

中纸在线（包装用纸）周报（2012.6.21）

(06.16-06.21) www.zzzx360.com

客服热线：400-612-7277

目录

TOC \o "1-3" \h \u 一、白卡纸市场阐述.....	3
1.1 白卡纸市场本周回顾.....	3
1.2 白卡纸本周市场报价表.....	3
1.3 白卡纸价格走势图.....	4
1.4 白卡纸本周市场分析及后市预测.....	4
二、灰底白板纸市场阐述.....	4
2.1 灰底白板纸市场本周回顾.....	4
2.2 灰底白板纸本周市场报价表.....	5
2.3 灰底白板纸价格走势图.....	6
2.4 灰底白板纸本周市场分析及后市预测.....	6
三、瓦楞纸市场阐述.....	6
3.1 瓦楞纸市场本周回顾.....	6
3.2 瓦楞纸本周市场分析及后市预测.....	7
四、牛皮纸市场阐述.....	7
4.1 牛皮纸市场本周回顾.....	7
五、原料市场阐述.....	8
5.1 纸浆市场分析.....	8
5.2 废纸市场分析.....	8
六、欧洲包装用纸 FOEX 价格指数表.....	9
七、国内宏观经济及要闻回顾.....	9
1、如何加快包装产业转型升级.....	9
2、造纸业下半年投资策略报告:拐点尚未到来.....	10

一、白卡纸市场阐述

1.1 白卡纸市场本周回顾

东莞市长成纸张公司目前博汇白卡纸含税出货价：250 克 A 级平板 5920 元，销售良好。

江浙沪地区白卡纸目前 230 克卷筒当地含税价：酋长 6110-6160 元/吨，博汇特级 6110-6160 元/吨，太阳光芒 5910-5960 元/吨。

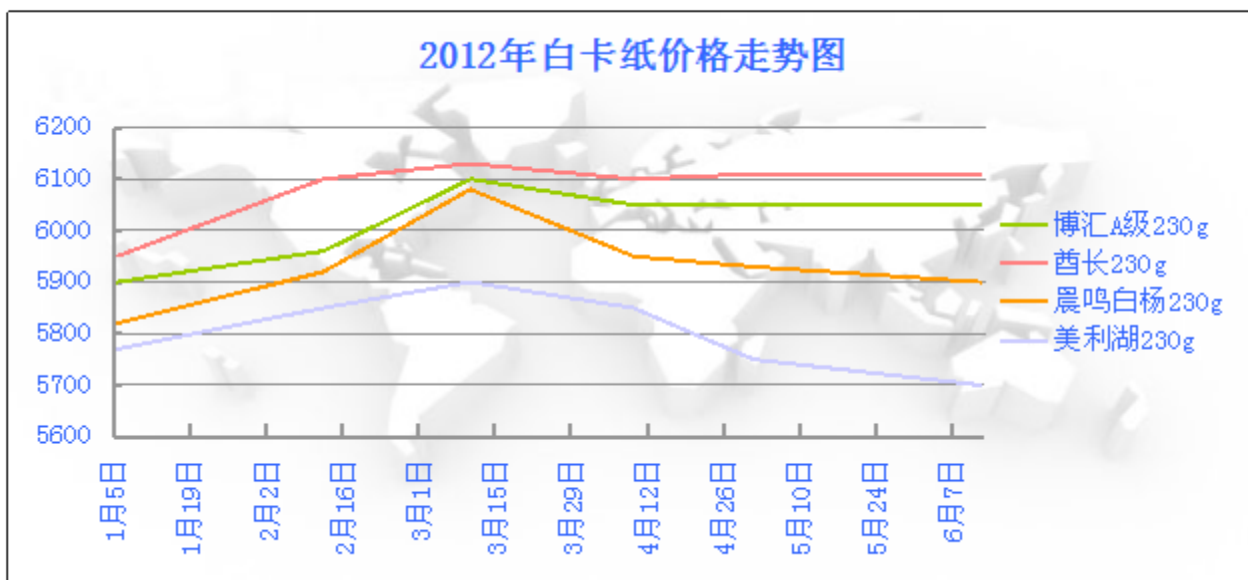
华东地区白卡纸市场疲软不振，交投清淡。目前，230g 白卡纸卷筒当地终端价：晨鸣白杨 6000 元/吨左右，美利湖 5700 元/吨左右。

河南新亚纸业白卡纸目前含税出厂价：新辉煌 230 克以上平板 5850 元/吨，由于市场需求量减少，销售并不乐观，纸价出现下滑。

1.2 白卡纸本周市场报价表

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
博汇	230g	5750-6170	6000-6100	5950-6150	5950-6150
万国太阳	230g	5700-5800	-	-	-
晨鸣白杨	230g	5910-6000	6160-6200	5950-6150	5950-6150
酋长	230g	5870-6000	6110-6200	6150-6200	6150-6250
美利湖	230g	5710-5760	5800-5900	5700-5900	5800-6300
新亚白卡	230g	-	6060	5850-5900	-
新浩	230g	5800	5750-5800	6200	-
光芒白卡	230g	5870-6100	5810-6010	-	6000-6100

1.3 白卡纸价格走势图



1.4 白卡纸本周市场分析及后市预测

本周白卡纸市场价格稳中略有下滑。下游需求延续疲软，不见好转，整体报价稳定，但有部分纸厂小幅下调纸价。整体供大于求的局面没有改观，纸厂及经销商出货压力较大，下游多观望居多。上游针叶浆货源占多数，市场需求疲软，成交量较少，价格维稳；阔叶浆货源依旧稀缺，目前出厂报价坚挺依旧。中纸预测，白卡纸市场持续萧条，纸价继续走稳，短期内难有回转迹象。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

二、灰底白板纸市场阐述

2.1 灰底白板纸市场本周回顾

广东惠州市松鹤纸业目前建辉绿标灰底白板纸含税出货价：350-400g 卷筒 4100-4200 元/吨，销售欠佳。

最新了解，天津玖龙纸业本月底将出灰底白板纸，现厂家已经开始准备试机，计划产地龙牌灰底白板纸。

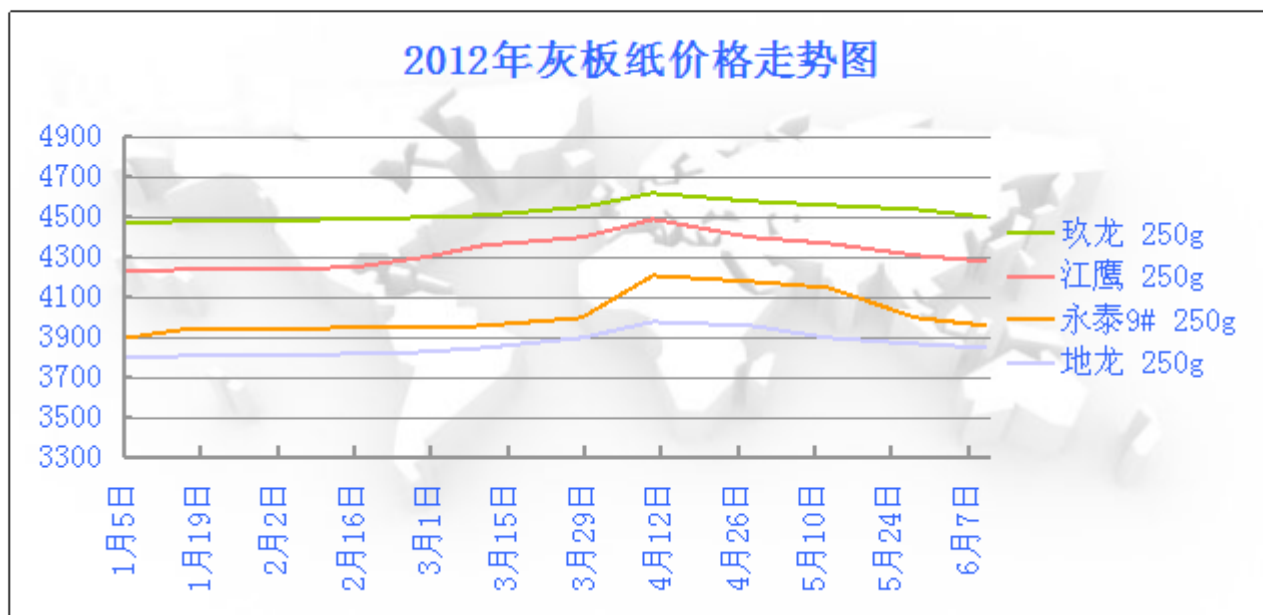
浙江富阳康南纸业目前灰底白板纸含税出厂价：250g 卷筒 3610 元/吨，近期销售不佳，出货缓慢。

河南郑州华强纸业目前灰底白板纸 250 克卷筒含税出厂价：A 级 3700 元/吨，B 级 3500 元/吨，C 级 3200 元/吨，销售稳定。

2.2 灰底白板纸本周市场报价表

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
玖龙	250g	4500-4600	-	-	-
金晖	250g	-	-	-	-
金瓯	250g	-	-	-	-
金贝	250g	-	-	-	-
海龙	250g	4100-4200	-	-	-
江鹰	250g	4400-4500	4300-4400	-	-
地龙	250g	3700-3750	3600-3700	-	-
建晖绿标	250g	4100-4200	-	-	-
永泰 9#	250g	-	3910-4000	-	-
正大光明	250g	-	3960-4110	-	-

2.3 灰底白板纸价格走势



2.4 灰底白板纸本周市场分析及后市预测

本周白板纸市场价格持续稳定，下游需求疲软，出货压力增加，实际成交量较少。近日，天津玖龙纸业开始投产灰底白板纸，纸机宽幅 5.6m，预计年产量 50 万吨，目前天津玖龙纸业的灰底白板纸的投产意味着富阳灰底白板纸在北方地区面临很大压力，预计后期富阳灰底白板纸将会面临降价的风险。下游商者对后市仍以观望为主，纸价将稳跌并存。

(个人观点，仅供参考，风险自控)

三、瓦楞纸市场阐述

3.1 瓦楞纸市场本周回顾

广东廉江市广林纸业高强瓦楞纸目前出厂含税报价：110 克 2750 元/吨，因下游需求减弱，销售艰难故小幅下调纸价，幅度在 50 元左右/吨。

江苏淮安飞翔纸业目前瓦楞纸含税承兑出厂价：普瓦 75 克 2800 元/吨，高瓦 90 克 3000 元/吨，纸价较前期小幅下调 50 元/吨。

山东全景纸业近期瓦楞纸销售良好，目前，高强瓦楞纸含税出货价：110 克 2700 元左右/吨。

河南新亚纸业瓦楞纸目前含税出厂价：草浆高瓦（河北地区）180克 2850元/吨，再生高瓦（浙江地区）110克 2950元/吨。厂家表示，瓦楞纸现市场销售良好，报价持续平稳。

河南郑州复兴纸业高强瓦楞纸目前含税出厂价：80克 2750元/吨，100克 2580元/吨，110-140克 2550元/吨，现厂家库存低位，接单生产。

河南郑州华强纸业瓦楞纸目前含税出厂价：高瓦 120克 2500元/吨，普瓦 120克 2100元/吨，价格稳定。

河南鹿邑县宋河纸业高强瓦楞纸销售尚可，厂家低库存，目前，含税出厂报价：110克 2900元/吨。

3.2 瓦楞纸本周市场分析及后市预测

瓦楞纸及箱板纸本周整体市场仍维持低价运行，市场需求仍显疲弱不振，整体市场成交不佳。部分地区因出货不畅主动停机减产，以降低库存。而上游国废黄板纸方面夏季回收量减少供应有限，价格维持稳定。预计下周瓦楞纸及箱板纸价格维持稳定，因市场需求量减少，出货困难，造成成本压力较大，且短期内成品纸市场回暖困难，不排除有部分纸厂纸价继续下滑或停机减产的可能。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

四、牛皮纸市场阐述

4.1 牛皮纸市场本周回顾

东莞日泰纸业进口牛卡纸销售稳定，纸价暂无变动。目前，含税出厂价：俄罗斯牛卡 136g 卷筒 5800元/吨，美国石头牛卡 126g 卷筒 6500元/吨，实单详谈。

山东青岛即墨市正方纸业，目前国产全木浆白牛皮纸含税出货价：60-120g 卷筒 7500元/吨，近期纸价有所波动。

无锡美维贸易有限公司目前纯木浆美国乱码牛卡纸含税自提价：150-440克 4400元/吨，库存中位。

北京市森宏达商贸进口白牛皮纸销售平平，市场需求缓慢，目前 180g 以下乱码含税出货价 7500 元/吨左右，价格不稳定。

天津德宝民丰纸业美国华松牛皮纸价格较上月下调 100 元/吨，市场需求缓慢，库存中位。目前美国华松牛皮纸 65g 不含税报价 4900 元/吨。

天津井泉纸业进口牛皮纸目前含税出货报价：日本白牛皮纸 80-250g 平板 7500 元/吨，价格较稳。

五、原料市场阐述

5.1 纸浆市场分析

国内针叶浆库社会存库持续偏高，港口、仓库皆为饱和状态，且针叶浆货源占大多数，大盘商所持货量亦占多数，而下游纸厂目前开工率依旧较低，大部分以消化库存为主，所以，对浆料需求仍以随用随买为主，无甚大单采购。导致针叶浆市场交投依旧清淡。

阔叶浆货源依旧稀缺，目前出厂报价依旧坚挺。

溶解浆方面，因生产成本较高，价格下跌幅度较大，导致销售压力较大，像怀化骏泰、福建南纸这样的浆厂转而排产本色浆。而国产草浆无价格优势，不少草浆工厂开始自产自销，鲜有外销。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

5.2 废纸市场分析

本周废纸方面因市场货源减少，打包站货源紧张，下游采购欠佳，故收购价有小幅上扬。受电子媒体普及的影响，报纸发行量趋向减少，市场对报纸的需求也逐步减少，整体废旧报纸市场基本持平。而整体外废方面本周呈现下跌趋势。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

六、欧洲包装用纸 FOEX 价格指数表

产品名称	货币	本周价格指数	与上周相比	走势
牛皮挂面箱板纸	欧元	EUR536.08	+1.90	↑
白板纸	欧元	EUR759.37	-0.92	↓
挂面箱纸板 2	欧元	EUR442.85	-7.08	↓
挂面箱纸板 3	欧元	EUR419.59	-4.55	↓
再生瓦楞芯纸	欧元	EUR401.44	-9.08	↓

6月21日 欧元：人民币=100:807.02

较上周比，本周牛皮挂面箱板纸上涨 1.90 欧元/吨至 536.08 欧元/吨；白板纸下跌 0.92 欧元/吨至 759.37 欧元/吨；挂面箱板纸 2 持下跌 7.08 至 442.85 欧元/吨；挂面箱板纸 3 下跌 4.55 欧元/吨至 419.59 欧元/吨；再生瓦楞芯纸下跌 9.08 欧元至 401.44 欧元/吨。

七、国内宏观经济及要闻回顾

1、如何加快包装产业转型升级

我国包装工业是改革开放催生成长的新兴独立工业门类，已发展成为国民经济基础性战略性新兴产业支柱产业。5月27日，中国包装联合会、世界包装组织亚洲包装中心建设领导小组在北京召开《世界包装产业中心建设"十二五"规划》实施方案汇报(论证)会。从会上获悉：2011年我国包装工业总产值约 1.3 万亿元，成为仅次于美国的世界第二包装大国。

据介绍，世界包装产业中心是我国首次利用国际组织资源在杭州建设的集科技、金融、商贸、物流、服务等于一体的合作交流平台。"十一五"以来，世界包装产业中心建设已取得重大进展，总投资超过 30 亿元的主要用于集聚国际包装组织和相关产业国际组织、大公司、大集团总部或办事机构入驻的世界国际中心(亚包大厦)将于 2013 年投入使用。"十二五"时期，世界包装产业中心规划总投资规模达 1200 亿元，项目完成后，实现年营业收入预计达到 3000 亿元，年创税利 280 亿元。其中重点项目计划投资 500 亿元，年营业收入 1250 亿元，年创税利 172 亿元。

为加快产业转型升级,全面提升行业的整体水平和企业综合竞争能力,促进我国由世界包装大国向世界包装强国转变,"十二五"时期,世界包装产业中心充分利用世界包装产业中心集聚、创新、辐射功能等的综合优势,充分利用国际国内两种资源,将实施重点放在了布局 3 大区域性基地、打造 10 大重点基地、实施 15 个重点项目上,形成以世界包装产业中心落脚点的杭州中心基地建设为轴心,以北京、上海、广州、郑州、成都、乌鲁木齐、昆明等中心城市为区域,重点建设世界包装产业总部基地、科教研发基地、商贸物流基地、包装设计 with 文化创意基地、军民融合发展基地、包装材料制造基地、包装装备制造基地。

2、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。

本文档仅供参考,未经允许,请勿擅自转载。