

包装纸周报（7.19-7.25）

一、白卡纸中纸指数（CPPI）

2014年7月25日白卡纸价格指数为98.58，与上周持平，较周期内最高点106.02（2012-5-2）下降了7.62%。



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	
河南新浩纸业集团有限公司	荣牌	250	4910	
红塔恒仁纸业集团有限公司	红梅	250	5800-6000	
红塔恒仁纸业集团有限公司	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

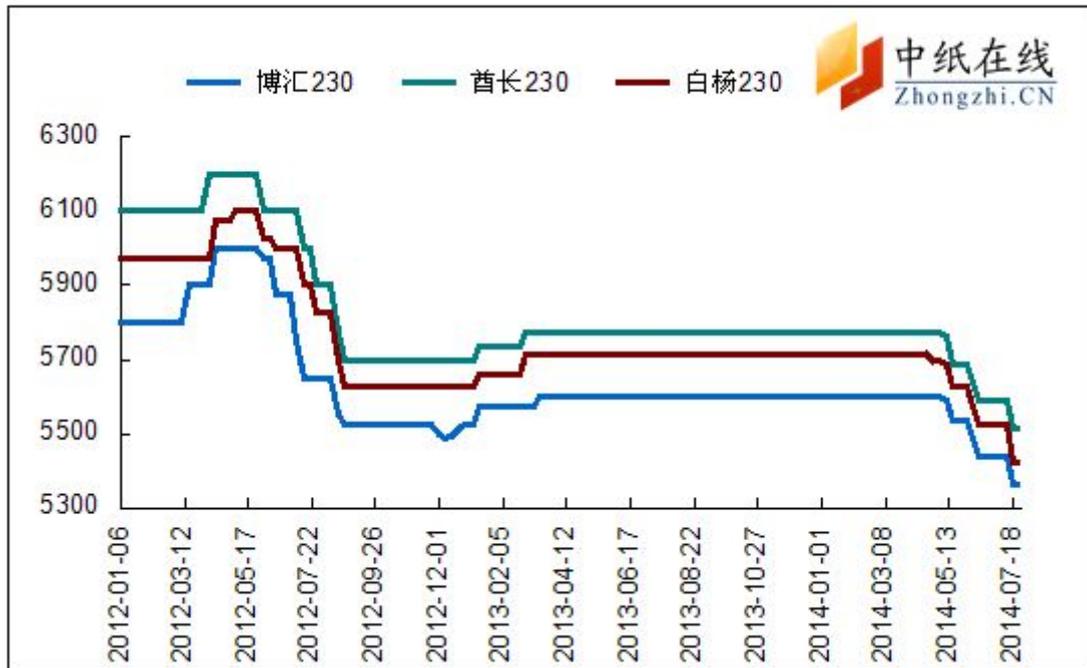


图 2：白卡纸走势图

数据来源：中纸在线信息部

本周白卡纸市场继续保持上周的情况，交投依旧疲软，出货情况一般。

华南地区频现低价货源，扰乱现有的市场秩序，一部分经销商因为资金问题，开始低价抛货套现，另有库存量较大的以销库存为主。华东地区相比较华南地区来说市场稍显平静。华中、华北地区白卡纸市场依旧冷清，实单价格出现不同程度的阴跌。

下游终端用户严重开工率不足，一些印厂因为国家限制过度包装的影响，生意惨淡，最终关门倒闭，开辟另外的新天地。

广西金桂纸浆受“威马逊”台风的影响，纸机已被迫停机，另外宁波亚洲浆纸已出已出试机纸，新产能即将投放到市场上，经销商多谨慎操作，后期白卡纸价格可能面临再次下滑的趋势。

五、白板纸中纸指数 (CPPI)

2014年7月25日白板纸价格指数为99.38，与上周持平，较周期内最高点106.02(2012-2-1)下降了6.64%。



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	-
	海龙	250	3500-3550	-
	地龙	250	3200-3250	-
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	地龙	250	3050	-
江阴新浩再循环纸业有限	江鹰	250	3660	-
浙江永泰纸业集团股份有限公司	7#	250	3210	-
	9#	250	3500	-
浙江三星纸业有限	三星	250	3510	-
富阳通达纸业有限	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

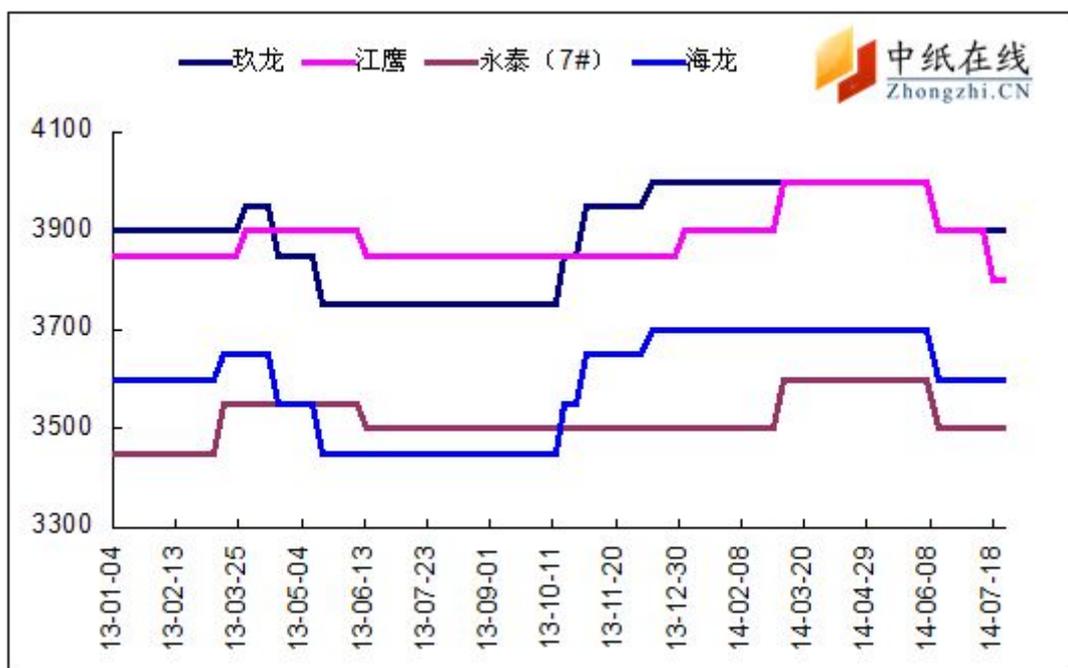


图 4: 白板纸走势图

数据来源：中纸在线信息部

本周白板纸市场较稳，出货继续保持稳定局面，出货情况未见明显的好转。

华南地区白板纸本价格未出现波动，市场交投稳定；富阳春江工业园区本周已经开始生产，另外富阳一些小厂家因环保不达标以及产能较小别破关门倒闭。对于接下来的八月份业界人士表现出不同的看法，其中一部分表示后期计划提涨报价，原因为：八月份出货量将会有所好转，加之价格长期低位运行；另外表示虽然八月份出货量即便有所

好转，但是价格很难上调，保持稳定居多。

而下游终端用户对后市而保持观望的态度，按单采购，不做过多备货。对于接下来的一周，白板纸市场以稳定为主居多。

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	3480	-
		140	3380	
	红杉	120	3360	
		140	3260	
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	2750	-
		110	2600	-
		120 克以上	2550	-
山东贵和显星纸业		100	2560	-
		110	2480	-
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

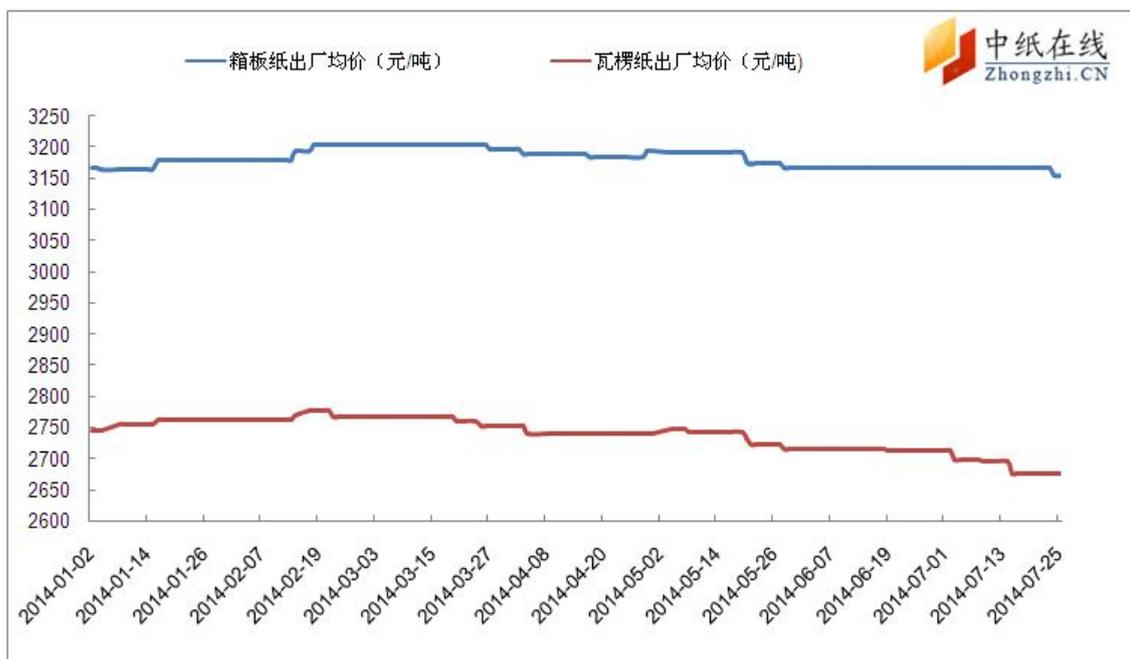


图 5: 2014 年箱板瓦楞纸出厂均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

原材料方面：纸浆方面，本周纸浆市场行情多以稳为主。目前下游采购需求依然低迷，市场交投不旺，虽报价平稳，实单成交价有所下滑。银星报价在 5000-5100 元/吨，阔叶浆方面，公牛报 4000-4050 元/吨，明星报 4100 元/吨左右。本色浆方面，金星报价在 5050-5200 元/吨。

废纸方面，本周外废 OCC 市场因为国内厂家需求疲软，外盘报价不积极。截至发稿，美废 11#报 205-207 美元/吨；欧废 OCC9010 报 196-198 美元/吨，日废 11#小幅探涨 2 美元/吨报 195-197 美元/吨。国废方面，本周国废黄板纸市场南北出现分化。华南地区造纸厂废黄板纸采购价连续下调 20-30 元/吨，供应商的积极性有所减弱，市场观望气氛渐浓，但北方市场尤其是山东市场厂家采购价却出现 20-30 元/吨的涨幅，其余市场保持稳定。

市场方面：本周箱板瓦楞纸市场依然稳中偏弱，但交投较上周有所好转，但并不明显。个别厂家根据自身库存情况实单价格有所调整。从整个市场调查情况来看，目前行业长期面临着融资成本高的难题，有小部分厂家因为资金问题，被迫将工厂挂牌出售，还有部分厂家开一条产线维持运转。虽然本周工信部公布了淘汰落后产能名单，河北及山东不少小的箱板瓦楞纸厂家赫然在列，但对总体供给来说，影响不大，因为下半年将是箱板瓦楞纸新产能的一个集中释放期，并且新增产能要远大于淘汰的产能。

因为销售旺季即将到来，市场主导厂家早早就造势喊涨，但一直未落实，整个市场还处于观望态度。近段时间市场询价气氛较浓是因为下游用户正在制定采购计划、核算采购成本造成的，实单增加量并不明显。

从这段时间市场反馈来看，大部分厂家的实单价格已经跌至他们可接受的利润底线了，再往下跌阻力较大，除非原材料价格出现大幅下调或厂家为了回笼资金，低价处理库存。因此后期旺季报价上涨可能性较大，但实单是否跟进还有待验证。

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	计划 19 日开机
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	下月有望投放市场
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	推迟至 2014 年 7 月中旬
	箱板纸	30	越南	2015 年
理文造纸	箱板纸	30	重庆	延迟至 2014 年 8 月
	箱板纸、瓦楞纸	25	越南	计划暂停
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 张茵：今明两年造纸行业继续洗牌

近玖龙纸业去年公布减债计划，目标至 2016 年将现时高逾 120% 的负债率，减至约 70-80%，董事长张茵表示，公司减债方向不变，未来会继续稳健经营策略，并预料在网购兴起，及城镇化进程持续等动力推动下，包装纸业务可稳步发展。她又料今、明两年行业会继续洗牌，只要“捱过去”后，整个行业都会走向稳健。

张茵早前于东莞接受记者访问时表示，目前行业处于洗牌期，在资金困难及成本加大等问题困扰下，有厂房已经倒闭，如浙江已有 2、3 家产能约 10 万至 20 万吨的工厂倒闭。张茵料今、明两年整合速度会加快，市场会淘汰一些不合格、不达标的落后产能。她又相信，能够“捱过去”的企业，都是健康及规范经营的企业，行业将能赚取合理利润。

每吨产品料加价 150 元

展望未来，张茵称近年网购兴起，对包装纸需求增加，弥补了经济下滑而造成的销售下滑，使整体包装纸销量维持平衡，预料未来中国城镇化进程加快，对包装纸需求增加，将成为未来行业增长动力之一。她又否认有报告称中国包装纸行业产能过剩，指去年全国包装纸总销量约 5370 万吨，而总产能则约 5360 万吨，产销平衡。

张茵称，每年 5 月都为行业淡季，且今年上半年经济疲弱，影响包装纸销售，但今年 6 月起销售已经好转，料全年产品每吨可加价约 100 至 150 元。她又预料，今年上半年的毛利率可不低于去年，而随下半年市场表现好转，全年表现亦会更胜去年。玖龙纸业去年全年产销 1040 万吨，张茵预期今年会多于去年。而在原材料价格上半年下滑及预料下半年保持平稳下，张茵预期全年每吨利润可保持去年的 170 至 200 元水平甚至更高。

越南骚乱事件影响轻微

玖龙纸业现时产能 1350 万吨，至 8 月会有 35 万吨产能于沈阳工厂投产。另外，受早前越、中两国主权争议造成的越南骚乱，玖龙纸业煞停越南厂房增产计划，张茵解释，越南厂房兴建设没有花费太多资金，对公司整体影响轻微。目前越南厂房产能约 10 万吨，原定新增产能目标 50 万吨，于 2015 年投产，目前计划将该设施转移在中国其他厂房使用，对整体生产影响有限。她承认，若有关主权争议晚一年发生，将会对公司造成较大影响，但现阶段问题不大，生产未受影响，亦不用考虑撤资。

10.2 造纸企业跨界布局度纸业寒冬

当酷暑时节，造纸业的寒冬却仍未过去。面对行业产能过剩带来的冲击，纸企纷纷寻求转型寻求新的利润增长点。

“筹措财务公司的事情前后跑了近7年，开业后晨鸣放在银行的一些承兑业务等将交由财务公司处理，未来财务公司将会对外承接业务。”晨鸣纸业证券事务代表肖鹏告诉证券时报记者。

今年7月1日，晨鸣纸业公告，公司收到了山东银监局关于山东晨鸣集团财务有限公司的开业批复。这也意味着晨鸣纸业将正式涉足金融领域，财务公司也将成为晨鸣纸业新的利润增长点。事实上，除涉足金融领域外，在这段造纸行业的寒冬期，晨鸣纸业此前还投资了包括矿业、房地产开发等多个产业。

长期供应人民日报用纸的华泰股份则在数年前就开始了在化工产业的布局。华泰股份证券事务代表任英祥告诉记者，新闻纸市场目前已趋近饱和，每年市场规模甚至略有缩减，公司将下一步发展的重点放在了双氧水、离子膜烧碱等化工项目以及物流园的建设上。

事实上，早在2013年，就有不少类似的纸企跨界转型的例子。比如，新疆天宏通过资产置换进军乳业；太阳纸业木糖醇项目正式投产。

目前，A股市场仍有多家纸类上市公司因筹划重大事项停牌，如贵糖股份、福建南纸、金城股份、美利纸业。贵糖股份的重组标的锁定了实际控制人旗下云浮广业硫铁矿集团有限公司的硫铁矿资产，另3家公司尚未透露筹划重大事项是否与转型相关联。

当工业用纸市场陷入低迷，而生活用纸的市场规模已逐渐无法承载更多产能时，跨界转型成了多数纸企的必然选择。而积极谋求转型之外，纸业人士更多提到的另外一个词是“等待”。

据了解，造纸行业作为传统行业的代表，一直以来受经济大环境的影响较大。经历了2008年~2009年的产能高速扩张之后，2013年，全国纸及纸板生产量1.01亿吨，较上年减少1.37%；消费量9782万吨，较上年减少2.65%，产量和消费量都第一次出现了多年未曾出现过的负增长，行业存在严重的产能结构性过剩和阶段性过剩状况。

（市场在变，观点在变，仅供参考，风险自担）