

包装纸周报（11.29-12.05）

一、白卡纸中纸指数（CPPI）

2014年12月5日白卡纸价格指数为97.41，与上周持平，较周期内最高点106.02（2012-5-2）下降了8.79%。

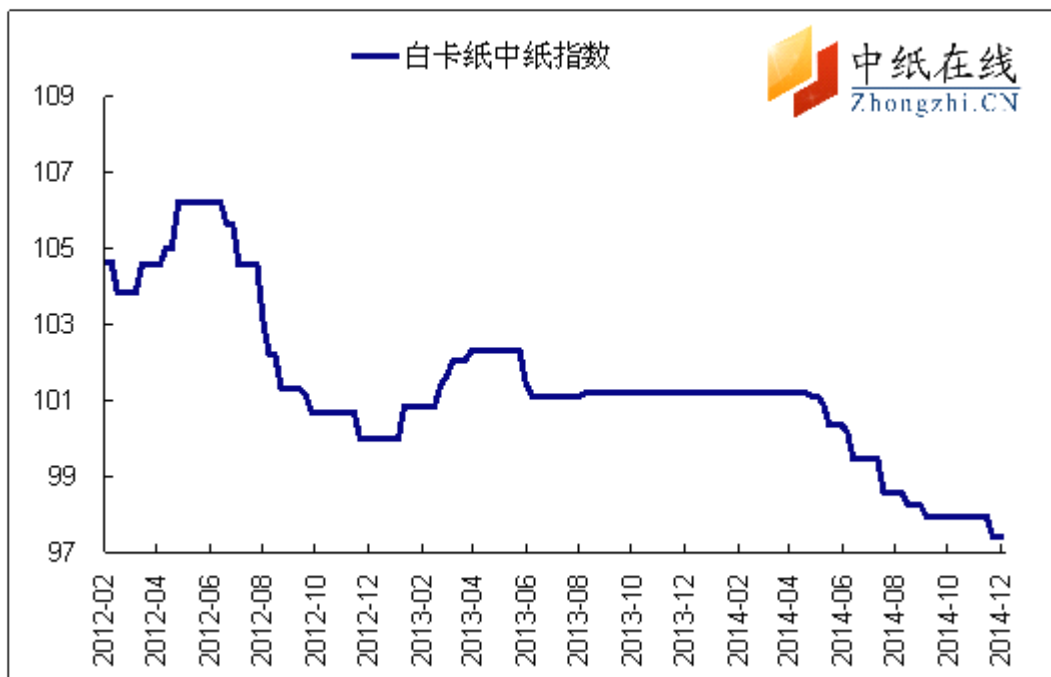


图 1：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

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	5000	
山东博汇集团有限公司	博汇	250	5100	
河南新乡新亚纸业集团	新辉煌	250	4900	
红塔恒仁纸业有限公司	红梅	250	5800-6000	
红塔恒仁纸业有限公司	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	5100-5200	5200-5300	5300-5400	5300-5400
酋长	250g	5300-5400	5400-5500	5500-5550	5550-5650
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	4900-5000	4900-5000	5300-5400	5300-5400

数据来源：中纸在线信息部

四、白卡纸价格走势图及分析

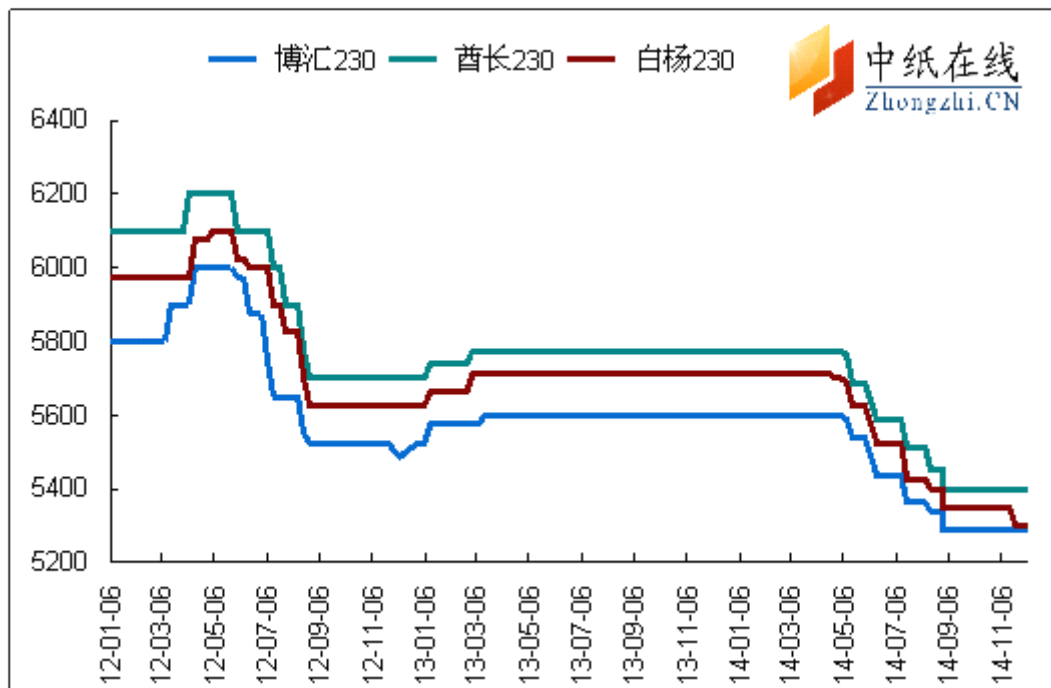


图 2：白卡纸走势图

数据来源：中纸在线信息部

本周白卡纸市场稳定，各地区对外报价暂稳，出货情况尚可。临近年底多数经销商以回笼资金、销库存为主。

华南地区白卡纸低价抛货现象逐渐减少，市场逐渐恢复平静，当地经销商反映后期白卡纸价格很难上调，将继续以稳定为主。华东地区白卡纸市场较稳，对外报价暂无调整，但实单价格商谈余地较大。华中地区白卡纸价格低位运行，当地河南新浩纸业仍旧

未生产白卡纸，产附加值比较高的口杯原纸。华北地区受国家限制过度包装的影响，当地印刷包装行业接单减少，致使经销商出货量随之减少。

白卡纸从 2013 年开始产能严重过剩，价格一路下滑，各纸厂鉴于此情况，适当调整产品结构来缓解社会卡纸压力，预计后期白卡纸价格继续以弱势运行。

五、白板纸中纸指数（CPPI）

2014 年 12 月 5 日白板纸价格指数为 98.56，与上周持平，较周期内最高点 106.02（2012- 2-1）下降了 7.46%。

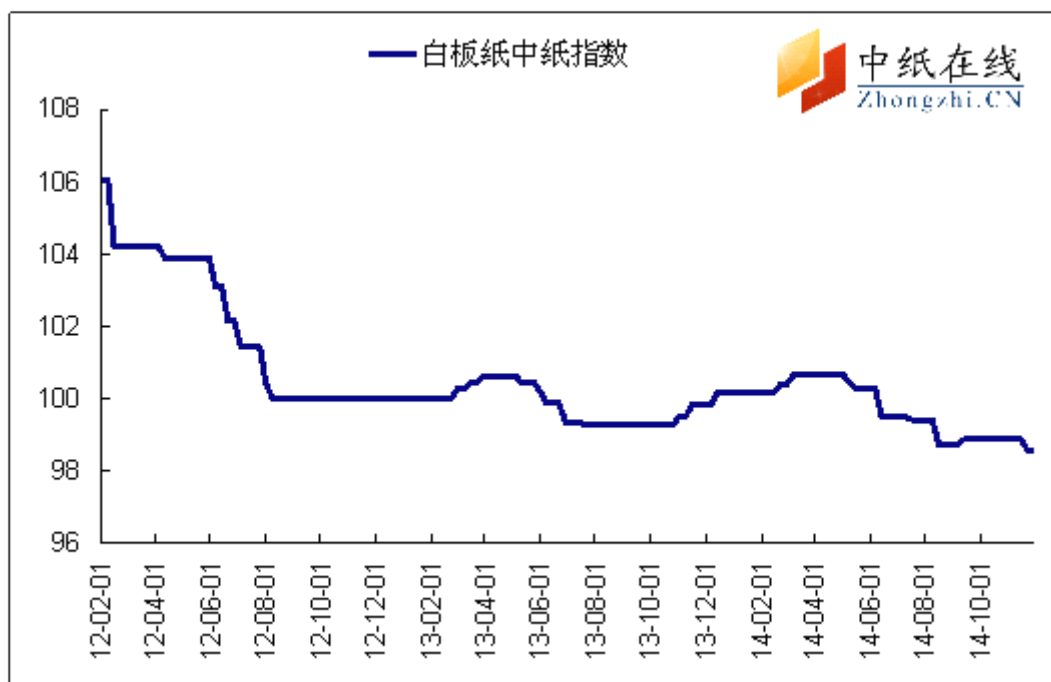


图 3：白板纸中纸指数走势图

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	-
重庆玖龙纸业有限公司	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	-
浙江三星纸业有限公	三星	250	3510	-
富阳通达纸业有限公	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

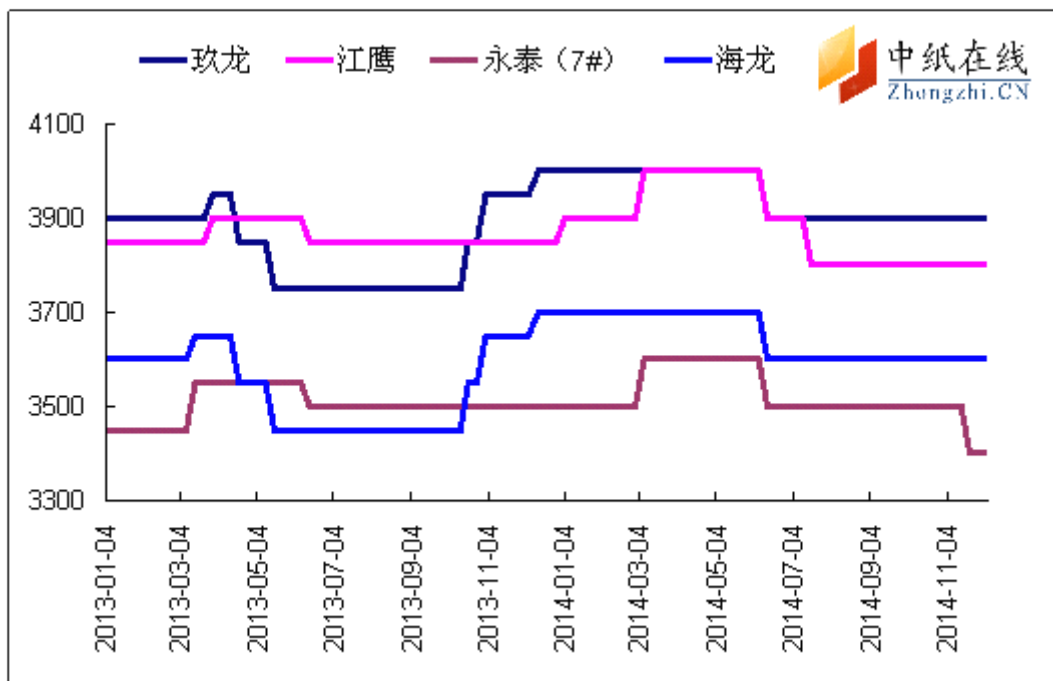


图 4：白板纸走势图

数据来源：中纸在线信息部

本周白板纸市场稳定，据悉太仓玖龙调高出厂报价，幅度 50 元/吨，但实单价格有待进一步落实。

华南地区白板纸一直较稳定，且出货情况尚可，对外报价一直维持稳定，江门星辉纸业灰底白板纸暂未对当地市场造成影响；华东地区多数白板纸厂家对外报价暂稳，其中富阳地区一些产能较小以及污染较严重的厂家已经关门倒闭，但对当地供应情况影响甚微；华中地区白板纸品种较单一，经销商对后市持观望的态度；华北地区目前主要流通“天津地龙”“山东远通”白板纸以及价格低廉的富阳 B 级品，现阶段纸价暂稳。

随着春节逐渐到来，白板纸出货情况或许有所好转，纸厂以及贸易商或试图涨价，但下游终端用户介绍的可能性较小，后期价格继续以稳定为主。

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（克）	价格	周涨跌
太仓玖龙纸业	地龙	140	3000	-
江苏理文造纸	理文 Q 纸	140	3100	-
无锡荣成纸业	B1 级	140	2970	-
浙江荣晟环保纸		130	2770	-
浙江吉安纸容器	红杉	140	3310	-
浙江景兴纸业	A1 级	140	3150	-
天津玖龙纸业	地龙	140	2750	-
唐山国泰纸业	再生箱板纸	130	2510	-
山东贵和显星	B1 级	140	2550	-
山东鲁丽纸业		140	2680	-
唐山昌泰纸业	金泰牌再生	140	2500	-
保定三联纸业	A 级纯木浆挂面	135	3000	
河南东风纸业	T 纸	140	2250	-
新密市恒丰纸业	A 级	130	3100	-
东莞金洲纸业	金洲	120	2950	-
广东理文造纸	理文 Q 纸	120	3050	-
福建联盛纸业	A 级	120	2900	-

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（克）	价格	周涨跌
东莞玖龙纸业	地龙	120	2600-2650	-
东莞金洲纸业	金洲	120	2750	-
福建联盛纸业	A 级	120	2500	-
广东理文		60	3300	-
河南东风纸业		120	2200	-
新密市恒丰纸业	A 级	120	2350	-
武汉金凤凰纸业		120	2550	-
郑州康华纸业		120	2300	
新密市金海纸业		120	2400	
太仓玖龙纸业	地龙	120	2600	-
江苏理文造纸		70	3200	-
无锡荣成纸业		120	2720	-
江苏长丰造纸		120	2700	-
张家港市华兴		120	2650	-
浙江荣晟纸业		120	2700	-
浙江吉安纸容器		120	2980	-
浙江日丰纸业		120	2550	-
天津玖龙纸业	地龙	120	2500	-
唐山国泰纸业		120	2100	-
保定三联纸业		100	2350	-
山东贵和显星纸		120	2400	-
山东海华纸业		120	2300	-
山东丰源集团		120	2370	-
中冶纸业银河		120	2370	-

数据来源：中纸在线信息部

九、箱板瓦楞纸出厂均价走势图

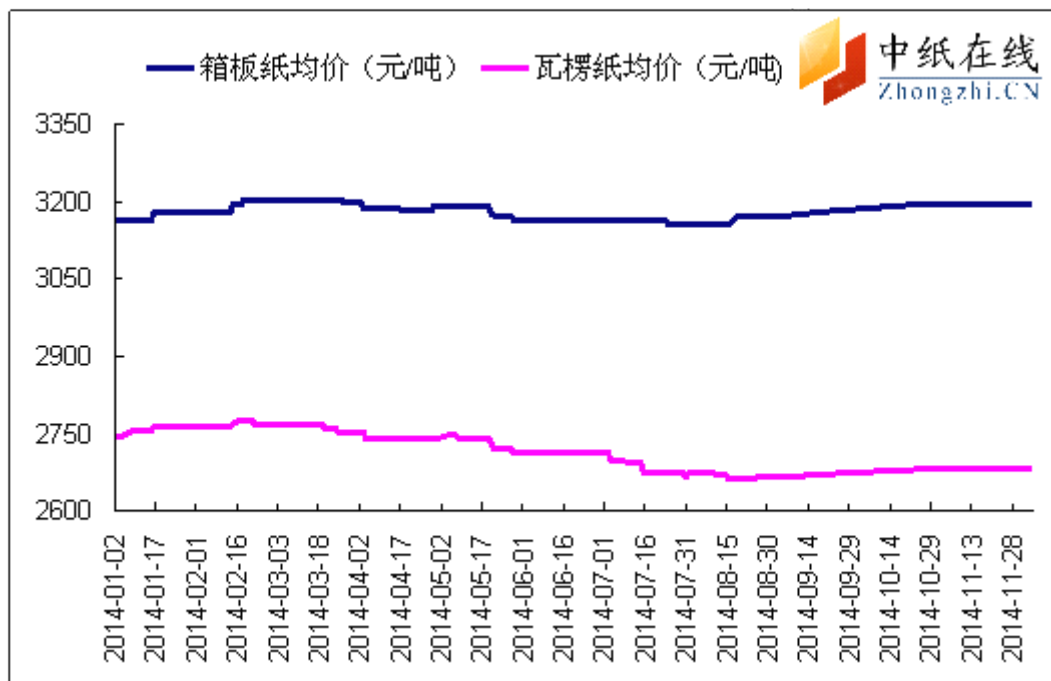


图 5:2014 年箱板瓦楞纸出厂均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

本周瓦楞箱板纸市场稳定，各大纸厂价格暂无调整，出货情况尚可。

华南地区瓦楞箱板纸市场较稳定，价格暂无调整；华东地区瓦楞箱板纸厂家较集中，浙江景兴纸业低克重瓦楞纸投放市场，暂未对市场产生影响；华中地区瓦楞箱板纸价格较低，另外当地部分纸厂因银行信贷收紧资金链紧张，目前生产线开工不足；华北地区瓦楞箱板纸价格较稳，天津玖龙因库存压力较大，开工率不足，其它纸厂出货情况较稳。

今年下游很多纸箱厂由于种种原因倒闭，但同时亦有大量企业兴起，现阶段企业要想稳步健康的发展，尽量减少盲目的扩展，同时加大自身的创新能力。

虽然已进入瓦楞箱板纸的旺季，但是市场出货情况没有出现明显的增加，且后期价格亦维持稳定为主居多。

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-茂兴资讯信息部整理

十、本周要闻回顾

10.16.1 供需格局趋弱更甚 盈利弱化风险加大

2014 年前三季度，宏观经济增速仍处于中高速区间内，受此影响，造纸行业需求延续前期低迷态势。而在大企业的推动下，行业产能持续保持增长，造纸行业产能过剩矛盾加剧，纸品价格继续回落。短期内，经济增速放缓及经济结构调整制约造纸行业需求增长空间。但考虑到纸品的主要终端需求与居民刚性消费关联度较大，短期内纸品需求能够得到一定支撑，需求回落空间可控。供给方面，在行业低迷景气度的背景下，本轮由大企业主导的行业产能扩张节奏预计将有所放缓，但行业后续仍将释放一定的新增产能，短期内造纸行业供需格局弱化。原材料方面，除阔叶浆外，短期内针叶浆与废纸产能保持稳定。原材料价格受造纸行业需求较弱的影响仍将处于低位，从而部分缓解造纸企业成本端压力。整体上，在供需格局弱化的背景下，造纸行业经营风险依旧较高。

财务方面，2014 年前三季度，在行业产能过剩矛盾小幅加剧、前期投资转固推高期间费用以及基数效应的影响下，造纸企业盈利水平以及获现能力趋弱。短期内，随着行业投资增速的放缓，预计期间费用上升压力缓解。但是在行业供需格局小幅趋弱以及原材料价格下调空间不大的背景下，造纸企业仍面临盈利水平和获现能力继续弱化的压力。随着产能扩张速度的放缓，造纸行业债务负担增长以及偿债指标弱化压力相应趋缓。整体上，造纸行业财务风险较高。

行业信用品质分化方面，在行业景气度持续趋弱以及相关政策执行趋严的背景下，小企业成本端增加压力显增，企业盈利平衡压力加大，并且融资环境趋紧更甚，与大型企业分化加剧。从细分行业看，由于近年各细分行业产能增幅以及需求空间的不同，短期内，生活用纸行业景气度最高，铜版纸和白卡纸景气度或将最差，箱板瓦楞纸行业景气度居中。

短期内，造纸行业产能过剩矛盾小幅增加，纸价承压，成本控制对纸企意义凸显。而淘汰落后产能以及环保政策执行趋严，使得本身处于成本劣势的小企业成本端竞争力进一步下滑，企业财务风险加剧。但作为行业收入以及盈利贡献主力的大中企业的盈利空间仍具有一定承压能力，从而支撑行业盈利水平的稳定。

6.1 富阳两年关停造纸厂 124 家

4 日是全国法制宣传日，富阳环保局特邀全国人大常委会法工委行政法室处长刘海涛、环境保护部政策法规司巡视员王凤理，给富阳 150 多家环保重点企业上法制课。

“富阳的环保重点在造纸企业，企业想要‘活下去’，转型升级势在必行。”富阳市环保局局长李百山说，富阳已经六轮“洗牌”，2013年初有237家造纸厂，需淘汰关停124家，到今年12月15日前，都将完成关停任务;还有113家，已按造纸行业标准，通过刷卡排污和供水管网建设等手段改造提升。

造纸厂关停后出路在哪儿?杭州环帆事业有限公司是124家被关停的造纸企业之一，老板王永正偶然机会去了韩国，发现生产面膜纸、卸妆棉等相关产品蛮有前景，随后引进了四条生产线。目前两条生产线生产“面膜纸”，有无纺布、蚕丝等种类，去年下半年产品面市，通过网络销售形势蛮不错，还有两条卸妆棉生产线也将上马。

（市场在变，观点在变，仅供参考，风险自控）