

包装纸周报（2015.05.11-2015.5.15）

一、白卡纸中纸指数（CPPI）

2015年5月15日白卡纸价格指数为97.41，与上周持平，较周期内最高点106.20（2012-5-2）下降了8.28%。

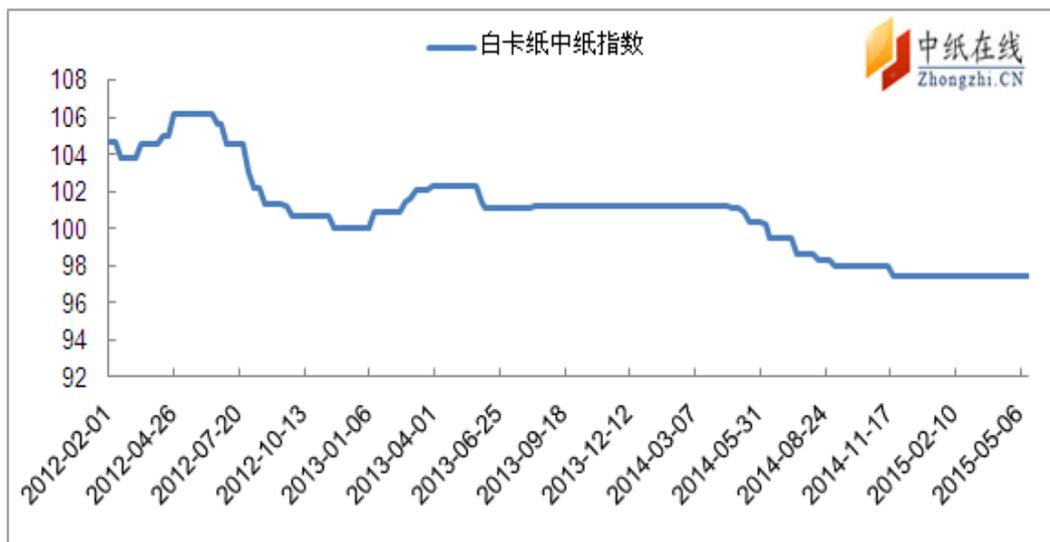


图 1：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

二、主流白卡纸厂家出厂价格一览

表 1：主流白卡纸价格变化表（元/吨）

厂家名称	品牌	克重（g）	出厂价（元/吨）
山东晨鸣纸业集团有限公司	白杨	250	4610
山东博汇集团有限公司	博汇	250	5000
河南新乡新亚纸业集团	新辉煌	250	4900
山东太阳纸业股份有限公司	华夏太阳	250	6100
山东太阳纸业股份有限公司	光芒	250	5700

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

三、品牌白卡纸地区报价一览表

表 2：白卡纸品牌地区报价一览表（元/吨）

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
博汇	250g	4800-4900	4900-5000	5000-5100	5100-5200
酋长	250g	5000-5100	5100-5200	5100-5200	5250-5350
华夏太阳	250g	6000-6100	6100-6200	6150-6250	6200-6300
光芒	250g	5350-5500	5500-5600	5600-5750	5750-5850
白杨	250g	4900-5000	4900-5000	5000-5100	5100-5200

数据来源：中纸在线-茂兴资讯信息部

3.1 白卡纸价格走势图

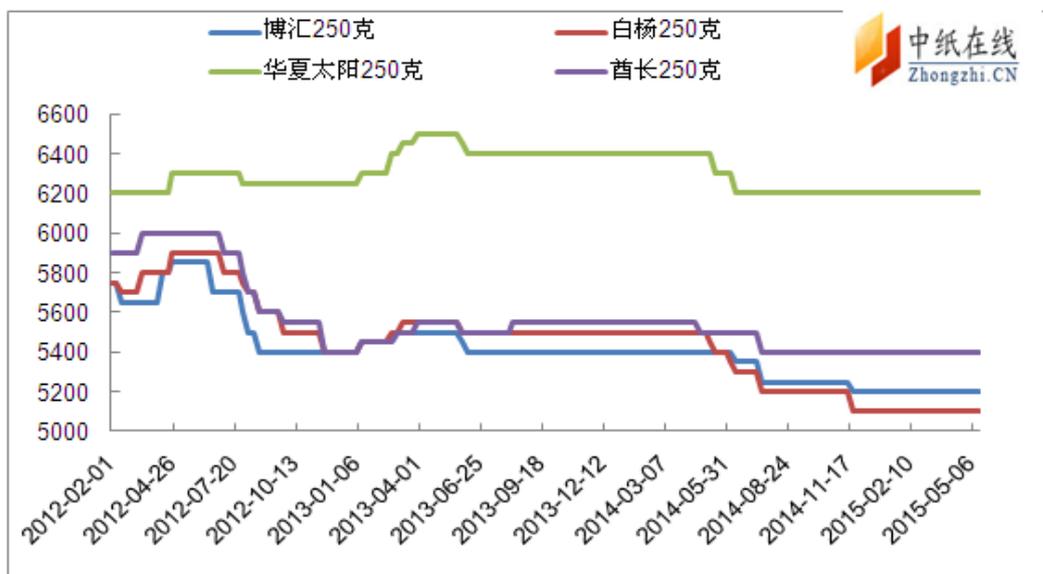


图 2：白卡纸价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

四、白卡纸价格走势图及后市预测

4.1 本周市场总结

本周白卡纸市场对外报价稳定，据了解，各地区市场交投依旧冷清，出货情况较为一般。实单价格走弱，商家表示根据下游拿货情况来定。

五、白板纸中纸指数（CPPI）

2015年5月15日白板纸价格指数为98.13,与上周持平,较周期内最高点106.20(2012-2-1)下降了7.59%。



图 3: 白板纸中纸指数走势图

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

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	价格	涨跌	备注
东莞玖龙纸业	玖龙	250	3800-3850	-	
	海龙	250	3500-3550	-	
	地龙	250	3200-3250	-	
东莞理文纸业	理文 AAA	250	3450-3500	-	
	理文 AA	250	3200-3250	-	
东莞建晖纸业	红标	250	3550-3600	-	
	绿标	250	3350-3400	-	
重庆玖龙纸业	地龙	250	3050	-	
江阴新浩再循环	江鹰	250	3610	-	
浙江永泰纸业	7#	250	3210	-	
富阳通达纸业	通达	250	3410	-	
太仓玖龙纸业	江龙	250	2850-2950	-	
	地龙	250	3000-3100	-	

数据来源：中纸在线信息部

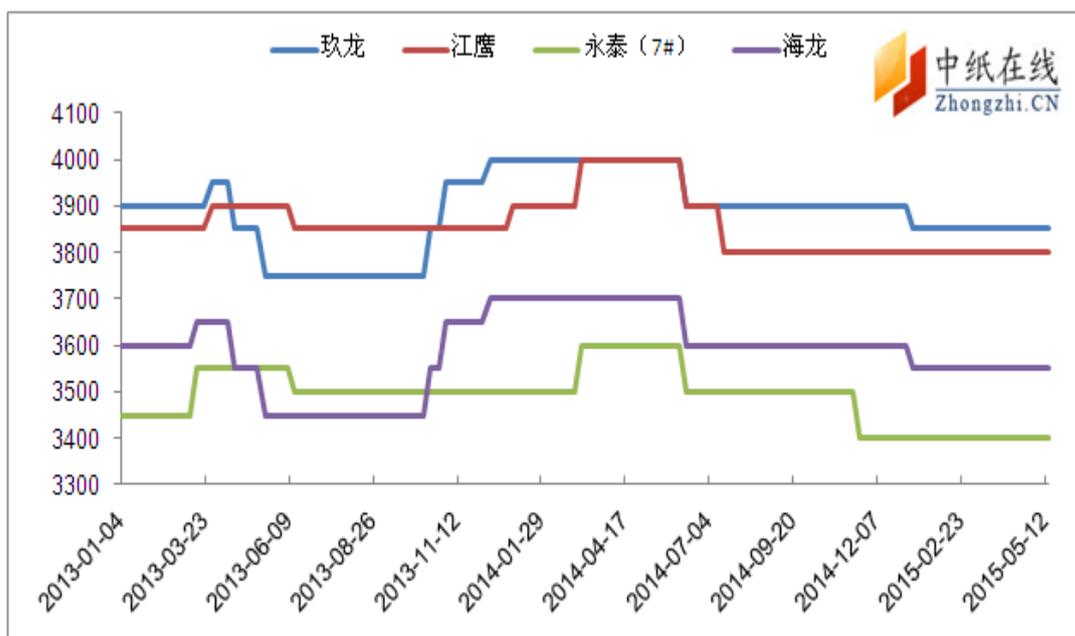


图 4: 白板纸走势图

数据来源：中纸在线信息部

七、灰底白板纸走势图及分析

7.1 本周市场总结

本周白板纸市场报价继续保持稳定状态，富阳华天纸业灰底白板纸正常排产，出货变化不大，库存高位运行。吉安集团，东莞玖龙纸均表示价格稳定，短期内价格基本不会有变化，实单情况有待落实。

八、箱板瓦楞纸本周表现

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	2900	↑ 100
东莞金洲纸业	金洲	120	2850-2900	-
福建联盛纸业	A 级	120	2650	↑ 100
东莞振兴纸业		100	2550	-
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	2600	-

太仓玖龙纸业	地龙	120	2600	-
江苏理文造纸		60	3550-3600	↑ 100-
无锡荣成纸业		120	2970	-
江苏长丰造纸		120	-	停机
浙江荣晟纸业		120	2600	-
吉安集团		120	3080	-
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		120	2400	-
山东丰源集团		120	2370	-
浙江景兴		80	2960-3000	-

数据来源：中纸在线信息部

表 5：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	3150	-
无锡荣成纸业	B1 级	140	3220	-
浙江荣晟环保纸		130	2770	-
吉安集团	红杉	140	3460	-
浙江景兴纸业	A1 级	140	3000-3100	-
天津玖龙纸业	地龙	140	2750	-
山东贵和显星	B1 级	140	2550-2570	-
山东鲁丽纸业		140	2680	-
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	3050-3100	-
广东理文造纸	理文 Q 纸	120	3200	-
福建联盛纸业	涂布牛卡	200	3450-3500	
东莞玖龙	地龙	110	3300	

数据来源：中纸在线信息部

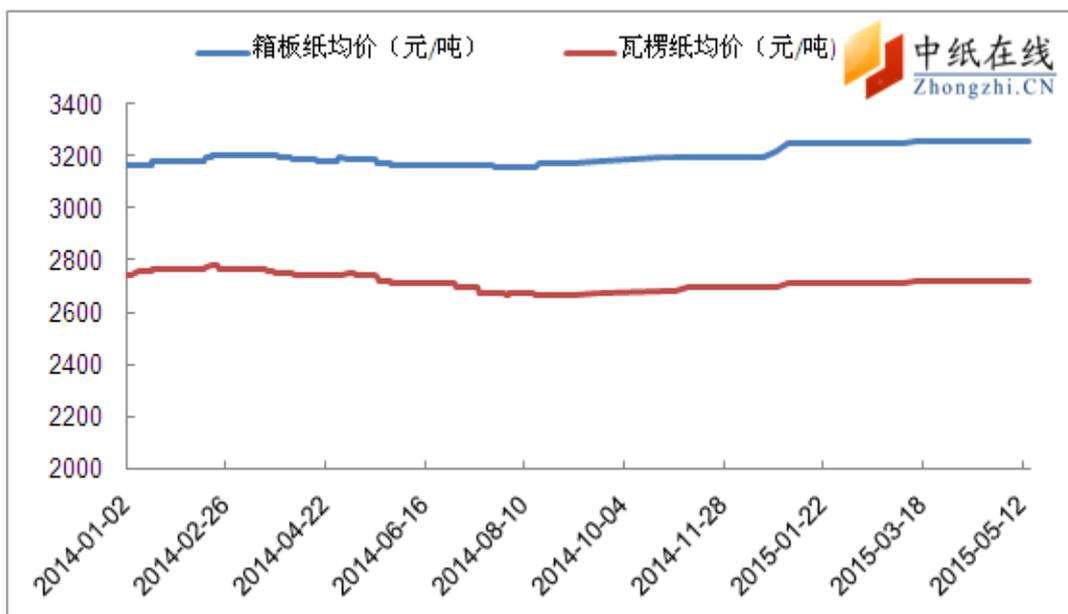


图 5: 2014-2015 年箱板瓦楞纸出厂均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

九、箱板瓦楞纸出厂均价走势图及分析

9.1 本周市场总结

本周广东地区东莞玖龙瓦楞纸报价提涨 100 元/吨，其余厂家暂未跟进。华东地区箱板瓦楞纸主流厂家受广东地区涨价影响，瓦楞纸价格持续上涨，江苏理文价格上调 100 元/吨，吉安集团上调 50 元/吨，福建联盛纸业上涨 100 元/吨。厂家表示目前库存一般，山东贵和显星上周表示价格会有上涨趋势，但本周仍未调涨，厂家表示短期价格不会有变动。华中地区纸厂出货情况尚可，库存低位运行，价格暂时持稳。华北地区保定三联纸业出货一般，价格稳定，库存低位运行。

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	-
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	对外销售
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
理文造纸	箱板纸	30	重庆	
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

十一、本周要闻回顾

11.1 今年预计我国瓦楞纸箱包装将有 15%的增量

今年全球经济还是处于缓慢增长状态，诸多的不确定因素仍然存在，经济形势严峻不容乐观。预计今年全球各地瓦楞纸的总量会有更大变化。

其中，预计亚洲瓦楞行业仍将保持高速增长，美国瓦楞行业保持低速增长，欧洲瓦楞行业将出现持平或负增长，拉丁美洲的瓦楞行业增长高于欧洲和美国，但落后于我国的发展速度，我国瓦楞行业仍将以两位数的速度领跑于全球行业。

在今年科技、创新、绿色、城镇化建设、技术改造、注入资金，以上六大动力成为推动行业发展的助推器。

在科技引领发展方面：我国有 80 所大专院校设立了包装专业，这些都是产业发展的科研保证。近年来，产学研的路子越走越广，企业主动上门求教专家，专家下厂为企业研究课题。预计今年这方面工作的开展将会更广泛更深入，专项课题的科研会更多。

在创新产品促进发展方面：我国纸包装产品中瓦楞纸箱占 80%左右，千军万马齐走独木桥，市场同质化竞争影响了行业健康发展。

今年，行业协会将在食品包装、农副产品包装、工艺品包装、蜂窝纸板包装、25 公斤以上重型纸袋包装、机电产品以纸代木包装、快递包装、纸管、纸桶、家具生活用品、展览广告上大力引导，这类包装将会有 15%的增量。

11.2 造纸行业行业前瞻:结构性改善

结构性改善被低估

上周与 20 多家机构投资者交流了关于包装纸(瓦楞纸和箱板纸)的结构性改善的买入机会。其中大约 60%的投资者对于行业供需结构改善的观点持有怀疑 态度,认为最近的股价上涨可能是下游行业的一次性补库存有关。约有 20%的投资者认为受现在疲软的宏观经济影响,最近宣布的纸价上涨不会成功实施。有意思 的是,海外投资者对包装纸含个月基本面改善的看法上比内地投资者普遍要更保守谨慎。

更多信号支撑行业供给短缺的观点

由于广东地区严格的环保执行力度导致华东和华中的瓦楞纸和箱板纸产品流入,我们看到了华东华中纸价在劳动节之后也上涨了人民币 50 元每吨。但这并 没有减缓华南包装纸供给短缺的问题,最近一周广东包装纸的供给瓶颈加剧,导致了行业龙头宣布了今年第四次提价。我们相信这些在传统淡季的出现一反常态的现象是包装纸行业基本面改善的早期信号,这将伴随着今后持续且长期的包装 纸价格上涨。

2015-2016 行业供需关系结构性改善

中国的箱板纸行业集中度非常分散,有至少约 30%的市场份额散落在 1000 多家日产能低于 0.1 百万吨的小厂手里。由于中国政府开始执行史上最严厉 的环保措施,我们预计约 2.8/2.5 百万吨的小产能在 2015 和 2016 年被分别淘汰,对比 2013/2014 的所淘汰的 1.5/1.1 百万吨小产能力 度显着提升。我们认为 2015 和 2016 瓦楞纸和箱板纸的净产能增速会是 -0.5%和-0.3%。同时,我们认为包装纸纸市场的需求将会在 2015/2016 年温和增长在 3.0%和 3.5%左右,主要是由于带电子商务的快速发展所驱动,同时包装纸的需求和中国逐步放缓的固定资产投资并没有 直接联系。综上所述,我们认为行业的产能利用率会从 2013/2014 年的 75%和 74%提高至 2015/2016 年期间提高至 77%和 80%重申超配评 级 我们看好包装纸行业,主要因为新环保法逐步实施带来的行业整合以及进入门槛提升将带来的纸价长期的上涨。

(市场在变, 观点在变, 仅供参考, 风险自控)