

包装纸周报（5.31-6.06）

一、白卡纸中纸指数（CPPI）

2014年6月6日白卡纸价格指数为100.18，与上周比下降0.19，较周期内最高点106.02（2012-5-2）下降了5.64%。



图 1：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

二、主流白卡纸厂家价格一览表

表 1：主流白卡纸价格变化表

厂家名称	品牌	克重（g）	出厂价（元/吨）	备注
山东晨鸣纸业集团有限公司	白杨	250	5100	
山东博汇集团有限公司	博汇	250	5200	
河南新乡新亚纸业集团	新辉煌	250	5100	
河南新浩纸业业有限公司	荣牌	250	4910	
红塔恒仁纸业业有限公司	红梅	250	5800-6000	
红塔恒仁纸业业有限公司	红塔	250	7200-7500	
山东太阳纸业股份有限公司	华夏太阳	250	6200	
山东太阳纸业股份有限公司	光芒	250	5700	

数据来源：中纸在线信息部

三、品牌白卡纸地区报价一览表

表 2：品牌白卡纸地区报价一览表

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
博汇	250g	5200-5300	5400-5500	5400-5500	5500-5600
酋长	250g	5400-5500	5500-5600	5550-5600	5650-5750
华夏太阳	250g	6100-6200	6200-6300	6250-6350	6400~6500
光芒	250g	5350-5500	5500-5600	5600-5750	5750-5850
白杨	250g	5200-5400	5400-5500	5400-5600	5400-5600

数据来源：中纸在线信息部

四、白卡纸价格走势图及分析

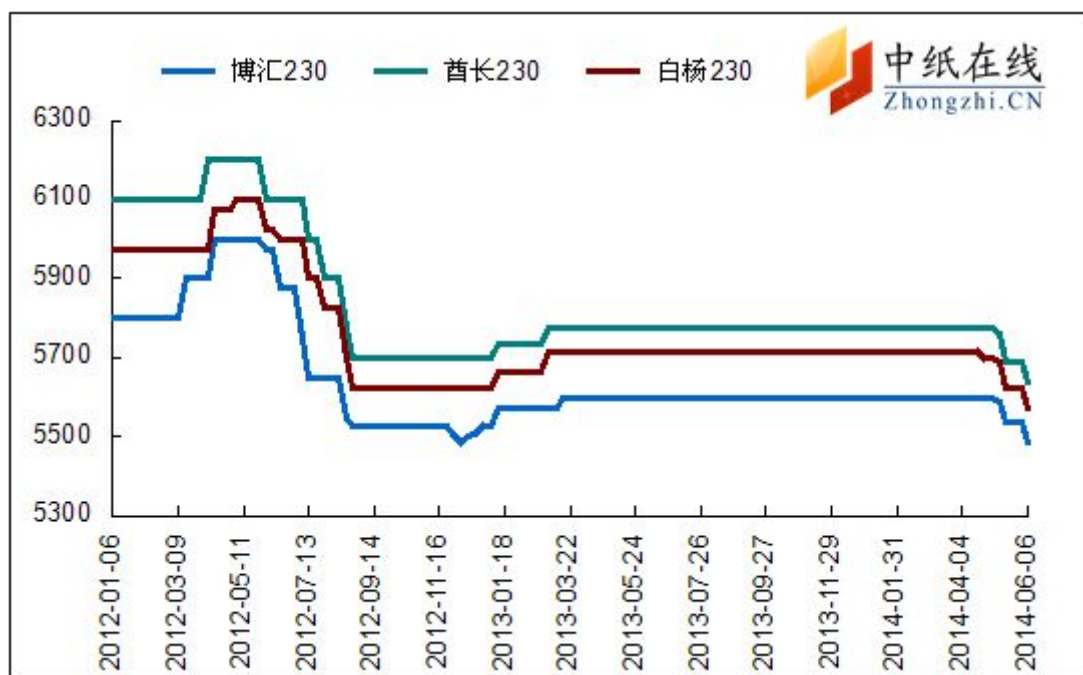


图 2：白卡纸走势图

数据来源：中纸在线信息部

本周白卡纸市场依旧冷清，实单价格继续下滑。在下游需求没有好转的情况下，纸厂以及经销商出货压力较大，部分贸易商考虑到库存压力较大，暂时不进行进货。现阶段业界人士大多对白卡纸市场不看好，厂家也在考虑转产中，生产附加值比较高的烟卡、食品卡纸。中纸预计下周白卡纸实单价格继续阴跌。

五、白板纸中纸指数（CPPI）

2014 年 6 月 6 日白板纸价格指数为 100.26，与上周持平，较周期内最高点 106.02（2012- 2-1）下降了 5.76%。



图 3：白板纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

六、主流白板纸厂家价格一览表

表 3：主流白板纸价格变化（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	出厂价	涨跌
东莞玖龙纸业有限公司	玖龙	250	3800-3850	↓ 50
	海龙	250	3500-3550	↓ 50
	地龙	250	3200-3250	↓ 50
东莞理文纸业有限公司	理文 AAA	250	3450-3500	-
	理文 AA	250	3200-3250	-
东莞建晖纸业有限	红标	250	3550-3600	-
	绿标	250	3350-3400	-
重庆玖龙纸业有限公司	地龙	250	3050	-
江阴新浩再循环纸业有限公司	江鹰	250	3810	-

浙江永泰纸业集团股份有限公司	7#	250	3210	-
	9#	250	3500	-
浙江三星纸业	三星	250	3510	
富阳通达纸业	通达	250	3610	

数据来源：中纸在线信息部

七、灰底白板纸走势图及分析

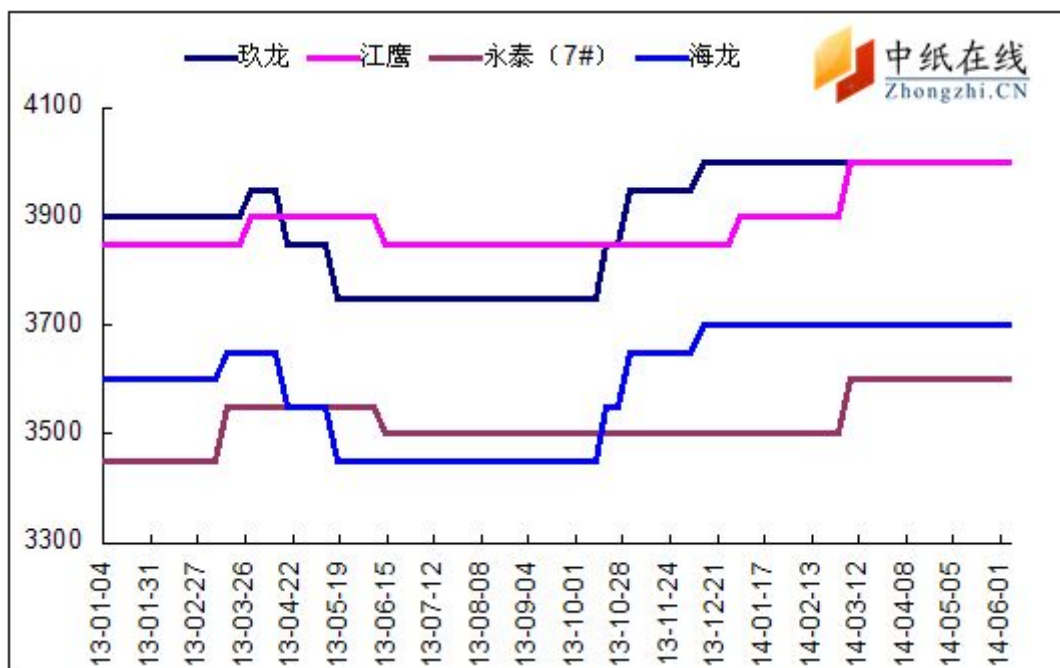


图 4：白板纸走势图

数据来源：中纸在线信息部

本周各地区出货情况较稳，价格呈稳中下滑趋势。进入六月份，灰底白板纸市场较冷清，下游终端用户接单情况受限，依单采购。

纸厂方面：福建联盛灰底白板纸逐渐投放到市场上以及加上六月份市场逐渐变淡，东莞玖龙下调出厂报价 50-100 元/吨，个别地区甚至下调 200 元/吨。此外富阳地区一部分中小型厂家由于近期出货放缓，价格下调 50 元/吨，但浙江永泰纸业、富阳通达纸业目前对外报价暂时没变；山东荣华纸业现阶段已经贴牌销售，销售情况尚可。以北京为首的华北地区白板纸价格保持稳定，出货量保持稳定。预计后期白板纸价格继续偏弱。

八、箱板瓦楞纸本周表现

表 4：本周全国箱板纸厂家出厂价格变化表（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	出厂价	周涨跌
东莞玖龙纸业有限公司	玖龙	160/175	3650	-
		250	3550	-
	海龙	175	3200	-
		250	3100	-
	地龙	110	3200	-
	地龙再生	110	3100	-
江苏理文造纸	理文 N 纸	110	3500	-
	理文 Q 纸	110	3300	-
	理文 B 纸	110	3150	-
浙江景兴集团	景兴 U 级	140	3300	-
	景兴 A1 级	140	3150	-
浙江吉安纸业有限公司	银杉	120	3550	-
		140	3450	
	红杉	120	3400	
		140	3300	
山东寿光鲁丽纸业		120	2830	-
		140	2730	-
山东天地缘纸业有限公司		120/130	2900	-
山东青岛胶南海龙福利板		120-200	2500	-
		200 以上	2450	-

数据来源：中纸在线信息部

表 5：本周全国瓦楞纸厂家出厂价格变化表（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	出厂价	周涨跌
东莞玖龙纸业有限公司	玖龙	110 以上	3000	-
	海龙	110 以上	2850	-
	地龙	110 以上	2600	-

太仓玖龙纸业有限公司	玖龙	110 以上	3000	-
	海龙	110 以上	2850	-
江苏理文纸业造纸		70	3250	-
		80	3050	-
		90	3000	-
天津玖龙纸业有限公司	玖龙	100	2850	-
		110	2700	-
		120 克以上	2650	-
山东贵和显星纸业		100	2680	-
		110	2600	-
中冶纸业银河有限公司		110	2500	-
		120 以上	2450	-

数据来源：中纸在线信息部

九、箱板瓦楞纸出厂均价走势图

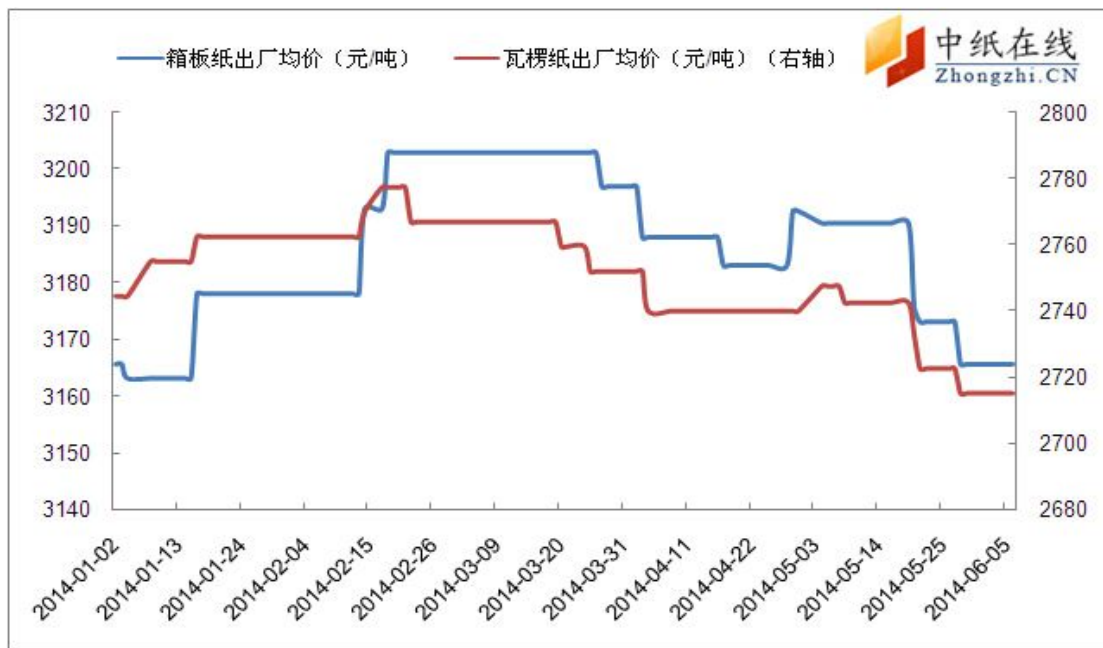


图 5:2014 年箱板瓦楞纸出厂均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

原材料方面：纸浆方面，本周本色浆市场持续低迷，供应量低位，但是采购量也明显不足，报价偏弱。目前上海地区金星报 5050 元/吨，山东地区乌本块在 3050 元/吨上下。

废纸方面，淡季因素影响，纸厂对外废需求量有所减少，本周外废 OCC 价格呈现偏弱态势，截至发稿，美废 11# 报价周环比下跌 0.5 美元/吨，报 201-202 美元/吨；欧废 UKOCC 周环比下跌 1.5 美元/吨，报 186-189 美元/吨，日废 11# 维稳报收 183-185 美元/吨。国废方面，国废黄板纸市场整体表现不佳，呈现出小幅震荡运行的走势。其中山东远通纸业、淄博仁丰纸业、徐州建平纸业废黄板纸采购价下调 10-20 元/吨；泉州玖龙纸业、浙江景兴纸业、山东贵和纸业、湖北保利纸业废黄板纸采购价上调 20-30 元/吨，其余厂家采购价保持平稳。

市场方面：因为五月份箱板瓦楞纸市场表现欠佳，市场价格呈现下滑趋势，对市场信心影响较大。本周是端午节后第一周，也是六月份的第一周，淡季因素更加明显，虽然天津玖龙牛卡纸报价上调 50 元/吨，但是实单价格并未跟进，反而有下跌的趋势，在需求没有明显好转的情况下，北方其余大中型厂家也暂时采取维稳观望的态势，整个北方市场在本周暂时处于一个平稳状态。

华中市场方面，河南地区厂家报价本来就偏低，出货也较为平稳，再加上正处于农忙时节，一些箱板瓦楞纸厂家工人回家收麦，对开工有一定的影响，但厂家库存足以应付淡季销售需求。

华东及华南市场大厂家集中，竞争激烈，但本周需求较为平稳，因此报价也保持一个弱势平稳状态，实单价格却面临进一步下滑。

进口牛卡瓦楞纸方面，美国以及瑞典等产地牛卡纸新一期报价仍然维持平稳状态，但是俄罗斯布卡以及科卡为了竞争市场，新一期报价有所下滑，因此国内部分贸易商报价下调 50-100 元/吨，另外部分贸易商也有下调报价的打算。

白面牛卡与涂布牛卡方面，浙江吉安纸容器、山东世纪阳光纸业、玖龙纸业出货尚可，报价持稳，其余厂家因为库存偏高，并且出货情况不容乐观，因此报价偏弱。

目前天津玖龙纸业牛卡纸涨价影响几乎可以忽略不计，在激烈的竞争下，玖龙纸业其余基地牛卡纸涨价意向暂时推后，6 月份更是传统的淡季，下游采购商也一直在压缩采购成本，因此下周箱板瓦楞纸市场将弱势运行。

十、新产能投产情况

表 6：新产能投产情况一览表

公司	纸种	产能（万吨）	地点	备注
江苏富星纸业	白板纸	30	江苏盐城	正常生产

江苏隆亨纸业	白板纸	30	江苏盐城	停机
山东荣华纸业	白板纸	30	山东枣庄	贴牌销售
江门星辉纸业	白板纸	30	广东江门	计划 2014 年第二季度投产
福建联盛纸业	白板纸	30	福建泉州	已出正品纸
宁波亚洲浆纸	白卡纸	100	浙江宁波	项目安装中
斯道拉恩索	白卡纸	45	广西	2016 年
河南中锋纸业	白板纸	30	河南	2015 年 7 月投产
玖龙纸业	瓦楞纸	30	四川乐山	2014 年 1 月
	箱板纸	35	辽宁沈阳	2014 年 6 月底
	箱板纸	30	越南	2015 年
理文造纸	箱板纸	30	重庆	2014 年 6 月
	箱板纸、瓦楞纸	25	越南	2015 年
浙江景兴纸业	瓦楞纸	30	浙江	2014 年
安徽山鹰纸业	箱板纸	46	安徽	2014 年
	瓦楞纸	38		
河北永新纸业	高强瓦楞纸	40	河北唐山	
河北昌泰纸业	箱板纸、瓦楞纸	120	河北曹妃甸	2015 年
江西四海纸业	T 纸、瓦楞纸	20	江西	2014 年第二季度
河南盛元纸业	箱板纸	30	河南	2014 年
江苏绿城纸业	高强瓦楞纸	25	江苏溧阳	
河南盛元纸业	箱板纸	30	河南	2014 年

数据来源：中纸在线信息部整理

十、本周要闻回顾

10.1 环境项目政府不能侥幸过关

近年来，从厦门到昆明，抗议 PX 项目的群体性事件频频爆发。3 月 30 日至 4 月 2 日，广东省茂名市也发生 PX 项目抗议事件。其实不限于 PX 项目，还包括造纸厂、垃圾焚烧厂、垃圾填埋场等环境项目，都频频遭遇当地居民的抵制，引发了群体性抗议

事件。

如今，PX 几乎成为各地谈虎色变的项目，只要传出开建的消息，基本上都会激起舆论反弹，随后就是群体性事件，继而就是政府宣布暂时或永久性停工。这样的事件既给地方经济发展增添阻力，也损害了政府公信力，抗议的参与者也未必是最后的赢家，几乎是一个全输的结局。

当下环境项目遭遇的困局主要就是这两种因素叠加的效果。

政府透支公信力

坦白说，中国当下的环境污染问题，主要是十年乃至更久前积累的后果，因为近些年对于环境的保护已经前所未有，只不过，要消化掉原来的污染体量需要几十年时间，所以当前的环境保护措施，无论怎样努力，其收效都不会很快显现。

同样的道理，PX 等环境项目为什么频频遭遇抵制？这与政府公信力下滑大有关系，而这也是一个历史积累的苦果。因为此前一些地方政府片面追求 GDP，损害了环境、消耗了资源，尽管地方可能发展了，居民也跟着生活改善了，官员就此获得了提拔。但是，环境破坏的恶果也逐渐显现，等公众明白用环境和资源代价换来的好日子并不太划算的时候，再启动“先污染后治理”的方案就已经为时已晚。所以，居民往往会有矫枉过正的思维，既然环境污染已经到了这个地步，那么就干脆停掉一些可能造成污染的项目。

谁在以邻为壑

除了政府此前透支公信力的原因外，公众普遍形成了“邻避思维”也是重要原因。曾经流行的“舍小家、为大家”的奉献思维已经很难在针对环境项目的抗议中见到，社会主流的价值观是现实和务实的，政府和企业也很难寄希望于居民的道德觉悟来推进项目。

居民对于环境保护的举动，作为外人其实很难指摘，毕竟外人容易“站着说话不腰疼”。尤其是垃圾焚烧厂这样的项目，其本质上也是为了解决环境问题，避免垃圾围城，是一个纯公益项目。但是，每一个被规划成为垃圾焚烧厂的地方，都会面临抗议，因为当地居民都会考虑一个问题：为什么其他地方扔掉的垃圾要拉到我们这里来处理？

谁在以邻为壑

除了政府此前透支公信力的原因外，公众普遍形成了“邻避思维”也是重要原因。曾经流行的“舍小家、为大家”的奉献思维已经很难在针对环境项目的抗议中见到，社会主流的价值观是现实和务实的，政府和企业也很难寄希望于居民的道德觉悟来推进项目。

居民对于环境保护的举动，作为外人其实很难指摘，毕竟外人容易“站着说话不腰疼”。尤其是垃圾焚烧厂这样的项目，其本质上也是为了解决环境问题，避免垃圾围城，

是一个纯公益项目。但是，每一个被规划成为垃圾焚烧厂的地方，都会面临抗议，因为当地居民都会考虑一个问题：为什么其他地方扔掉的垃圾要拉到我们这里来处理？

10.2ST 宜纸复牌两跌停 定增方案遭市场用脚投票

ST 宜纸在公布定增方案并于周四复牌后，连续两个交易日一字跌停，足见市场对其定增方案的担忧。

ST 宜纸周三晚间公告，公司拟向包括控股股东宜宾市国有资产经营有限公司在内不超过 10 名的特定投资者非公开发行不超过 1.21 亿股，募资不超过 11 亿元，用于搬迁改建 10.2 万吨/年食品包装原纸生产线和 10 万吨/年生活用纸生产线。

此次募投项目中包含一条 10 万吨/年生活用纸生产线。ST 宜纸 2013 年年报显示，ST 宜纸主营业务为生产销售新闻纸、文化纸、食品包装原纸，并不涉及生活用纸。

据了解，相比于传统造纸产业的低迷，生活用纸具有更高的毛利率。不过，分析认为，由于生活用纸与工业用纸在属性及销售方式上的差异，新进入者在该领域建立相关品牌和渠道需较大的资金成本及较高的时间成本。

此外，ST 宜纸目前处于停产搬迁期，2014 年一季度实现营收不足 1 万元，净亏损 200.63 万元。预计二季度净利润仍为亏损。

（市场在变，观点在变，仅供参考，风险自控）