



造纸行业跟踪报告：10月 纸价表现分化 盈利能力 承压



木浆价格仍处高位，国内木浆进口减少。受下游需求疲弱及看空纸浆走势等影响，三个港口合计库存 175 万吨，较 9 月底增加 4.7 万吨，环比增加 2.7%，处于近 3 年的高位水平。10 月针叶浆、阔叶浆内外盘价格走势分化。10 月针叶浆外盘平均价格为 964.4 美元/吨，折合人民币 6961.3 元，月环比下降 2.0%，同比上升 17.0%；内盘平均价格为 7610.2 元/吨，月环比上升 2.1%，月同比上升 36.8%。阔叶浆外盘平均价格为 800.5 美元/吨，折合人民币 5778.5 元，月环比约上升 0.4%，月同比上升 28.3%；内盘平均价格为 6803.1 元/吨，月环比上升 1.7%，月同比上升 51.9%。国内木浆进口量环比下滑，9 月中国针叶浆月度进口量为 57.6 万吨，月环比约减少 3.8%，同比减少 18.4%；中国阔叶浆进口量为 120.2 万吨，月环比减少 2.3%，同比增加 36.8%。

文化纸市场价格上涨，双胶纸出口环比下降。10 月铜版纸平均价格环比增加 72.1 元/吨至 5655.0 元/吨；双胶纸平均价格环比增加 320.6 元/吨至 6603.9 元/吨。双胶纸价格环比上涨较为明显，主要系出版订单持续利好需求面有一定支撑；同时纸浆价格高位震荡，成本面支撑仍存。需求弱复苏下文化纸 10 月库存环比下降，开工率环比提升，9 月进口量环比提升，出口量环比减少。

国内废纸价格环比降低，纸厂黄板纸库存下降。10 月废黄板纸标杆均价为 1976.9 元/吨，环比下降 1.1%，同比下降 20.0%；10 月底厂商黄板纸库存为 7.75 天，环比下降 1.75 天。

箱板、瓦楞纸挺价能力不足，下游家电与饮料产量同比提升。从价格看，10月箱板纸和瓦楞纸平均价格分别为4574.2元/吨和3400.5元/吨，其中箱板纸价格环比-0.8%，同比-13.2%；瓦楞纸价格环比-0.1%，同比-24.0%，市场疲态难改，业者对后市信心不足。目前成本端价格微涨，而成品纸价格持续下跌，纸厂继续下跌空间有限。从开工看，在纸厂近期多轮的停机检修计划影响下，箱板纸行业10月份开工负荷55.9%，较上月下降1.7个百分点，较去年同期下降6.4个百分点；瓦楞纸10月份开工负荷55.3%，较上月降低1.3个百分点，较去年下降10.3个百分点。从进口看，9月箱板纸进口量为29.3万吨，环比下降5%，瓦楞纸9月进口量为22.8万吨，环比增加37%。从下游需求看，9月份四大家电产量累计5,624.70万台，环比+17.1%，同比+19.2%。9月份饮料产量为1688万吨，环比-10.5%，同比+6.8%。

生活用纸提价落地，纸企开工意愿上升。10月生活用纸市场均价为8255.2元/吨，月环比上升2.8%，同比提升27.4%。受上游浆价高位、纸企生产负荷调整、企业发布多轮提价函等多方因素影响，生活用纸提价落地。纸企毛利率10月的均值约为9.9%，环比+1.23pct。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48947

