

包装纸周报（8.02-8.08）

一、白卡纸中纸指数（CPPI）

2014年8月8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	
河南新浩纸业股份有限公司	荣牌	250	4910	
红塔恒仁纸业股份有限公司	红梅	250	5800-6000	
红塔恒仁纸业股份有限公司	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

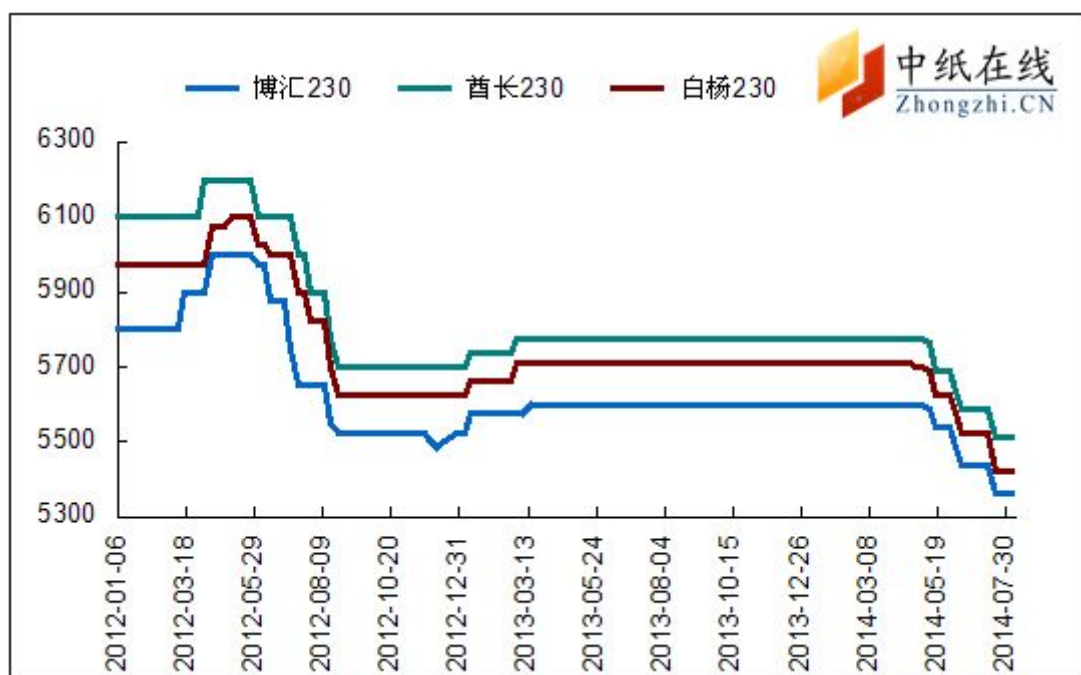


图 2：白卡纸走势图

数据来源：中纸在线信息部

本周白卡纸市场与前期比暂无较大变化，各地区交投情况较一般。虽然进入八月份，但是厂家以及经销商的出货情况未见好转。

华南地区白卡纸价格长期低位运行，市场混乱，交投疲软，价格战常存；华东地区白卡纸出货稳定，经销商对后市观望态度较浓，现阶段以销库存为主；以北京为首的华

北地区白卡纸对外报价稍高于长三角及珠三角地区，但成交价格商谈的余地较大。

今年以来白卡纸的价格一路走跌，主要原因为产能在 2013 年的集中释放以及国家的一些限制政策的影响。鉴于此状况，河南新浩纸业现阶段白卡纸生产线已暂停，主要生产口杯原纸以及食品卡纸。综合所述，中纸预计下周白卡纸市场仍以弱势运行。

五、白板纸中纸指数（CPPI）

2014 年 8 月 8 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

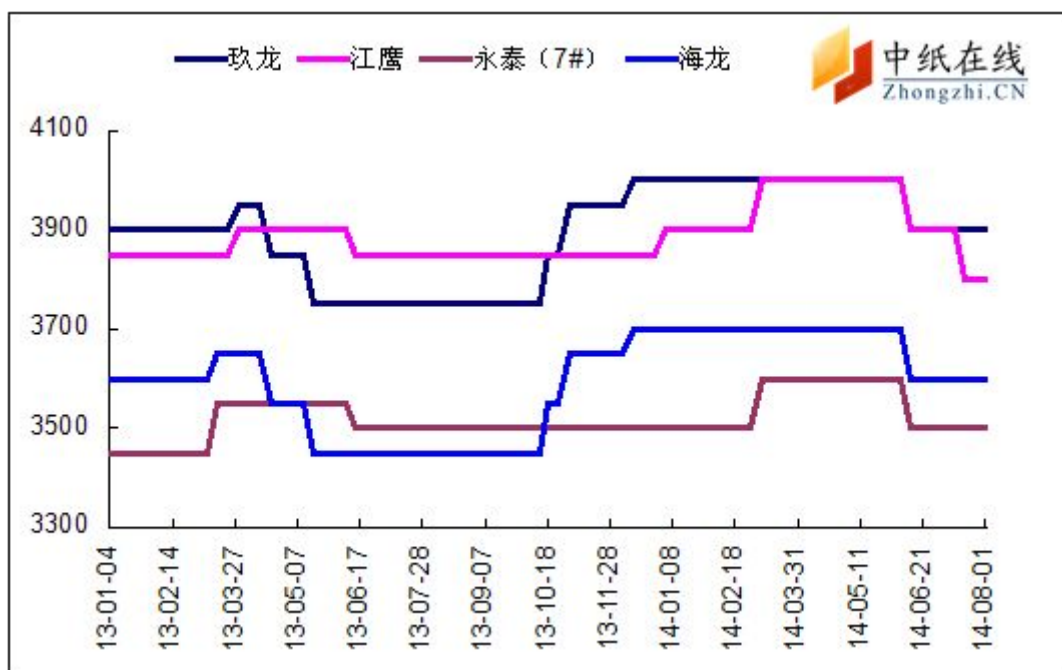


图 4：白板纸走势图

数据来源：中纸在线信息部

本周白板纸市场整体较稳，暂无听闻有纸厂价格出现调整，出货情况一般。

华南地区白板纸市场交投一般，当地经销商以及厂家对外报价稳定，下游终端用户开工率不足，多依单采购。由于环保力度的加大，富阳地区开始淘汰落后产能，届时出现了不同的情况：一些产能较小的厂家自己主动关门倒闭小些厂家为了避免被淘汰掉，扩大生产线除此之外还有一些产能较小的厂家联合生产。虽然有一部分厂家被关停，但目前对市场暂无影响。

进入八月份，白板纸出货量并没有明显的好转，业界人士对后市以观望态度为主，并且反映价格很难上调上去，后期将以稳定为主。

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	3050	-

	海龙	110 以上	2900	-
	地龙	110 以上	2650	-
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	2700	-
		110	2550	-
		120 克以上	2500	-
山东贵和显星纸业		100	2560	-
		110	2480	-
中冶纸业银河有限公司		110	2470	-
		120 以上	2420	-

数据来源：中纸在线信息部

九、箱板瓦楞纸出厂均价走势图

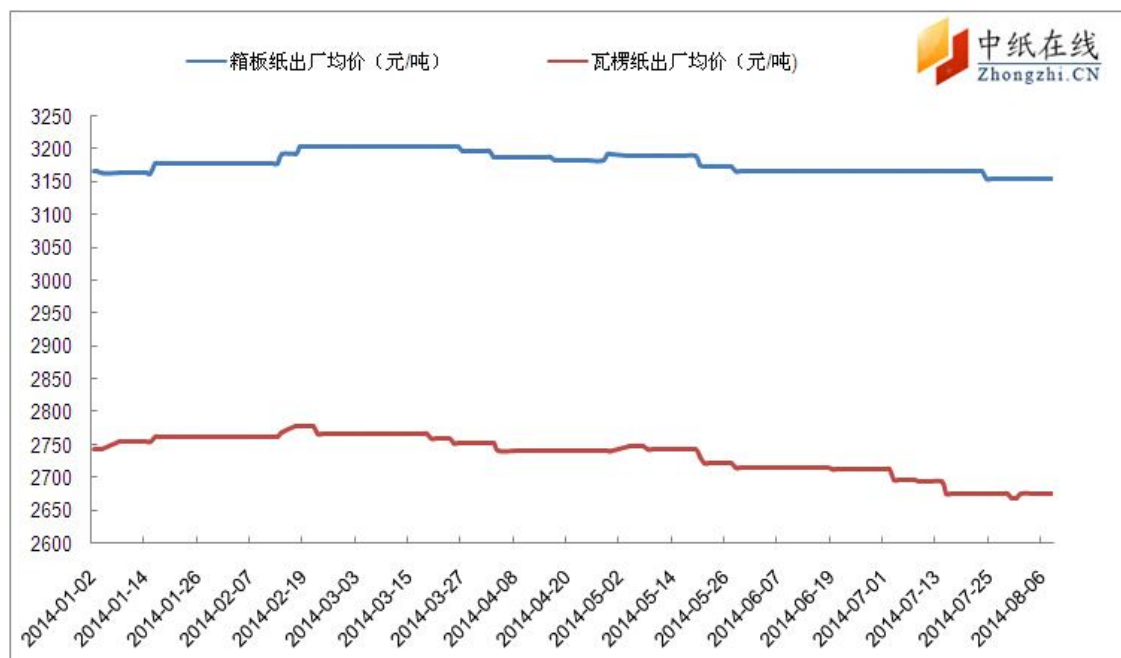


图 5:2014 年箱板瓦楞纸出厂均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

原材料方面：纸浆方面，本周纸浆市场行情继续偏淡。国产浆厂开工率不足，但供给仍然偏高，价格难有起色，进口浆方面，市场交投仍然不佳，经销商不敢批量备货，库存仍积压港口，市场气氛惨淡。截至目前，银星牌针叶浆报价在 5000-5050 元/吨左右。

废纸方面，本周外废 OCC 市场上纸厂压低采购价，致使行情趋弱。截至发稿，美废 11# 下调 5 美元/吨报 200-202 美元/吨；欧废 OCC9010 报 196-198 美元/吨，日废 11# 因货源紧张，报价下调 1.5 美元/吨报 203-205 美元/吨。国废方面，本周国废黄板纸市场总体以稳为主，北方河北以及山东部分厂家采购价继续提涨 30 元/吨左右，南方广东地区部分纸厂采购价下调 30 元/吨左右。

市场方面：本周箱板瓦楞纸市场表现较为稳定，纸厂出货情况波动不大，报价也暂时趋稳。目前箱板瓦楞纸厂出货量尚可，但价格难有起色，一方面是因为总供给高于总需求，在激烈竞争的情况下，维系客户除了质量和服务，主要还是看价格，另一方面资金问题仍是困扰行业的一大顽症。终端客户拖欠纸箱厂的货款，纸箱厂拖欠原纸厂家的款项，致使部分厂家流动资金紧张，影响企业正常生产。虽然行业主导型大厂家做的是预付现金客户，但是价格以及利润方面受到影响，从已经发布公告的上市纸企的情况来看，虽然仍在盈利，但多数利润率在下降。

行情方面，北方天津地区牛卡纸报价仍然混乱，进口牛卡纸商家低于期货成本价出货现象较为普遍，当地布卡出货报价低至 5050 元/吨，河北地区厂家因为报价偏低，出货一般，所以本周继续保持稳定。山东地区箱板瓦楞纸价格总体稳定，偶有个别厂家报价小幅下调 30 元/吨左右，当地 120 克瓦楞纸主流报价在 2400 元/吨上下。

江浙沪一带箱板瓦楞纸大厂家众多，市场一直以来较为平稳，同时也是消费的重要地区。当地 120 克箱板纸主流报价在 3000 元/吨上下，120 克高瓦主流报价在 2600-2700 元/吨上下。

华中地区中小厂家众多，质量不高，只能以价取胜，因此报价偏低，当地 120 克箱板纸主流报价 2300 元/吨，高瓦报价在 2100 元/吨。

华南地区和华东地区情况有些类似，大厂家众多，消费重地，竞争激烈，但总体报价稳定。虽然上月底广东地区主导厂家报价上调，但是实单执行情况不佳，价格上涨困难。

综合预计，下周箱板瓦楞纸行情以稳为主，但不排除部分地区价格上涨。

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	
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	试机阶段
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	
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 8 月
	箱板纸	30	越南	准备转移至国内
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 千家纸企亏损 部分纸厂开机就亏

当前,成品纸市场主要还是在国内,进出口量较小。中纸在线分析师汪婷婷对记者表示,日韩的进口铜版纸多属于高档用纸,影响虽不大,但国内毕竟还有几家生产高档次的铜版纸厂商,例如金东纸业的太空梭产品、太阳纸业、紫兴纸业等。

其中,太阳纸业在 2013 年的铜版纸营业收入 35.1 亿元,占到总营业收入的近三分之一,毛利率达到 14.94%,是仅次于非涂布文化用纸的产品种类。不过近期,太阳纸业的业绩增长较为稳定,2013 年净利润同比增 61.4%,今年一季度净利润同比增 106.06%。

一名业内人士告诉记者,部分纸厂纸机处于“一开就亏”的状态。“卖一吨亏一吨,但不卖就更难,不能停。”而对于一些中小型文化用纸纸企来说,“淘汰”仍是一个现实。“小厂这两年关停得多了,去年关得特别多,或者转型、转产,今年主要一些下游印厂关闭得多。”

国家统计局此前发布的一组数据反映了当下纸企的生存现状。今年前 5 个月,全国造纸及纸制品行业累计主营业务收入 5415.1 亿元,累计同比增长 7.88%,累计利润总额 242.6 亿元,同比增长 4.37%。但是,2014 年 5 月,全国造纸及纸制品行业共有规模以上企业 6967 家,其中亏损企业 1040 家,同比增长 5.26%,亏损总额 41.37 亿元,同比增长 12.76%。

“造纸行业供大于求特别严重,基本上国家淘汰的跟不上产能的增加,双胶纸、铜版纸因为早前产能释放,这两年在消化及淘汰,供给仍远远大于需求,好在基本没有大型的产能投入。”汪婷婷认为。但生活用纸和包装纸等因为市场相对较好,前几年新增产能投入非常大,未来局面也很悲观。

“下游需求一般,大企业靠补贴,小企业更糟糕。”一名券商分析师表示,今年造纸行业的情况仍不理想,而且更为突出的问题在于银根紧了之后,企业还款压力较大。

“现在最大的问题还是资金,行业融资成本高,有纸厂银行贷款的利息都赶上社会贷款利息了。”上述业内人士告诉记者,今年银行对造纸行业贷款卡得比较严,下游用户也缺钱,全行业面临资金链紧张的问题。“不少下游印刷厂和纸箱厂老板缺钱跑路,有的大厂现金流都出现紧张了——虽然订单不错,但因为资金紧张,纸机不敢全开。”

他表示,不光造纸厂家,不少纸张贸易商也遇到这种问题。“应收账款多,贸易商

本来贷款就比较难，应收账款一多，现金流就吃紧，都不敢做账期客户，宁愿少发点货，也不敢冒大风险。”

分析师认为，对于造纸行业来说，当下淡季加之供需关系并无明显好转，纸价承压，所幸原材料价格处于低位以及政府补贴，主要纸企尚有盈利，但亮点企业不多。

10.2 “做大”还是“做强”？中国造纸企业的战略选择题

业内人士在此前就对中国造纸企业的转型升级路径进行了探讨。对于一家企业而言，在进行转型升级的路径选择之前，确立一个正确、清晰的发展战略目标是首要的前提之一。

企业在制定发展战略的时候，“做大”与“做强”恐怕是最为纠结的问题，这两个词不难理解，一般而言，“做大”指的是通过企业规模、产能的扩张来提升自身的实力。而“做强”则是指深耕自身最擅长的领域，并成为其中的佼佼者。

那么企业面对这两种选择，应该如何抉择呢？分析师看来，企业在制定发展战略的时候，不单要考虑自身的市场定位等实际情况，更要关注行业、市场的发展动态及趋势。外部环境的变化往往会成为企业发展战略制定的关键因素。此外，对于这两种选择，我们不能简单的将他们割裂开来，而是要进行有机的结合--“做大”的同时不忘“做强”；“做强”的同时也是在为“做大”进行积累。

曾经，在中国造纸行业快速发展的阶段，供不应求的局面使得更多的企业选择了“做大”。这就是市场发展态势对企业制定战略的影响。不过在市场形势一片大好的情况下，一些企业在“做大”的同时，却没有在“做强”上下功夫，也就是说，并没有在所处领域进行高、精、尖的发展，缺乏了二者的有机结合，使得在市场饱和、行业发展速度放缓的今天，这些企业的增长也开始放缓，甚至停滞。想找到突破口，却又感觉“心里没底”。

不过，对于这样的企业来说，从现在开始进行调整并不算晚。行业的整体低迷局面下，很多造纸企业的处境大同小异，这时候就要比拼谁能够更快的找到突破口，发现蓝海，打开新的市场空间。在我们看来，现阶段的行业、市场态势，恰恰帮助企业做出了选择--“做强”。当下，造纸企业除了要固守现有阵地之外，更要在提升产品科技含量、提高产品附加值上多动脑筋。毕竟，在技术领域的突破、领先，才是一家企业真正能够称得上“强”、“大”的重要标志之一。

（市场在变，观点在变，仅供参考，风险自控）