

中纸在线：包装纸周报（2017.8.5-2017.8.11）

一、白卡纸市场

1.1 中纸在线白卡纸指数

2017年8月11日白卡纸价格指数为122.21，与上周相比减少0.77。

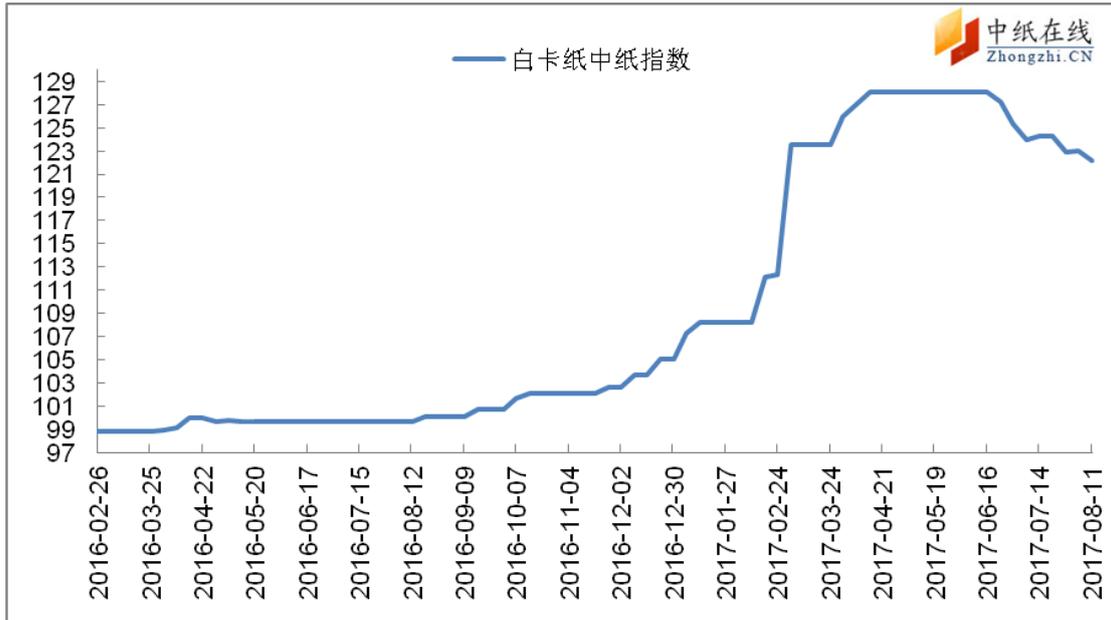


图 1：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

1.2 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	6700-6800
山东博汇集团有限公司	博汇	250	6600-6700
河南新乡新亚纸业集团	新辉煌	250	5900-6000
山东太阳纸业股份有限公司	华夏太阳	250	7100-7200
山东太阳纸业股份有限公司	光芒	250	6900-7000

数据来源：中纸在线信息部

1.3 白卡纸品牌地区报价一览表

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	6250	6500	6450	6550
酋长	250g	6700	6800	6650	6700
华夏太阳	250g	7100	7300	7300	7300
白杨	250g	6100	6450	6350	6500
丹顶鹤	250g	6150	6250	6350	6500

数据来源：中纸在线信息部

1.4 白卡纸价格走势图

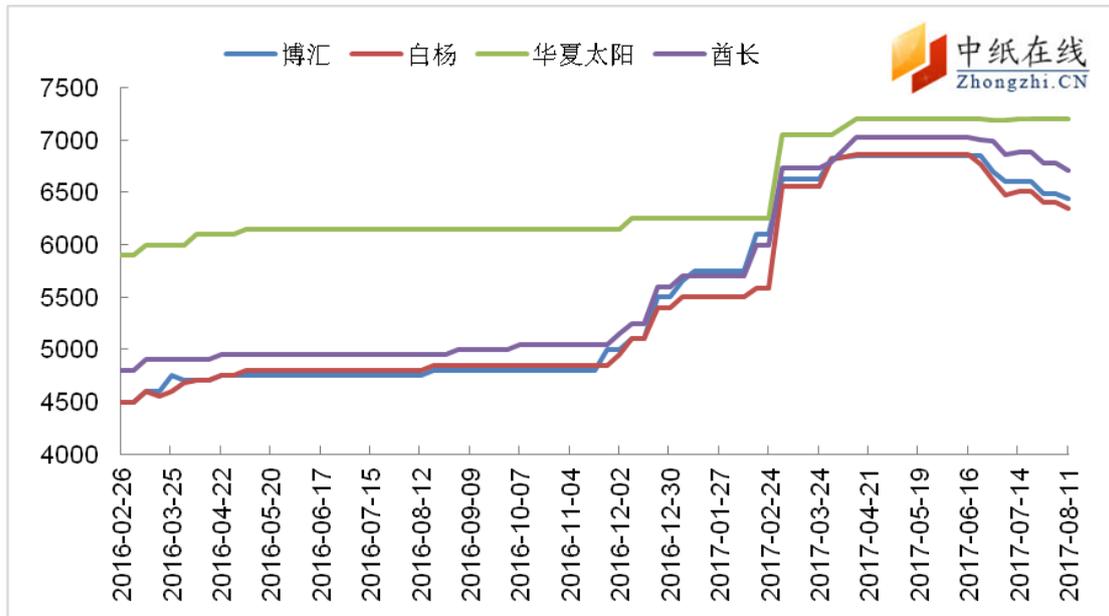


图 2：主流品牌白卡纸市场价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

1.5 白卡纸市场分析及后市预测

1.5.1 本周市场总结

本周，白卡纸主流厂家再次发布白卡纸停机安排。山东博汇、江苏博汇、湛江晨鸣、寿光晨鸣及江西子公司、APP 集团分别发布 5-7 天停机安排，预计减少产能 12-13 万吨。纸厂本月停机多安排在 8 月下旬，减产保价，为 9 月再次提涨做准备。白卡纸市场则表现持续不佳，经销商实单价格混乱，出货缓慢，下游需求有限，大多按需采购。综合来看，白卡纸市场依旧表现低迷，预计短时间内维持弱稳运行。

二、白板纸市场

2.1 中纸在线白板纸指数

2017年8月11日白板纸价格指数为119.02，与上周相比增加1.62。

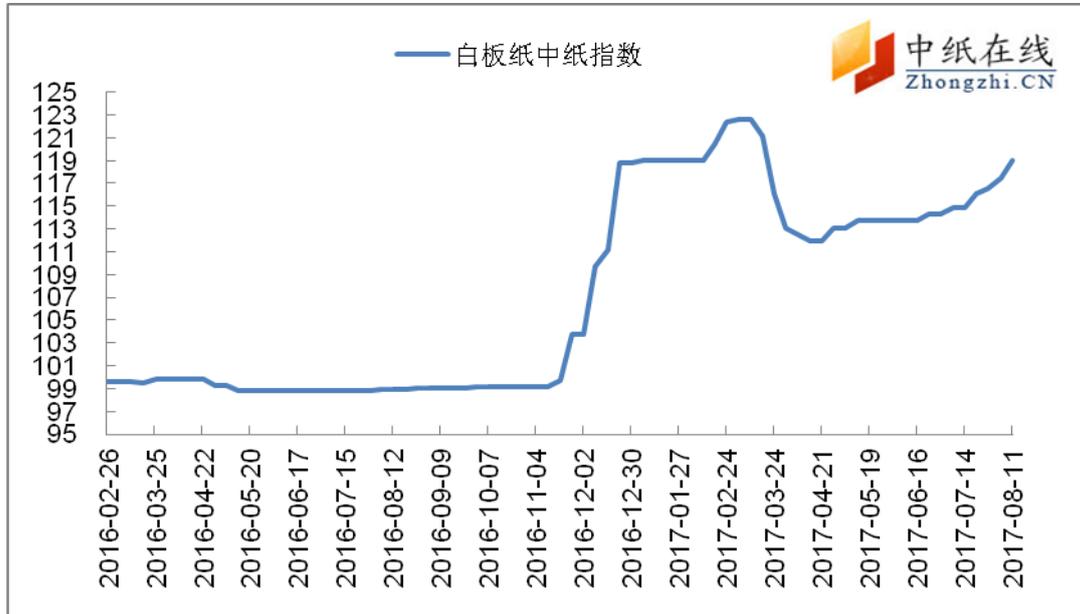


图 3：白板纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

2.2 主流白板纸厂家出厂价格一览表

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	4650-4750		仅供参考
	海龙	250	4500-4600		仅供参考
	地龙	250	4300-4350		仅供参考
广东理文纸业	理文 AAA	250	4450-4550		仅供参考
	理文 AA	250	4400		仅供参考
东莞大山纸品包装	绿标	250	4620		仅供参考
浙江永泰纸业	7#	250	4560		仅供参考
福建联盛	A 级	250	4250		仅供参考
富阳通达纸业	通达	250	4550		白底白板纸
太仓玖龙纸业	江龙	250	4100-4250		仅供参考
	地龙	250	4200-4400		仅供参考
山东远通纸业	远通	250	4000-4050		仅供参考

数据来源：中纸在线信息部 近期报价变动很大,此价格仅供参考

2.3 白板纸价格走势图

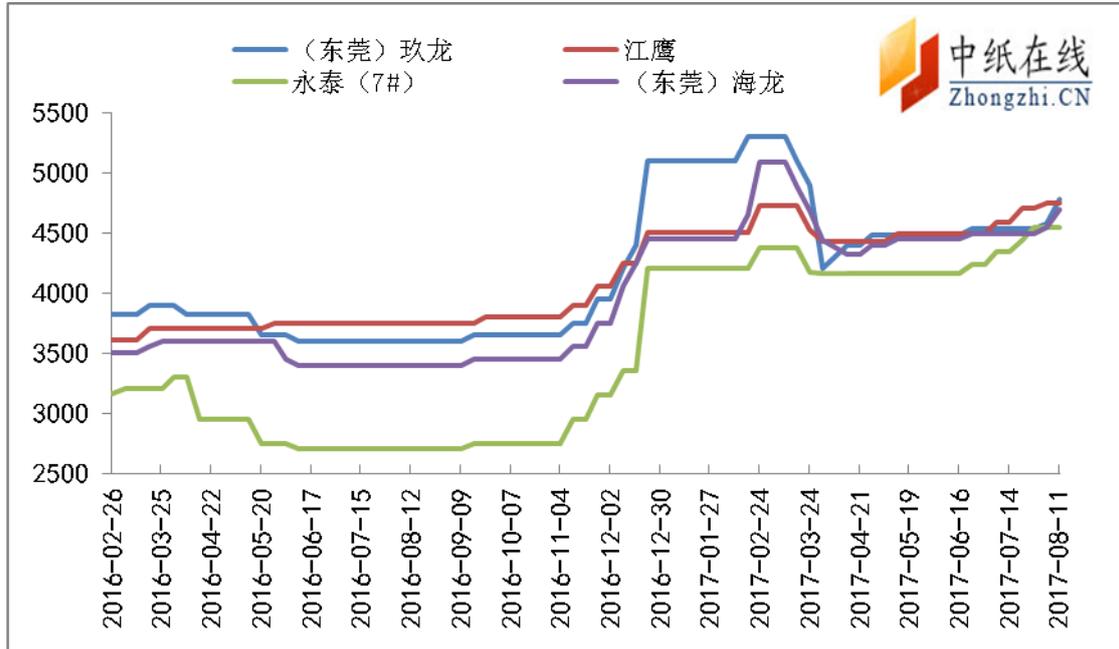


图 4：主流品牌白板纸市场价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

2.4 白板纸市场分析及后市预测

2.4.1 本周市场总结

本周，浙江富阳地区启动第一轮节能降耗应急预案，当地纸厂自 8 月 8 日起全部停机 1 周。白板纸供应将减少，进口废纸货源趋紧，国产废纸价格持续上涨等等因素，白板纸厂家报价继续上涨，东莞玖龙、福建联盛、东莞建晖、江阴新浩、春胜集团等纸厂再次提涨报价，涨幅达 100-200 元不等。而随着环保的持续深入严查，江浙地区白板纸厂家涨价纸厂增多。下游市场受“买涨不买跌”心理影响，多积极采购，纸厂表示出货订单增加。预计，下周白板纸出货报价仍会维持上行趋势。

三、箱板瓦楞纸市场

3.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格一览表

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	价格	周涨跌	备注
东莞玖龙纸业	玖龙	110	4350-4450		周边出厂价
	海龙	100	4250-4350		周边出厂价
	地龙	110	4100-4200		周边出厂价
东莞金洲纸业	金洲	140	4560		仅供参考
福建联盛纸业	A 级	70	4750		仅供参考
		85-90	4550-4650		仅供参考
太仓玖龙纸业	玖龙	110	4650-4800		仅供参考
	海龙	110	4550-4700		仅供参考
江苏理文造纸		60	4550		仅供参考
无锡荣成纸业		80-140	4400-4250		仅供参考
浙江吉安集团		120-170	4450-4050		仅供参考
浙江荣晟纸业		120-170	4400-4200		仅供参考
山东贵和显星	贵和	90-120	4080		仅供参考
山东丰源集团		110-140	3550		仅供参考
河南东风纸业		100/110	3700		仅供参考
新密市恒丰纸业	A 级	90-170	4500-4100		仅供参考
武汉金凤凰纸业	高瓦	90-120	4400-4000		仅供参考
	普瓦	60-80	4350-4450		周边出厂价

数据来源: 中纸在线信息部 近期变动很大,此价格仅供参考

3.2 主流箱板纸厂家出厂价格一览表

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	备注
太仓玖龙纸业	海龙	175	4700-4850		仅供参考

	地龙	110	4750-4900		仅供参考
东莞玖龙纸业	玖龙	160/175	5170		仅供参考
	海龙	175	4970		仅供参考
	地龙	110	4730-4830		仅供参考
	地龙再生	110	4680-4780		仅供参考
江苏理文造纸	理文 Q 纸	130	4550-4650		仅供参考
	理文 N 纸	120	4700-4800		仅供参考
无锡荣成纸业	海龙 A 级	120-170	4450-4350		仅供参考
	地龙 A 级	110-200	4550-4350		仅供参考
	T 纸	110-170	4350-4200		仅供参考
浙江荣晟环保		120-170	4630-4530		仅供参考
浙江吉安集团	红杉	120-200	4970-4790		仅供参考
	银杉	120-180	4900-4550		仅供参考
	T 纸	120-200	4650-4400		仅供参考
浙江景兴纸业	A1 级	120-170	4800		仅供参考
	U 级	120-170	4800		仅供参考
山东鲁丽纸业		130-200	4300-4100		仅供参考
山东贵和显星	环保箱板纸	120-170	4200-41000		仅供参考
河南东风纸业	T 纸	110	3700		仅供参考
新密恒丰纸业		100-200	3700-3600		仅供参考
广东理文造纸	理文 N 纸	120	4650-4750		仅供参考
	理文 Q 纸	120	4300-4400		仅供参考
	理文 B 纸	120	4200-4300		仅供参考
福建联盛纸业	A1	160	4600-4650		仅供参考

数据来源：中纸在线信息部 近期变动很大,此价格仅供参考

3.3 箱板瓦楞纸均价走势

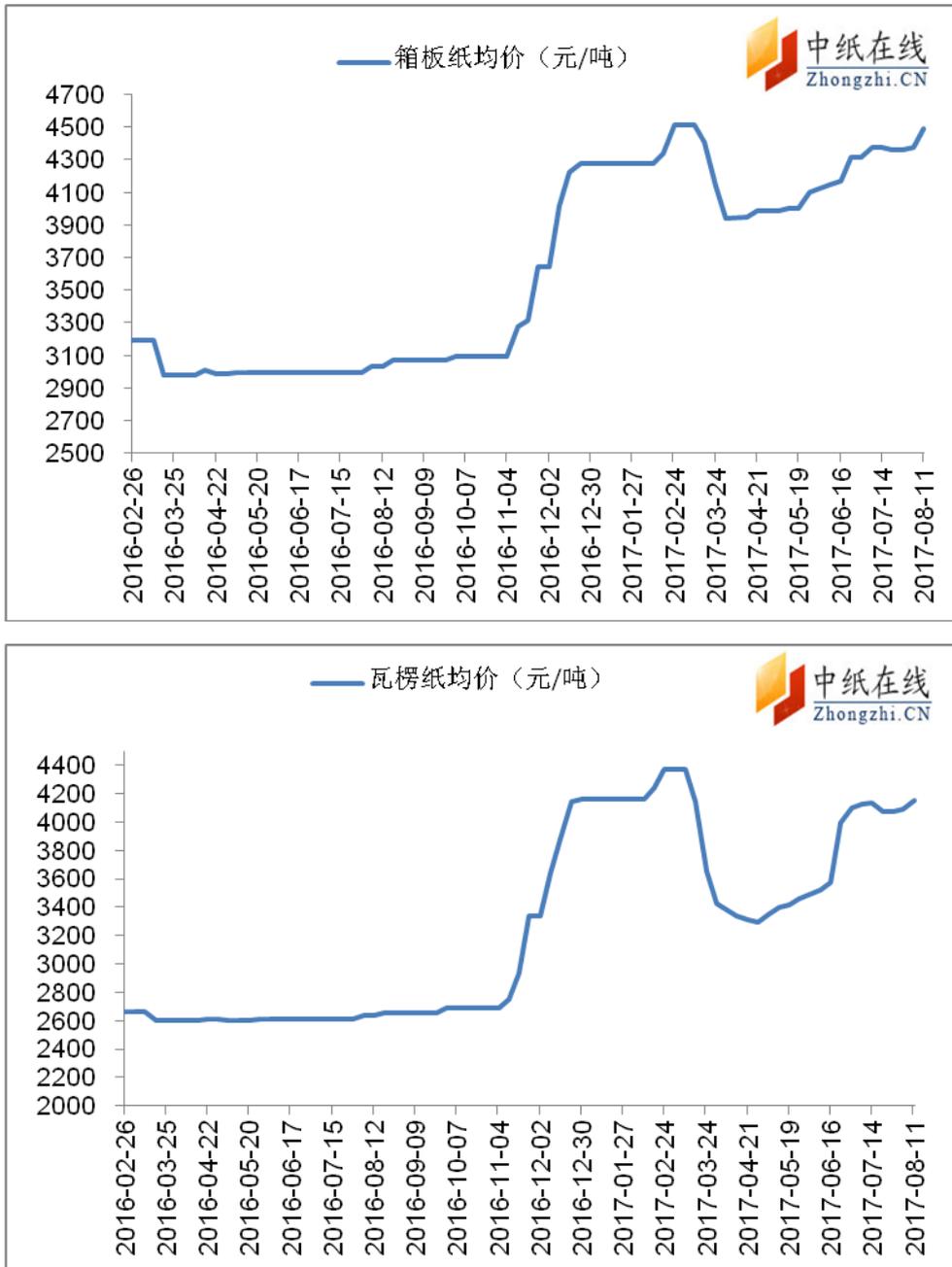


图 5：瓦楞箱板纸均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

3.3.1 本周市场总结

本周，箱板瓦楞纸厂家再次大范围涨价，河南亨利、太仓玖龙、武汉金凤凰、福建联盛、东莞玖龙、天津玖龙等等纸厂涨幅达 100-350 元不等。其中太仓玖龙、河南亨利、永丰余等纸厂连续 2 周提涨，幅度达 200-500 元不等。同时，随着第四轮环保严查，河北地区 21 家纸箱厂取缔、整改。湖南地区 39 家纸箱厂停产，四川地区停机纸厂则覆盖

全省。综合来看，环保检察逐步深入，上游纸厂取缔、停机厂家持续增多，加上废纸价格的继续上涨等双重因素下，箱板瓦楞纸继续走高，出货报价有赶超春节前最高点趋向。同时，下游终端客户多达 30 多家的纸企被迫跟涨，后期因原纸紧张无奈停单，相对的利润空间再次压缩。上下游矛盾凸显。

四、新产能投产一览表

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 年夏
河北永新纸业	高强瓦楞纸	40	河北唐山	
湛江吉城纸业	高强瓦楞纸	10.2	广东	-
江苏绿城纸业	高强瓦楞纸	25	江苏溧阳	
理文造纸	箱板纸	30	重庆	
广东江门星光辉纸业	涂布白板纸	30	广东	-
江苏誉凯实业有限公司	高强瓦楞纸 牛皮箱板	30	江苏宿迁	2015 年 10 月
湖北炬垵纸业	A 级高瓦原纸	20	湖北枝江	2016 年
山东太阳纸业	箱板瓦楞	50	山东	2016 年 7 月
湛江晨鸣纸业	白卡	110-120	广东	2016 年 10 月
广州梅州市新大地纸品	箱板		广东	2016 年 12
云南东晟纸业	箱板	30	云南	2016 年 8 月
新疆东盛祥纸业	瓦楞/箱板	20	新疆	
芦林纸业	高强瓦楞/箱	70	江西	

	板			
上善纸业	高强瓦楞	65	江苏	2016年10月
山东华泰	瓦楞纸	40	山东	2016年11月
盛达纸业有限公司	瓦楞纸	0.8	河北	
温州市百展包装装潢有限公司	瓦楞、箱板		浙江	
新盟包装装潢有限公司	瓦楞		浙江	
兰州红安纸业	高瓦	15	兰州	顺利投产
江西柯美纸业	高瓦	20	江西	二期投产
山东太阳宏河纸业	高档板纸	80	山东	新投产
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产
山东世纪阳光	束包装纸板	50	山东	正式开工
河南龙源纸业	瓦楞纸		河南	新投产
福建青山纸业	食品包装纸	50	福建	新建
常山常林纸业	特种纸	10.85	浙江	新建
冠豪高新	特种纸		广东	新建
福建利树公司	高瓦		福建	新建
齐峰新材料	装饰板材	6.8		在建
尉氏县高度包装材料	纸板	10000		在建
龙兴纸业	高档箱板纸	100	黑龙江	新建
太阳纸业	高档板纸	80	山东	新建
江苏博汇纸业(二期)	高档包装纸板	100	江苏	新建
四川金田纸业	瓦楞纸	30	四川	在建
山东美洁纸业	新型包装材料	120	山东	新建
河南商丘新浩纸业	PM5 生产线 白卡纸	10	河南	重新开工
盛泰纸业	高强瓦楞纸	10	甘肃	新建

山西一帆纸业	高强瓦楞纸	60	山西	在建
江西金安包装新材料	纱管纸、高强瓦楞纸	40	江西	扩建

数据来源：中纸在线信息部整理

五、本周要闻回顾

5.1 废纸价飙涨破 5 年来最高纪录，多因素推动价格继续上涨

2017 年以来，废纸收购价格连续走高，8 月初，众多企业提高收购价格，多数涨幅在 30-300 元/吨。事实上，从 2016 年 11 月起，废纸价格就已经出现大幅上涨，截至 2016 年 12 月 31 日，废纸价格达到 1736.44 元/吨，同比增长 32%，截至 2017 年 7 月 28 日，废纸价格达到 1919.19 元/吨，该价格为自 2012 年以来的最高价格。有分析称，现在纸厂一方面停产检修保证市场供给合理，另一方面积极采购原材料，这拉动了废纸价格。分析师表示，废纸价上涨主要是供给端收缩的原因，并认为废纸价格会继续上涨一段时间，但不会一直涨下去。

汇率、政策等影响供给端收缩，造成废纸价格上涨

废纸是成品纸生产的重要的原材料，而由于我国当前废纸回收体系不健全，国外则进行了很好的废纸分类，并且其还含有较多的木纤维，更能保证再生纸的质量，因此，在我国，很多纸厂的废纸都主要从国外进口。

这轮废纸、纸张价格上涨的原因，主要是供给端收缩。因为废纸大部分是从国外进口的，这便就存在一个汇率的问题。据悉，自 2017 年一季度以来，美元指数持续下滑，美元的相对贬值，也会相应地带动以美元计价的进口废纸的价格的上涨。除了汇率的影响，还有当前中国计划禁止未分类废纸的进口和加强环保控制供给的原因，这也就造成大部分造纸企业通过涨价来转移成本。

2017 年 7 月 20 日，环保部称，将在 2017 年年底前，禁止 4 类 24 种固体废物的进口，包括生活源废塑料、钒渣、未分类的废纸和废纺织原料等高污染固体废物。2017 年 7 月 27 日，国务院办公厅印发了《关于禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》，《方案》提出了规范洋垃圾入境与固体废物管理的十八条要求。

据报道，年底开始实施的调整进口废物管理目录，对造纸的影响是其中未经分拣的废纸进口将被禁止。国家只是对其中的一个品号进行了禁止，这存在一定的影响，但影响并不大。

进口限制政策主要指向混合废纸，根据中国海关数据，2016 年我国废纸进口量 2850 万吨，其中混杂废纸进口 568 万吨，占比约 20%。混废主要用于生产灰底白板纸，此外箱板/瓦楞纸厂也部分使用混废作为补充。该政策的出台促使国内工厂不得不增加国废的回收，将推动国内混废及其它废纸价格上行，在成本驱动下，灰底白板纸、箱板/瓦楞纸价格有望跟随上涨。

上述禁止进口未分类废纸政策，从生产角度看对白板纸的影响最大，但对大企业主要用的 8#（旧报纸）、11#（旧新闻纸）等废纸的影响有限。

市场波动太大造成“恐慌性”废纸价上涨，造纸厂开始停产检修并收购原料

面对着废纸价格依旧持续不断的上涨行情时，由于受到进口洋垃圾政策的影响，废纸价格出现上涨，但在他看来，这种价格的上涨，是“恐慌性”的。

据悉，我国的环保政策渐趋严格额，这对高污染的造纸行业的影响较大。

8 月 3 日国家安监局正式发文，宣布于 8 月初派出 16 个督查组对全国 31 个省（区、市）展开安全生产大检查；十二届全国人大常委会第二十五次会议表决通过了环境保护税法，2018 年 1 月 1 日，开始征收环保税等。

目前，造纸企业环保设备投资额在 300-400 元/吨，大型环保设备运营成本 40-100 元/吨（规模会导致吨纸投资及运营差异）。考虑规模效应，小型纸企环保成本更高。环保执行力度趋严，小企业不得不新增投资，且吨纸成本也将大幅提高。

8 月 4 日，山东省潍坊市汇胜纸管公司的一位工作人员提到，“我们的环保投入是很大的”，废纸价格的上涨，主要有环保层面和政策层面的原因。

此外，纸厂联合提价，大型纸厂互相形成默契，一方面停产检修保证市场供给合理，另一方面积极采购原材料，也拉动了废纸价格，因此，推动了成品纸行情。

在本轮纸业涨价过程中，纸厂出库的原纸一般都经过中间经销商倒手，再转卖给下游印刷厂。很多中间商都预判价格会大涨，因此从纸厂拿货之后，捂纸惜售，囤至高位再倒给终端厂家。

废纸价上涨使中大型纸厂获高收益，龙文鹰三大巨头交出巨额利润成绩单

原材料的价格虽然在持续上涨，但对造纸行业里的那些有着完备产业链的上市公司来说，却构成了一大利好。

如果禁止进口美国的混合废纸的政策施行，对于国内的造纸公司将会加大洗牌力度。这对中大型企业是利好，因为大的公司凭借海外渠道，可以收购合格的有标号的美国废纸，而没有渠道的小企业，由于没有回收渠道，此前只能进口混合废纸，现在如果禁止了，原料难以保证。

玖龙纸业以废纸起家，拥有稳定的国内外废纸回收渠道；理文造纸的箱板瓦楞纸规模仅次于玖龙纸业；山鹰纸业则是目前国内少数拥有国内外废纸收购渠道、包装原纸生产、纸板、纸箱生产制造的企业之一，具有较为完整的产业链。

2017 财年上半年，玖龙纸业的归母净利润为 14.39 亿元，同比增长 4910.53%，2017 年一季度，山鹰纸业营业利润和净利润均出现大幅上涨，其中净利润上涨幅度超过 600%。理文造纸在 2017 财年上半年，预计权益持有人应占盈利同比增长 50%以上。

废纸价格还会再涨吗？答案是肯定的

8 月 4 日，深圳合丰纸业的一名工作人员表示，往年都没有涨的这么厉害，也就是今年出现大幅上涨，当被问及对纸价的后市预判时，这名工作人员称：“这就像炒股票一样嘛，涨到了一定程度，就不可能再涨了”。

同一天，上述汇胜纸管的工作人员也旗帜鲜明表示了自己的看法：“现在什么都在涨，废纸的价格百分百也肯定会涨的”。

分析师则表明，“会涨一阵子，但不会一直涨下去”。在他看来，一直持续地涨价，会抑制需求。

从大趋势来看,上述对未分拣废纸进口的禁止政策,将导致进口废纸的价格上涨,加上配额有限,国产废纸价格未来也或将进入上涨通道。

废纸和箱板瓦楞纸在进入9月份旺季之后,可能会进一步上涨。这主要有下游需求提振、补库存因素、环保督查以及废纸的供应紧张等原因。

5.2 环保再次加强叠加纸厂相继停机 白板纸价格继续上涨

第四批中央环境保护督察已全面启动。8月7日,中央第五环境保护督察组率先进驻四川省开展督察工作。同时,本月浙江富阳地区将启动第一轮节能降耗应急预案,当地纸厂自8月8日起全部停机1周。分析人士指出,白板纸供应将减少,加之进口废纸货源趋紧,国产废纸价格持续上涨,白板纸涨势将继续扩大。

环保督查加码

最新一期白板纸商品指数为125.81,创下周期内历史新高,较2014年11月最低点90.80点上涨了38%。

白板纸市场方面的涨价声近来更是此起彼伏,浙江地区纸厂相继上调白板纸100元-200元/吨,江苏、江西、湖北、湖南、河北等地纸厂跟涨200元/吨。

浙江是国内白板纸生产基地。面对近来原材料价格上涨,以及环保成本的大幅提升,已远超成品纸的上涨速度。

浙江道勤纸业有限公司研究决定,自2017年8月8日起,浙江道勤纸业生产的单面涂布白板纸在原有价格基础上上调200元/吨;原有订单也在此范围内。

浙江金龙纸业表示,自8月7日,公司在8月6日基础上二层、三层纸板上调0.1元/平方;四层、五层纸板上调0.20元/平方;六层、七层纸板上调0.30元/平方。

8月7日,第四批中央环境保护督察已全面启动,已组建8个中央环境保护督察组,分别负责对吉林、浙江、山东、海南、四川、西藏、青海、新疆(含兵团)开展督察进驻工作,实现对全国各省(区、市)督察全覆盖。

“相比于今年4月启动的第三批中央环保督查组，第四批督查对于白板纸、箱板瓦楞纸的产能影响更大”，卓创资讯赵泽慧分析称，“白板纸和箱板瓦楞纸在浙江的中小产能最多。”

纸厂相继停机

从8月9日开始，浙江地区的所有造纸厂将分三批陆续停机，每次停机时间长达7天。“这次环境保护督察进驻时间约1个月左右，中小造纸污染产能的去除将加速进行，供给会持续收缩。”业内人士分析称。

与此同时，日前环保部制定印发《进口废纸环境保护管理规定》，明确进口废纸企业的环境管理要求，并设定一定加工规模的行业准入门槛。

调整进口废物管理目录对造纸的影响是，其中未经分拣的废纸进口将被禁止，这类废纸占总废纸进口量的20%左右，主要是中小造纸企业用来生产白板纸的。因此，该政策必然导致进口废纸的价格上涨，加上配额有限，国产废纸价格未来也或将进入上涨通道，白板纸的价格也将相应走高。

进入9月份的旺季之后，下游的需求会有所提振，在补库存、第四批环保督查以及废纸的供应紧张等因素都将支撑纸价有继续上涨的空间，看好下半年造纸行业的涨价行情。

中秋节、国庆、春节等节假日将会增加对包装用纸的需求，市场人士普遍表示，本次包装用纸涨价潮预计将持续到春节。

“环保趋严背景下，中小产能的限制有利于龙头市场份额的扩张。建议关注三大龙头企业，玖龙纸业、理文造纸和山鹰纸业。”分析师指出。

（市场在变，观点在变，仅供参考，风险自担）