

中纸在线（文化用纸）周报（2012.11.30）

(11.24-11.30) 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.....	8
2.4 铜版纸本周市场分析及后市预测.....	8
三、无碳纸市场阐述.....	9
3.1 无碳纸市场本周回顾.....	9
四、新闻纸市场阐述.....	10
4.1 新闻纸本周回顾.....	10
五、轻型纸市场阐述.....	11
5.1 轻型纸市场本周回顾.....	11
六、其他纸种本周市场回顾.....	11
七、原料市场阐述.....	12
7.1 纸浆市场分析.....	12
7.2 废纸市场分析.....	12
八、欧洲文化用纸 FOEX 价格指数表.....	14
九、国内宏观经济及要闻回顾.....	15
1、大宗商品搭上“宽松”顺风车.....	15
2、造纸板块明年一季度行情被看好.....	17

一、双胶纸市场阐述

1.1 双胶纸市场本周回顾

地区报价

11月26日消息，北京地区双胶纸市场总体稳定，经销商报价变化不大，市场交投清淡。目前，市场含税售价：瑞雪 70 克 5850 元/吨；华夏太阳 70 克 5550 元/吨；博汇 55 克以上 5350 元/吨。

11月26日消息，山西太原地区双胶纸市场竞争仍显激烈，报价稍显混乱，主销美利、白云双胶纸，目前美利 70 克报价在 5400-5500 元/吨，少数实单成交价在 5250-5300 元/吨；白云云时代 70 克报价 5600-5700 元/吨。

11月28日消息，深圳地区双胶纸本周报价与前期持平，经销商出货尚可。目前，市场含税报价：地龙 68-78 克 5350 元/吨；船牌 70-80 克 5400 元/吨；晨鸣云镜 70 克 5450 元/吨；广西劲达兴 68-78 克 5200 元/吨。

11月29日消息，石家庄地区双胶纸本周价格稳定，下游需求清淡，印刷厂接货微少，多做些社会零单。目前，不含税市场报价：夏津泉林 70 克 4450 元/吨；高唐泉林 70 克 4600 元/吨左右。

11月29日消息，上海地区双胶纸市场本周整体稳定，云镜报价仍显混乱，经销商出货一般。目前，市场含税报价：欢歌啸宇 5350 元/吨；晨鸣云镜 70 克 5750 元/吨；瑞雪 5900 元/吨。

厂家/经销商报价

11月19日消息，山东莒县华鑫纸业双胶纸近期销售尚可，价格稳定。目前，出厂含税报价：50-80克华鑫牌 4700 元/吨。

11月26日消息，广州中禹纸业全木浆双胶纸近期销售尚可，价格持续稳定，厂家长期有货库存充足。目前，出厂含税报价：雪牌 90-180 克 5900 元/吨。

11月26日消息，河北保定金嘉利纸业双胶纸价格近期有所调整，调整后出厂含税报价：70克金利 5000 元/吨。实单实谈。厂家月销量 100 吨左右，另有大量银河、高唐泉林双胶纸特价处理中。

11月27日消息，东莞飞虹纸业双胶纸价格稳定，近期销售尚可库存正常。目前，70-120克含税出货价：广西华劲 5600 元/吨；晨鸣云镜 5650 元/吨；太阳 5800 元/吨；瑞雪 6100 元/吨；UPM6500 元/吨。实单实谈。

11月27日消息，北京华豫盛世源纸业双胶纸售价稳定，库存量较大，近期销售尚可。目前，含税出货价：晨鸣云镜 70-120 克 5365 元/吨；地龙 53-55 克 5503 元/吨；广西华劲 70-120 克 5547 元/吨。

11月27日消息，山东坤翔纸业双胶纸近期价格稳定，销售尚可。目前，出厂含税报价：60-80克高白、本白均 5150 元/吨。

11月28日消息，东莞皇祺纸业双胶纸价格稳定，市场销售尚可，现厂家库存正常。目前，出厂含税报价：金北胜牌 55 克以上 4500 元/吨。实单实谈。

11月28日消息，济南舜景纸业各品牌双胶纸近期价格稳定，市场需求尚可，现库存量正常。目前，含税出货报价：泉林 70-120 克 5100 元/吨，60 克 5300 元/吨；华夏太阳 70-150 克 5900 元/吨。实单实谈。

11月28日消息，山东曲阜造纸厂双胶纸近期价格稳定，销售尚可，厂家库存正常。目前，出厂含税报价，卷筒 70 克 5200 元/吨。

11月28日消息，山东益仁纸业生产经销全木浆双胶纸，主要以90-300g本白和高白双胶纸为主，近期价格下调，厂家接单排产暂无库存。目前，出厂含税报价：卷筒5300元/吨，平板5500元/吨。

11月29日消息，山东冠军纸业胶版纸出货较好，市场需求尚可，厂家库存正常。目前，出厂含税报价：70克5000元/吨。

11月30日消息，东莞宝松纸业双胶纸近期价格稳定，厂家销售尚可，现库存正常。目前，出厂含税报价：70-120克6100元/吨。

11月30日消息，山东光华纸业双胶纸价格近期稳定，市场需求有增，现厂家库存正常。目前，出厂含税报价：圣泉牌55克5000元/吨；80克4900元/吨。实单实谈。

11月30日消息，北京木村纸业各品牌双胶纸近期价格稳定，销售较好，库存高位。目前，含税出货价：新亚五厂52克本白5200元/吨；新亚六厂58克高白5500元/吨；华夏太阳70克5600元/吨；金太阳70克6300元/吨。实单实谈。

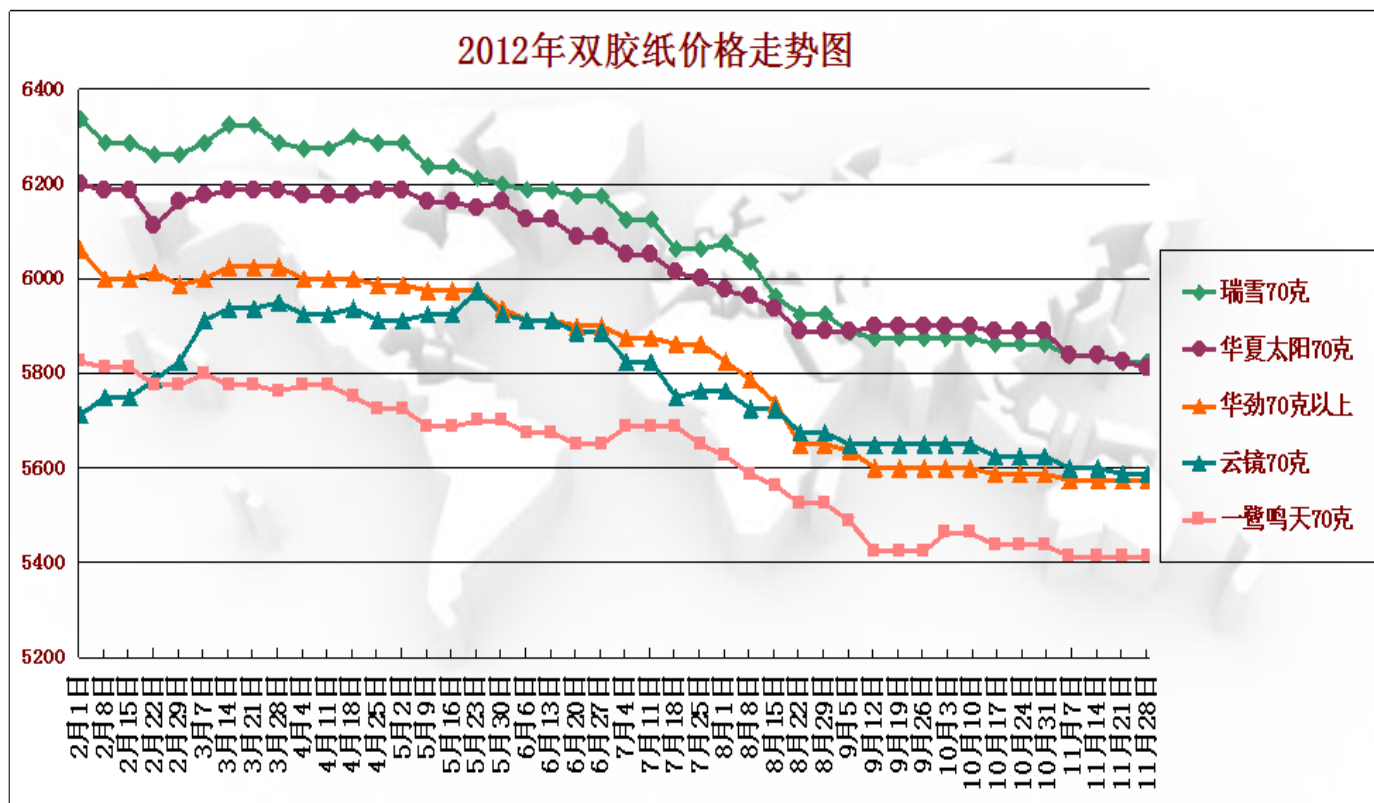
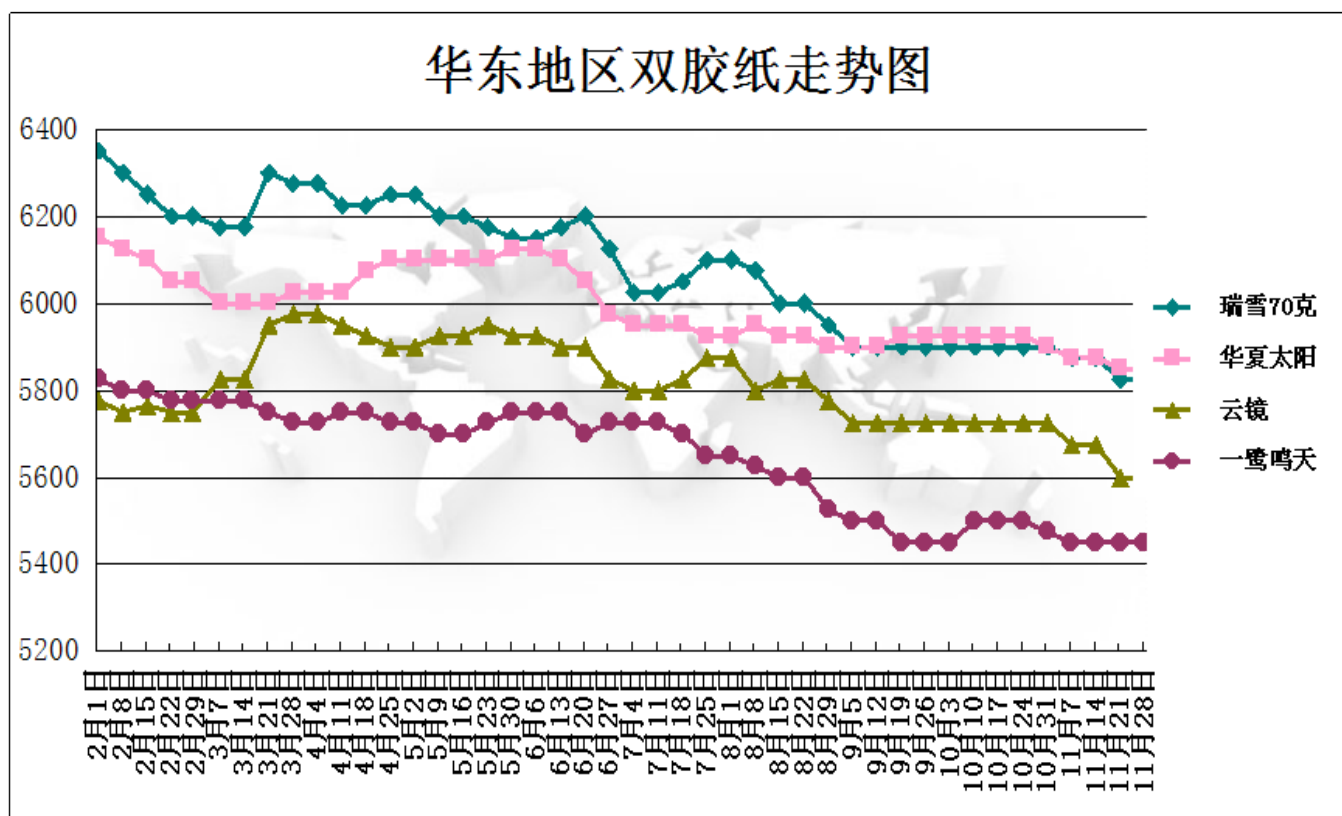
本周纸价下调厂家：

11月27日消息，山东华闻纸业双胶纸价格下调100元/吨，调整价格后厂家出货尚可，现库存正常。目前，调整后出厂含税报价：春蕾牌再生54-55克4600元/吨，57-64克4500元/吨，65克以上4450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	5700	5650	

1.3 双胶纸价格走势



1.4 双胶纸本周市场分析及后市预测

月末，文化纸市场依旧稳定为主，双胶纸报价稍显混乱，有部分小纸厂本周仍有下调纸价现象，地区主流品牌双胶纸报价与上周持平，市场总体交投状况欠佳，经销商出货一般。山东地区厂家下调纸价现象逐渐较少，本周多保持下调后价格销售。月中国内人民币升值算是给纸业贸易商带来一个利好的消息，不过难以推动低迷纸业市场的上行发展，年前的双胶纸回暖可能性较小。另外，中纸了解，年末将至，很多厂家、经销商已经在收账回笼资金，厂家则接单排产多数消化库存。未来12月初预计双胶纸市场走势平稳，需求不见起色。

(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

11月26日消息，北京地区铜版纸市场需求平淡，本周报价与前期持平，经销商出货稍显缓慢。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；长鹤 5550 元/吨。

11月26日消息，本周太原地区铜版纸市场报价无甚变化，经销商按需调货，谨慎建仓，见利即销。目前，150克市场含税售价：金海鲸王 5300 元/吨；晨鸣雪兔 5300-5400 元/吨；金东长鹤 5500 元/吨。

11月26日消息，东莞长成纸张有限公司经销各品牌铜版纸，近期销售尚可，价格稳定，现库存正常。目前，含税出货价：天阳 129-157 克 5200 元/吨；长鹤 128-157 克 5300 元/吨。实单实谈。

11月27日消息，东莞飞虹纸业铜版纸近期出货良好，市场需求尚可，库存量正常。目前，双铜含税出货价：鲸王 150-250 克 4800 元/吨；雪兔 120-157 克 5000 元/吨；酋长 250-400 克 5100 元/吨；长鹤 128-200 克 5200 元/吨；博汇 250-400 克 5300 元/吨；太阳 250-400 克 6000 元/吨。实单实谈。

11月27日消息，北京华豫盛世源纸业铜版纸价格稳定，近期销售良好，库存正常。目前，含税出货价：博汇 250-400 克 4983 元/吨；彩蝶 180-210 克 5576 元/吨；晨鸣 100 克 4822 元/吨。

11月28日消息，济南舜景纸业各品牌铜版纸近期价格稳定，出货正常，库存量高位。目前，含税出货价：鲸王 128-157 克 5100 元/吨；天阳 128-157 克 5350 元/吨 105g 克 5550 元/吨。

11月28日消息，广州启润纸业铜版纸价格稳定，市场销售尚可，现厂家库存正常。目前，含税出货价：雪鹰 128 克以上的 5510/吨。实单实谈。

11月29日消息，广州立希纸业铜版纸近期出货平稳，库存量正常。目前，双铜含税出货价：太阳铜卡 230-400 克 6130 元/吨；紫兴 128-200 克 5730 元/吨,230-300 克 5930 元/吨；天阳 120-230 克 5230 元/吨；雪兔 120-200 克 5230 元/吨。实单实谈。

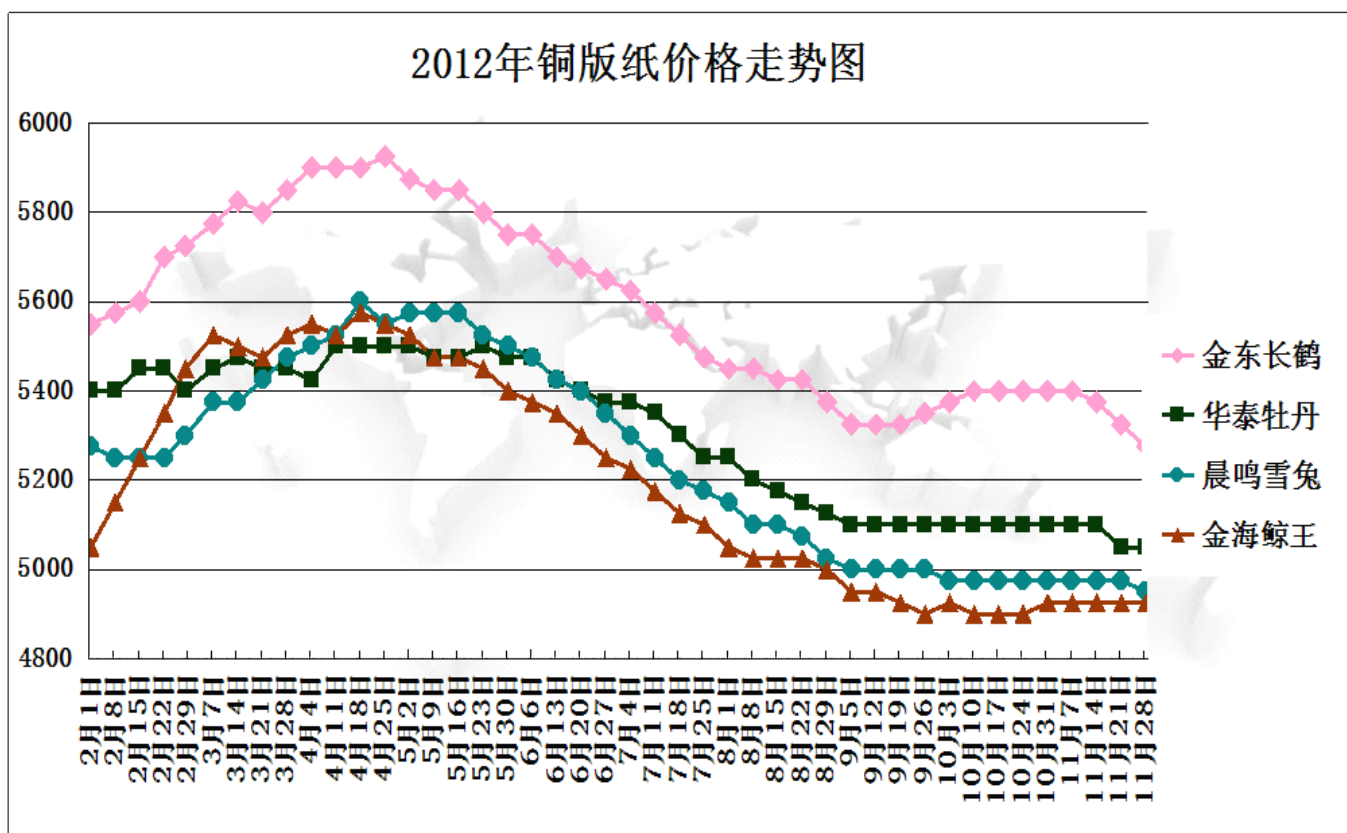
11月29日消息，石家庄地区铜版纸市场本周盘整为主，价格与前期持平，经销商出货尚可。目前，市场含税报价：晨鸣天剑 157 克 4800 元/吨；鲸王 140 克 5000 元/吨；天阳 120 克以上 5200 元/吨；华夏太阳 120 克以上 5400 元/吨；长鹤 157 克 5400 元/吨。

11月29日消息，上海地区铜版纸市场本周总体稳定，下游需求一般，经销商出货尚可。目前 157 克经销商出货价：金海鲸王 5000-5050 元/吨；晨鸣雪兔 5100 元；长鹤 5300 元/吨；大字 5400 元/吨；紫兴 5600 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	5500	5550	
华夏太阳	157g	5500	5550	5600	5650	
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	4950	5000	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

月末，铜版纸方面主流品牌价格保持稳定，市场的冷清使得铜版纸的销路紧缩，且不少经销商仍处于处理库存状态。接近年末，不少厂家、经销商反映近期均在收账回笼资金，且多数厂家转向接单排产。月中时期华北地区铜版纸价格略有回升，本周价格均维持上周报价，市场交投情况欠佳。未来新月初始，铜版纸方面价格预计仍旧维持本周报价，受年末回笼资金影响，贸易商多会选择现金结算，故而实际成交价小幅下挫。

(个人观点，仅供参考，风险自控)

三、无碳纸市场阐述

3.1 无碳纸本周市场回顾

11月27日消息，山东泗水金诚达纸业无碳纸价格持续稳定，近期销售良好，库存量中位。目前，出厂含税报价：金诚达牌全木浆上下纸 175 元/令，中纸 215 元/令。实单实谈。

11月27日消息，广东中山金华无碳纸制品有限公司无碳纸价格稳定，销售尚可，厂家库存正常。目前，出厂报价：三棵树牌正度上下纸 174 元/令，中纸 218 元/令。

11月27日消息，河南龙泉纸业无碳纸价格稳定，近期销售情况良好，库存正常。目前，出厂含税报价：全木浆上下纸 150 元/令，中纸 185 元/令；原浆正度上、下纸 145 元/令，中纸 175 元/令，混浆上、下纸 130 元/令，中纸 160 元/令，再生浆上、下纸 123 元/令，中纸 153 元/令。实单实谈。

11月28日消息，广东中山诚信纸业无碳纸近期价格稳定，销售尚可，厂家库存量正常。目前，48克出厂不含税报价：上下纸 173 元/令，中纸 218 元/令。

11月29日消息，河南新乡金洲纸业无碳纸销售较好，价格持续稳定，近期库存正常。目前，正度出厂不含税报价：原浆上下 145 元/令，中纸 175 元/令；混浆纸上下 125 元/令，中纸 155 元/令。

四、新闻纸市场阐述

4.1 新闻纸本周市场回顾

11月26日消息，广西劲达兴纸业新闻纸价格持续稳定，近期出货缓慢，厂家库存尚可。现广东地区含税出货价：47-48克劲达兴 4800 元/吨。

11月26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29日消息，深圳佳泽纸业新闻纸近期价格有所下调，下调后经销商反应出货尚可，现库存量较大。目前，含税出货价：华泰 49 克（889*1200mm）147 元/令。另 有多种规

格新闻纸 近期仍处于特价处理中，49 克（781*1100mm）100/令，同时还有卷筒规格 700mm、1473mm、1562mm 价格为 4600/吨。实单实 谈，量大从优。

11 月 30 日消息，深圳诚丰纸业新闻纸近期价格持续稳定，销售尚可，库存正常。目前，出厂报价：平张 48 克 4500 元/吨。

五、轻型纸市场阐述

5.1 轻型纸本周市场回顾

11 月 27 日消息，山东泰安百川纸业轻型纸出货正常，近期价格持续稳定。目前，出厂含税报价：60-100 克 5900 元/吨。

11 月 28 日消息，深圳井泉纸业轻型纸近期价格稳定，出货尚可，厂家库存正常。目前，含税自提价：丰雅牌 60-120 克 6050 元/吨。

11 月 29 日消息，东莞宝松纸业轻型纸价格下调，厂家库存正常。目前，出厂含税报价：宝松牌全木浆 60-120 克 6200 元/吨。实单实谈。

11 月 29 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、其他纸种本周市场回顾

6.1 静电复印纸

11 月 26 日消息，广州中禹纸业静电复印纸销售较稳，价格持续稳定，厂家现库存正常。目前，出厂含税报价：雪牌 70-80 克中档 5400 元/吨，高档 5900 元/吨；60 克 6100 元/吨。

11 月 26 日消息，河北保定金嘉利纸业静电复印纸价格持续稳定，近期销售良好，库存正常。目前，出厂不含税报价：55-70 克平板 4300 元/吨。实单实谈。

11 月 29 日消息，山东冠军纸业静电复印纸出货较好，市场需求尚可，近期价格持续稳定，现厂家库存正常。目前，卷筒出厂含税报价：70-80 克 5600 元/吨。实单实谈。

6.1 拷贝纸

11月26日消息，上海艾蓝实业经销建宁牌拷贝纸，近期价格稳定，销售尚可。目前，含税出货价：14克60元/令。实单实谈。

11月27日消息，广西贺州市红星纸业拷贝纸价格稳定，近期销售尚可，厂家库存大量。目前，出厂含税报价：石鹰牌17克9200元/吨。

11月28日消息，北京日进纸业拷贝纸价格有所调整，调整后17克日进牌含税出厂报价：白色拷贝纸9000元/吨，彩色拷贝纸14000元/吨。近期彩色拷贝纸销售较好，厂家库存正常。实单实谈。

11月30日消息，东莞中铭纸业经销彩色拷贝纸，价格持续稳定，库存正常。目前，含税出货报价：14克68元/令，17克78元/令。

11月30日消息，东莞浩天纸业拷贝纸价格持续稳定，销售较好。目前，浩天牌出厂不含税报价：14克单面78元/令，17克双面98元/令（不含运费）。

11月30日消息，山东烟台隆祥纸业生产经销拷贝纸，价格稳定，销售尚可，近期厂家接单排产暂无库存。目前，出厂含税报价：大华牌24-65克11800.00元/吨。

七、原料市场阐述

7.1 纸浆市场分析

本周国内木浆市场不见起色，华南地区浆市依旧低迷，局部出现阴跌。山东地区针叶浆市场不容乐观，价格下跌趋势明显，已有部分贸易商开始封盘观望，年底将近，因资金流动性的需求，山东废纸市场纸浆价格将进入新一轮盘整。天津地区浆市持续阴跌，市场甚无明显转好起色。客户间问讯少，实单交易清淡。市场环境差、行情差，贸易商表示有压力，多数看空后市。广西地区下游生活用纸厂库存较多采购积极性不高，浆厂报价未有变动。福建青山纸业本色浆近期暂无开机计划，将继续排产溶解浆。厂家以观望市场为主，接单排产无库存。

(个人观点，仅供参考，风险自控)

7.2 废纸市场分析

本月以来国际废纸价格上涨放缓，中旬以后，美废期货市场行情发生明显转变。上半月走势还算坚挺 的美废 OCC 价格在上周率先下跌。日废期货市场供应商报盘不多，主流行情继续保持平稳，但从实单成交来看，市场略显疲态。上周欧废外盘市场行情显著下跌，其中 OCC 的跌幅较大。供应商称欧洲废纸供应情况没有明显变化，当前跌价的压力主要来自下游采购方面。对于纸厂来说，年末纸张市场基本没有太大起色，成品纸的低迷极大影响了纸厂采购原料的积极性。富阳地区尽管废纸货源不足，但因纸厂成品纸库存压力较大，普遍处于停机状态，废旧报纸成交表现一般，市场反应不温不火。其中，废旧黄板纸、书本价格相对较稳定，但纯报价格有下跌趋势。湖南、云南、山东、河北等均有不同程度下调。广西地区废旧市场趋于低迷，迫于成品纸压力，不断下调废纸回收价格，商家反应市场越发清淡。临近年底资金盘整，废旧市场成交偏向于现金，各地区均有越地区交易现象出现。

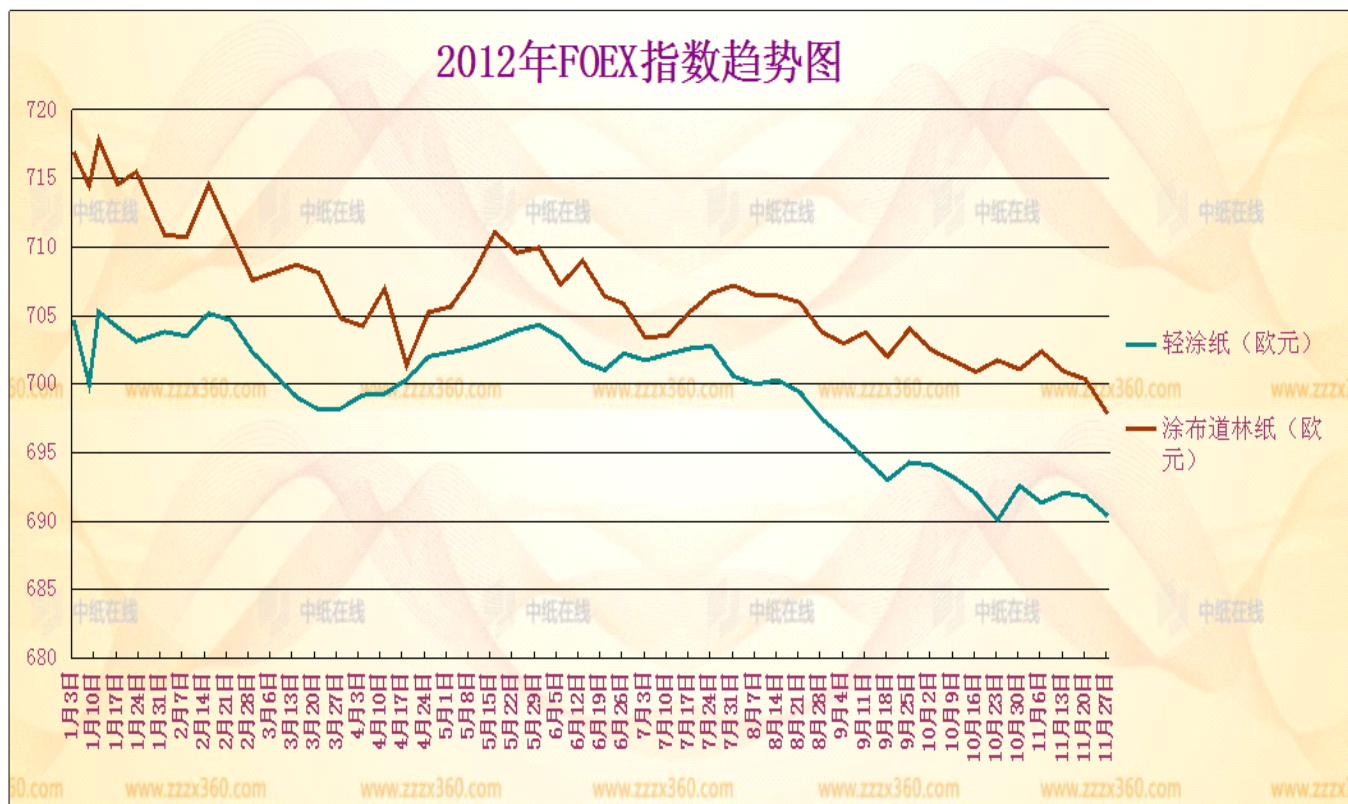
(个人观点，仅供参考，风险自控)

八、欧洲文化用纸 FOEX 价格指数表

11 月 27 日文化纸 FOEX 指数监测

产品名称	2012 年 11 月 27 日	2012 年 11 月 20 日	涨跌
轻涂纸（欧元）	690.39	691.82	-1.43
A4 复印纸（欧元）	864.83	864.71	+0.12
涂布道林纸（欧元）	697.84	700.36	-2.52
欧洲新闻纸（欧元）	496.43	496.43	-0.00

11 月 27 日文化纸 FOEX 指数监测，较上周比，轻涂纸欧元区域下跌 1.43 欧元/吨至 690.39 欧元/吨。A4 复印纸欧元区域上涨 0.12 欧元/吨至 864.83 欧元/吨，涂布道林纸欧元区域下跌 2.52 欧元/吨至 697.84 欧元/吨，欧洲新闻纸欧元区域下跌 0.00 欧元/吨至 496.43 欧元/吨。



九、国内宏观经济及要闻回顾

1、大宗商品搭上“宽松”顺风车

金价创6个月来新高，油价连续5日上涨……在欧美“宽松”氛围的推动下，国际大宗商品价格迎来一波上涨行情。13日，国际黄金价格一度逼近1750美元/盎司的高位，之后出现小幅回落，最终收于1730.30美元/盎司。“各方都在等待消息落实的一刻。”

天俊合创黄金分析师周志虎对经济导报记者表示，市场对美联储推出第三轮量化宽松政策(QE3)的猜测已经推动金价从1个月前1600美元/盎司的水平上涨至今，涨幅接近10%，如今正是美联储公布消息的前夕，市场较为谨慎。“不过，一旦QE3的方案公布，金价肯定还会上涨。”当然，价格上涨的并非只有黄金，国际原油价格也可能进一步飙升。此前，纽约油价已经连续5个交易日上涨，逼近100美元/桶关口。这直接影响到橡胶、甲醇、PTA、塑料等石化产品价格，大宗商品数据商生意社13日发布的国内大宗商品价格涨跌榜显示，铁矿石等41种商品价格出现上涨，其中化工板块和能源板块上涨品种数均在前列。

市场分析人士对此表示，全球宽松预期政策抬头，是推动9月大宗商品价格上涨的主因。

“欧元区购债计划、美国公布非农数据和QE3预期正联手启动商品市场价格在本月的上涨行

情。”锦泰期货研究员陆辉认为，和产业链因素相比，当前影响品种特别是工业品走势的重点已经越来越向政策面和宏观面倾斜。后期欧洲购债细节以及美联储 QE3推出时点是判断工业品价格能否延续反弹的关键。

导报记者注意到，出于对美国量化宽松政策推出的预期，包括索罗斯和保尔森在内的不少知名基金经理早在今年二季度就大幅增仓黄金。如保尔森公司二季度增加其在 SPDR 黄金信托基金的仓位至2184万份，环比增加26%，市值约为34亿美元。同期，索罗斯基金管理公司也大幅增加对 SPDR 黄金信托基金的投资，达到一季度末规模的2倍多。不过，也有市场人士表示，不能对大宗商品市场的走势过于乐观，如果美联储并未推出 QE3，那么市场信心在短期内将受到打击，可能会造成大宗商品市场的回调整理。“投资者应该避免波动风险。”周志虎表示，虽然长期看，欧美宽松格局已经显现，大宗商品价格上涨可能性较大，但短期内美联储推 QE3依旧存变数，所以在政策节点投资者不宜盲目进入。

2、造纸板块明年一季度行情被看好

齐鲁证券造纸轻工行业分析师朱嘉为大家解读造纸轻工行业投资机会。朱嘉认为人民币升值因素不足以支持造纸板块连续反弹，更看好造纸板块明年一季度行情。

人民币连续的一个升值好几次的涨停，我们看到11月14日造纸板块开始表现强劲了，所以就像开篇讲到的这个问题一样，您觉得是昙花一现还是具有持续性？

朱嘉：这个问题因为历来人民币升值都是造纸反弹的一个比较重要的一个促发因素。但是从目前基本面来看整个造纸板块整个基本面依然是处于一个盈利的底部，是否整个板块的强劲是否有一个持续性呢？那要看整个基本面的一个是否能够有一个持续性的好转。但是从目前的情况来看，我们虽然能够判断整个板块的盈利是处于一个底部，向下的空间已经非常小了，但是是否能够形成一个比较强有力的回升的话，目前还是需要看一个宏观经济的走势，所以说从目前来看我们是觉得光靠人民币持续升值这样一个影响的话，是不足以支撑造纸板块连续性的或者是强劲的反弹的。

我们看到今天造纸印刷板块是微涨0.21%，在今天普涨的格局之下应该是涨幅比较低的一个板块，所以说对于所谓的持续性还是要看到宏观政策或者说基本面真正的改善？

朱嘉：对的，而且这里面可以看到由于整个行业供需层面，整个供需的矛盾并不是供过于求这个矛盾并没有出现大的缓解，所以整个造纸板块盈利性短期内是 不会出现一个非常明显的回升的。但是其中我们需要提到的是生活纸这个板块比其他的一个纸种盈利能力是

表现出比较强的，原因就在于整个这一块的一个龙头 企业整个目前的一个占据市场份额的速度会是比较快的，所以说整个这一块又由于它的产品的定价能力是比较相对比较刚性的，而原材料这一块整个像木浆整个价格 这一块目前处于一个比较低的一个水平，使得它的盈利能力目前一直维持在一个比较高的水平，所以说生活纸这一块，我们相信未来的一个盈利能力都将处于一个比较好的位置，而且我们可以看到以生活纸为主要产品的一些公司最近他们的表现也是属于比较强劲的。

另外像朱嘉刚才说到的像生活纸因为它属于一种快消品也是有刚性需求，定价也是比较稳定。另外我们短信平台上也有听众朋友问，除了生活纸之外像造纸板块还有哪些细分的子行业呢？

朱嘉：造纸板块其实从产品的一个来看，主要是分为几大类，一个是文化纸类，一个是包装纸类。文化纸又分为两块，一块是我们平常看到教材包括纸质的书籍所印刷用的文化纸。另外我们也可以看到我们经常用广告包括各方面包括高档的杂志上面用的一种铜版纸，这个是属于大文化纸类的分类。另外包装纸也是分为两类，一个是高档包装，以医药、化妆品的包装盒为主的白卡纸，另外是以电子产品等和其他的杂类产品为主的一种瓦伦包装，那这一块就是说包装纸也是分两个品种，整体来看目前来看我们是觉得包装纸类它的未来需求好转的可能性是比较大的。

刚才朱嘉也是做了关于造纸板块这个行业整体的一个分析。我们看到刚才朱佳也说了，行业的盈利还是处在历史的低点，向下的空间也是非常小了，是否能够有一个强劲的支撑还是要看要看宏观经济未来的走向，看到主流的纸种还是在亏损的边缘，下跌空间依然是有限的。但是随着四季度的旺季到来，需求也是有所提 振，有这样一种观点说加上供给面短暂的修正整个行业的供需矛盾也会比较的缓和，尤其是在四季度或者明年的一季度依然存在这样的投资价值和机会，您同意这种 相对乐观的观点吗？

朱嘉：我个人目前是持一个中性的态度，原因就在于四季度的确是历来的话是造纸板块在一年中需求最旺的一个季节。但是从目前的一个今年的情况来看，这 种旺季不旺的态势相对来说表现是比较明显的，最主要的表现形式就在于纸价比起单季度来说并没有出现一个很明显的回升，而是依然处于一个底部，这就说明整个 需求的提振幅度并不像往年一样那么明显，这也就给使得整个板块在四季度盈利环比出现明显回升的这种态势出现的可能性是比较小的。但是明年一季度的时候或者 说一季度之后一二季度上半年整个期间不排除整个板块的需求，整个造纸这一块的需求随着宏观经济的一个逐步的企稳回升出现一个比较好的一个回

升的迹象，但是 在今天的四季度目前来看并不会存在这样一个投资机会。而四季度这种板块的投资机会更多的会是来源于我们可以看到，就是说整个周期性板块的一个整体的估值的提升。

也就是说更加看好明年一季度，这个季度相对来说比较乐观，往年四季度也是一个旺季，但是今年不能同日而语。

朱佳：对的，因为整个前期可以看到我们整个宏观经济增速明显的下滑，也使得整个纸类这一块需求出现了一个萎靡的一个态势，而且整个今年供给量新增的 产能这一块集中爆发是比较明显的，所以说使得整个这一块供过于求的矛盾是比较加大的，所以也使得整个造纸类板块的产品价格没有办法出现很明显的回升。

本文档仅供参考，未经允许，请勿擅自转载。