

## 中纸在线 3 月第 1 周废纸报告

(2022.02.26—2022.03.04)

客服电话 0512-87662016

### 本周市场回顾:

国废市场表现:

本周, 国废市场供求压力增大, 市场回收价出现大面积持续下滑, 废黄板纸累计跌幅 100-150 元/吨, 废白纸类累计下滑 50-90 元/吨。主要原因如下, 首先是下游包装厂订单不足, 供大于求矛盾仍存, 价格或稳中偏下运行; 其次, 春节后, 整体货源增多, 废纸回收量增多, 打包站出货压力加大; 下游观望气氛浓厚, 或放缓采购节奏。。国废短期承受回调压力, 但长期依旧看好国废行情。

本周废旧书本价格大稳小动, 个别纸厂按需小幅调整。其中, 个别纸厂小幅降 30-50 元/吨左右, 其他大部分地区多呈现稳定, 废报纸价格暂稳, 目前报纸持稳在 2800-2990 元/吨左右; A 级黄板纸约为 2250-2380 元/吨、废旧书纸收购约为 2200-2250 元/吨。

(市场多变, 以上观点, 仅供参考, 风险自控)

本网支持: 区域报告定制, 系统连续数据定制

# 目录

一、中纸指数 .....	1
1.1 废箱板纸、废书本指数走势图 .....	1
二、本周市场回顾 .....	1
2.1 北方国废市场表现： .....	1
2.2 江浙沪皖国废市场表现 .....	3
2.3 华南国废市场表现 .....	4
2.4 其他地区国废市场表现； .....	6
2.5 下周市场预测 .....	7
三、市场相关链接 .....	7
3.1 纸浆市场 .....	7
3.2 下游包装纸纸市场 .....	8
四、新增产能 .....	9
五、本周要闻回顾 .....	10
5.1 浆价震荡上行 多家纸企顺势启动涨价周期 .....	10
5.2 白卡纸价上涨具备需求及原材料双重支撑 .....	11

## 一、中纸指数

### 1.1 废箱板纸、废书本指数走势图

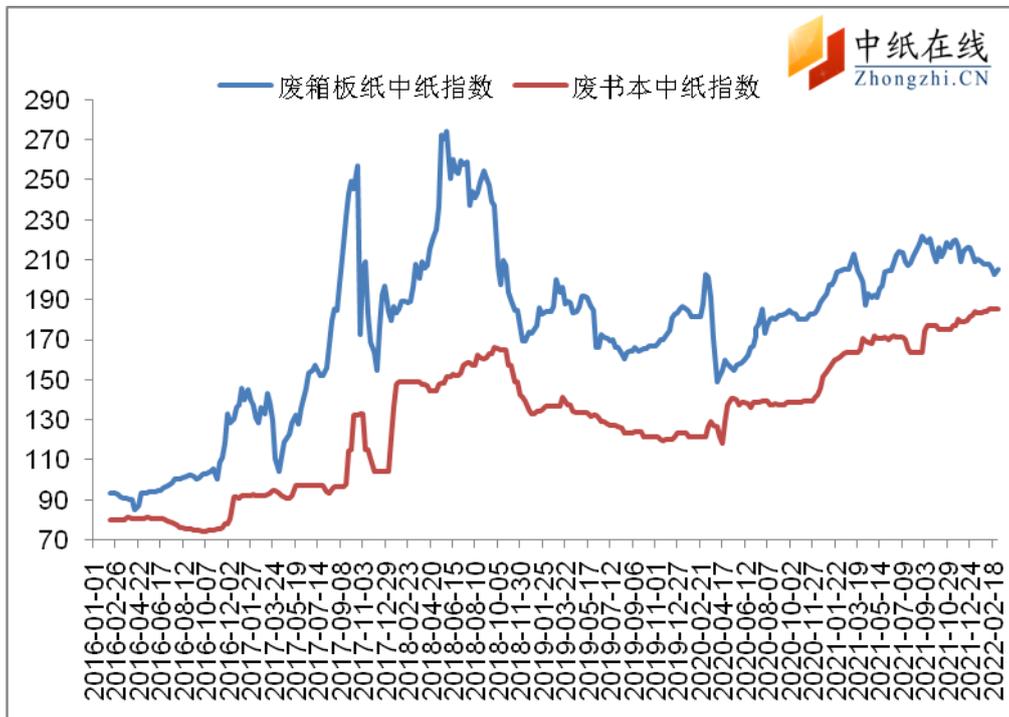


图 1：废纸(黄板纸、书本)中纸指数（CPPI）走势图

数据来源：中纸在线信息部

03月04日，国废旧箱板纸价格指数为198.31，与上周比增长-3.23，较周期内最高点101.15（2013.1.28）上涨101.50。

03月04日，国废旧书本纸价格指数为183.13，与上周比增长0，较周期内最高点100（2013.1.4）上涨85.31。

## 二、本周市场回顾

### 2.1 北方国废市场表现：

表 1：主流纸厂国废黄板纸回收价格表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A级	B级	C级	D级	纸管	备注
山东	海象	2230	2110	1890		1780	AA2820
	阳光	2260	2220	2150		-	书本 2240

	佰润	2290	2260	2230	2210		原远通
	华润	2290	2250	2220	-		书本纸 2360
	贵和	2160	2090				AA 级 2220
	天地缘	2360	2310	2110		1870	双 A2400
	丰源	2210	2100	1950		1880	本地价甲牛 2290
	太阳	2210	2180	2030			本地价 AA2240
天津	天津玖龙	2140	2080	1980	1940		A 级页子纸 2360
河北	河北玖龙	2180	2120	2050	2010		AA 级 2230
	森信	2150	2090	2040	1990		原昌泰
河南	中濠	2340	2270	2250	2170		本地货价
	龙源	2390	2300	2240	2140		太康基地
	亨利	2241	2166	2066	1966		-

数据来源：中纸在线信息部

本周其他纸厂国废价格回顾：

山东地区：

临清银河纸业国废采购价格，不带票到厂：边角料 2330 元、A2350 元，B2290 元，C2220 元。另大量收购啤酒箱，轻涂无膜，无水无杂，扣点合适。

德州德派克纸业国废采购价。不带票到厂价：干净青板 2150 元/吨，普通青板 2000 元/吨，超市 1900 元/吨，宝塔管 1950 元/吨，一彩 1970 元/吨，二彩 1950 元/吨。

平原汇胜纸业国废收购价格，不带票到厂：COCC11#执行 2130 元/吨；COCC11#B 执行 2120 元/吨；COCC11#C 执行 2100 元/吨；COCC11#D 执行 1950 元/吨；废纸(CG)执行 2080 元/吨；废纸(BTG)执行 1950 元/吨。

潍坊汇胜国废采购价格，不带票到厂：COCC12#执行 2290 元/吨；COCC11#执行 2200 元/吨；COCC11#B 执行 2160 元/吨；COCC11#C 执行 2110 元/吨。

枣庄华润纸业废白纸价格行情，书本纸散货 2240、书本纸打包件 2290、书页纸散货执行 2310、书页纸打包件执行 2360、90%以上报纸 2990、70%以上报纸 2880。

河北地区：

邢台宝石纸业国废采购价格，不带票到厂：AA 级 2220 元/吨，95%黄板 2170 元/吨。

要求干，干净，严禁掺水、掺杂木板石膏板高密度板废铁油毡加重纸箱等杂物！如发现重罚。黄板比例达不到拒收或降价，请广大客户提高质量，雨雪天气请盖好棚布，确保安全，质量不好扣点没商量。

**秦皇岛金茂源**纸业固废采购价。调整后不带票到厂价：AA级 2210 元/吨，A级 2160 元/吨，AB级 2120 元/吨，B级 2060 元/吨，C级 1950 元/吨，D级 1900 元/吨，纸管 1660 元/吨。

**玉田顺发**纸业固废采购价调整，调整后不带票到厂：A级 2160 元/吨，B级 2100 元/吨，C级 2050 元/吨。

#### 河南地区：

河南**新乡鸿翔（原鸿达）**纸业固废采购价调整，当前不带票到厂价：一级(黄板含量 85%以上)2190 元/吨；二级(黄板含量 50 至 80%以上)2110 元/吨；花纸边 2110 元/吨；三级纸 1770 元/吨。

## 2.2 江浙沪皖固废市场表现

表 3：废黄板纸各纸厂收购价格表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	涨/跌	备注
江苏	太仓玖龙	2300	2230	2150	2100		书本 2300
	江苏理文	2470	2330	2150	-		
	永丰余	2330	2270	2230			
	无锡荣成	2210		2120			边料-
	中兴（建平）	2300	2270	2210	2110		
浙江	平湖景兴	2320	2280	2240			挂面纸 2350 书本 2270
	浙江山鹰	2330	2320	2270	2220		书本 2190
	荣晟纸业	2280	2250				挂面 2310
	平湖荣成	2300	-	2210	-		边料-
安徽	安徽山鹰	2300	2260	2220	2170		书本 2300
	安徽兆隆	2260	2190	-	-		AA 级 2300

数据来源：中纸在线信息部

江苏地区周末参考价格：

江苏丹阳长丰纸业固废采购价。调整后不带票到厂价：A级 2220 元/吨、B级 2160 元/吨、C级 2090 元/吨。

江苏富星纸业废纸采购价格调整：A级黄板 2300 元/吨。80%以上黄板含量 2050 元/吨。60%以上黄板含量 1890 元/吨。50%以上黄板含量 1840 元/吨。40%以上黄板含量 1790 元/吨。40%以下黄板含量不收。品相好的工厂灰黄板价格 1820 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 2220 元/吨，不带膜或少量带单膜花卡纸 2080 元/吨，含 10%以内金银卡带单膜花卡纸 1980 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 2330 元/吨，散装书本切边纸 2300 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 2230 元/吨，含量在 20%以内 2130 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。散装纸不要用高栏车装货。注意：如发现废纸内夹有印花纸一律退货。

#### 浙江地区：

浙江嘉兴凤桥秀舟纸业固废采购价暂稳。收购价格调整为：甲牛 2950 元，挂面纸 2350 元，厂纸 2300 元，超市纸 2280-2230 元，统货纸 2130 元，纯大管:2100 元，小管 2000 元。

浙江嘉兴虹亚纱管固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：纯青大管机包 2130 元/吨，纯青小管机包 2030 元/吨，工业管和棉纱管机包 1840 元/吨，散货与机包同等价。

浙江绍兴华宇纸业固废采购价暂稳。调整后不带票到厂价：壹级黄板 2210 元/吨多，贰级 A2160 元/吨，贰级 B2090 元/吨，叁级 A(统货)2000 元/吨，叁级 B1890 元/吨，散纸一级 2170 元/吨，超市纸 2100 元/吨，统货 1950 元/吨，灰黄板 1940 元/吨，散货与机包同等价。

严禁造假，夹带废铁，零垃圾，零容忍。特此通知，另外各驾驶员必须盖好雨布。

#### 安徽地区：

安徽宿州鑫光纸业固废采购价。调整后不带票到厂价：A级：2270 元，98%以上黄板；B级：2250 元，90%以上黄板；C级：2200 元，70%以上黄板；D级 2140 元，50%以上黄板；E级：2030 元，30%以上黄板。

## 2.3 华南固废市场表现

本周闽南地区固废市场分析及各纸厂回收价：

表 4：闽南地区纸厂收购价表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本	备注
广东地区	东莞玖龙	2420	2380	2310	2280	2340	混白 2610
	广东理文	2520	2360	-			办公纸 2660
	双洲纸业	-	-	-			暂停收
	金洲纸业	2520	2470	2420			
	东莞建晖	2440	2350	2250	-		混白 2420
	江门华泰	2410	2210	-			工业报 2027
福建地区	泉州玖龙	2420	2380	2340	2290		坑纸 A2240
	漳州联盛	2330	2270	2200	2090		书页 2310
	华南山鹰	2460	2450	2390	2340		

数据来源：中纸在线信息部

#### 广东市场回顾：

东莞**金田**纸业固废采购价调整：一级纸皮 2410 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 2100 元/吨；小花卡纸 2240 元 / 吨，一级办公用纸及报纸 2500 元，书本纸（切边去封面）2500 元/吨。

东莞**建航**纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂：特级纸：2620 元；特级纸 B：2520 元；一级纯坑卡：2420 元；一级纸：2420 元；二级纸：2320 元（停收），杂质含量高的（超 3%）不收。

中山**永发/鸿兴**纸业固废采购价调整。废纸采购具体价格：特 A 级 2190，特级（B 级）2150、纯黄纸皮（C 级/大统）2090、纯啤酒箱 2090、纯彩箱（统货）2090，纯坑卡 1950；中山联合鸿兴纸业上调 20 元/吨。调整后废纸参考价格如下：特 A 级 2190、特级（B 级）2150，纯黄纸皮（C 级/大统）2090、纯啤酒箱 2090、纯彩箱（统货）2090、纯坑卡 1950。

江门**桥裕**纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂价：工业纸边 2350（百分百工厂纸边），工业纸箱 2300（百分百工业箱），特级纸皮 2250（黄纸花纸比例 85/15），混合商场纸 2180（黄纸花纸比例 70/30），混合统 1950（黄纸花纸比例 60/40），纯厂坑卡 2140（工厂出的坑卡切边，未经混合加工），坑卡 2090（坑卡灰卡比例 90/10），其余未定纸类暂不收购。

望广大供应商严格控制水分杂质，水份超过 12% 部分百分百扣减，杂质按比例百分百扣

减。不收包芯纸及恶意加水纸。

#### 福建地区：

福建漳州三星纸业固废采购价调整。调整后不带票到厂价：A 级纸价格 2330；B 级纸价格 2180；C 级纸价格 2030。

福建漳州盈晟纸业固废采购价调整。调整后到厂不含税价：A 级：2280 元；B 级：2250 元；C 级：2130 元；D 级：2010 元；纯坑：1840 元。

福建漳州港兴纸品固废采购价调整。调整后，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 2100 元；长管、小管 2000 元；宝塔管 1820 元。

## 2.4 其他地区固废市场表现；

表 7：各纸厂收购价表（单位：元/吨）

地区	纸厂	A 级	B 级	C 级	D 级	书本	页子	报纸	备注
东北	沈阳玖龙	2110	2050	2000	1960				AA 级 2130
	沈阳琥珀	2090	2030	1950	1900				
两湖	金凤凰	2200	2080	2010	1900				孝感基地
	浏阳天和	2240	2160	2060	-	2130	-		-
西北	山西强伟	2080	1980						工业纸 2140
	法门寺	2000	1900	-					双 A 级 2100
	甘肃红安	-	-						T 级 2100
西南	云南红星	2240	2190	2050					特级 2370
	云南春秋	-	-	-	-				特级-
	云南东晟	2110	2040	1990	1860				AA 级 2160
	重庆玖龙	2240	2200	2130	2080	2070	2190		混白 1940
	重庆理文	2240	2170	2150			2180		
	泸州金田	2210	2170	-		2160			-
	成都迅源	2000	1970		1900				厂纸 2020

数据来源：中纸在线信息部

## 2.5 下周市场预测

本周，国废黄板纸采购价呈现持续下滑，近期受下游成品纸市场成交清淡，大多纸厂多以消化库存为主，个别纸厂零星补货，节后国废回收量骤增，黄板纸价格小幅下滑，废旧书本、页子纸、废报纸跟跌，预计下周市场延续当前走势持续小幅震荡运行。

## 三、市场相关链接

### 3.1 纸浆市场

外盘方面：

1、市场消息：外盘面价方面 Domtar 准备 3 月 1 日起再次提涨；据传叶河美元报价为 850 美元/吨。

2、据悉，加拿大漂白针叶浆狮牌 2 月份外盘报价提涨 30 美元/吨，雄狮 880 美元/吨，金狮 900 美元/吨，船期 3 月底，3 月份外盘暂未公布。

3、据悉，2022 年 3 月份加拿大漂白针叶浆月亮外盘报价提涨 30 美元至 880 美元/吨。

4、据悉，依利姆 3 月份俄浆外盘报涨：针叶浆海运 890 美元/吨，陆运 850 美元/吨，较上轮提涨 50 美元/吨，阔叶浆海运 720 美元/吨，本色浆 620 美元/吨。

5、据悉，巴西 Suzano 公司宣布 2 月份亚洲市场新一轮桉木阔叶浆报价提涨 50 美元/吨，至 650 美元/吨。

进口木浆现货市场

现货市场：本周，期货盘面持续走高，带动现货现货价格攀升，前有木浆供应端紧张、运输端运力下降，后有地缘局势不断升级，影响全球能源大涨尤其是原油及天然气等，叠加国内成品纸密级发布涨价函等因素利好木浆价格。另，目前欧洲港口库存处于低位，随着海外下游市场需求恢复，截至今日期盘主力合约 2205 收盘 6890 点，高冲至 6978 点，3 月 3 日冲高至 6996 点，差 4 个点步入 7000 大关。目前整体氛围普遍看涨，初步估计短期纸浆价格易涨难跌。

针叶浆，针叶浆期货盘面延续上涨态势，市场需求尚好，下游优先采购低价浆补充库，市场南方松类针浆紧缺，参考主流品牌报价：青岛银星基差手链减 40 元至 6850 元/吨，华东地区平水报盘银星 6900 元/吨，加针市场货源紧张，部分贸易商有货，月亮、马牌 6900 元/吨，凯利普 6950-7000 元/吨，北木 7100 元/吨。阔叶浆，阔叶浆市场供应紧张，由于前期延期发货，至 3 月份库存量较低，再加上针叶浆盘面高位支撑，贸易商捂盘惜售，山东市场参

考报价鹦鹉、金鱼 6000-6050 元/吨，老明星 6050 元/吨，市场成交价格 5950 元/吨，小单出货，其他二类阔叶浆 5950-6000 元/吨；本色浆，本色浆市场供应紧张，市场现货存量不多，参考报价金星 6400-6450 元/吨，海豚 6000 元/吨，奥林匹克 6050 元/吨；化机浆，进口化机浆市场现货紧缺，出现断货现象，短期改善有限，最快到货预估 4 月底至 5 月初。市场现货难寻，参考报价昆河 5300 元/吨，雪山 5200 元/吨，水晶 4850 元/吨。

国产木浆方面，本周，国产木浆市场受进口浆持续性上涨影响，利好国产浆价格，国产木浆跟随调涨自家报价，山东地区国产阔叶木浆出货参考报价 5350 元/吨左右，广东鼎丰阔叶浆板 5450 元/吨，可售货源紧俏，供应长协为主；广州宏源木浆限购，仅供长期协议客户；国产化机浆方面，本周，化机浆正常生产，进口化机浆市场现货难寻，利好国产化机浆，河南瑞丰杨木化机浆湿浆参考含税报价 3600 元/吨，浆板 4300 元/吨，湖北乐水林纸杨木化机浆参考报价 3500 元/吨，实单商谈出货为主；国产竹浆方面，竹浆市场价格受进口浆价格持续高位支撑，竹浆供应紧张，泰盛集团增加自用量，减少市场出货，四川永丰、赤天化竹浆暂停报价，凤生、福华漂白竹浆参考报价 5900 元/吨，供不应求，外售货源偏少；甘蔗浆方面，甘蔗浆市场价格暂无变化，出货速度加快，部分浆厂调涨报价，广西凤糖甘蔗湿浆报价 4950 元/吨，广西博冠湿浆 4950 元/吨，浆板 5900 元/吨，实单实谈。

### 3.2 下游包装纸纸市场

#### 包装用纸市场：

本周，包装用纸市场整体偏淡，受原材料影响，包装用纸价格出现涨跌互现；箱板、瓦楞纸实单成交价小幅下滑 50-100 元/吨，部分白板纸厂小幅提涨 50-100 元/吨。贸易商终端用户，多以观望市场；消耗库存为主。箱板、瓦楞纸价格延续当前走势稳中偏弱运行。

本周，国内灰底白板纸供需平稳，纸厂依然在喊涨，落实情况有限。整体市场需求平淡，废纸系产品价格整体步入平稳甚至下行态势。下游包装厂订单略显不足，纸厂积极宣传提价 50-100 元/吨，纸厂出货依旧缓慢，整体库存压力偏大，此外 2022 年依然存在部分中小纸厂的新项目情况，产能释放压力依旧，但与白板纸存在一定相关的白卡纸近期行情高涨，预计对白板纸市场或许产生一定的带动作用。

本周，白卡纸整体供需好转，市场价格小幅上涨。整体市场需求开始好转，纸厂积极宣传涨价，并控制发货，市场上货源不多，部分地区甚至存在一定的短缺情况。为了落实提价，主流纸厂加大出口力度，海外订单量创近期新高，此外两大新项目产能释放缓慢，而且各地到货

量较少，并未对提价产生冲击，远低于市场预期。因此，白卡纸旺季到来之时，下游经销商积极备货，出货明显加快，预计3月份纸厂大概率继续提价。

本周，箱板纸、瓦楞纸供求压力增大，部分成交价格下跌50元/吨。年后箱板、瓦楞纸需求平淡，包装纸淡季特征明显，下游纸箱厂反馈订单明显较年前减少。主流纸厂已基本正常生产，供应量增多，供需矛盾开始凸显，玖龙、理文、山鹰等国内大型纸厂出货不畅，中小纸厂出货压力更大，成交价格方面，小幅下跌50元/吨左右，目前纸厂库存压力依然偏大，短期内行情难以逆转。

#### 四、新增产能

表 11：新增产能表

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	
	高档箱板纸	60	2020年8月5日	
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	
湖北山鹰华中	PM22	第二条产线	预计5月28日投产	
东莞玖龙	再生箱板纸	60		
仙鹤股份	高档纸	22	3月底正式投产	
鸿泰纸业	涂布白板纸	10	5月中旬	
五星纸业	格拉辛纸	35		
龙港纸业	瓦楞纸	20	5月下旬	
华中山鹰	红杉牌箱板纸	50	5月24日15时	
世纪阳光	瓦楞原纸	80	3月27日投产	

## 五、本周要闻回顾

### 5.1 浆价震荡上行 多家纸企顺势启动涨价周期

继2月份多纸种接棒提价发起春季涨价攻势后，3月1日起，浆系纸种再掀新一轮的密集提价，提价幅度方面，文化纸多为300元/吨、白卡纸为200元/吨，特种纸基本在500元/吨。

此轮涨价，不仅有原材料供应持续紧张的提涨动力，还有文化纸需求小旺季到来的支撑。“考虑纸浆短期提涨动力充足、行业库存回归历史中位，预期本轮浆系纸种涨价也能够顺利落地。”浙商证券分析认为。

造纸板块保持上涨态势

原材料价格的持续上涨，特别是浆价的震荡上行，仍是纸企新一轮密集提价的重要原因。

数据显示，截至2月25日，国际方面阔叶浆外商平均价为655美元/吨，从周变化来看，较上一周（截至2月18日）上涨了17美元/吨；针叶浆外商平均价为842美元/吨，较上一周上涨25美元/吨。

天风证券表示，近期受芬欧汇川工厂歇工、加拿大物流紧张影响，浆纸系原材料供应持续紧张，针叶浆及阔叶浆价格持续走高，这是下游包括晨鸣纸业、APP、太阳纸业、华泰纸业等多家纸厂纷纷发布3月涨价函的主要成本端驱动因素。

而近期国际局势带来的海外供应链的波动，则在进一步加大这种影响。

库迈拉（中国）有限公司总经理范桂文在接受记者采访时表示，俄乌局势紧张，造成原油价格的上涨，带动化工品的上涨。同时，国际货物运输也受影响，运力下降导致运费上升，同时由于供应的减少，导致木片、浆板的价格进一步上调。

“进口浆板、化学品是纸厂的主要原材料，占成本的60%-70%，这些原材料的价格的上涨，势必带来成本的巨大压力。”范桂文表示。

除了浆价上涨形成纸价成本端支撑外，下游原纸生产基本处于旺季，各纸种近期涨价函频发，则进一步支撑浆价走强，浆纸相互影响并联动上涨。

华安证券分析师马远方认为，预期白卡短期纸价坚挺，并不排除纸企再次小幅提涨可能。从需求端看，外需方面，公开消息显示出口订单仍然紧俏，预期出口景气度有望延续，外需

将成为主要拉动因素；内需方面，当前至4月底为传统旺季，内需也会保持稳健增长。

统计数据显示，截至3月2日，沪深A股22家造纸类（申万行业1级）上市公司中，已有10家披露业绩预告，除1家出现首亏，1家预计业绩同比下降外，其余8家公司2021年度均实现了业绩的较好增长。

多家机构研究分析认为，去年下半年，国内主要纸品价格出现大幅下跌，给纸企四季度业绩带来影响，而近期浆纸系纸品价格的上涨，将有望改善纸企今年一季度环比盈利能力。

## 5.2 白卡纸价上涨具备需求及原材料双重支撑

年初至今两轮提涨，白卡纸价上行。白卡龙头年初至今发布两轮提价函，每轮提价200/吨。截至2月24日国内白卡参考价为6205/吨；2月中旬以来广东市场涨幅最高，两周内纸价合计上涨516/吨。

此轮纸价上涨基于外需拉动带来的供需关系边际变化。

**【需求端】**出口订单紧俏，外需强势内需稳健。

(1) 外需：白卡出口量自去年Q3以来增长显著，主因国外受疫情、原材料短缺等因素造成供应萎缩，国内供应稳定外销订单紧俏。10-12月单月出口量分别为5.4/6.5/7.2万吨，同比分别+37.8%/37.9%/97.7%。

(2) 内需：21Q4至今处于白卡传统消费旺季，Q4白卡单月表观消费量分别为67.4/66.2/71.1万吨，受整体消费低迷影响同比有所回落，但环比分别+27.6%/-1.9%/7.5%，内需表现稳健。

**【供给端】**白卡竞争格局最优，龙头协同效应凸显。

2021年国内白卡产能CR3超80%，高集中度下龙头协同效应提升显著，体现在统一且更加理性的价格政策。此轮白卡涨价，四家头部纸企协同度较高(太阳领涨其余跟随)且涨价幅度温和(每轮提涨200/吨)，结合当前库存水平，预期涨价落地情况较好。

**【成本端】**：浆价上涨形成纸价成本端支撑。

浆价自11月以来受天气、工厂罢工、运力紧张等影响供应偏紧，价格走强；且下游原纸生产基本处于旺季，各纸种近期涨价函频发，进一步支撑浆价走强。

浆纸相互影响并联动上涨，成本端形成有力支撑。

预期白卡短期纸价坚挺，不排除纸企再次小幅提涨可能。需求端：外需方面，根据公开

信息,出口订单仍然紧俏,部分纸企春节假期排产紧张。基于主要出口地区疫情防控等形势,预期出口景气度有望延续,外需将成为主要拉动因素;内需方面,当前至4月底为传统旺季,结合库存水平预计下游补库意愿较强,内需保持稳健增长。供给端。白卡竞争格局最优,龙头间协同效应显著。新增产能集中于规模纸厂,21年底广西太阳、广西金桂(分别隶属太阳、APP集团)各释放90万吨白卡产能,短期产能爬坡对市场供应压力有限。此外,22年新增社会卡产能集中于Q4释放,对全年影响有限。

**(个人观点,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