

中纸在线（生活纸行情）周报（2012.11.09）

(11.03-11.09) www.zzzx360.com

客服热线：400-612-7277

目 录

一、纯木浆大轴原纸市场分析.....	3
1.1 市场一周回顾：	3
1.2 市场分析及后及展望.....	5
二、混浆大轴纸市场分析.....	5
2.1 市场一周回顾：	5
2.3 市场分析及后及展望.....	7
三、其它浆大轴纸市场分析.....	7
3.1 市场一周回顾：	8
3.2 市场分析及后及展望.....	8
四、本周焦点新闻回顾.....	8

一、纯木浆大轴纸市场分析

1.1 木浆大轴原纸市场一周回顾：

11月5日消息，河北满城金光纸业木浆大轴纸供货正常，报价较前期有所下滑，出货多以固定客户为主。目前不含税出厂报：纯木浆1575平纹大轴原纸15-16g 报6700元/吨，手帕纸、面巾纸盘纸报7400元/吨，纯木浆擦手纸盘纸报7100元/吨。纸厂表示，成品主营“猫王”牌，出货速度持稳。

11月5日消息，广西地区甘蔗浆大轴纸市场出货速度平平，当地纸厂受其他地区低价纸影响，报价有所下滑。目前广西华美纸业甘蔗浆大轴原纸以销售库存为主，价格有所下滑。目前含税出厂报价5900元/吨。

11月5日消息，河南奥博纸业大轴纸出货一般，出货多以固定客户为主。目前出厂含税报价：纯木浆（喷浆）大轴原纸报7900元/吨，分切盘纸报价8100元/吨，“奥博”成品报11000元/吨。

11月5日消息，河北满城瑞丰纸业生活纸销售欠佳，报价暂稳。目前出厂不含税报价：全木浆大轴纸中高档7100元/吨，成品纸佑家牌8300元/吨，实单量大可议。

11月5日消息，青岛北瑞纸制品有限公司纯木浆大轴纸供货正常，报价较稳，目前，不含税出厂报价大轴纸为7800元/吨。成品报价9000元/吨。厂家表示，主要销售“北瑞牌”成品纸。

11月6日消息，山东东顺集团全木浆分切盘纸价格下调，下调100元/吨。目前出厂含税报价：A类木浆大轴原纸报8600元/吨，分切盘纸报9000元/吨。厂家主营成品“顺清柔”及“洁昕”牌，另有返利政策最高可达700元。

11月5日消息，河北保定晨光纸业大轴原纸供货正常，出货多以固定客户为主。目前厂家报不含税出厂价：纯木浆（进口浆+国产浆）大轴原纸A类报6900元/吨，成品小卷报8100元/吨；B类（国产浆）大轴原纸报6300元/吨，成品报7500元/吨。厂家表示，实单量大可议。

11月6日消息，山东晨鸣纸业大轴原纸供货正常，报价稳定，出货以固定客户为主。目前，各地区含税到货价：江苏安徽地区大轴纸8000元/吨，星之恋成品纸13000元/吨。

11月7日消息，河北保定聚润纸业木浆大轴纸销售尚可，出货多以固定客户为主，目前出厂不含税价格：大轴纸6900元/吨，成品纸8700元/吨。

11月7日消息，广西华劲纸业生活用纸销售稳定，出货多以固定客户为主，报价暂无变动。目前不含税出厂报价：原纸（南纸）7500元/吨；原纸（湛纸）7800元/吨。

11月8日销售，重庆龙璟纸业纯木浆大轴纸供货正常，出货多以固定为主，报价暂无变动。目前厂家对外报价：纯木浆（喷浆）大轴幅宽2.7m，14-19克报8350元/吨，分切盘纸报8500元/吨（出厂含税）。厂家成品主营“丝美乐”品牌。

11月8日消息，广西安丽纸业有限公司纯木浆大轴纸销售较稳，出货固定客户为主。目前，纯木浆大轴纸报价7600-7800元/吨。成品纸报价10800元/吨。纸厂表示，主要销售“安丽牌”成品纸，量大可议。

11月8日消息，山东东顺集团纯木浆大轴纸销售尚可，出货顺畅。目前出厂含税报价：A类木浆大轴原纸报8600元/吨，分切盘纸报9000元/吨。近期山东东顺集团厂家新购买5台高速喷浆纸机，设计车速2000米/分。另，厂家出台最新政策，如一次性下50吨以上的订单的客户原纸执行7600元/吨，盘纸执行8000元/吨。

11月8日消息，河北保定满城辰宇纸业大轴纸出货尚可，出货多以稳定为主。目前出厂未税报价：纯木浆大轴原纸17-19g 报7100元/吨；成品1000g 以下报8400元/吨；1000g 以上报8200元/吨。

1.2 木浆大轴原纸市场分析及后及展望

本周木浆大轴原纸市场稳中下滑趋势明显，上行乏力，部分地区为适应市场报价下调，但市场成交量未见好转。部分纸厂为消化库存，增加流动量。返利政策和促销活动力度增多。目前国内木浆市场价一直处于波动状态，部分地区货少价稳。后期生活用纸木浆大轴纸将有降价波动。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

二、混浆市场分析

2.1 混浆大轴纸市场一周回顾：

11月5日消息，河南鹤壁市惠协纸业再生大轴原纸出货正常，出货多以固定客户为主。目前不含税出厂报：再生浆大轴原纸幅宽 1.72m 白度 80 左右报 5200 元/吨。厂家表示，纸厂开工 40%左右。

11月5日消息，河北地区市场走货清淡，市场报价明稳实降。目前，河北群冠纸厂混浆大轴纸报价稳定，厂家出厂未税报价：混浆（60%木浆+40%苇浆）1575 大轴原纸 16-17g 报 6500 元/吨，混浆（60%木浆+40%苇浆）2400 大轴原纸 16-17g 报 6500 元/吨。

11月6日消息，河南润鼎纸业混浆大轴纸销售尚可，报价稳定。目前不含税出厂报价：16-30 克草木混浆大轴纸 7100 元/吨，30-32 克草木混浆大轴纸 6200 元/吨，白边纸+10%草浆混浆大轴纸 5300 元/吨。

11月6日消息，河南生活用纸市场出货尚可，产销稳定，报价暂无变动。目前新乡新亚纸业出厂含税报价：六厂混浆（35%木浆+草浆）大轴原纸幅宽 1.7m 报 6200 元/吨；五厂混浆（木浆+草浆）大轴幅宽 1.7m 报 5900 元/吨；三厂混浆（木浆+草浆）大轴幅宽 3m/1.5m 报 5700 元/吨。

11月7日消息，广西大明纸业甘木混浆大轴纸销售尚可，出货多以固定客户为主。目前混浆（甘蔗+木浆）大轴原纸 15g 出厂含税报 7100 元/吨。纸厂主营“百娇”、“和洁”品牌成品纸。

11月7日消息，山东淄博恒柔纸业混浆成品纸供货尚可，报价较稳。厂家报价：混浆（木浆+草浆）“卉香”成品出厂未税 900-1500g 报 8300-8400 元/吨。纸厂表示，实单可议。

11月8日消息，广西安丽纸业有限公司混浆大轴纸供货尚可，出货多以固定客户为主。目前，混浆大轴纸报价 6500-6600 元/吨。无带包装成品纸报价 9300 元/吨，带包装成品纸报价 9500 元/吨。

11月8日消息，广西天力丰生态材料公司混浆大轴纸供货尚可，出货较稳稳定。目前含税出厂报价：混浆（70%蔗渣浆+竹浆）大轴原纸 15-16 克报价 6500 元/吨；分切盘纸 14-15 克报价 6800 元/吨，实单量大再议。

2.2 混浆大轴市场分析及后及展望

本周混浆大轴纸市场行情走势整体较稳，河北地区销售明稳实降，河南地区销售较好，出货稳定。广西地区大部分纸厂出货以固定客户为主，出货量整体较为稳定。后期混浆大轴纸行情将持续稳定。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

三、其它浆大轴纸市场分析

3.1 其它浆大轴纸市场一周回顾：

11月6日消息，广西钦州叶诚纸业有限公司纯竹浆大轴纸出货速度一般，报价稳定。目前纸厂不含税出厂报价 6800 元/吨，成品纸 9000 元/吨。纸厂表示近期市场交投清淡。

11月6日消息，广西地区甘蔗浆市场出货一般，市场报价较乱。目前，广西合众纸业甘蔗浆大轴供货稳定，报价稳定。厂家含税报价：甘蔗浆 1575 大轴幅宽 1.72m/1.75m、14-16g 出厂含税报 5900 元/吨。实单需与厂家面议。

11月6日消息，广西钦州叶诚纸业有限公司甘蔗浆销售尚可，出货以固定客户为主。目前不含税报价：原生浆原纸（甘蔗浆）6150 元/吨，成品纸 8000-8500 元/吨。纸厂表示，价格无调动意向。

11月7日消息，四川福华纸业竹浆大轴纸销售尚可，出货多以固定客户为主。目前厂家出厂含税报价：纯竹浆大轴原纸卷径 1.0m 报价 7500 元/吨，卷径 0.78m 报 7400 元/吨。

11月8日消息，河北保定金贝达纸业卫生用品公司成品纸出货受阻，报价暂稳。目前不含税出厂报价：纯木浆“金贝达”成品卷纸（无包装）8000元/吨，独立包装价格报8100元/吨。

3.2 其它浆浆市场分析及后及展望

本周甘蔗浆、竹浆等大轴纸市场仍成稳定为主，出货量于上周持平，纸厂出货多以固定客户为主。竹浆市场需求逐渐旺盛，四川地区部分纸厂销量有小幅提高。甘蔗浆市场较为平稳，两广地区报价持续稳定。预计后期趋向稳定。

（个人观点，仅供参考，风险自控）

六、本周焦点新闻回顾

1. 造纸行业低谷徘徊 全年业绩难乐观

由于宏观经济疲软、需求不济，造纸业公司三季度业绩普遍不佳，全年情况同样不容乐观，多家公司预计今年全年净利润下降幅度超过50%。不过，生活用纸为快消费品，存在刚性需求，受经济环境影响较小，在行业整体不佳的情况下一枝独秀，其中中顺洁柔业绩值得期待。

造纸行业低谷徘徊

数据显示，24家造纸类上市公司今年前三季度合计实现营业收入747.75亿元，实现净利润3.44亿元。去年同期，24家公司合计实现营业收入732.32亿元，净利润22.87亿元。对比两组数字不难发现，营业收入同比降幅不大，但是净利润却相差悬殊，较去年同期减少19.43亿元，同比减少84.96%。其中，净利润下滑的公司达到16家，青山纸业、福建南纸和粤华包B净利润下降幅度更是超过100%。

受到国内外经济环境不佳的影响，再加上需求不旺盛及产能过剩效应的叠加，造纸行业陷入困境。报告指出，近期造纸原料及其下游制品价格疲软态势没有明显的好转，造纸行业基本面转机还没有出现。东莞证券也认为，在产能过剩和集中度低这两大已困扰行业发展多年的因素有所改善之前，整个造纸行业的景气度难以提升，系统性的机会须待痛苦的去产能过程完成之后才有可能出现。

上市公司对全年的业绩预期也不容乐观。由于浆纸市场行情低迷，岳阳林纸预计今年全年累计净利润与上年同期相比下降90%以上。景兴纸业认为，行业下游低迷的需求形势将持续，公司盈利能力短期内也无法得到修复，预计2012年全年归属于上市公司股东的净利润仍将比去年同期下降，幅度在50%-70%。

生活用纸企业成亮点

虽然造纸业整体业绩受到打击较大，不过，生活用纸因存在刚性需求，在行业整体表现不佳的情况下，相关公司表现显得颇有亮色。

中国造纸协会生活用纸专业委员会秘书长江曼霞近日表示，生活用纸子行业今年的增长率与去年基本持平，仍达到了12%的同比增长率。中国造纸协会统计数据显示，1990-2011年期间，中国生活用纸消费量的年复合增长率为10%，2011年的增长率是12.7%。江曼霞预计，2012年生活用纸市场增长率会在12%以上，未来几年增长率将保持在8%-12%之间。

据了解，目前中国国内生活用纸前四大生产企业为APP(金红叶)、恒安、维达和中顺洁柔，全球产能分别排第4位、第7位、第17位和第20位，亚洲排名分别是第1位、第3位、第6位和第9位。2011年这四家企业原纸的合计产能占行业总产能的近30%，销售额约占三成。江曼霞

预计，今年这四家公司的销售额将占市场销售总份额的35%。

维达国际尚未披露2012年三季报，其半年报显示，今年上半年实现收益28.87亿港元，同比增长31.6%；实现净利润2.58亿港元，同比增长35.1%。中顺洁柔2012年三季报显示，1-9月实现营业收入16.77亿元，同比增长28.52%；归属于上市公司股东的净利润1.07亿元，同比增长68.36%。中顺洁柔表示，随着募投项目产能逐步释放，市场推广力度加大，今年全年净利润将实现同比增长60%-90%。

国泰君安指出，生活用纸作为必需快消品，需求端价格相对稳定，而主要原材料木浆价格受宏观经济不佳的影响，浆价相对去年高点回落约15%，中顺洁柔持续受益于使用低价原材料。此外，中顺洁柔IPO项目去年和今年初已投产5万吨，剩余12万吨产能将在今年四季度陆续投产，明年产能增长超过50%。同时，公司计划在四川与广东云浮继续新建18万吨产能。不过，国内明后年生活用纸的产能释放较大，会对公司销售产生一定的压力。

本。

2. 中纸网评：生活用纸是否会重蹈铜版纸的覆辙？

自2010年12月份开始，国内造纸业景气开始下滑。受经济形势影响，造纸业国内需求疲软，出口乏力，进入2012年以后造纸企业利润开始大幅下降。笔者注意到，前三季度造纸业整体利润同比严重下滑，晨鸣纸业、太阳纸业、景兴纸业均出现了70%左右的下滑，甚至有些企业在政府红包的接济下才堪堪保持盈利。

1、生活用纸一枝独秀

相对于整个造纸行业的低迷，生活用纸行业可谓是一枝独秀。在企业利润普遍大幅下滑的形势下，生活用纸企业利润均呈现不同幅度的增长。

中顺洁柔三季报称，公司2012年1-9月实现营业收入16.77亿元，同比增长28.52%；实现归属于上市公司股东的净利润1.07亿元，同比增长68.36%，其中7~9月实现净利润4129.6万元，同比更大增161.16%。公司预计2012年净利润同比增长60%~90%。

在港上市的恒安国际亦发出业绩超预期中报，称期内纯利按年增长37.6%至16.26亿元。维达纸业亦比上年增长22.1%。同样在香港上市的维达纸业上半年利润同比增35%。

2、新项目密集上马

恒安集团继今年上半年在重庆厂投产2台年产能6万吨的卫生纸机之后，下半年又分别于7月和9月在福建晋江恒安纸厂各投产了1台年产能6万吨的卫生纸机，并于9月在安徽芜湖厂投产1台年产能6万吨的卫生纸机。此外，芜湖厂的另1台年产能6万吨的卫生纸机也于本月正式投产。

中顺洁柔全资子公司云浮中顺拟投资约14.5亿元，在罗定市管辖区域内投资建设高档生活用纸项目，产能预计24万吨/年。

金红叶在孝感的两台年产6万吨纸机顺利投产之后，另外两台年产6万吨纸机也将在明年投产。

晨鸣纸业近期宣布，拟投入17亿余元新建两条高档生活用纸生产线，形成年产13.6万吨高档生活用纸的生产能力；岳阳林纸今年上半年也从文化纸向生活纸转型，建设了新的生产线；河南纸企银鸽投资则在今年3月正式投产其12万吨生活纸项目。

景兴纸业董事长朱长龙9月28日宣布，该公司年产6.8万吨高档绿色环保生活用纸项目正式奠基开工。

3、产能过剩之忧隐现

2011年中国市场生活用纸消费量为528万吨，行业按照10%左右的年增长率计算，年新增的市场容量为50—60万吨。

2009年我国生活用纸行业新增产能33.3万吨，2010年新增产能41.5万吨，2011年新增产能57.4万吨，2012年已投产和计划投产的新增产能约148.25万吨，规划在2013年及之后投产的已宣布项目的新增产能约135万吨。

生活用纸专业委员会秘书长江曼霞表示，“虽然《造纸工业发展十二五规划》提出淘汰落后产能的目标，但对卫生纸机的淘汰机型并没有明确规定，具体能够关闭多少落后产能还是未知数。”江进一步分析说，“行业按照10%左右的年增长率计算，年新增市场容量在50万~60万吨之间。即便依靠需求增长和关闭小厂，148.25万吨的今年新增产能也实在是太多，难以吸纳，阶段性的产能过剩将不可避免。”

结束语：

改革开放30年，特别是近10年来，中国纸业经历了跨越式的发展，年产量超过1亿吨，成为世界第二造纸大国。更是经历从进口国转变为出口国的历史性转变。但在造纸业快速发展的过程中，也遇到了前所未见的问题。以铜版纸为例，其发展过程就是从落后到起步，到

发展，然后一哄而上，紧接着就是产能急剧膨胀导致过剩。

目前，生活用纸行业也正在向着更高的层次迈进。然而，快速发展的生活用纸行业，同样面临着铜版纸发展过程中遇到的尴尬局面。今后一段时期内，生活用纸行业庞大的产能集中释放，仅靠国内消费量的正常增长已经无法消化，产能过剩的隐忧已经悄然笼罩整个行业。如何通过市场化的手段及时调整，避免重蹈铜版纸的覆辙，是业界需要共同面对和思考的问题。

本文档仅供参考，未经允许，请勿擅自转载。