万吨, 约占全球漂针浆产能的 1.3%, 转产后本色浆主要是自用为主; 化机浆方面, 加拿大不列颠哥伦比亚省的毁灭性洪水已经造成了严重灾难, Taylor 纸浆厂的 BCTMP 纸浆将停产至少四周; 据悉, West Fraser 宣布 2022 年 1 月份调涨针叶 75 白度化机浆昆河价格 50 美元/吨至 540 美元/吨; 阔叶 80 白度化机浆骑士涨 50 美元/吨至 540 美元/吨。Paper Excellence 宣布调涨旗下水晶阔叶化机浆 (Meadow Lake) 80 白度外盘报 560 美元/吨, 即刻执行。(单位: 美元/吨)

现货市场: 本周, 木浆期盘价格震荡上周, 新一轮外盘价格涨势为主, 贸易商跟随盘面上调现货报价, 国内市场维持刚需采购, 对于高价接受偏低, 针叶浆, 针叶浆市场价格随行就市, 成交情况寡淡, 参考主流品牌报价银星 6000-6050 元/吨, 月亮、马牌 6050 元/吨, 南方松供应偏少, 凯利普 6200 元/吨, 北木浆厂计划停机检修, 市场供应减少报价 6350 元/吨; 阔叶浆,

阔叶浆市场价格坚挺，由于全球物流依然受限，供应延迟，巴西巴伊亚州暴雨洪涝灾害影响金鱼、罗赛等浆厂的生产及运输，加之印尼 APP 宣布本月暂时停止向市场供应商品阔叶浆，国内阔叶浆现货缺乏，市场成交价格高企，阔叶浆报价较上月涨幅 450-500 元/吨，山东市场参考报价鹦鹉、金鱼 5050 元/吨，其他二类阔叶浆 4950 元/吨；本色浆，本色浆市场价格相对稳定，新一轮外盘提涨 20-30 美元/吨，市场现货价格较上月涨幅 50-100 元/吨，参考报价金星 6050-6100 元/吨，幸普森、石头类 5450-5500 元/吨左右；化机浆，进口化机浆现货供应量紧张，新一轮外盘提涨 50 美元/吨，山东及华东地区基本出货供应紧缺，华南地区参考报价昆河 4600 元/吨，较上月报价涨幅 800 元/吨，成交价格商谈为主。

国产浆市场：国产木浆方面，本周国产木浆浆厂正常开工，南美漂白阔叶浆运输延期，市场面临木浆短缺，纸厂购买国产阔叶浆补充库存，山东华泰集团竹木混合本色浆出厂含税电汇 5000 元/吨，亚太森博阔叶浆供应长协客户为主；广东鼎丰纸业阔叶浆板 4700 元/吨，限量出货，广西防城港索普浆纸桉木浆元旦后执行新价格，平均每吨上调 150 元/吨，本周暂无报盘；国产化机浆方面，本周化机浆市场开工正常，河南瑞丰杨木化机浆本周报盘提涨 100 元/吨，湿浆报价 3500 元/吨，浆板 3900 元/吨，湖北乐水林纸杨木化机浆参考报价 3450 元/吨，实单商谈出货为主；国产竹浆方面，竹浆市场价格稳定，受进口浆供应紧张影响，部分纸厂采购竹浆补充库存，竹浆需求尚可，较上月调涨 300-500 元/吨，永丰漂白竹浆自提报价 5500 元/吨，福华漂白竹浆 5300 元/吨，本色浆 5200 元/吨，实单实谈；四川竹浆大轴市场主流价 6800 元/吨左右，生活纸出货速度缓慢；甘蔗浆方面，较上月市场报价基本稳定，广西地区蔗渣供应的恢复较往年相对推迟半月左右，导致甘蔗浆开工同比有明显下滑，预计将短期继续支撑价格稳定，广西凤糖甘蔗湿浆报价 4950 元/吨，广西博冠湿浆 4800 元/吨，浆板 5800 元/吨，实单实谈，广西东糖甘蔗浆线停机检修，预计下月开机，广西贵糖搬迁新址，明年 3 月开机；草浆与苇浆方面，草浆、苇浆未有明显变化。

3.2 包装纸

本月初，随着华北大批中小厂小幅上调原纸价格后，原纸价格迎来全面上调，玖龙、理文、山鹰、联盛等再次领涨市场；月中，自玖龙本轮涨价取消后，导致市场成交价多以商谈为主。另外，浙江地区受疫情影响停产停工频现，市场交投略显疲软；目前来看，疫情、贸易战导致的供应链混乱是诱因，上游纸厂持续不断对价格的高频调整、逆向调整，需求增长速度跟不上产能增长速度；因此市场仍处于供大于求的状态。本月下旬，玖龙带头实施优惠政策，

各地纸厂跟跌。且市场纸企库存充足，市场整体供应仍大于需求。目前终端市场始终未见明显起色，市场成交略显冷清。

月初，白板纸需求低迷，特别是双节后，订单出现明显放缓，终端包装厂订单不足，纸厂出货缓慢，库存压力逐步增大，玖龙、理文、建晖等白板价格均有所下调。中旬，白板纸需求平淡，成交价格基本稳定。包装需求有限，包装厂按需采购为主，极少批量进货，同时年底到来，包装厂订单有所减少，部分小厂甚至已准备春节放假，因此观望心态浓厚。下旬，终端包装厂订单不足，部分小包装厂已是年底放假收尾工作，进货意愿不足，下游客户观望市场为主。为刺激客户发货，玖龙等龙头纸厂优惠 100-150 元/吨出货，但终端客户仍然刚需补货为主，极少备货，其他中小纸厂顺势下调价格，整体成交一般。

月初，白卡纸整体供需平稳，价格持稳。下游包装厂订单稳定，面对主流纸厂积极宣传的提价行为，终端包装厂反应平淡，按需采购为主；广西太阳已成功投产出纸，该机台年产能 90 万吨左右，新纸机投产后预计优先投放华南等近距市场，供应压力有所增大。此外，广西金桂近日也即将投产出纸，届时产能将会大幅增长约 200 万吨；年底经销商风险意识提高，加紧出货，同时控制进货，观望市场氛围渐浓。主流纸厂稳定生产，广西两大新项目仍然在调试新产品，各地到货较少，纸厂有意控制投放量，避免市场大幅波动，引起市场混乱。月中，市场需求平稳，年底经销商风险意识提高，加紧出货，同时控制进货，观望市场氛围渐浓。主流纸厂稳定生产，广西两大新项目仍然在调试新产品，各地到货较少，纸厂有意控制投放量，避免市场大幅波动，引起市场混乱。月末，三大新项目投产后，实际投放市场较少，其中广西太阳投放未涂布的口杯纸，其他纸厂新产品到货较少，实际对市场冲击有限。年前上下游稳定操作为主，目前纸厂为减轻节后市场大跌的风险，提前计划 1 月份开始提价 200 元/吨，龙头纸厂 APP 已率先下发提价通知，年前预计波动不大，年后行情仍需观察。

月初，月初，随着部分纸厂优惠政策结束，市场价格出现回暖迹象；下游客户多以按需采购消化库存为主，供求状况短期内难有改善，在部分大纸厂停机限产情况下库容量较前期有所降低，整体市场处于观望状态，大部分纸厂依然实际成交价多以商谈为主。月中，箱板纸、瓦楞纸供需压力增大，成交价格小幅下跌。箱板、瓦楞纸需求不旺，春节订单低于市场预期，而且客户看淡节后市场，备货意愿不足，整体包装需求减少；市场供应方面，多个龙头纸厂计划春节停机检修，但目前仍然在正常生产，因此供应压力依然较大；在部分纸厂停产情况下，供需端相对平稳，终端方多持按需采购观望态度，大多库存相对不高，预计后期市场纸价大幅波动的空间不大。本月下旬，箱板纸、瓦楞纸供需压力增大，成交价格继续小幅下跌 100-150 元/吨。箱板、瓦楞纸需求低迷，之前龙头纸厂计划提价，但看下游包装厂需

求减少，刚需采购为主，纸厂出货困难，倒逼纸厂不得不降价 100-150 元/吨。尽管价格已经连续下调，但实际成交有限，下游纸箱厂订单不足，春节订单已基本结束，新的消费旺季节点未到，空白期需求低迷，预计短期内纸价仍然存在下跌可能。

四、相关经济因素

4.1 国内 GDP 走势

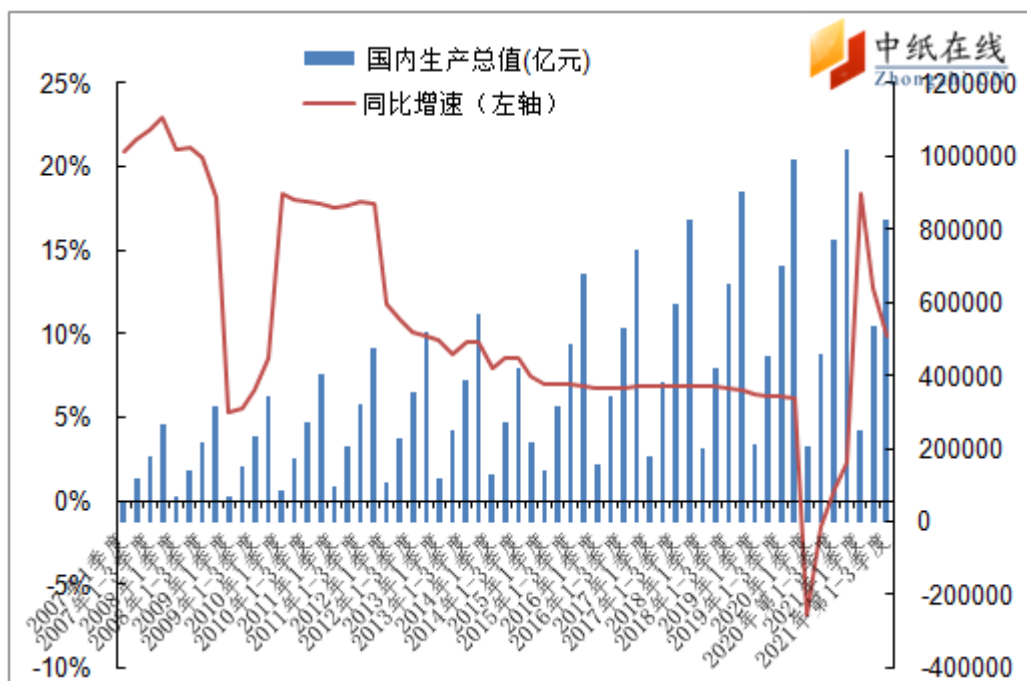


图 3：2007-2021 年我国 GDP 统计图

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

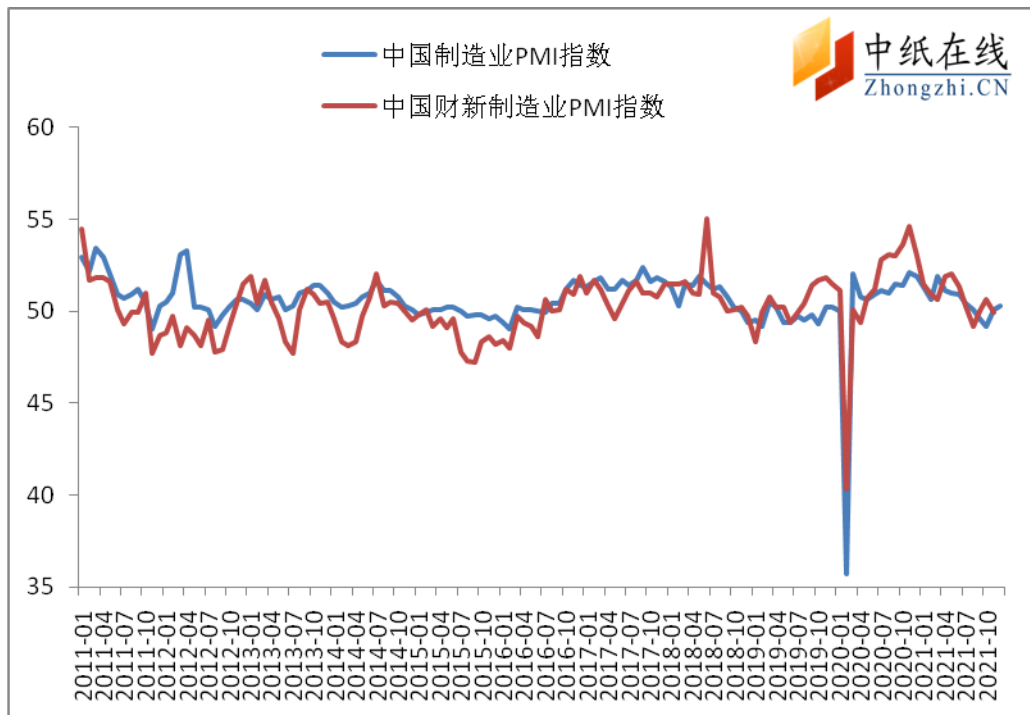


图 4：中国制造业 PMI 指数走势图

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。

12 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.3%，比上月回升 0.2 个百分点，继续低于临界点，制造业景气度有所减弱。

12 月份，非制造业商务活动指数为 52.7%，虽比上月回升 0.4 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

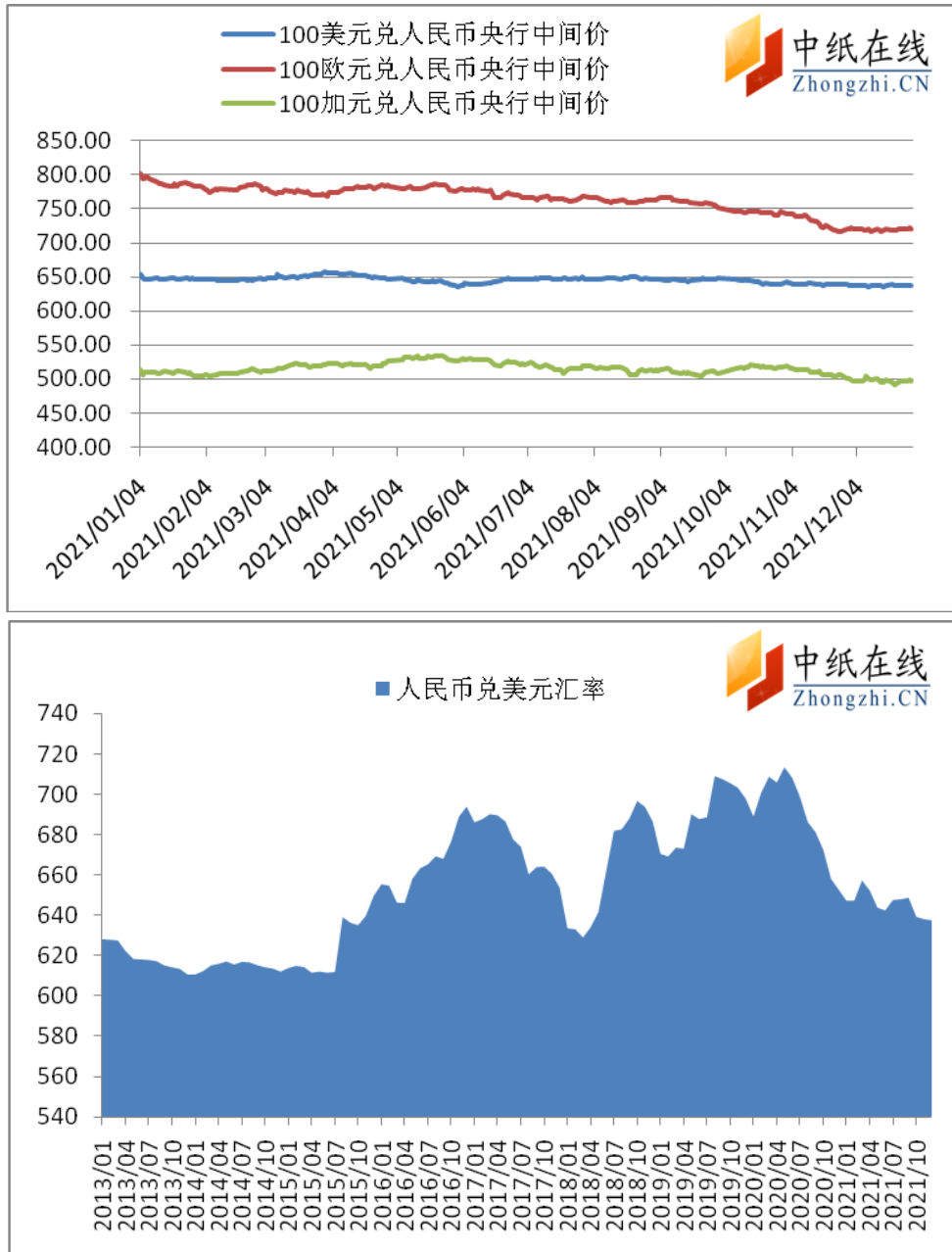


图 5：100 美元兑人民币央行中间价走

数据来源：中国人民银行

4.4 波罗的海干散货指数（BDI）

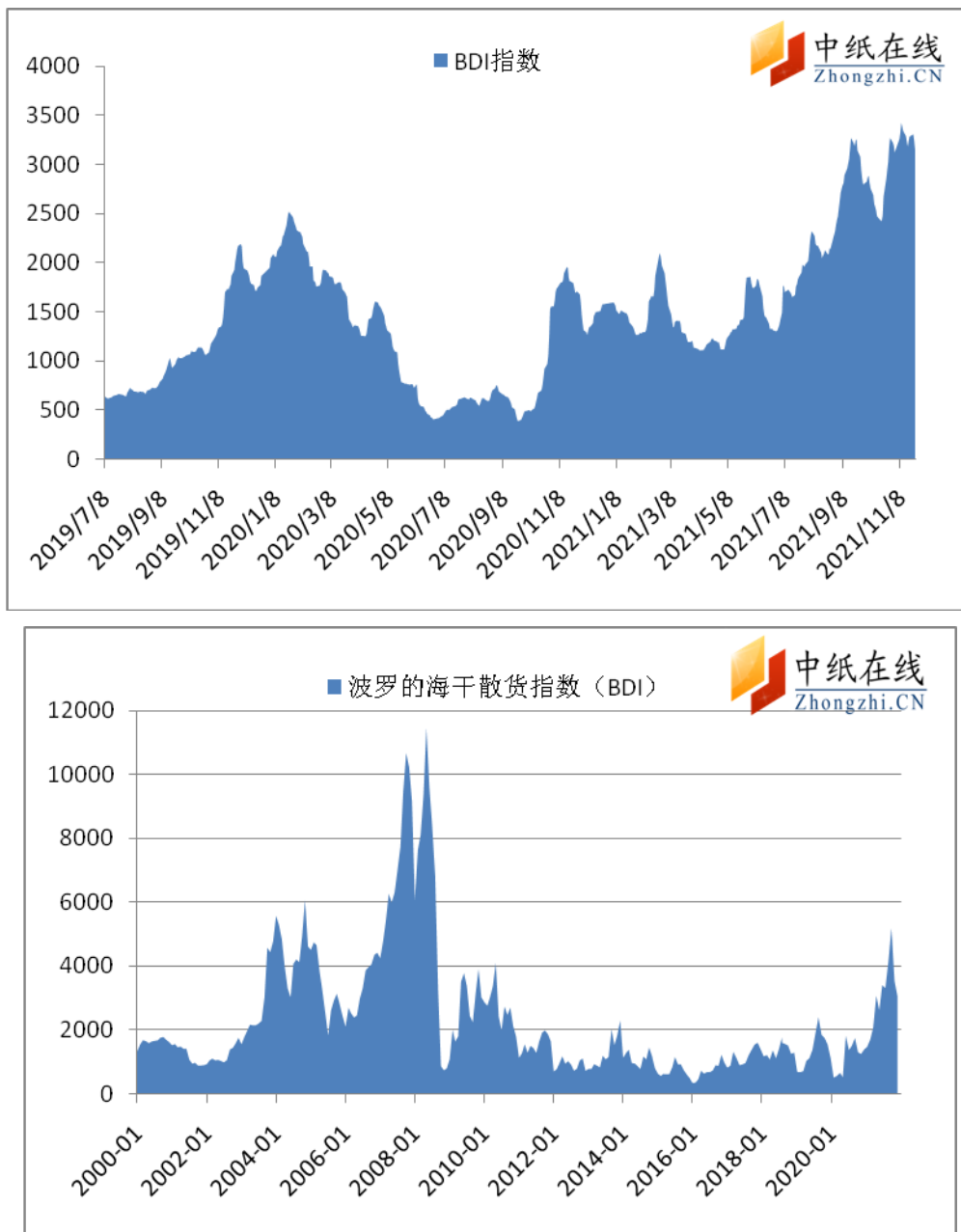


图 6：波罗的海干散货指数走势图

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 12 月 24 日 BDI 指数为 2217，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

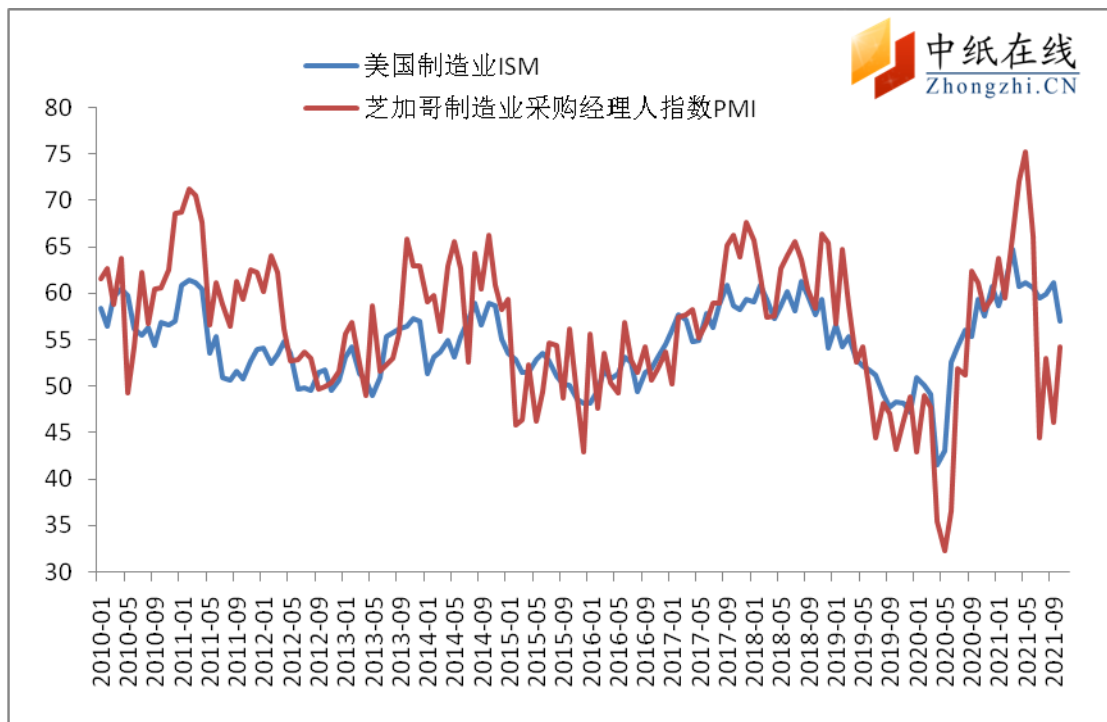


图 7：芝加哥采购经理人指数和美国制造业采购经理人指数

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%。

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