

中纸在线（文化用纸）周报（2012.06.29）

(06.22-06.29) www.zzol360.com

客服热线：400-612-7277

目 录

一、双胶纸市场阐述.....	3
1.1 双胶纸市场本周回顾.....	3
1.2 双胶纸本周市场报价表.....	4
1.3 双胶纸价格走势图.....	4
1.4 双胶纸本周市场分析及后市预测.....	4
二、铜版纸市场阐述.....	5
2.1 铜版纸市场本周回顾.....	5
2.2 铜版纸本周市场报价表.....	5
2.3 铜版纸本周市场分析及后市预测.....	5
三、新闻纸市场阐述.....	6
3.1 新闻纸市场本周回顾.....	6
3.2 新闻纸价格走势图.....	6
3.3 新闻纸本周市场分析及后市预测.....	6
四、轻型纸市场阐述.....	7
4.1 轻型纸市场本周回顾.....	7
4.2 轻型纸本周市场分析及后市预测.....	7
五、原料市场阐述.....	7
5.1 纸浆市场分析.....	7
5.2 废纸市场分析.....	8
六、欧洲包装用纸 FOEX 价格指数表.....	8
七、国内宏观经济及要闻回顾.....	9
1、河北加快推进中小学教科书绿色印刷.....	9
2、造纸业：淡季纸价维稳 产量下降.....	9
3、造纸周报:成品纸压力过大 预计纸企业绩大减.....	10

一、双胶纸市场阐述

1.1 双胶纸市场本周回顾

东莞地区双胶纸市场持续疲软，市场价格相对稳定，实际成交价下滑。目前市场含税报价：地龙 A 级品（东莞玖龙）68-78 克 5520 元/吨，云景 70-120 克 5750 元/吨。

河南新乡新亚生产全木浆彩色双胶纸，60 克以上沈阳到货价：卷筒 5650 元/吨，平板 5750 元/吨。

山东中冶银河的米黄色双胶纸正度 70 克含税出厂的价：皓月牌 5700 元/吨。近期销售尚好。

东莞地区双胶纸销售清淡依旧，目前，卷筒含税市场价：地龙 A 级 55 克 5800 元/吨，68-78 克 5600 元/吨。云景 68-120 克 5700 元/吨，

山东利源纸业双胶纸库存低位，接单排产。现 55-60 克原浆含税出厂价：5100 元/吨。今日夏津泉林双胶纸价格企稳，目前双胶纸克重在 68 克以上，规格为平板，不含税出厂价为 4750 元/吨。

东北地区双胶纸现含税市场报价：振兴牌 70 克 5200 元/吨，吉林牌 70-80 克 5500 元/吨。

上海地区双胶纸 70-80 克平板市场含税现金价：晨鸣云景 5900 元/吨，银河瑞雪 6300 元/吨。

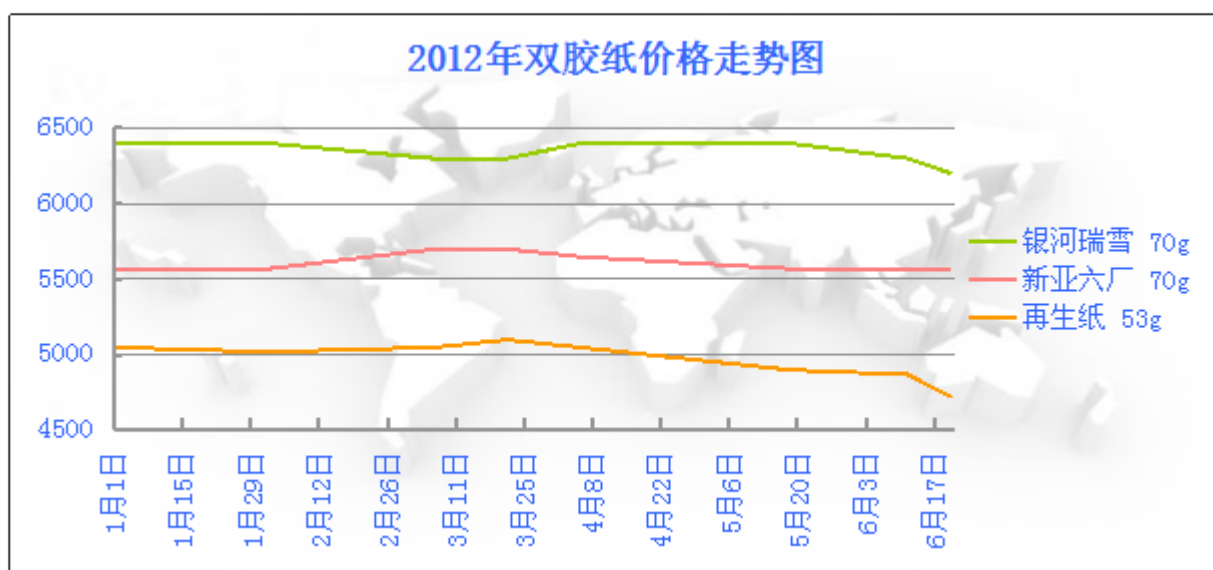
广州深圳地区双胶纸现 70-80 克含税市场价：金太阳（21#机）6400 元/吨，华夏太阳（23#机）6000 元/吨。

山东肥城东升纸业双胶纸价格下跌，现 60-80 克含税出厂价：再生浆 5000 元/吨，混浆 5300 元/吨，全木浆 5600 元/吨。

1.2 双胶纸本周市场报价表

品牌	克重	华南	华东	华中	华北	备注
UPM	70g	-	6500-6700	-	-	
金球牌	70g	-	-	-	-	
银河瑞雪	70g	6300	6300	6200	6200	到货价
晨鸣云镜	70g	5750	5900	-	-	
金太阳	70g	6400	6500	6500	6500	到货价
风筝牌	70g	-	5600	-	-	
新亚六厂	70g	5670-5690	5620-5660	5640-5700	5520-5570	到货价
地龙牌	53g	5520	5300	5300	-	卷筒

1.3 胶纸价格走势



1.4 双胶纸本周市场分析及后市预测

本周双胶纸市场销售疲软，出货缓慢，厂家出现库存积压，产品出货价小幅下调，厂家实行库存货低价处理，减产减低库存等政策。但产品销售困难难以改观。面对厂家低价销售政策，经销商按单采购，适当保持常规库存。预计下个月市场仍然不会有所改观，后市仍以观望为主。

(个人观点，仅供参考，风险自控)

二、铜版纸市场阐述

2.1 铜版纸市场本周回顾

北京地区铜版纸主流报价：太空梭128-157克7000元/吨，东帆120-157克6100元/吨，长鹤120-157克5800元/吨，雪鹰128-250克5600元/吨。以上报价均为卷筒含税自提价。

东莞地区铜版纸市场冷淡无息，报价较乱。目前双铜卷筒市场主流含税报价：王子尊玛120-157克5680元/吨，天阳128-157克5280元/吨，长鹤128-157克5650元/吨，东帆128-157克6850元/吨，鲸王150-250克5120元/吨。

华南地区铜版纸市场观望气分浓重，交投平淡。目前，120克以上市场含税报价：长鹤、雪兔均为5500元/吨左右，天阳5350元/吨左右，牡丹5200元/吨左右，鲸王4900元/吨左右。

2.2 铜版纸本周市场报价表

品牌	克重	华南	华东	华中	华北	备注
金东长鹤	157g	5600	5900	5800	5800	
金太阳	157g	5800	5800	5800	5800	
金海鲸王	157g	5000	5400	5400	5350	
晨鸣雪鹰	157g	5700	5750	5600	5550	
晨鸣雪兔	157g	5200	5600	5400	5300	
恒联风筝	157g	4650	4600	4750	4700	

2.3 铜版纸本周市场分析及后市预测

本周铜版纸市场延续上周清淡依旧，近期文化纸市场未见回暖迹象，价格相对混乱，部分贸易商对外报价心理减弱，一单一议的较多，价格灵活。昨日北京地区鲸王、雪鹰等铜版纸价格下调 50-100 元。预计近期文化纸市场仍会保持现状，商家对后市持消极心理。

(个人观点，仅供参考，风险自控)

三、新闻纸市场阐述

3.1 新闻纸市场本周回顾

深圳龙岗森源纸行目前 49g 新闻纸 5350 元/吨。现出货量一般，以上报价为卷筒现金含税出货价。

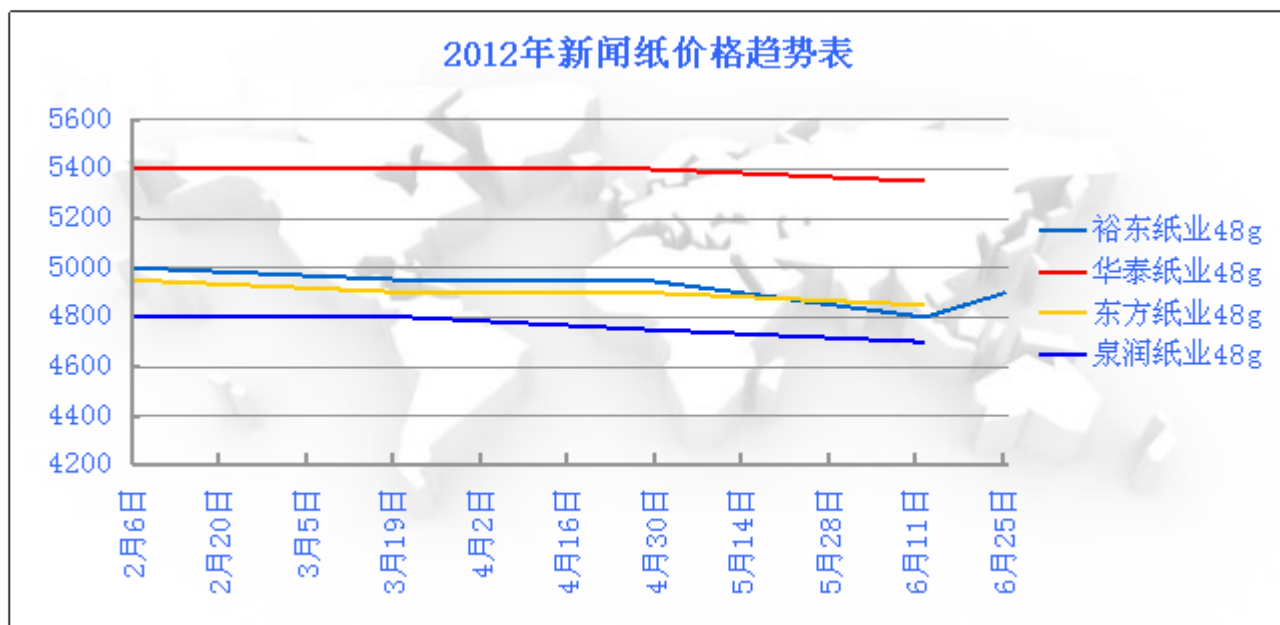
山东济宁恒翔纸业再生新闻纸现 47-49g 4850 元/吨，销售一般，有库存，以上为现金含税自提价。

深圳佳泽纸业新闻纸近期出货平平，现华泰卷筒含税出货价：49 克 4500 元/吨。

广州中山坦洲镇金杉商行现生产 48g 新闻纸不含税出货价 5300 元/吨。

山东济南舜景纸业新闻纸的 49 克的是 4900 元/吨，现在市场销售尚好，常规克重库存不大。

3.2 新闻纸价格走势



3.3 新闻纸本周市场分析及后市预测

本周新闻纸市场需求清淡，受整体市场经济形势疲软的拖累，新闻纸走势每日趋下，下游采购动力不足，贸易商零星出货，厂家接单排产，大多持观望态度为主，其中一些中小型厂家难以承受库存的压力，报价上有些紊乱，实际成交价也随之下滑。后市市场不容乐观。

(个人观点，仅供参考，风险自控)

四、轻型纸市场阐述

4.1 轻型纸市场本周回顾

山东富亿纸业轻型纸目前报价稳定，60-70 克银河华章、银光牌均为 5500 元/吨，以上为平板不含税现金自提价。

东莞皇祺纸业轻型纸目前报价，岳阳牌 6600 元/吨，现出货缓慢，以上报价均为平板含税一个月账期价。

山东烟台隆祥纸业养马岛牌的轻型纸 55-60 克的是 5800 元/吨，含税出厂价，库存中位，厂家反映特规可定制。

山东冠军纸业现有 1 台 2640 机 48 缸生产 60 克以上轻型纸，月产量 3000 吨，现含税出厂报价：5600 元/吨。另有 1 台可产 50-58 克重 8 缸 1760 机预备开机。

东北地区轻型纸 60-70 克市场含税报价：夏津泉林 5500 元/吨，合鑫春雨 5500-5600 元/吨。

4.2 轻型纸本周市场分析及后市预测

本周轻型纸市场较为稳定，由于教辅的开印给轻型纸市场带来了小幅的波动，使部分轻型纸生产厂家降低了库存压力，小部分厂家表示排单少有紧张。但并无大的改观。在政府的宏观调控下，轻型纸价格上暂无变动，走势趋于稳定。后市有待观察。

(个人观点，仅供参考，风险自控)

五、原料市场阐述

5.1 纸浆市场分析

6月底7月初，随着纸厂的新一轮生产和原料储备开始进行，国内纸浆行情迎来新的变革机会。根据当前掌握的不完全数据，6月纸浆到港量略有减少，也是一个利好消息。各主港的庞大的库存，依旧是浆价回暖的最大压力。欧美的圣诞节订单一般在9月份下达，8、9月份的纸浆消耗将是本年度的重点。

(个人观点，仅供参考，风险自控)

5.2 废纸市场分析

废旧报纸及废书本方面本周价格变动不大，仍持续走稳态势。本周浙江地区景兴纸业、吉安纸业都在不同程度的上调了黄板纸的收购价格，上调幅度在30-50元/吨价格不等。

(个人观点，仅供参考，风险自控)

六、欧洲包装用纸 FOEX 价格指数表

6月26日文化纸 FOEX 指数监测

产品名称	2012年6月26日	2012年6月19日	涨跌
轻涂纸（欧元）	702.24	701.03	+1.21
A4 复印纸（欧元）	860.11	856.18	+3.93
涂布道林纸（欧元）	705.87	706.41	-0.54
欧洲新闻纸（欧元）	506.50	506.13	+0.37

中纸在线 6月26日报道

6月26日文化纸 FOEX 指数监测，较上周比，轻涂纸欧元区域上涨1.21欧元/吨至702.24欧元/吨。A4 复印纸欧元区域上涨3.93欧元/吨至860.11欧元/吨，涂布道林纸欧元区

域下跌 0.54 欧元/吨至 705.87 欧元/吨，欧洲新闻纸欧元区域上涨 0.37 欧元/吨至 506.50 欧元/吨。

七、国内宏观经济及要闻回顾

1、河北加快推进中小学教科书绿色印刷

河北省目前已有十余家出版物印刷企业与认证机构中环联合认证中心初步达成绿色印刷认证意向。该省结合调整全省印刷发行业产业结构，积极推进中小学教科书实施绿色印刷工作。

按照河北省《关于河北省中小学教科书实施绿色印刷的方案》，今年，河北各市将重点抓好 1 家~2 家绿色印刷示范企业，力争经过 1 年~2 年时间，在全省基本实现中小学教科书绿色印刷全覆盖。届时，省印刷产品质量监督检验站每年将针对中小学教科书绿色印刷质量进行不少于 20 批次的检查，杜绝不合格产品流入市场。为此，河北省局举办了全省出版物印刷企业绿色印刷认证培训班，讲解绿色印刷标准、申办绿色印刷认证的程序和要求，进一步提高有关企业对绿色印刷认证的认识。省新闻出版局还积极协调上级有关部门对申报企业开辟“绿色通道”。

2、造纸业：淡季纸价维稳 产量下降

本周造纸板块跑赢大盘：本周造纸板块下跌 1.96%，同期沪深 300 指数下跌 2.18%，板块跑赢大盘 0.22 个百分点。

本周双胶纸价格下跌、白卡纸微涨，浆价、废纸价格持平：本周双胶纸下跌 0.8%，白卡纸微涨 0.5%；外围市场，国际涂布纸价格延续上涨 1.3%，其余纸价基本持平；国内浆价持平，国际浆价窄幅波动，本周美废、日废价格环比均持平。

5 月纸品纸浆产量环比延续下降，库存期分化：5 月机制纸及纸板产量同比增长 6.4%，环比下降 1.35%，继 4 月后延续下降，但降幅收窄；除瓦楞纸产量环比增长 3.5%，其余纸品产量环比下降。同期纸浆产量环比下降 13.5%。进出口方面，4 月铜版、双胶、白板纸净出口环比下降。5 月文化纸库存期下降，包装纸库存期上升。

2012 年产能扩张力度较大，维持行业“中性”评级：我们测算 2012 年行业总产能为 11959 万吨，增长 9.5%；需求量 10535 万吨，增长 6.4%，产能增速大于需求增速，行业景气或进

一步恶化,维持行业“中性”评级。其中,产能扩张力度较大的纸种是白板纸和箱板纸,而新闻纸则相对缓和。

推荐恒丰纸业、重点关注齐峰股份:恒丰纸业卷烟配套用纸市占率全国第一,降焦减害、节能环保的趋势下高透纸和真空镀铝纸迎来增长高峰;齐峰股份因去年四季度储备较多低价浆,盈利大幅反弹,建议重点予以关注。

风险提示:1、原材料价格上涨;2、新产能密集投放。

3、造纸周报:成品纸压力过大 预计纸企业绩大减

本期内容提示:①本周造纸板块略强于市场。本周造纸板块整体下跌 1.96%(其中造纸重点公司下跌 1.43%),略强于市场(同期沪深 300 下跌 2.18%)。经过本周下跌,板块不少个股已接近前期低点。

② 成品纸销售压力较大。铜版纸价格本周维稳。下游需求不佳,采购量较低。经销商担心纸价继续下跌,以少量补单为主。纸厂库存压力较大,有部分开工率不足现象。双胶纸价格小幅下跌。经销商接单意愿较低,以消耗库存为主。灰底白板纸价格本周维稳。随着东莞建晖 2 台纸机陆续重启,天津玖龙、重庆玖龙和东莞理文新项目下半年投产,纸厂销售压力将逐渐加大。白卡纸价格本周维稳。纸厂销售压力巨大,近期出货优惠力度较大,但经销商担忧纸价采购较少。箱板纸及瓦楞原纸成交价格基本稳定。需求仍未好转,临近月底,纸厂及下游均处于观望行业龙头 7 月调价情况的阶段,各地区纸价基本维持稳定。

③国际浆价下跌,国内针叶下跌、阔叶上涨,美废 ONP、OCC 价格维稳。报价方面,国际针叶浆厂报价整体下行:Mercer 中国地区新报价下调、Ilim 持平上月,Dotmar 及 West Fraser 北美报价下调。供给方面,5 月我国针叶浆进口量环比增长 16.3%,阔叶浆环比下降 14.6%,国内市场近期针叶浆供给较多。因灰底白板纸不景气,富阳地区停机减产,MIX 价格下跌,其他废纸品种基本稳定。

④12Q2 造纸主要公司基本面较 12Q1 环比有所改善,但中报净利润难改大幅下滑的境地。二季度起,下游平淡的需求使原本过剩的供给情况雪上加霜,春节后开始的提价自 5 月起如期逐渐面临阻力出现回调,纸企盈利在告别年初低谷后,进入爬坡阶段。我们预计造纸板块主要公司 12 年中报净利润仍将面临 50%以上幅度的下降。目前看行业估值已处于底部区域(已数家公司破净),但盈利改善乏力将使基于长期价值的投资者面临短期煎熬,维持行业“中性”评级。相对看好受宏观经济波动影响较小且受益于低价原材料的特种纸和生活用纸,如恒丰纸

业、中顺洁柔。大宗工业用纸近期将受困于平淡的下游需求,若宏观经济有改善预期,造纸作为后周期品种将跟随出现交易型投资机会。

本文档仅供参考，未经允许，请勿擅自转载。