

中纸在线（废纸）周报（**2012.06.21**）

(06 月 16 日-06 月 21 日) www.zzol360.com

客服热线：400-612-7277

目录

一、本周进口废纸市场行情.....	3
1.1 进口废纸主港报价.....	3
1.2 废纸（芬兰期货交易所）FOEX 指数.....	3
1.3 国内市场外废状况本周回顾.....	4
1.3.1 美废.....	4
1.3.2 日废.....	4
1.3.3 欧废.....	4
1.4 外废方面一周综述及后市预测.....	5
二、国内废纸市场行情.....	5
2.1 国内废纸行情一周回顾.....	5
2.1.1 黄板纸.....	5
2.1.2 废报纸.....	6
2.1.3 废书.....	6
2.2 国内厂家动态一周回顾.....	7
2.3 国内废纸 2012 年价格走势图.....	7
2.4 国内废纸一周综述及后市预测.....	8
三、本周焦点新闻.....	8
3.1 造纸业下半年投资策略报告:拐点尚未到来.....	8
3.1 造纸业:国内纸品价格下滑趋势明显.....	9
3.3 德国再生箱板纸价格继续下跌.....	10

一、本周进口废纸市场行情

1.1 进口废纸主港报价

品种	主港报价	本周	上周	涨跌
日废 3#	CIF 中国主港	200-203	200-203	平
日废 8#	CIF 中国主港	218-220	218-220	平
日废 11#	CIF 中国主港	200-212	200-218	跌
美废 11#	CIF 中国主港	223-225	223-225	平
美废 9#	CIF 中国主港	232-235	235-240	跌
美废 3#	CIF 中国主港	185-187	188-192	跌
欧废 A2	CIF 中国主港	178-180	178-180	平
欧废 Occ955	CIF 中国主港	200-202	201-203	跌

美元/吨 6 月 21 日 美元:人民币=100:636.45

从本周的进口废纸状况来看，日废 3#在上周小幅之后，本周价格相对平稳；而本周日废 11#、美废 3#、美废 9#及欧废 OCC 本周都呈现了下跌趋势，幅度在几美元左右。进口的黄板纸开始出现下跌趋势，而国内的黄板纸较前几周价格相对平稳。而随着进口废纸的下跌，对国内废纸添加了利空因素。6 月初的国内黄板纸的上涨态势或将会受此影响，而减缓上涨态势趋于平稳。

1.2 废纸（芬兰期货交易所）FOEX 指数

欧洲市场				
产品名称	货币	本周	与上周同比	升降
美办公废纸 1.04dd	欧元	124.82	-2.87	↓
废报纸/废杂志纸 1.11 dd	欧元	143.65	-2.29	↓

6 月 21 日 欧元:人民币=100:807.02

本周美办公废纸报于**124.82欧元/吨**，本周价格持续下跌，每吨比上周下跌**2.87%**；而报纸/废杂纸较上周也同样出现下滑趋势，每吨比上周下跌**2.29%**，报于**143.65欧元/吨**。

1.3 国内市场外废状况本周回顾

1.3.1 美废

6月21日，近期由于下游纸厂需求不景气，美废13#现货成交颇为低迷。各地承兑价格参考：上海港A级报2300元/吨，青岛港2250-2300元/吨，天津港2200-2300元/吨。

中纸在线6月19日消息，美废外盘MIX由于近期市场交投欠佳，走势略降，行情基本企稳，虽然成交依旧不佳，但价格波动不大。主港报价参考：3#185-187美元/吨；8#198美元/吨左右；9#233-235美元/吨；11#223-225美元/吨；13#A255-260美元/吨。

6月19日，近期美国废箱板纸出口FAS价格略有下跌。废旧箱板纸纸芝加哥港下调5美元至137-130美元/吨，纽约港下调3美元至157-160美元/吨，洛杉矶下调5美元至180-183元/吨。

1.3.2 日废

6月20日，富阳地区纸厂开工率较低，但因当地日废现货市场供应量有限，顾行情基本企稳，当地贸易商出货价格：3#1850-1900元/吨，近期出货情况尚可；8#1980元/吨左右；9#主流在2200元/吨左右，优质货源2250元/吨。

6月19日，日废期货市场报价零星，整体成交气氛无甚好转，尤其3#仍显疲软，贸易商观望为主。目前，日废3#报价196-198美元/吨，零星成交195-196美元/吨；8#报219-220美元/吨；11#报于212美元/吨上下。

1.3.3 欧废

6月20日，欧废外盘市场交投气氛较为清淡，整体报价虽然波动不大，但趋势略显低迷。主港：A2报178美元左右；UKOCC持稳报200美元，成交略低；A9（8020）零星报价200美元左右。

1.4 外废方面一周综述及后市预测

本周美废、日废、欧废价格持续下滑，此态势从6月初一直延续到现在，降价幅度都在50-100元人民币。中纸研究员认为，本次进口废纸的持续性下滑跟国内的纸厂疲软有直接关系，中国是美废、日废及欧废的较大出口国之一，而以玖龙纸业为首的包装纸企业是美国废纸较大的消耗商；本周玖龙纸业白板纸等其它纸种的价格相继下调，映射出国内包装用纸市场不容乐观，6月初，玖龙纸业上调了收购国内黄板纸价格，目的是为了收购一批质量较优的黄板纸；但国内的黄板纸相比国际废纸来说，价格上有一定优势，而就质量来说和美废等进口废纸还是有一定差距。而迫于成本、市场等压力，玖龙纸业进口废纸板量减少，外废价格持续下跌。在当前国际形势下，经济复苏尚须时日，而国内市场疲软态势不减，国内传统“端午节”将要渡过，包装纸市场态势在迎接了小高峰以后，后市无利好因素出现，后市将何去何从，还须观察。中纸研究员预测，此下跌态势将还会持续一段时间。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

二、国内废纸市场行情

2.1 国内废纸行情一周回顾

2.1.1 黄板纸

6月21日，山东地区国废 OCC 整体稳定为主，目前，不带票到厂价：边角料主流 1320-1350 元/吨；超市级、生活级 OCC 到厂 1250-1300 元/吨。

中纸在线 6月21日消息，河北地区近期黄板纸市场持续稳定，当地纸厂本周收购价波动不大，目前主流到厂：A 级 1350-1410 元/吨，B 级 1310-1370 元/吨，C 级 1210-1310 元/吨，D 级 1100 元/吨左右。

6月20日，河南地区国废黄板纸价格维持稳定，但因成品纸市场持续疲软，部分纸厂有意向下调国废收购价格。目前，不带票到厂价：工业纸箱 1150-1200 元/吨；超市级、生活级 OCC 到厂 1050-1100 元/吨。

6月19日，福建地区国废纸市场相对稳定，国废部分低端价位有小幅提涨，部分小厂因补仓有意抬高收购价格，交投尚可。当地贸易商表示货源销售较好，A 级黄板纸出货报 1200 元/吨。

6月19日，山东青岛地区废纸市场较为清淡，市场较为稳定，当地打包站收购价格：废黄板纸 1230-1310 元/吨；旧报纸 1650-1700 元/吨；旧书本 1550-1600 元/吨。

6月18日，山东地区国废货源颇少，部分厂家为了补仓纷纷上涨黄板纸价格，成交尚可，货源较为零星。贸易商表示国废利润空间趋小，价格过于透明，整体稍显疲软态势。目前到厂价格：A 级 1350 元/吨。

6月18日，广东地区废纸交易持稳于上周，下游需求仍较低迷，市场货源相对较少。当地部分小纸厂因需补仓，故废黄板纸价格提涨，涨幅 30 元/吨左右。目前 A 级黄板纸回收价 1330 元左右。

6月18日，江浙地区国废黄板纸市场较为稳定，当地纸厂收购价格波动不大，各纸厂的收购价格差异较大。目前到厂价格：A 级 1300-1410 元/吨，B 级 1250-1360 元/吨，C 级 1200-1310 元/吨。

6月18日，天津地区国废黄板纸、报纸价格有小幅提涨，幅度在 50 元/吨，成交明显好转。当地打包站反映，因废纸走势难以预料，故出货相对积极。目前打包报纸 1750 元/吨，黄板纸 1390 元/吨。

2.1.2 废报纸

6月20日，江西南昌地区因学生放假致书本货源趋多，书本价稍跌，整体市场波动不大。报纸供需稳定，货源来源主要是云南、广西，含量 95%报纸到厂含税价 1650 元/吨左右。

6月20日，江苏地区废纸市场较为稳定，废旧报纸市场交易较为活跃，出货较为积极。当地货源主要销往富阳，目前纯报纸价格 1720 元/吨。

6月19日，广东地区废旧报纸市场需求持续平淡，提涨乏力，价格较为稳定，目前不含税到厂价格：90%含报量 1820 元/吨左右；80%含报量 1650-1750 元/吨。

2.1.3 废书

6月20日，近期浙江地区废旧书本货源趋多，报价有所下滑。下滑浮动为 100 元/吨，贸易商反映主要是因学生高考、中考、放假致使书本纸量过多。商家也表示行情略好，整体交投良好，打包站货源主要销往外地目前报价 1720-1730 元/吨。

6月19日，广东地区废旧书本市场平稳为主，下游客户需求甚少，实单零星。当地打包站报不含税到厂价格：书本纸 1450 元/吨上下，统货 1300-1400 元/吨。

2.2 国内厂家动态一周回顾

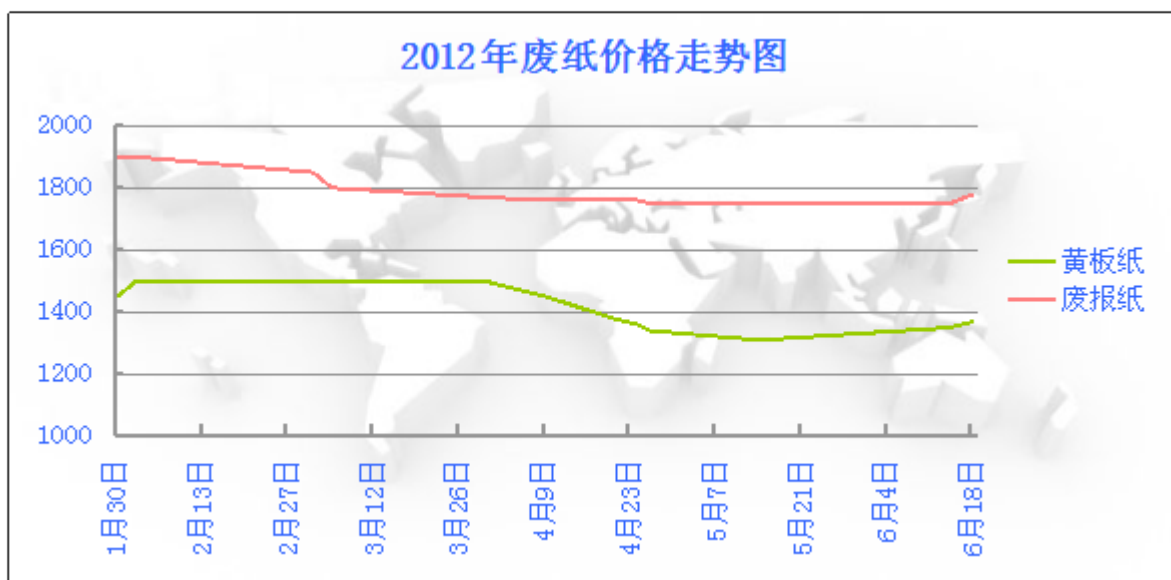
6月20日，安徽山鹰纸业废旧黄板纸采购价稳定为主，无甚波动。目前不含税到厂：A级1350元/吨，超市级1300元/吨，统货1200元/吨。

6月18日，天津玖龙上涨国废统货收购价，上涨50元/吨，其他暂无变动，目前调整后不含税到厂价：A级1390元/吨；B级1350元/吨；C级1290元/吨；统货1130元/吨。

6月18日，今日起山东世纪阳光纸业国废黄板纸价格上调，A、B级上调40元/吨C级暂无变动。目前，不含税到厂承兑价报A级纸箱1350元/吨，B级纸箱：1210元/吨，C级纸箱：870元/吨。

6月18日，山东枣庄远通纸业废旧报纸采购价上调，上调50元左右，目前不含税到厂价：报含90%以上打包1740元/吨，散1680/吨；报含85-90%打包1720/吨，散1660/吨；报含75-85%打包1660/吨，散1610/吨。

2.3 国内废纸 2012 年价格走势



本周废旧报纸方面出现小幅度提涨，幅度在50-100元/吨，黄板纸在6月份出现高调回暖趋势，在经过3月份到5月份的下跌平稳期，价格开始出现提涨；中纸研究员认为本次黄板纸的价格提涨跟玖龙上调黄板纸收购价格有一定的关系。

2.4 国内废纸一周综述及后市预测

本周黄板纸涨势放缓，前期部分纸厂因为需要补库有意上调黄板纸收购价格，厂家本周库存已补充了库存，放缓了收购黄板纸价格，受纸厂本身成本压力和市场销售低迷影响。导致本次上涨的原因，还是因为玖龙纸业率先上调了收购价格，小型纸厂也迫于自己废纸库存压力，被迫上调。

本周国废黄板纸市场多以稳定为主，华东、华北地区废纸价格持续稳定波动不大。大部分纸厂反映废纸交易中未有爆发性的纸量，货源较为零星。打包站表示国废利润空间趋小，部分地区价格过于透明，整体稍显疲软态势。华南地区部分中小纸厂因自身资金链流动紧张，废纸采购价上涨乏力，导致当地打包站回收量大大缩减，废纸利润空间下滑。

废报纸方面因市场货源减少，打包站收不到较大货源，下游纸厂采购欠佳，故有小幅度上调；受电子媒体普及的影响，报纸发行量逐步减少，市场对报纸需求逐步减少，整体废旧报纸市场平稳。

中纸研究员认为，国内废黄板纸的价格上扬之势只是阶段性的上涨，此现象不会持续太久，随着纸厂废纸的补充，废黄板纸价格将会回归，而下周市场可能会出现文中小幅度上扬，但上扬价格不会太大。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

三、本周焦点新闻

3.1 造纸业下半年投资策略报告:拐点尚未到来

纸价疲软,后市难言乐观。互联网(移动互联网)媒体对传统媒体的替代是大势所趋，文化纸需求持续下滑。去年文化纸价格一路下行，几乎与 2009 年最低价格持平。今年春节后受中间商补库存因素影响有所回升，但回升幅度不大，基本仍处于低位区间。2011 年新增产能的全面释放和 2012 年投产项目将对文化纸市场造成较大的冲击，后市几无涨价空间。包装纸虽然同样面临新增产能的冲击，但随着紧缩政策开始转向宽松，需求面将有所改善，后市预计将有所好转。

原料价格止跌回升。原材料价格相对纸价保持强势。去年纸浆价格趋势向下，但是从高位有所回调,且年末开始反弹。废纸价格在前 3 季度一直稳定在高位，10 月份暴跌,但很快反弹至今。

业绩明显下滑,1 季度受补库存因素业绩环比上升,但同比仍下滑。毛利率下滑和财务费用率上升是导致业绩下滑的主要原因。2011 年造纸类上市公司业绩下滑十分明显:营收增长 11.99%,但业绩大幅下滑 70.06%。今年 1 季度业绩同比大幅下滑 96.03%。但在年后补库存因素的驱动下,环比有所回升,业绩有边际改善但拐点尚未到来。上市公司业绩大幅下滑的首要原因是毛利率下滑。毛利率下滑的根本原因是原材料价格相对纸价坚挺。第二个原因是利息支出导致财务费用急剧攀升。2011 年年报显示,A 股上市造纸公司平均负债率为 64.04%,其中有息负债占总资产比重达到 45.21%,均已至历史高水平区间。在 11 年货币政策持续紧缩下的大背景下,利率不断走高,造纸公司利息支出成为极大的负担,使得财务费用率从 10 年的 2.88%攀升至历史高位 4.17%。

拐点尚未到来,维持“中性”评级。我国造纸业走的是偏重规模的道路,产能急剧扩张,且集中度低,所以在销售压力下产品价格相对原料价格总是处于弱势地位。此外,高负债率所带来的利息支出更是侵蚀了很大一部分利润。综合而言,我们认为,在产能过剩和集中度低这两大已困扰行业发展多年的因素有所改善之前,整个行业的景气度难以提升。综合考虑估值和行业前景,我们维持“中性”的投资评级。

3.1 造纸业:国内纸品价格下滑趋势明显

本周造纸印刷板块走势略超大盘。板块本周下跌幅度为 3.96%,超越沪深 300 指数 (本周下跌 4.13%)0.17 个百分点。我们认为,无论从基本面还是估值,造纸板块目前均处于底部,板块估值有望得到一定的修复,但目前基本面并不支持大级别的反弹。我们预计,需求能否回升将决定着原材料及纸品价格的走势,亦代表着板块在上半年是否会出现基本面好转的投资机会。我们认为,需求量的提升是对行业盈利能力提升的关键,目前经济下滑导致的需求不振影响了纸价的上涨,行业盈利能力短期仍将处于低谷。

国际浆价本周上涨,欧洲针叶浆上涨幅度为 0.43%,而阔叶浆价格上涨 2.12%。其原因因为近期欧元的明显贬值。针叶浆方面,本周,加针市场各品牌表现各异,加针部分浆厂已主动或被动减产来应对目前的成本压力。阔叶浆本周印尼小叶浆 6 月实单价格上涨 20 美元/吨至 630 美元/吨。

本周国际废纸价格稳定。本周,由于下游成品纸市场萧条,且本周部分纸价继续下跌,致使美废期货市场观望情绪加重,市场鲜有实单。虽日废期货市场部分报价略微调涨,但下游需求低迷,零星成交价格仍持稳上周。因当前成品纸行情低迷,且后市亦不明朗,使得欧废期货市场

下游均持谨慎态度,暂且观望,本周整体交投气氛愈发惨淡。

纸品价格趋于下降。双胶纸方面,整体市场情况和铜版纸相似,贸易商成交清淡,纸价也在铜版纸的带动下呈下行走势。白卡纸方面,部分贸易商表示纸厂新单报价已有所优惠。因后期市场一路下行之可能性较大,贸易商方面仍持谨慎态度,加紧出货,少量补仓。铜版纸方面,贸易商出货压力较大,成交价格持续下行走势,平均周跌幅在 50 元/吨左右。箱板纸方面,玖龙纸业报价松动 50-100 元/吨,部分纸厂报价跟跌,部分纸厂暂持观望态度,但出货必然受阻,后期降价仍将是大势所趋。

3.3 德国再生箱板纸价格继续下跌

6 月份德国再生箱板纸价格继续走低。导致这一状况有多种因素,废纸价格低迷和箱板纸库存增多都是主要原因。

6 月初德国再生瓦楞原纸价格较为平稳,但随后废纸价格的下跌触发了再生瓦楞纸价格的进一步走低。除了废纸价格影响之外,纸厂不断增加的纸张库存也对价格产生了压力。而且南欧地区生产的再生瓦楞原纸也都在往德国市场销售。这些因素再加上即将到来的假期都使得目前再生箱板纸价格继续下行。

在当前的经济环境下,德国出口和国内的订单量还是比较多的。不过箱板纸厂已经发现短期订单更多,而且竞争也更趋激烈。总体而言,箱板纸市场的需求依旧不错,但趋势略显疲态。

本文档仅供参考,未经允许,请勿擅自转载。