

中纸在线 3 月第 4 周废纸报告

(2022.03.19—2022.03.25)

客服电话 0512-87662016

本周市场回顾:

国废市场表现:

本周,国废市场成交价格稳中继续小幅上扬。受疫情交通管控影响,全国多地纸厂废纸到货量明显不足,导致部分纸厂采购价格小幅回升;另外,下游原纸供大于求局面依旧存在,纸厂方面刚需采补为主;废纸原料供需出现阶段性紧张,多个地区出现 50 元/吨左右涨幅,另外,下游纸厂多执行停机保价政策,原纸成交价格止跌回稳,对国废价格上涨也起到一定的利好作用,目前疫情管控时间仍然待定,废纸供应端短期内仍然偏紧。本周,白废纸受木浆价格不断攀升影响,小部分小幅跟涨 30 元左右。其他大部分稳定观望,废报纸价格走稳,主流纸种参考价:A 级黄板纸约 2380-2450 元/吨,废旧书页纸约为 2200-2350 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	6
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	9
四、新增产能	10
五、本周要闻回顾	11
5.1 浆&纸周期筑底复苏 盈利修复弹性可期	11
5.2 废纸瓦楞纸止跌回调 短期持续偏强震荡	12

一、中纸指数

1.1 废箱板纸、废书本指数走势图

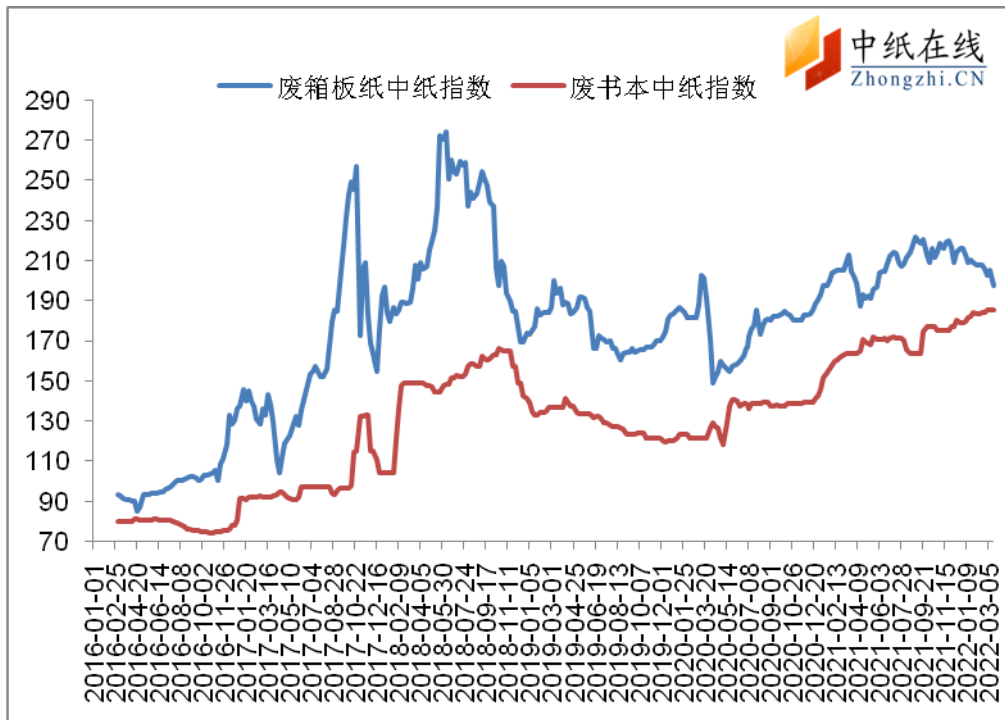


图 1：废纸(黄板纸、书本)中纸指数 (CPPI) 走势图

数据来源：中纸在线信息部

03 月 25 日，国废旧箱板纸价格指数为 204.19，与上周比增长 3.86，较周期内最高点 101.15（2013.1.28）上涨 101.50。

03 月 25 日，国废旧书本纸价格指数为 185.21，与上周比增长 1.19，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	2240	2140	1940		1860	AA2850
	阳光	2260	2220	2150		-	书本 2240

	佰润	2340	2310	2280	2150		原远通
	华润	2360	2320	2290	-		书本纸 2290
	贵和	2160	2090				AA 级 2220
	天地缘	2360	2310	2110		1870	双 A2400
	丰源	2300	2190	2040		1900	本地价甲牛 2230
	太阳	2270	2240	2090			本地价 AA2300
天津	天津玖龙	2190	2130	2050	2010		A 级页子纸 2410
河北	河北玖龙	2230	2170	2100	2060		AA 级 2230
	森信	2210	2150	2100	2050		原昌泰
河南	中濠	2430	2360	2340	2260		本地货价
	龙源	2450	2380	2300	2200		太康基地
	亨利	2391	2316	2216	2116		-

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 2180 元/吨，普通青板 2050 元/吨，超市 1950 元/吨，一彩 2000 元/吨，二彩及宝塔管 2000 元/吨。

平原汇胜纸业国废收购价格，不带票到厂：COCC12#执行 2320 元/吨；COCC11#执行 2230 元/吨；COCC11#B 执行 2220 元/吨；COCC11#C 执行 2200 元/吨；COCC11#D 执行 2050 元/吨；废纸(CG)执行 2180 元/吨；废纸(BTG)执行 2050 元/吨。

潍坊汇胜国废采购价格，不带票到厂：COCC12#执行 2430 元/吨；COCC11#执行 2340 元/吨；COCC11#B 执行 2300 元/吨。

枣庄华润纸业废白纸价格行情，灰白纸 1770、灰卡 1700；书本纸散货 2240、书本纸打包件 2290、书页纸散货执行 2280、书页纸打包件执行 2310、90%以上报纸 2960、70%以上报纸 2850。

河北地区：

邢台宝石纸业固废采购价格，不带票到厂：AA级 2300 元/吨，95%黄板 2250 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 2310 元，A级 2260 元，AB级 2200 元，B级 2120 元，C级 2010 元，D级 1960 元，纸管 1720 元。

玉田顺发纸业固废采购价调整，调整后不带票到厂：A级 2210，B级 2150，C级 2100。

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)2250 元/吨；二级(黄板含量 50 至 80%以上)2170 元/吨；花纸边 2170 元/吨；三级纸 1830 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	2430	2330	2250	2200		书本 2350
	江苏理文	2430	2290	2110	-		
	永丰余	2460	2400	2340			
	无锡荣成	2380		2290			边料-
	中兴（建平）	2390	2360	2300	2200		
浙江	平湖景兴	2420	2380	2340			挂面纸 2450 书本 2290
	浙江山鹰	2420	2410	2300	2250		书本 2190
	荣晟纸业	2410	2400				挂面 2440
	平湖荣成	2400	-	2310	-		边料-
安徽	安徽山鹰	2410	2370	2330	2280		书本 2300
	安徽兆隆	2370	2300	-	-		AA 级 2410

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 2340 元/吨、B级 2280 元/

吨、C级 2220 元/吨。

江苏富星纸业废纸采购价格调整：A级黄板 2360 元/吨。80%以上黄板含量 2110 元/吨。60%以上黄板含量 1950 元/吨。50%以上黄板含量 1900 元/吨。40%以上黄板含量 1850 元/吨。40%以下黄板含量不收。品相好的工厂灰黄板价格 1880 元/吨。品相好的纸芯管，工厂双灰纸 1500 元/吨。不带膜或少量带单膜全白白卡纸 2280 元/吨，不带膜或少量带单膜花卡纸 2140 元/吨，含 10%以内金银卡带单膜花卡纸 2040 元/吨，含 10%以外金银卡单膜花卡纸拒收。扣点少，书本切边纸打包件 2390 元/吨，散装书本切边纸 2360 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 2290 元/吨，含量在 20%以内 2190 元/吨，含量在 30%以外拒收。

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 2900 元，挂面纸 2380 元，厂纸 2330 元，超市纸 2310-2260 元，统货纸 2160 元，纯大管:2120 元，小管 2020 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 2290 元/吨多，贰级 A2240 元/吨，贰级 B2170 元/吨，叁级 A(统货)2080 元/吨，叁级 B1970 元/吨，散纸一级 2250 元/吨，超市纸 2180 元/吨，统货 2030 元/吨，灰黄板 2020 元/吨。

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：2420 元，98%以上黄板；B级：2400 元，90%以上黄板；C级：2350 元，70%以上黄板；D级 2290 元，50%以上黄板；E级：2180 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	2480	2440	2370	2340	2390	混白 2610
	广东理文	2580	2420	-			办公纸 2740
	双洲纸业	-	-	-			暂停收
	金洲纸业	2580	2530	2480			
	东莞建晖	2470	2380	2280	-		混白 2420
	江门华泰	2422	2205	-			工业报 2027
福建地区	泉州玖龙	2430	2390	2350	2320		坑纸 A2200
	漳州联盛	2360	2300	2250	2140		书页 2310
	华南山鹰	2470	2460	2400	2350		

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 2500 元/吨；纸皮 A 类 2470 元/吨；纸皮统货 A 级 2460 元/吨，纸皮统货 B 级 2410 元/吨；坑卡 A 级 2180 元/吨；坑卡 B 级 2150，元/吨；厂包纯坑卡及薄灰 2280 元/吨；大小花 2130 元/吨；小花卡纸 2270 元 / 吨，一级办公用纸及报纸 2530 元，书本纸（切边去封面）2530 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：2650 元特级纸 B：2550 元一级纯坑卡：2450 元一级纸：2450 元二级纸：2350 元（停收）。

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 2280，特级（B 级）2240、纯黄纸皮（C 级/大统）2180、纯啤酒箱 2180、纯彩箱（统货）2180，纯坑卡 2040；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 2280、特级（B 级）2240，纯黄纸皮（C 级/大统）2180、纯啤酒箱 2180、纯彩箱（统货）2180、纯坑卡 2040。

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 2370（百分百工厂纸边），工业纸箱 2320（百分百工业箱），特级纸皮 2270（黄纸花纸比例 85/15），混合商场纸 2200（黄纸花纸比例 70/30），混合统 1970（黄纸花纸比例 60/40），纯厂坑卡 2160（工厂出的坑卡切边，未经混合加工），坑卡 2110（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 2360；B 级纸价格 2210；C 级纸价格 2060。

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 级纸价格 2360；B 级纸价格 2210；C 级纸价格 2060。

福建漳州港兴纸品固废采购价调整。调整后，（1）黄板 A 级到厂价 2230 元，要求 100% 黄板，黄板 B 级到厂价 2200 元，要求 80% 以上黄板（2）纺线管到厂价为：纯大炮 2070 元，长管、小管 1970 元，宝塔管 1800 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	2160	2100	2050	2010				AA 级 2180
	沈阳琥珀	2140	2080	2000	1950				
两湖	金凤凰	2350	2230	2160	2040				孝感基地
	浏阳天和	2340	2260	2160	-	2120	-		-
西北	山西强伟	2160	2060						工业纸 2220
	法门寺	2000	1900	-					双 A 级 2100
	甘肃红安	-	-						T 级 2200
西南	云南红星	2260	2210	2100					特级 2370
	云南春秋	2150	2050	-	-				特级 2250
	云南东晟	2140	2070	2020	1890				AA 级 2190
	重庆玖龙	2340	2300	2230	2180	1940	2190		混白 1940
	重庆理文	2350	2250	2230			2180		
	泸州金田	2240	2200	-		2160			-
	成都迅源	2040	2010		1940				厂纸 2080

数据来源：中纸在线信息部

2.5 下周市场预测

本周，固废黄板纸采购价继续小幅回升，近期受下游成品纸市场成交清淡影响，大多纸

厂多以刚需采补为主，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、据悉，2022 年 1 月份开始亚太资源集团巴西产阔叶浆罗赛品牌更名为巴丝；阔叶浆巴丝 4 月份正式外盘报价 780 美元/吨，仅供应长协客户协议量。印尼产小叶相思阔叶浆无量供应。

2、据悉，加拿大 Paper Excellence 宣布 2022 年 3 月份加拿大漂白针叶浆对中国市场出口的狮牌报价提涨 170 美元/吨，雄狮 1050 美元/吨，金狮 1070 美元/吨，立刻生效。PE 说，高通胀，全球供应链问题和成本上涨是涨价的主要原因。

3、据悉，Arauco 公司 4 月份外盘报涨，银星涨 100 美元至 990 美元/吨，明星涨 105 美元至 805 美元/吨，金星涨 50 美元至 880 美元/吨。

4、据悉，Suzano 阔叶浆 4 月份宣布北美、欧洲价格上调 50 美元/吨，亚洲价格上调 100 美元/吨至 780 美元/吨。

5、据悉，加拿大针叶浆马牌 3 月份外盘报价 1000 美元/吨，船期为 4 月下旬。

6、据悉，依利姆 4 月份俄浆外盘面价报涨：针叶浆较上轮提涨 90 美元/吨，海运为 980 美元/吨，阔叶浆较上轮提涨 80 美元/吨，海运为 800 美元/吨，本色浆较上轮提涨 40 美元/吨，海运面价为 680 美元/吨。

7、据悉，2022 年 4 月份加拿大漂白针叶浆月亮外盘报价提涨 100 美元至 990 美元/吨，此价格为净价。

8、据悉，巴西 CMPC 公司 3 月份小鸟桉木阔叶浆外盘提涨 100 美元/吨至 780 美元/吨。

9、据市场消息，加拿大 West Fraser 漂白针叶浆凯利普 3 月份外盘报价提涨 110 美元/吨，至 1000 美元/吨，船期 4 月底前。

10、据悉，加拿大漂白针叶浆和平河 2 月份报盘调涨 30 美元/吨，为 870 美元/吨，3 月份船期。

11、据悉，巴西 Eldorado 公司欧洲地区市场 3 月份桉木阔叶浆外盘提涨 30 美元/吨至 1200 美元/吨，北美地区桉木阔叶浆外盘提涨 30 美元/吨至 1410 美元/吨；亚洲地区提涨 30 美元/吨，3 月份起执行。

12、据悉，瑞典 SCA 调涨 3 月份欧洲市场漂针浆面价到 1400 美元/吨，涨幅约 50 美元。据报 2 月份欧洲漂针浆面价为 1350 美元/吨。

进口木浆现货市场

现货市场：

本周，木浆盘面高位震荡，供应端方面，加拿大太平洋铁路工人复工，UPM 罢工进入调解阶段，供应链问题虽有所缓解，但全球物流运输拥堵进一步恶化及俄乌冲突问题尚未解除，叠加外盘方面陆续报涨，Arauco 浆厂针叶浆报涨 100 美元，阔叶浆涨 105 美元，本色涨 50 美元，继续支撑国内现货市场。国内市场方面，下游原纸厂家陆续发布涨价函，目前国内疫情反复，局部区域运输受限，下游纸厂库存压力增加，实单成交有限，纸浆期货盘面有所回落。国外浆厂自然灾害、检修、停机、罢工等干扰，进口木浆进口量初步预计将进一步下降，目前需持续关注木浆供应端及俄乌局势变数带来的影响。

针叶浆，市场成交价格随盘面波动，盘面家而过震荡整理，业者依据基差报价，下游采用小单随采用策略，

截至今日期盘主力合约 2205 收盘 6782 点，跌 324 点，跌幅 4.56%；盘面高位震荡。参考报价银星 05 合约平水报价 6780 元/吨，蓝森林 6800 元/吨，太平洋 6700 元/吨，月亮、马牌 6850 元/吨，实单成交有商谈空间，据悉，市场南方松类供应显紧张，凯利普 7200 元/吨，北木 7300 元/吨，市场加针供应量较紧张，价格波动不大；阔叶浆，阔叶浆市场供应量短期紧张，市场成交情况较前期变缓，市场报价小幅下调 50 元/吨，山东市场参考报价鸚

鹧、金鱼 6200 元/吨，老明星 6200 元/吨，成交价格约 6150 元/吨左右，小单出货为主，其他二类阔叶浆报价 6120 元/吨；本色浆，本色浆市场供应紧张，市场成交维持刚需，参考报价金星 6550 元/吨，乌本块 5150 元/吨；化机浆，进口化机浆市场现货紧缺，短期改善有限，最快到货预估 4 月底至 5 月初，市场现货较少，参考报价雪山 5200 元/吨，华东地区昆河 5500 元/吨，华南地区昆河 5700 元/吨，实单实谈。

国产木浆方面，本周，国产木浆市场小幅上调，受疫情反复影响，物流运输难度增大，个别浆厂小幅调涨报价，受进口浆高位影响，国产木浆挺价意愿强烈，山东地区阔叶木浆出货参考报价 6100 元/吨左右，可售货源紧俏，供应长协为主，广东鼎丰竹木混合浆报价 5800 元/吨，成交 5750 元/吨，长协为主；国产化学浆方面，本周，化学浆正常生产，进口化学浆市场现货难寻，利好国产化学浆，河南瑞丰杨木化学浆湿浆参考含税报价 3700 元/吨，化学浆浆板 4500 元/吨，化学湿浆 5300 元/吨，湖北乐水林纸报价 3650 元/吨，目前正常出货，实单商谈；国产竹浆方面，竹浆市场价格本周变化不大，竹浆价格维稳，四川永丰、凤生、福华漂白竹浆参考报价 6400 元/吨，目前市场价格高位，下游采买积极性下降，刚需补库为主；甘蔗浆方面，甘蔗浆市场价格持稳，产销维持平衡，广西凤糖甘蔗湿浆报价 5050 元/吨，广西博冠湿浆 4950-5000 元/吨，浆板 5950-6000 元/吨，实单实谈。苇浆方面，辽宁振兴生态苇浆已开机正常生产，浆板月产可达 5000 吨，参考自提报价漂白苇浆湿浆 5200 元/吨，漂白苇浆板 5700 元/吨，本色苇浆板 5400 元/吨，实单实谈。

3.2 下游包装纸市场

包装用纸市场：

本周，包装用纸整体交投一般，受疫情交通管控影响，纸厂废纸到货量明显不足，因此纸厂上调价格来提升废纸到货量。而瓦楞纸市场受利好因素和涨价函发布的支撑，价格暂时坚挺上行。箱板、瓦楞纸价格延续当前走势稳中小幅震荡运行。

本周，国内灰底白板纸供需平稳，实际价格稳定为主。主流纸厂依然有宣传提价 100 元/吨的消息，但实际成交价格稳定为主。受疫情影响，全国多地调控明显，消费出现一定的影响，包装厂开工率不高，特别是华南的东莞、深圳等传统的包装消费主力地区。除了需求受到影响外，近期仍有中小纸厂投产，产能 10-20 万吨之间，加剧了部分市场的竞争压力。整体消费低迷的背景下，灰底白板纸预计短期价格震荡为主。

本周，白卡纸行情平稳，市场价格持续推涨中。主流纸厂稳定生产为主，新项目产能逐步释放，市场上货源开始明显增多。下游需求方面，受制于近期疫情多地管控，下游包装厂开工率不足，订单相对减少，物流受限制，整体白卡纸需求出现一定的影响。利好市场方面，出口订单依然较多，白卡纸月出口量较去年增长明显，部分市场甚至翻倍，大大缓解国内市场压力。尽管疫情影响，需求低于预期，但纸厂成本增长较多，预计短期纸厂仍然在积极寻求提价机会。

本周，箱板纸、瓦楞纸供需相对平稳，价格止跌回调整。周初随着废纸价格回暖带动瓦楞纸价格提升，再加之前期部分纸厂发布停机检修通知，使得市场供应量有所减少，下游补库情绪提升，但整体成交价格依然是稳定为主。出货方面，依然相对较慢，疫情对跨省物流影响相对严重，刚需补货为主，备货仍然偏少。纸厂生产方面，多数纸厂平稳生产，但个别纸厂仍然有停机限产举措，缓解当前出货压力。

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	

数据来源：中纸在线信息部

五、本周要闻回顾

5.1 浆&纸周期筑底复苏 盈利修复弹性可期

2021Q4至今浆价持续上涨，外盘针叶浆(银星)/外盘阔叶浆(明星)吨价由2021年11月中旬的710/565美上涨180/135美至目前的890/700美(价格历史分位88%/79%，自2014年起涨幅25%/24%，本轮浆价上涨主要受供应面刺激(主要纸浆产地如加拿大、芬兰、巴西等受供应链扰动，短期木浆供给收缩)以及地缘政治引起的商品宏观环境变化。

后续若相关因素未见好转，浆价或阶段性偏强势，反之，若供应逐步恢复正常，在当前下游需求较平淡的背景下，纸价持续上涨存一定压力，纸企低盈利或将导致高浆价难以持续。复盘浆价周期和纸企盈利水平变化可以发现，造纸自身供需决定盈利水平，浆价非决定因素，后续仍需观察纸品提价对成本的传导情况，进而判断纸品盈利变化。同时，龙头自制浆产能平抑相当比例的成本波动，受浆价上涨影响小于中小纸企，预计进一步拉大与行业盈利差距。

结合供需情况，我们判断2022年上半年木浆整体供应偏紧，浆价预计偏强势；2022年下半年新产能(阔叶浆)释放或使阔叶浆价格有回落可能，但整体价格波动不会过大(原因在于新产线投产进度仍需观察，以及部分阔叶浆新产线可转产溶解浆，目前溶解浆盈利水平不错，因此实际新增供给量待跟踪)。2023年起，预计阔叶浆新产能将逐步释放，整体供应偏宽松，或导致供大于求，浆价向合理区间回落；针叶浆供给偏紧，但受阔叶影响，亦或将有所回落。

煤炭：非正常周期波动，煤价或稳中趋降

目前动力煤吨价940(3月11日价格)，价格历史分位95%(自2008年起)，煤价除2021年9月下旬至12月下旬出现大幅急涨急跌外，历史价格波动较小，主因历史上的动力煤，由于需求存在季节性波动的原因，一般都是盈余和缺口不断切换，淡季补库、旺季去库形成循环。2021年9月下旬煤价大幅急涨，纸企较难及时应对，能源成本上涨，阶段性对企业吨盈利损伤较大。前期煤价大幅急涨非正常周期波动，在保供稳价常态化趋势下，有望回归合理价格。

纸品：成本驱动、供需改善推动提价落地，叠加能耗成本下降，木浆系盈利改善

工业纸：能耗成本下降带来各纸种盈利改善确定性强，成本驱动叠加供需改善带来木浆系提价逐步落地(截至3月16日，双胶纸价较年初提升450(+8%)，2月提价函落地50%、3月提价函完全落地；白卡纸价较年初提升100(+1.6%)，提价函部分落地)，木浆系(尤其双胶纸)盈利筑底修复，废纸系淡季需求承压，看好龙头凭借原料成本、规模等优势持续整合行业。当前龙头进入左侧布局时点，优选高浆自给率企业，推荐木浆系的太阳纸业(丰富的产品矩阵增强盈利稳定性，高木浆自给率平抑相当比例的成本波动，同时公司产能稳步扩张，构筑中长期成长动力)，重点关注博汇纸业和其他木浆系龙头，以及废纸系的山鹰国际。

特种纸：受益于较优供需、竞争格局，21Q3、Q4纸价基本维持，21Q4个别纸企盈利承压主因能耗成本大幅上升，22Q1能耗成本下降背景下，看好吨盈利环比改善；22Q2纸企木浆成本预计上升，看好供需、竞争格局较好的细分纸种提价落地，带动盈利水平维持。

5.2 废纸瓦楞纸止跌回调 短期持续偏强震荡

近期，国内废纸收购价格整体开始回暖，呈现上涨走势。3月18日浙江地区废黄板纸A级收购价格均价为2288元/吨，与周初(3月13日市场收购均价2252元/吨)相比均价下调了1.6%。瓦楞纸价格也止跌回调，3月18日瓦楞原纸140g出厂价格均价为3710元/吨，与周初(3月13日瓦楞原纸140g出厂价格均价为3670元/吨)相比均价上涨了1.09%。

通过观测市场变化来看，本周国内废纸收购价格持续回暖走势，由于上周末起全国废纸价格开始大面积上涨，价格上涨幅度在20-50元/吨，因此周初废纸价格上涨纸厂仍在增加。废纸价格上涨多是由于前期纸厂到货量减少，纸厂再次进入补库状态，因此废纸价格全面上涨。随后市场规模纸厂继续领涨，国废市场延续涨势。再加之国内疫情的日益严峻，全国各地多地区爆发，导致交通受阻明显，纸厂废纸到货量表显不足。

瓦楞原纸价格方面，本周价格止跌回调整，涨势明显。周初随着废纸价格回暖带动瓦楞纸价格提升，再加之前期部分纸厂发布停机通知，使得市场供应量有所减少，下游补库情绪提升，因此价格出现上探。而目前国内受疫情影响，各地交通管控升级，对原纸及纸板、纸箱产品的运输产生极大影响，导致纸厂挺价态度较为强烈。

目前纸厂废纸需求仍存，受疫情交通管控影响，纸厂废纸到货量明显不足，因此纸厂上调价格来提升废纸到货量。而瓦楞纸市场受利好因素和涨价函发布的支撑，价格暂时坚挺上

行，预计短期废纸和瓦楞纸价格持续偏强震荡。

（个人观点，仅供参考，风险自担）

中纸在线资讯部编辑.版权所有禁止转载