

# 中纸:四月份生活用纸月报

概述：四月份各地区纸市开始走软，各厂家库存量不断攀升，原纸价格陆续下调，致使纸市雪上加霜。面对日趋惨淡的经营状况，厂家持悲观心态，伴随5月份市场淡季的到来，纸价下探趋势更加明显。

## 一、2014年四月份纯木浆生活用纸市场状况

### 1.1 北方地区纯木浆大轴纸市场表现

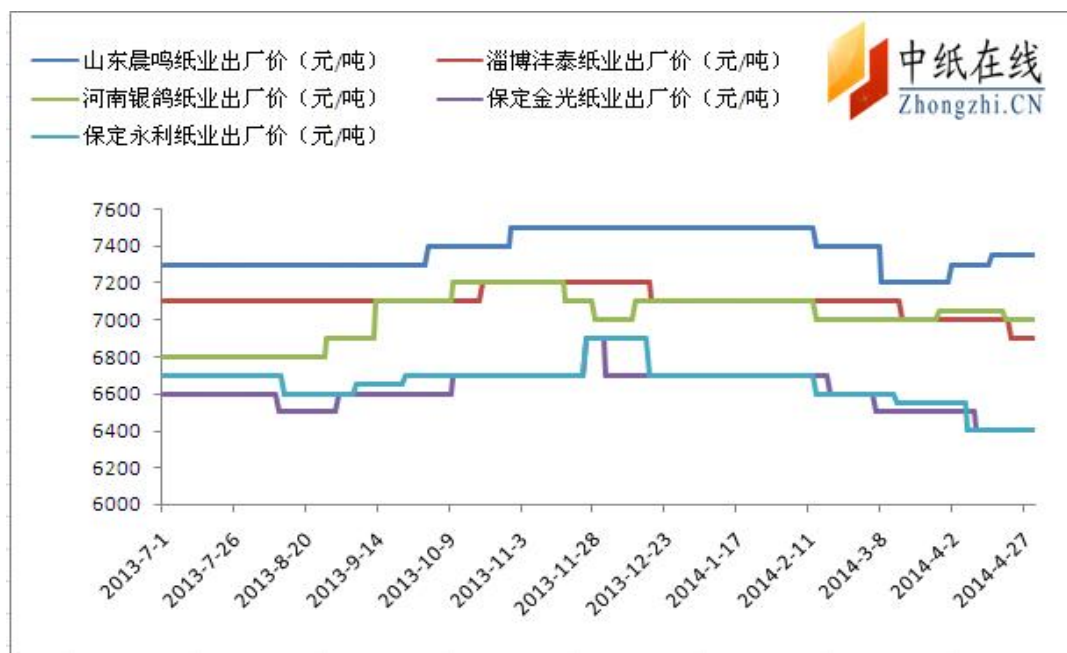


图 1：北方市场代表性厂家纯木浆大轴纸出厂价格走势

数据来源：中纸在线信息部

### 1.2 四月份纯木浆大轴纸市场解析

4月初，河北保定地区纯木浆大轴纸市场交投不温不火，成交价保持低位；半木浆大轴纸市场弱势运行，丰华纸业受下游需求疲软影响，价格下调100元/吨。清明过后，大轴纸“跌声一片”。由于内需疲软，外销不畅，厂家库存量不断攀升，为了刺激走货，厂家价格普遍下调，降幅50-200元/吨不等。唯有东升纸业纯木浆大轴纸价格上调，主要是因为年后成品纸滞销，原纸生产线有所减少，导致大轴纸产量降低，货源供不应求，价格提涨200元/吨。截止到4月底，保定地区纯木浆大轴纸未税主流报价6400-6500元/吨，半木浆大轴纸5800-5900元/吨。

4月初，山东部分厂家走货压力加大，纯木浆大轴纸顺势下调，而山东晨鸣、武汉晨鸣及江西华劲逆势上调100元/吨，且后期落实情况较为乐观，其他厂家则处于观望

态度。清明节后，山东地区纯木浆大轴纸价格陆续下调，整体市场呈现稳中偏弱的态势。而山东晨鸣于 4 月 15 号价格再次逆势上调 50 元/吨。由于近期环保问题日趋严峻，下游加工厂生产成本越来越大，为了降低成本，多数加工厂偏向价格较低的原纸，因此近期混浆大轴纸市场偏好。为了适应客户需求，部分厂家纯木浆大轴纸生产线有所减少，趁机增加了混浆大轴纸产量。

与河北、山东地区相比，河南地区纯木浆大轴纸市场交投较为乐观，纸价稳如泰山，主要是因为 2014 年河南市场几乎没有新增产能，反而淘汰了部分落后厂家，因此市场交投较好。进入四月下旬，河南地区纯木浆大轴纸价格开始走软，继银鸽纸业大轴纸价格下调 50 元/吨后，部分厂家受库存压力影响，纸价开始跟跌。但仍有部分厂家货源供不应求，价格坚挺，并表示近期纸价不会下跌。

中纸预测：伴随着 5 月份的到来，市场淡季已然来到，各地区厂家库存量不断攀升，加之大厂新增产能正在逐步释放，预计后期纸价下行空间较大。

## 二、2014 年四月份甘蔗浆生活用纸市场状况

### 2.1 广西地区甘蔗浆大轴纸市场表现

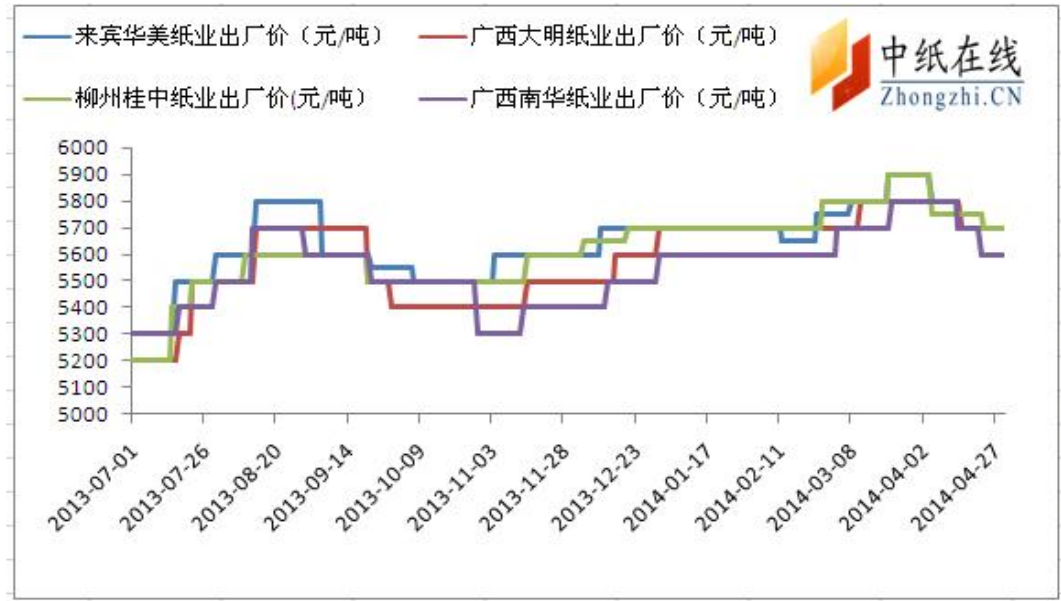


图 2：广西地区甘蔗浆大轴纸代表厂家价格走势

数据来源：中纸在线信息部

## 2.2 广西地区甘木混浆大轴纸市场表现



图 3：广西地区混浆大轴纸代表厂家价格走势

数据来源：中纸在线信息部

## 2.3 四月份甘蔗浆及甘木混浆大轴纸市场解析

**浆厂方面：**4 月份，广西地区浆厂甘蔗浆供不应求，价格坚挺。由于原料蔗渣供货紧张，部分浆厂因原料匮乏，4 月份开始试机桉木浆。截止到 4 月底，广西地区漂白甘蔗湿浆含税主流报价 3800-3900 元/吨，浆板 4000 元/吨。

**纸厂方面：**4 月除，广西地区甘蔗浆大轴纸走货压力稍显，造纸厂库存开始攀升。清明节过后，部分纸厂库存已高达 100 吨。为了刺激走货，同时减轻库存压力，部分纸厂价格开始走软，截止到 4 月份下旬，广西地区原纸价格普遍下跌，降幅 200 元/吨左右。原纸价格下调后，市场采购量并没有明显好转，反而使得部分下游客户开始判断后市价格仍将持续走低。

**降价原因：**主流厂家低价竞争。广西南华纸业糖浆纸一条线，由于具有充足的原料来源，甘蔗浆大轴纸价位很有竞争力，华美纸业为了抢占更多的市场份额，同时减轻库存压力，先降价销售，其他厂家为了保住客户，恐慌性跟跌。

甘木混浆大轴纸由于添加了部分木浆成分，质量比较优良。部分厂家受甘蔗浆大轴纸市场降价影响，价格下跌 200 元/吨，小部分厂家价格坚挺。由于甘蔗浆大轴纸市场竞争激烈，不乏有部分贸易商以甘蔗浆大轴冒充甘木混浆大轴纸以次充好，导致甘木混浆大轴纸市场混乱，价格高低不一。受此影响，柳州桂中纸业甘木混浆大轴纸生产线暂停，目前只生产甘蔗浆大轴纸。

## 中纸预测

利好因素：由于甘蔗浆供货紧张，价格一直保持高位。受原料成本影响，大轴纸下调空间受限。

利空因素：4月份广西市场交投疲软，厂家库存越积越多，部分厂家降价销售使市场状况雪上加霜，后市跟跌趋势比较明显。

综合上述：伴随5月份的到来，后期纸价或将持续走低。

## 三、2014年四月份竹浆生活用纸市场简介

四月份，四川地区竹浆大轴纸市场交投疲软，厂家库存量越来越多，纸价稳中偏弱。成品纸促销等优惠活动依然连续不断。由于上游竹浆价格一直保持稳定，受原料成本影响，纸品降价幅度有限。预计5月份竹浆纸下跌状况将会持续。

## 四、2014年及后期厂家投产计划

表1 生活用纸厂家投产计划

| 厂家     | 投产计划（万吨） | 投产时间(年)   |
|--------|----------|-----------|
| APP    | 126      | 2014-2015 |
| 恒安集团   | 48       | 2014-2015 |
| 维达国际   | 28       | 2014-2015 |
| 中顺洁柔   | 17.9     | 2014      |
| 东顺集团   | 16.4     | 2014-2015 |
| 上海东冠   | 4        | 2015年之前   |
| 晨鸣纸业   | 18       | 长远计划      |
| 银鸽纸业   | 9        | 长远计划      |
| 湖北世纪雅瑞 | 1.2      | 2014年10月  |

数据来源：中纸在线信息部

表2 非生活用纸厂家投产计划

| 厂家   | 投产计划（万吨） | 投产时间(年)   |
|------|----------|-----------|
| 玖龙纸业 | 20       | 长远计划      |
| 太阳纸业 | 12       | 2014-2015 |
| 亚泰集团 | 6        | 2014      |

|      |          |           |
|------|----------|-----------|
| 理文纸业 | 6        | 2014      |
| 浙江景兴 | 6        | 2014-2015 |
| 云景林纸 | 6（一期3万吨） | 2014（一期）  |

数据来源：中纸在线信息部

## 五、四月份焦点新闻回顾

### 5.1 我国一季度 GDP 同比增 7.4% 仍在合理区间

2014 年中国国内生产总值(GDP)较上年同期增长 7.4%创 20 个季度来新低。面对经济下行的压力，官方多次表态并不会推出“强刺激政策”。

北京时间 4 月 16 日消息，国家统计局周三公布，2014 年中国国内生产总值(GDP)较上年同期增长 7.4%创 20 个季度来新低，但高于预期，较 2013 年四季度 7.7%的增长率有所放缓。

此前市场经济学家普遍预期，中国经济在 2014 年一季度有 7.3%的增长。

### 5.2 三月资金流动性供应的放缓程度显著大于预期

据高盛分析，中国 3 月份 M2 供应显著低于预期。虽然基期效应是 M2 同比增幅降低的部分原因，但是我们估算的环比增速也明显放缓。财政存款的变动有利于增加货币供应：今年 3 月份财政存款下降了人民币 4,840 亿元，降幅明显高于去年同期的 2,670 亿元。同样，虽然社会融资规模的基期较高，但是月环比增速也相对疲软。企业债发行比较强劲，但被疲软的信托产品增长所抵消。季末的货币供应数据需谨慎解读，因为出于满足监管要求和财报目的的各种调整可能会令数据存在很大噪音。但是，今日数据表明整体货币供应状况疲软。

### 5.3 中国造纸业“十二五”发展规划出炉

发改委、工信部和林业局日前印发的《造纸工业发展“十二五”规划》指出，“十二五”期间，伴随人均国民收入稳步增长和消费结构的升级，我国造纸工业具有一定的发展空间。同时，《规划》提出，支持符合条件的造纸企业在境内外发行股票并上市。

### 5.4 环保部将发四项新标准 严格控制污染物排放

环保部近日审议并原则通过锅炉大气污染物、生活垃圾焚烧污染物、工业污染物以及非道路移动机械用柴油机污染物的排放新标准。据悉，新标准经进一步修改后，将由环保部同国家质检总局联合发布实施。

### 5.5 生活用纸产能过剩情况研究分析

对于造纸业而言，生活用纸算的上利润比较好的分支，但是，连年的产能快速

增长使得生活用纸也出现了产能过剩的局面，并有愈演愈烈之势。不断加剧的产能过剩也导致生活用纸行业新项目不断延期。

中研普华发布的《2014-2018 年中国生活用纸行业发展机遇及投资战略规划研究报告》中显示：产能过剩的趋势正在不断蔓延。2012 年，国内排名前四家的企业卫生纸原纸的合计产能为 261.5 万吨，2013 年为 306.5 万吨，产能和销售额均占行业的三分之一左右。2014 年及之后已经宣布要投产的产能约 333 万吨，实际接近 400 万吨。

**（市场在变，观点在变，仅供参考，风险自控）**

**中纸在线资讯部编辑 版权所有 禁止转载**

**责任编辑：张静格 0512-87662036**

**资讯监督：刘忠俊 0512-87662015**