

包装纸周报（1.18-1.24）

一、白卡纸中纸指数（CPPI）

2014年1月24日白卡纸价格指数为101.22，与上周持平，较周期内最高点106.02（2012-5-2）下降了4.98。



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	5300	
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	
河南新浩纸业有限公司	荣牌	250	5110	
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

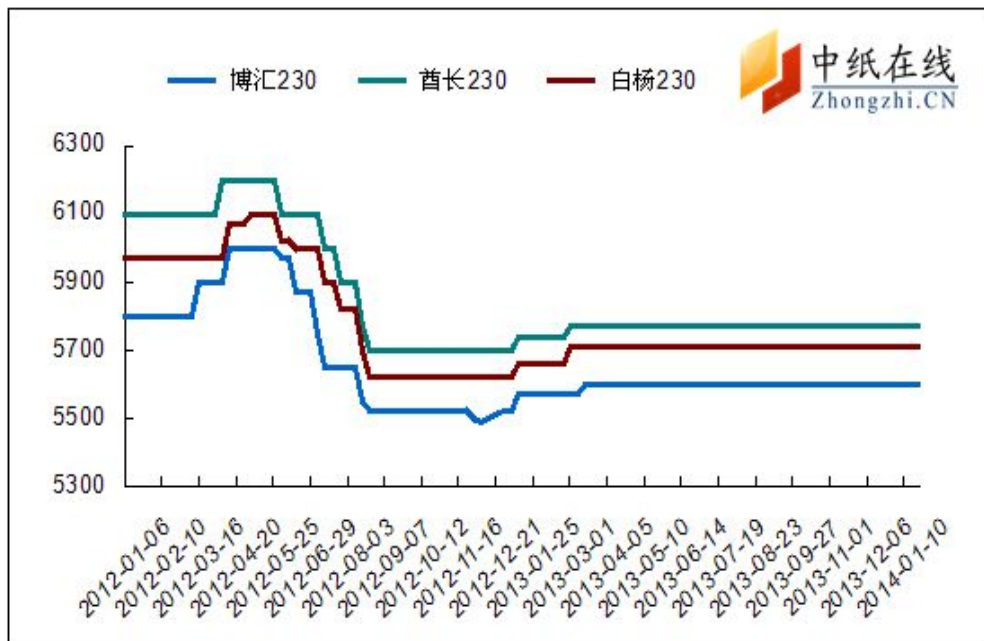
三、品牌白卡纸地区报价一览表

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	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	6400~650
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



数据来源：中纸在线信息部

原料市场：针叶浆市场现货较少，近两周各地区陆续小幅提涨报价。而阔叶浆市场现货依然相对较多，交投持续低迷，行情低位弱势盘整。

市场方面：受国家限制过度包装的影响，临近春节，各大型超市内过度包装商品明显减少，酒水不约而同走起了“简约风”。而白卡纸作为高档包装品，它并没有像白板纸一样，出现“翘尾”现象。当下各贸易商、终端客户陆续放假，终端采购已经基本结

束，处于一个有价无市的状态。

政策方面：《限制商品过度包装要求食品和化妆品》(GB) 明确规定，除初始包装外，商品包装层数均不得多于 3 层;保健品、化妆品包装空隙率不得大于 50%，饮料、酒包装空隙率不得大于 55%。不过从整体来看，春节过后白卡纸对外报价可能稳中上调,但真正的落实涨价还得等到节后采购集中释放之时。

五、白板纸中纸指数 (CPPI)

2014 年 1 月 24 日白板纸价格指数为 100.16，与上周持平，较周期内最高点 106.02 (2012- 2-1) 下降了 5.86。



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	3800-3900	-
	海龙	250	3500-3600	-
	地龙	250	3200-3300	-
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	-
太仓玖龙纸业有限	地龙	250	3050	50 ↑
	江龙	240	2800	50 ↑
天津玖龙纸业有限	地龙	250	3200	-
重庆玖龙纸业有限	地龙	250	3000	-
江阴新浩再循环纸业有限	江鹰	250	3710	-
远通纸业（山东）有限	远通 A	250	3560	-
浙江通达纸业	通达	250	3450	-
浙江永泰纸业集团股份有限	7#	250	3200	-
	9#	250	3400	-

数据来源：中纸在线信息部

七、灰底白板纸走势图及分析

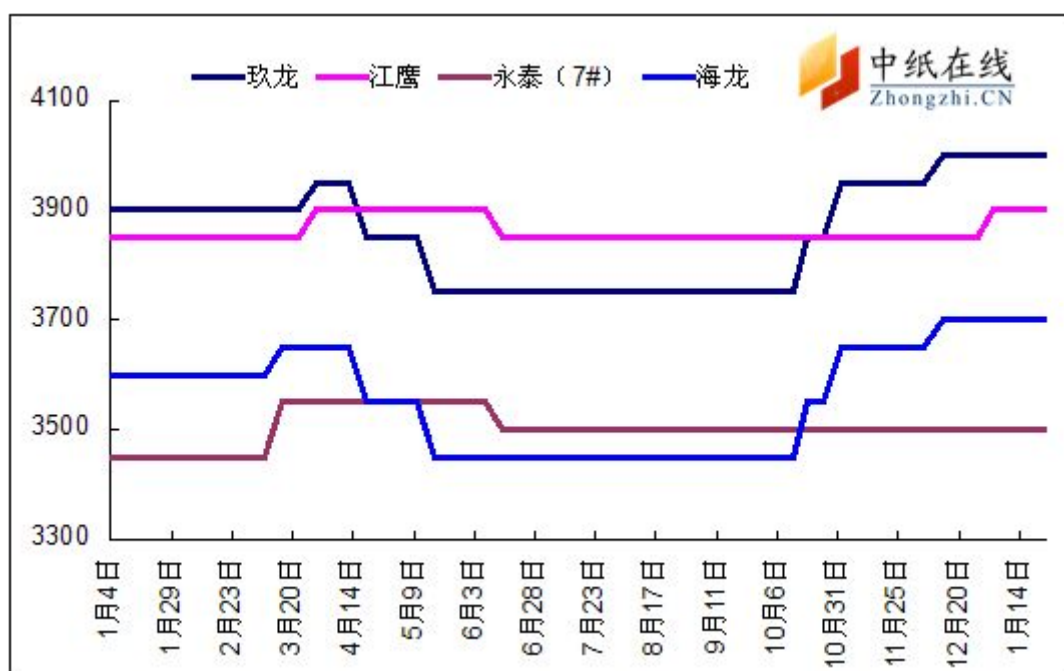


图 4：白板纸走势图

数据来源：中纸在线信息部

本周太仓玖龙纸业灰底白板纸对外报价上调 50 元/吨，从 2013 年 12 月 23 日到 2014 年 1 月 23 日之间连续涨价三次，此次涨价的主要原因为：富阳地区春节期间因为管道

的检修一部分厂家已停机放假；另外加上太仓玖龙灰底白库存低位。此外本轮涨价为了刺激客户年底走货，具体落实情况可能延迟。另外一部分纸厂选择在 25 号左右停机检修，节前价格稳定为主。

而国内整个纸张市场基本上已经进入半休市状态，各地区经销商、下游终端用户都陆续放假离市，零星出货。由于今年纸张市场的不景气，不断出现终端用户资金链断裂的现象，最终导致倒闭以及老板携款跑路，部分贸易商反映回笼资金较为困难。虽然纸厂在年末喊涨，但是经销商考虑到临近年末并没有跟着提涨，不过预计春节过后价格会稳中上调，正所谓的“开门红”。

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	3600	-
	理文 Q 纸	110	3450	-
	理文 B 纸	110	3250	-
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	3500	-
		140	3400	-
	红杉	120	3350	-
		140	3250	-
山东贵和显星纸业有限公司	贵和	110	3100	-
		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	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	2900	-
	海龙	110 以上	2750	-
江苏理文纸业造纸		70	3300	-
		80	3150	-
		90	3100	-
天津玖龙纸业有限公司	玖龙	100	2850	-
		110	2700	-
		120 克以上	2650	-
山东贵和显星纸业有限公司		100	2710	-
		110	2630	-
		120 以上	2550	-
中冶纸业银河有限公司		110	2600	-
		120 以上	2550	-

数据来源：中纸在线信息部

原材料方面：大部分厂家原材料备货已经完成，因此本周大部分地区厂家废黄板纸采购价格继续滑落，下调幅度在 20-50 元/吨，只有个别厂家选择上调价格。其中山东、华北、华中等地厂家采购价普遍出现下调。但广东地区纸厂废黄板纸采购价出现分化，东莞双洲纸业采购价下调 50 元/吨，不过东莞上隆纸业因为近期到货量不佳而将采购价上调了 20 元/吨，但并没有达到预期效果。

市场方面：本周中小纸厂开始陆续放假，短期内对供给产生一定的影响，但是因为春节因素，下游采购需求有所放缓，因此整体交投并不活跃，对价格并没有大的影响。大纸厂虽然还未放假，但据中纸在线调查所知，厂家目前的重心仍然放在回笼资金上面，并且面临着月底财务结算，变动价格并没有多大的实际意义。

现部分厂家已经在酝酿春节后开始涨价，再加上传统的“开门红”的因素影响，预计春节后开市箱板瓦楞纸市场将又一波短期的涨价潮。

九、牛皮纸本周表现

表 6：本周牛皮纸价格变化表（单位：克、元/吨）

品种	企业名称	品牌	克重	价格（元/吨）	备注
华南地区	东莞好百年	华泰本白白牛皮	80-170	7500	
		华泰高白白牛皮		7800	
		金华盛白牛皮	80-200	7200	
		湘江精致牛皮	80-150	7300	
		广西精致牛皮		6500	
	东莞伽立纸业	白雪牛皮纸	180	7300	
		华白牛皮纸	80-300	7400	
		芬兰白牛皮	140-30	6700	
	镇江大东纸业 广东办事处	幸运鸟	70-350	7200	
	华东地区	上海鸿胜纸业	热压牛皮纸	165	7700
日本白牛皮纸			45	8200	
山东德州华北		高湿强白牛皮	80-150	9000	

数据来源：中纸在线信息部

十、本周要闻回顾

10.1 中国造纸行业发展展望

2013 年造纸行业仍延续前期低迷态势，在国内经济疲弱，出口形势严峻的背景下，主要下游行业增速进一步回落；同时，受经销商环节去库存以及纸张生产低克重化趋势的影响，前 11 月行业产量同比陷入零增长，收入增速进一步趋缓。而供给端保持了一定的产能扩张速度，行业产能过剩矛盾有所加剧，主要纸种销售价格均出现下跌。受益于成本端压力缓解，行业盈利水平小幅回升，但整体盈利指标与偿债指标仍处历史低位。

短期内，国内经济与外需市场仍难言乐观，纸品需求难以获得显著提振，但考虑其下游侧重消费领域的需求结构，以及去库存影响的淡化，2014 年行业需求仍有望取得

小幅增长。供给方面，行业扩张速度趋缓，但在大企业的推动下行业仍将释放较大规模的新增产能，落后产能的退出将成为影响市场供需格局的主要因素，依据近期的政策导向这一因素或将得到强化。中债资信认为，现阶段国内造纸行集中度很低，行业内部在装备、成本、环保处理等方面存在很大差异，淘汰落后、优化供给结构的空间仍很大。未来在低景气、弱盈利的压制下，以及环保标准与政策执行力度的趋严，落后产能的退出可能会较前期进一步加快，能够较大程度冲抵新增产能影响。我们预计 2014 年行业供需格局仍将弱化，但考虑落后产能退出影响后，程度相对有限。原材料方面，预计纸浆及废纸价格仍将低位振荡，成本端不存在进一步压力。

财务风险方面，虽然随着行业产能扩张速度的趋缓，但造纸行业产能过剩矛盾小幅加剧将使企业的盈利及获现能力小幅下滑，行业债务负担或将加重，偿债指标趋弱，但整体幅度有限。

总体看，短期内行业需求难以出现实质性改善，产能增速或将放缓，行业整体景气程度将维持在现有较低水平。考虑到后续环保及淘汰落后产能政策或将缓解行业产能过剩压力，中债资信维持造纸行业信用品质“较差”的行业评价及“稳定”的行业展望，但景气度及政策环境的趋严将增加部分中小企业成本压力，从而加剧中小企业与大企业信用品质分化。此外，细分纸种间信用品质亦存在分化，生活用纸行业信用品质最高，白卡纸行业信用品质最低。

10.2 宁波今年将制订大气污染防治行动计划

笔者从 1 月 23 日上午举行的宁波市环境保护工作会议上获悉，今年宁波市将科学编制新一轮生态建设规划和生态功能区划，绘制一张美丽宁波图，着力构建环保优先、空间优化、产业优质的区域持续健康发展格局。

今年，宁波市环保部门将按“禁止开发、限制开发、优化开发、重点开发”原则，划定区域生态保护红线，明确各主体功能区生态控制红线和环境承载力底线。以生态规划和总量控制为前提，严格执行污染物总量新增替代制度，对突出环境问题长期得不到解决且环境质量不能达到功能区划要求的地方，实行“区域限批”。

大气环境保护和水环境整治也是环保工作的重点。今年，宁波市将制订全市大气污染防治行动计划，细化临港区域、城市功能区大气污染治理各项要求和措施，重点做好自备电厂“煤改气”、10 吨以下锅炉淘汰及堆场扬尘防治。持续推进宁波港区煤炭、矿石等散货码头堆场环境治理工程，加快推进钢铁行业颗粒物和重点工业企业、化工区域挥发性有机污染物治理，推动铸造、再生金属熔炼等重污染行业的整治。全面推进机动

车限行，加速“黄标车”淘汰，严格执行老旧机动车强制报废制度;落实扬尘及城乡接合部垃圾无序焚烧防治措施，建成区道路机扫率保持在 70%以上。

在水环境治理方面，结合全市落后产能淘汰专项行动，持续推进重污染行业环境整治，完成列入省重污染行业整治范围的印染、造纸、化工等行业环境治理任务，并推动榨菜腌制等市级重污染行业完成整治。结合“五水共治”，开展全市水功能区和水环境功能区调整和优化，完成一级饮用水源保护区内主要污染源的关停任务，推动 43 个乡镇(街道)整治取得初步成效。推进鄞西污水处理厂扩容工程等 11 项水减排工程建成或开工建设，进一步完善城区截污管网体系建设。

与此同时，宁波市今年还将完善整合现有市域范围内的气、水、生态等环境监测网络体系，全面客观反映区域环境质量状况。以环境质量改善作为评价各级党委、政府和主要领导干部政绩的重要指标，适时启用约谈督查机制。

(市场在变，观点在变，仅供参考，风险自控)