

中纸在线（文化用纸）周报（2012.11.02）

(10.27-11.02) 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.....	4
1.2 双胶纸本周市场报价表.....	5
1.3 双胶纸价格走势图.....	5
1.4 双胶纸本周市场分析及后市预测.....	6
二、铜版纸市场阐述.....	6
2.1 铜版纸市场本周回顾.....	6
2.2 铜版纸本周市场报价表.....	7
2.3 铜版纸价格走势图.....	7
2.4 铜版纸本周市场分析及后市预测.....	7
三、书写纸市场阐述.....	8
3.1 书写纸市场本周回顾.....	8
四、新闻纸市场阐述.....	8
4.1 新闻纸市场本周回顾.....	8
五、轻型纸市场阐述.....	9
5.1 轻型纸市场本周回顾.....	9
六、原料市场阐述.....	9
5.1 纸浆市场分析.....	10
5.2 废纸市场分析.....	10
七、欧洲文化用纸 FOEX 价格指数表.....	10
八、国内宏观经济及要闻回顾.....	11
1、大宗商品疲弱难言乐观.....	11
2、厦门印刷企业获 6000 万项目贷款 35 家.....	12
3、太阳纸业 13.4 亿存货依旧零计提.....	15

一、双胶纸市场阐述

1.1 双胶纸市场本周回顾

10月29日消息，山东益仁纸业销售全木浆双胶纸，主要以90-300g本白和高白双胶纸为主，目前含税上海到货报价：卷筒5500元/吨，平板纸5700元/吨。

10月29日消息，南京地区双胶纸市场出货受阻，市场需求欠佳，贸易商出货多薄利。目前，市场含税报价：银鸽牌70克5300-5400元/吨；玖龙海龙牌70克5400-5500元/吨；白云全木浆70克5750元/吨。

10月29日消息，福建地区双胶纸市场较为稳定，下游贸易商需求有限，当地经销商出货速度依然较慢，价格暂稳。目前100g双胶纸厦门经销商出货价：晨鸣云镜5700-5800元/吨，泉林5300-5400元/吨。

10月30日消息，山东百伦纸业双胶纸销售尚可，库存低位可接单排产，近期价格稳定。目前，出厂含税报价：53克5100元/吨。实单实谈。

10月30日消息，山东德州华北纸业双胶纸近期出货尚可，价格持续稳定，厂家库存尚可。目前，含税出厂报价：70克5500元/吨。

10月30日消息，广东地区双胶纸市场较为稳定，市场报价暂无变化，总体出货量尚可。目前，市场含税报价：地龙53-55克5250-5350元/吨；华劲70克以上5600元/吨；云镜68克以上5550元/吨；瑞雪70克以上5850-5900元/吨；金球70克以上6400元/吨；UPM70克6500-6600元/吨。

10月31日消息，邓州一鑫实业双胶纸近期销售良好，价格稳定，接单排产暂无库存。目前，不含税出厂报价：52-60克4300元/吨。

10月31日消息，山东华闻纸业双胶纸销售良好，市场需求较好，近期价格较为稳定。目前，春蕾牌出厂含税报价：再生54-55克4700元/吨，57-64克4600元/吨，65克以上4550元/吨。

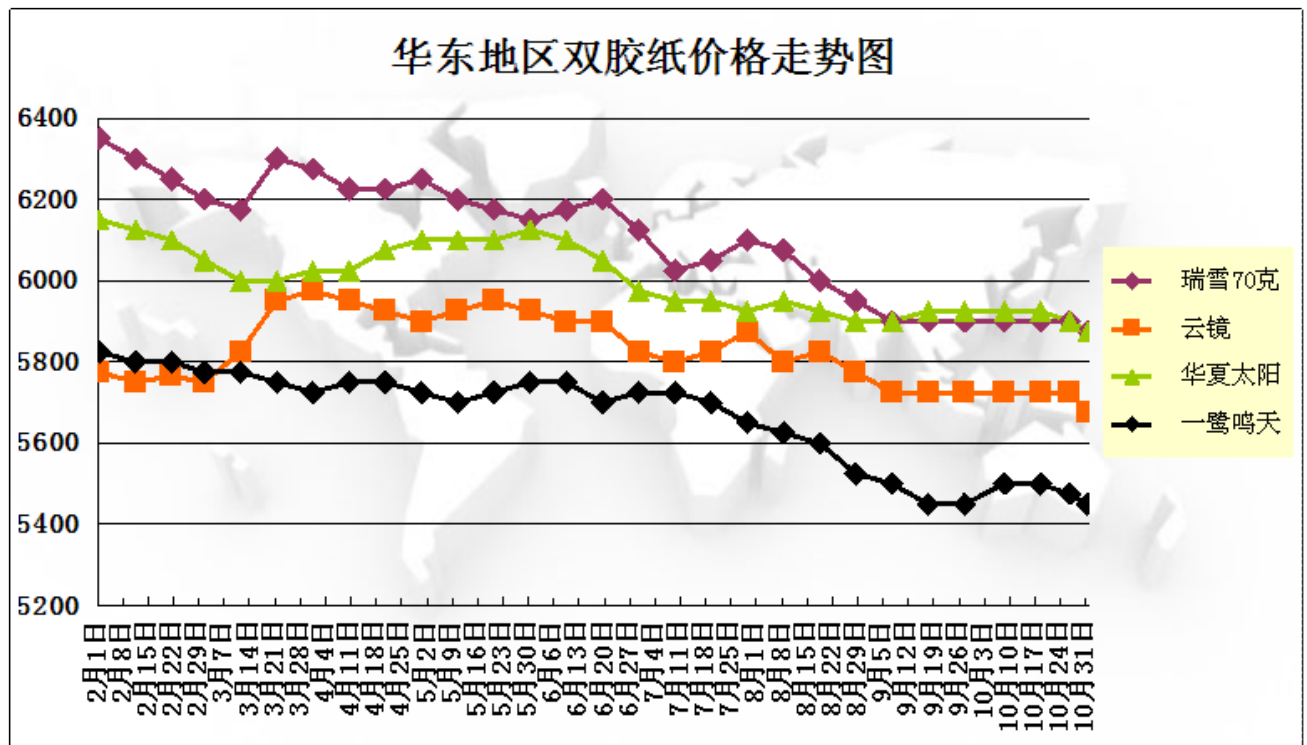
11月1日消息，东莞地区双胶纸市场整体稳定，市场走货尚可。目前，市场含税报价：华劲70克以上5500元/吨；云镜68克以上5550元/吨；瑞雪70克以上5900元/吨。

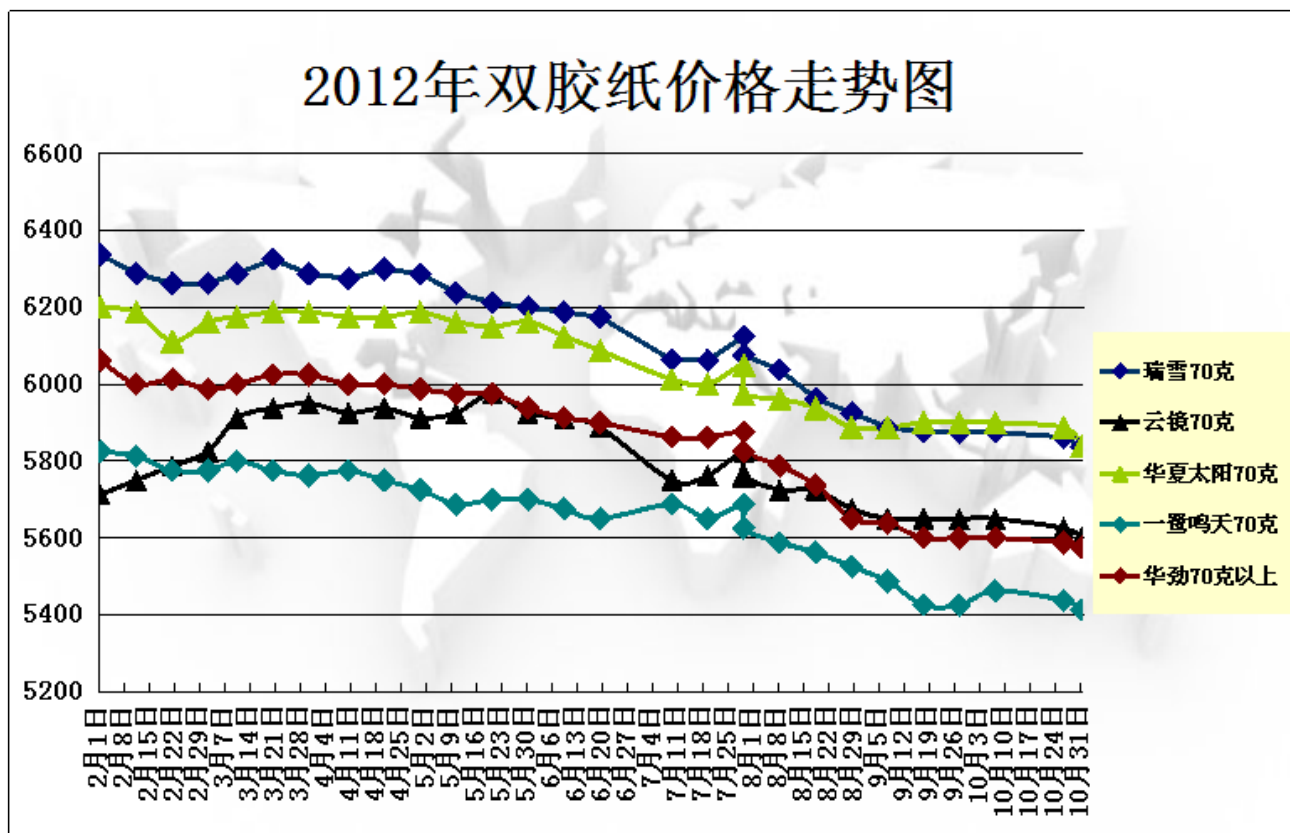
11月1日消息，广州一江风纸业经销亚太印爽双胶纸，近期销售良好，库存正常。目前，含税出货价：70-120克5620元/吨。

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
华劲	70g	5600	5700	-	-	
一鹭鸣天	70g	5400	5500	5600	5600	
欢歌啸宇	70g	5300	5300	5500	5500	
银河瑞雪	70g	5800-5900	5800-5900	5900	5950	
晨鸣云镜	70g	5550-5650	5600-5700	-	5650	

1.3 双胶纸价格走势图





1.4 双胶纸本周市场分析及后市预测

本周，双胶纸市场相对上周而言总体稳定，但仍旧处在低迷状态之内，没有可回暖空间。产能过剩、需求平淡、市场疲软已经是纸业市场的常态，已不需常挂在嘴边。最近纸浆外盘报价呈上行态势，但未听闻对国内文化用纸等方面造成影响。双胶纸各地报价仍延续前期水平，少数厂家按需调价，对市场亦无影响。另外，中纸了解有贸易商已开始春季备货，这或许会带动纸厂生产的积极性，但是只能是短期的，因为供需失衡仍是市场的主要表现，甚至有很多厂家面临库存压力，故中纸建议谨慎备货。

另外，本周包装用纸、废纸、纸浆 FOEX 指数直线上扬，纸浆 FOEX 指数本周达到全面上涨趋势，漂白阔叶浆欧元区域上涨达 11.06 欧元/吨。北方漂白针叶浆、漂白阔叶浆在美元区域亦上涨 3-6 美元/吨不等。除了文化纸 FOEX 指数中部分纸种仍处于下跌状态之外，包装用纸 FOEX 指数中牛皮挂面纸、白板纸、箱板纸、瓦楞纸等都处于上涨状态；而美办公废纸 1.04dd、废报纸/废杂志 1.11dd 欧元区域同比上周亦上涨 0.81 美元和 0.75 美元。在当下纸业市场持续低迷的情况下，国际包装用纸、废纸、纸浆 FOEX 指数的逐渐上涨能否在国内形成一个积极的带动还不得而知，但就纸浆这与成品纸密切相关的原料 FOEX 指数上涨幅度来

看，未来文化纸等成品纸走而上行的态势不可排除。而另一方面，就文化纸 FOEX 指数仍有回落的现象以及目前国内文化纸市场的行情来看，未来文化纸市场仍面临坚固的营垒，翻身实属艰难。

(个人观点，仅供参考，风险自担)

二、铜版纸市场阐述

2.1 铜版纸市场本周回顾

10月29日消息，近期南京地区印刷厂停机增多，市场情况不如之前。铜版纸市场仍呈低迷状态，市场报价较为混乱。目前，市场终端含税售价：鲸王 150 克以上 5200 元/吨；晨鸣雪兔 120 克以上 5200-5300 元/吨；华泰牡丹 105 克 5400 元/吨，128 克以上 5200 元/吨。

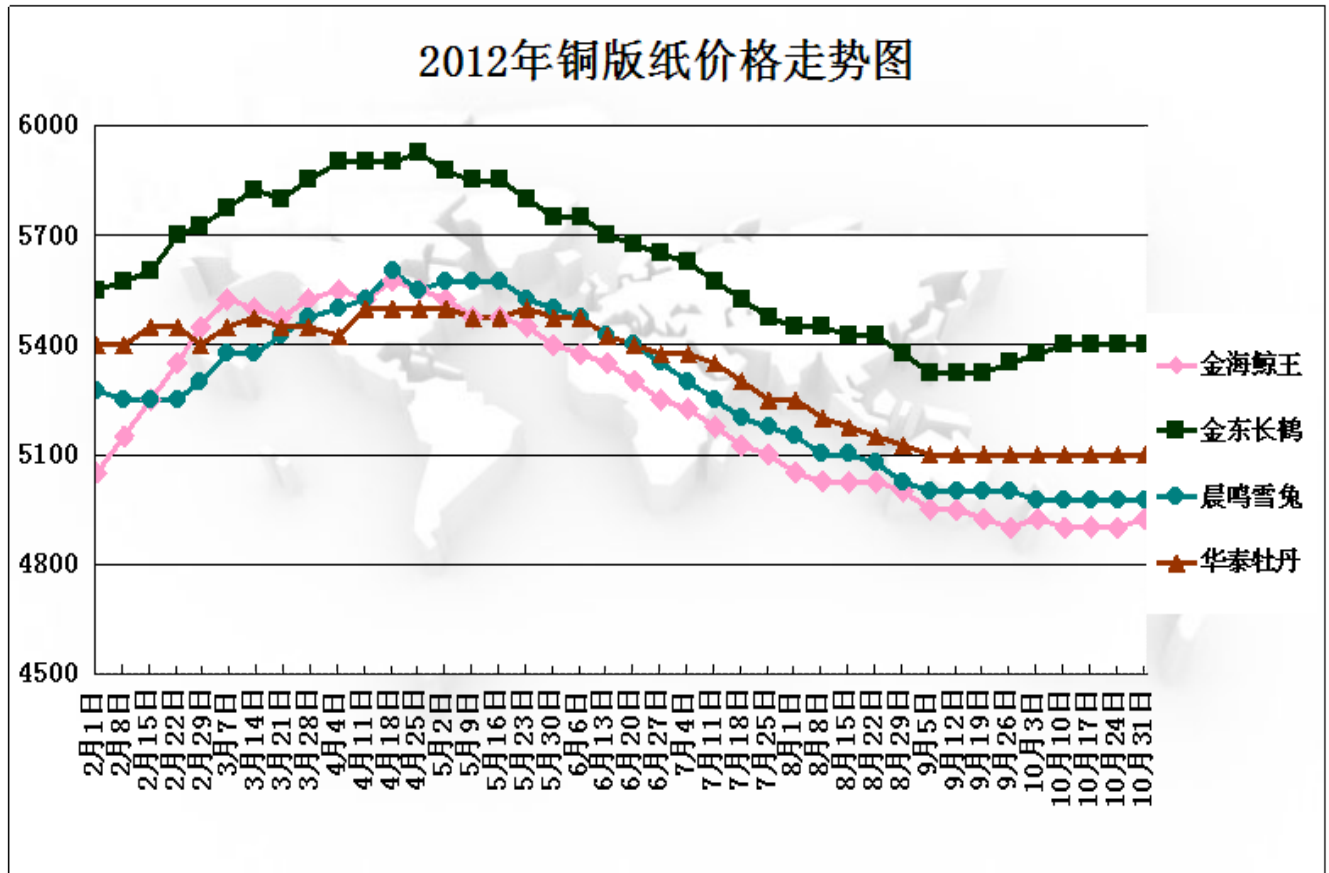
10月30日消息，广东地区铜版纸价格近期保持稳定，需求方面仍显平淡，经销商走货亦维持在老客户之间。目前，市场含税报价：金海鲸王 140 克以上 4850-4950 元/吨；大宇 157 克以上 5000 元/吨；酋长 250 克以上 5250 元/吨；金东长鹤 120 克以上 5200-5300 元/吨。

11月1日消息，北京地区铜版纸市场需求平淡，经销商反映报价略显混乱，近期走货量一般。目前，120 克以上市场含税报价：鲸王 5100 元/吨；牡丹 5100-5200 元/吨；雪鹰 5500 元/吨；雪兔 5200 元/吨；天阳 5300 元/吨；华夏太阳 5500 元/吨；长鹤 5550 元/吨。

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	5200-5300	5400	-	5550	
华夏太阳	157g	-	5400	-	5400	
金海鲸王	157g	4850	4900-5000	5300	5200-5300	
晨鸣雪鹰	157g	5400	5400	5600	5500	
晨鸣雪兔	157g	5100	5100	5300	5200	

2.3 铜版纸价格走势



2.4 铜版纸本周市场分析及后市预测

本周，铜版纸市场整体稳定，各地报价与前期持平，市场需求无明显回升。有部分地区经销商反映铜版纸订单略有增加，不过市场总体仍显平淡。广东地区铜版纸市场仍竞争激烈，市场报价较前期比变化不大，然实际出货依赖实单实谈，市场需求量亦无明显起色；河北、山西地区仍低利润销售，贸易商出货量一般。未来一周，预计铜版纸走势仍以平稳为主，部分地区或厂家或有小幅价格调动，然影响不大。

(个人观点，仅供参考，风险自担)

三、书写纸市场阐述

3.1 书写纸市场本周回顾

10月29日消息，山西志峰造纸厂生产再生书写纸，销售尚可，库存中位。目前生产50g以上，不含票出厂价为4700元/吨。厂家目前有10台造纸机，宽幅1575、1092的纸机。

10月30日消息，山东莒县信博纸业书写纸近期价格稳定，销售良好，接单排产库存少量。目前，出厂含税报价：信博48克正大度4600元/吨。

10月30日消息，山东武城伟达纸业书写纸出货稳定，库存低位，近期价格稳定。目前，含税出货价：53克4800元/吨。

10月31日消息，陕西武功东方纸业书写纸价格持续稳定，近期销售尚可，库存正常。目前，出厂不含税报价：46-100克高白3800元/吨，卷筒3900元/吨。

11月1日消息，河南新乡鸿泰纸业书写纸近期销售良好，库存正常，价格持续稳定。目前，含税出厂报价：70克4500元/吨。

四、新闻纸市场阐述

4.1 新闻纸本周市场回顾

10月31日消息，广西劲达兴纸业新闻纸销售良好，库存尚可，现广东地区含税到货价下调100-200元/吨左右。目前，47-48克劲达兴报价4800元/吨。

10月31日消息，山东龙口山松纸业再生新闻纸近期销售尚可，价格暂无变动，厂家库存正常。目前，出厂含税报价：47-49克5500元/吨。实单实谈。

11月1日消息，深圳财富纸业新闻纸近期价格下调，厂家库存正常。目前，出厂含税报价：49克4500元/吨。

11月1日消息，河南鹤壁造纸厂生产经销彩色新闻纸，近期销售尚可，价格平稳，厂家库存正常。目前，出厂不含税报价：38-80克4650元/吨。

五、轻型纸市场阐述

5.1 轻型纸本周市场回顾

10月30日消息，山东金蔡伦纸业轻型纸价格近期稳定，厂家库存正常，出货较好市场需求尚可。主要供往河北、北京、武汉地区。目前，出厂含税报价：50-54克 5800元/吨，55克克 5700元/吨。

10月30日消息，山东德州华北纸业轻型纸销售尚可，近期价格无变化，接单排产库存正常。目前，出厂含税报价：53-100克 5500元/吨。实单实谈。

10月30日消息，山东泰安百川纸业轻型纸价格再次下调，市场销售尚可，厂家接单排产暂无库存。目前，出厂含税报价：60-100克 5900元/吨。

11月1日消息，河北保定金嘉利纸业轻型纸价格略有调整，近期销售尚可，库存充足。目前，出厂含税报价：金利 55-60克平板 4450元/吨。

11月1日消息，山东冠军纸业轻型纸价格持续稳定，近期产销平衡，出货尚可。目前，出厂含税报价：55-100克 5400元/吨。

六、原料市场阐述

6.1 纸浆市场分析

本周，受下游需求及自身盈利目的影响，美国国际纸业（IP）通知全球客户将从11月1日起对绒毛纸浆提价30美元/吨。国际纸浆供应商纷纷提涨11月份纸浆价格。调涨结果并未符合供应商预期市场调涨前景并不被业内人士看好。木浆市场走势基本持平，国内市场上喊涨气焰略高，但是多数商家库存较大，下游需求较低迷，出货困难，为刺激市场走货，实单价格略有松动。

(个人观点，仅供参考，风险自控)

6.2 废纸市场分析

本周废纸市场，紧随上周部分厂家废纸回收价格上调略有上扬趋势。目前除了华中地区暂无波动外，华东、华北、华南地区先后上调了废纸收购价，上调幅度不等，这给久已冰封的废纸市场带来了回暖迹象，华东浙江、安徽地区价格上调 30-50 元，黄板纸、旧报纸、废旧书纸均有上调迹象。华北，河北、青岛地区价格上调 20-50 元，上调以黄板纸为主，旧报纸、旧书纸较为稳定。华南以广州、厦门地区为先上调 30 元左右，上调以黄板纸为主其他暂时稳定。从以上信息看来市场 需求以黄板纸为主，成品纸有所消耗，库存压力少有缓解，部分纸厂为补充库存刺激市场消费上调废纸收购价。生活用纸方面整体波动较小，市场需求较为稳定。本轮废纸市场涨价能否带动整体纸张市场回暖，还有待进一步观察。

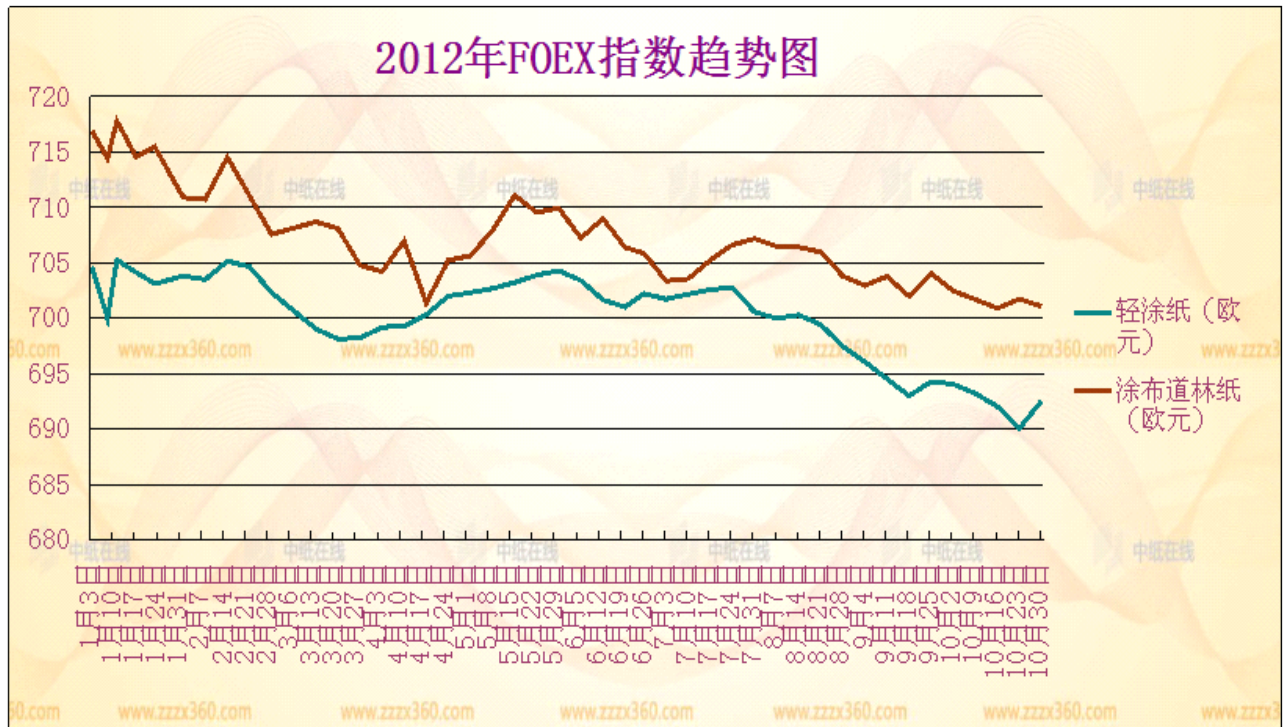
(个人观点，仅供参考，风险自控)

七、欧洲文化用纸 FOEX 价格指数表

10 月 30 日文化纸 FOEX 指数监测

产品名称	2012 年 10 月 30 日	2012年10月23日	涨跌
轻涂纸（欧元）	692.58	690.07	+2.51
A4 复印纸（欧元）	865.84	861.18	+4.66
涂布道林纸（欧元）	701.08	701.74	-0.66
欧洲新闻纸（欧元）	496.55	497.89	-1.34

10 月 30 日文化纸 FOEX 指数监测，较上周比，轻涂纸欧元区域上涨 2.51 欧元/吨至 692.58 欧元/吨。A4 复印纸欧元区域上涨 4.66 欧元/吨至 865.84 欧元/吨，涂布道林纸欧元区域下跌 0.66 欧元/吨至 701.08 欧元/吨，欧洲新闻纸欧元区域下跌 1.34 欧元/吨至 496.55 欧元/吨。



八、国内宏观经济及要闻回顾

1、大宗商品疲弱难言乐观

由于避险的情绪越演越烈，本周，主要大宗商品价格延续跌势，跟踪一揽子大宗商品期货价格的商品综合指数连续第五周下挫，再创上月中旬回调来的新低。

截至本周五收盘，大多大宗商品上市品种均较前一周回落，跌幅最大的有色金属板块累计大跌近3%，创下年内来的单周最大跌幅，铜、铅周跌幅均超过3%，显示出市场对宏观形势预期的不乐观。

主要工业类商品仅钢材延续反弹势头，上海期货交易所上市的螺纹钢期货较前一周小幅反弹0.66%，连续第四周上扬收高。“与有色金属相比，黑色金属对宏观形势的预期并不敏感，国内市场下游需求的有所好转成为主导的因素。”业内人士指出，由于社会库存的下降，市场对冬季钢价的预期并不“冷”。

此外，部分农产品也走出独立的行情，与工业产品的疲弱不同，农产品市场逐渐显现出企稳的迹象。尽管跟踪主要农产品价格表现的农产品综合指数在前期下跌后，本周冲高回落，但包括豆类、谷物产品依然延续涨势，显示出供应的压力仍在弱市环境中为农产品提供一定的支撑。

在现货市场上，大宗商品数据商生意社的跟踪数据显示，现货大宗商品市场整体也表现疲弱，本周现货商品的均跌幅达0.5%，在跟踪的58种主要现货大宗商品中，环比上涨的商品仅16种，集中于能源板块以及农副产品板块，涨幅最大的铁矿石较前一周上涨了2.14%，周末报价每吨835.83元。

超过70%的现货商品环比持平或下跌，其中环比下挫的商品达32种，橡胶塑料以及有色金属成为“重灾区”，跌幅最大的聚合 MDI 大跌了4.44%。

生意社首席分析师刘心田表示，10月份大宗商品呈现先涨后跌态势，价格涨跌上下抵消，整个10月份涨跌或将持平。“10月中旬多数商品处于盘整状态，但下旬下跌产品达到50%以上，大宗商品后市难言乐观。”刘心田预计。

尤其值得注意的是，10月下旬，动力煤在旺季未出现明显涨幅，成为大宗商品市场走弱的迹象之一。目前环渤海5500大卡动力煤价格指数最新报收每吨 642元，较前一周仅上涨1元。“虽然冬季因素能对煤价形成一定的支撑，但是目前经济疲软，下游电厂的库存仍然处在高位，再加上进口煤的冲击，后市煤价仍 难现大涨。”生意社分析师翟新宇认为。

2、厦门印刷企业获 6000 万项目贷款 35 家

“没有想到速度这么快。”10月30日上午，厦门金玺彩印有限公司申请的250万元贷款尘埃落定，总经理吕文璇长长地舒了一口气。上周，金玺彩印刚刚签订了一份新设备的购置合同，如今，所需的100多万元有了着落，“协会真是为会员办了一件大实事。”吕文璇说。

10月30日，厦门市印刷行业协会35家会员单位收到了民生银行共计6000万元的放款，他们都是中国民生银行印刷行业城市商业合作社及互助合作基金的受益者。

不到半个月 35家企业拿到贷款

提起此次的贷款经历，吕文璇止不住心中的赞许。

就在上周，刚刚从台湾考察回来的吕文璇开始“纠结”：当她看完台湾同行的先进印刷设备后，开始盘算着是否也要购置跟进。“不买的话，肯定要影响企业以后的发展，要买，100多万元的投入对企业来说不是小数目。”吕文璇告诉记者，这其实也是中小印刷企业共同面临的普遍问题。

据她介绍，印刷行业以中小企业为主，这又是一个对现金流要求很高的行业。“一台设备的资金要几百万上千万。如果设备跟不上，又无法和别人竞争。同样的，业务量大时需要加大投入，资金就更紧缺了。”吕文璇说，如果向银行贷款，免不了房产等质押物，而且放款时间长，这对很多企业来说有一定的难度。“多数企业资金周转走的是民间借贷。”吕文璇说。

通过了解，得知会员单位在经营发展中都面临资金困难问题，协会及时跟进，通过与民生银行创办的“城市商业合作社”促成了第一批放款。厦门市印刷行业协会秘书长告诉记者，本月上旬，合作社刚刚成立，不到半个月的时间，首批35家企业已经得到银行的放款。

依托互助基金 企业“背靠背”

“合作社的操作模式与其他银企合作不同。”秘书长告诉记者，印刷协会与民生银行的合作，开创了协会与银行合作的新路子。

记者了解到，以前企业向银行贷款使用较多的方式是“企业联保”，如果一家企业出了问题，其他的企业将承担全部担保连带责任，因此，有些企业不愿意承担这样的风险，这种模式推广有一定的难度。

而“厦门印刷行业城市商业合作社”通过协会搭建平台，成员加入基金会前需缴纳“互助基金”，包括互助保证金和风险准备金。其中，互助保证金最高为授信金额的20%，风险准备金则按每次贷款金额的0.5%(6个月以内)或1%(1年以内)收取。

有了这块“互助基金”打底，“一旦企业出问题，首先自己预付的20%可以顶上，接下来由风险金平摊，成员企业的风险降低，同时，也增强了‘抱团’意识。”秘书长表示，通过这一途径贷款，门槛降低、放款快。这一模式得到了协会成员的欢迎，第一批已有35家企业加入。

厦门市印刷行业协会成立于1995年2月，协会成员由厦门市及周边地区从事出版物、包装装潢、印刷教育、科研等有关的企事业单位等自愿组成。协会目前拥有团体会员单位近300家，在厦门登记注册并从事生产经营的大型印刷骨干企业均已加入协会。

2011年会员单位工业总产值和营业额达到130多亿元，其中印刷工业总产值占厦门市印刷行业工业总产值的三分之二强。

三、太阳纸业13.4亿存货依旧零计提

需求萎靡之下，纸品下游销售惨淡，存货在造纸业上市公司中高企。10月26日，截止2012年三季度，太阳纸业（002078.SZ）的存货已经高达13.4亿元，而对于这高企的存货，太阳纸业居然没有计提一分的跌价准备。

季报，由于经济增速放缓，需求持续低迷以及部分纸品产能集中释放，造纸业竞争激烈，公司净利润也出现大幅下滑。2012年前三季度实现销售收入78亿元，同比增长25%，实现净利润1.5亿元，同比下降70%。其中三季度实现营收25亿元，同比增长12%，实现净利4699万元，同比下降68%。

然而，值得注意的是，太阳纸业财报显示，截至三季度，公司存货已经从13.27亿元增加到13.4亿元，占流动资产25%，而对于这高达13.4亿元存货，公司居然没有计提任何存货跌价准备。

根据太阳纸业会计政策，存货主要包括存货主要包括原材料、自制半成品、库存商品和消耗性生物资产等。存货按照成本与可变现净值孰低计量，当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货跌价准备通常按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取。

查阅其此前财报数据，在太阳纸业2011年年报中，太阳纸业的资产减值损失达到9244万元，比上年增加113%，也正是因为存货跌价准备较大所致，其中太阳纸业期初的存货账面余额为13.15亿元，计提跌价准备6831万元。去年同期的2011年中报，对账面余额为14.37亿元的存货也计提了879万元。

此外，同行业的龙头企业晨鸣纸业（000448.SZ）对2012年期初和2012年中报的都或多或少计提了存货跌价准备。例如，对2011年年末对账面余额为56.43亿元存货计提了5666万元跌价准备，2012年中报时期，对账面余额为54.32亿元存货也计提了586万元，晨鸣纸业称，因为市场价格下降，导致产成品可变现净值低于存货成本，因而计提了存货跌价准备。

因而，对比太阳纸业此前财报和同行业公司，在纸品行业需求持续低迷，价格走低之下，太阳纸业对高达13.4亿元的存货，不计提存货跌价准备有些不合时宜。

“预期纸品价格高于成本的话，就不用计提，这里面有财务估计问题，包装纸虽然在低位运行，但现在价格比以前好些。”太阳纸业证券办公室人员对本刊记者表示。

“和财务部门沟通之后，我们认为产品的售价基本不低于产品的成本价格，因而就没有计提。虽然下游需求同比很淡，公司也给下游采购商给予折扣销售，或许有些产品售价低于成本，但总体平均来说不低于产品成本价格。”上述工作人员说。

瑞银证券分析师王鹏认为，由于三季度以来纸品需求并未出现实质性的好转，二季度短暂的纸品提价难以持续，纸价从6月开始下行，三季度价格保持低位。太阳纸业为了尽力销售，出厂价可能还给予了一定折扣，因此三季度毛利率环比小幅下跌了1.5%。

王鹏表示，相对于包装用纸价格提升更为艰难，进入10月后，虽有厂家喊涨铜版纸价格，但落实效果不佳。他认为，纸品行业难以出现强力刺激，需求复苏将较为缓慢，太阳纸业基本面短期仍将面临煎熬。

本文档仅供参考，未经允许，请勿擅自转载。