

双胶纸周报（2014. 11. 1-2014. 11. 7）

一、中纸在线双胶纸指数

2014年11月7日双胶纸价格指数为101.55，与上周持平，较基期最高点106.89（2012-3-28）比下跌5.34。

二、主流双胶纸厂家出厂价格一览表

表 1：双胶纸厂家出厂价信息

厂家	品牌	克重	出厂价（元/吨）	涨跌	备注
山东泉林纸业	泉林	60-140g	5200-5200	-	到岸价
河南白云纸业	云之彩	70-100g	5600-5600	-	到货
山东银河纸业	瑞雪	70-120g	5800-5800	-	到货
山东太阳纸业	华夏太阳	70-100g	5900-5900	-	出厂
山东太阳纸业	金太阳	70-100g	6200-6200	-	出厂
芬欧汇川	UPM	70-100g	6500-6600	-	/

数据来源：中纸在线信息部

三、双胶纸品牌地区报价一览表

表 2：双胶纸品牌地区报价一览表

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
地龙（太仓）	68 克	-	5150	-	-
地龙（东莞）	68 克	5300	-	-	-
泉林	70 克	5250	5250	5300	5250
欢歌啸宇	70 克	5300	5300	5350	5350
一鹭鸣天	70 克	5400	5400	5450	5450
晨鸣云镜	70 克	5800	5800	5850	5850
白云云时代	70 克	5750	5750	5800	5750-5850
华劲	70 克	5750	5800	-	-
华夏太阳	70 克	5800-5850	5800-5850	5850-5900	5900-6000
银河瑞雪	70 克	5800	5800-5850	5850-5850	5800-5850

金球	70 克	6450	6500	6550	6600
UPM 丽印	70 克	6400	6400	6450	6500
金太阳	70 克	6400	6400	6450	6450

数据来源：中纸在线信息部

四、双胶纸价格走势图

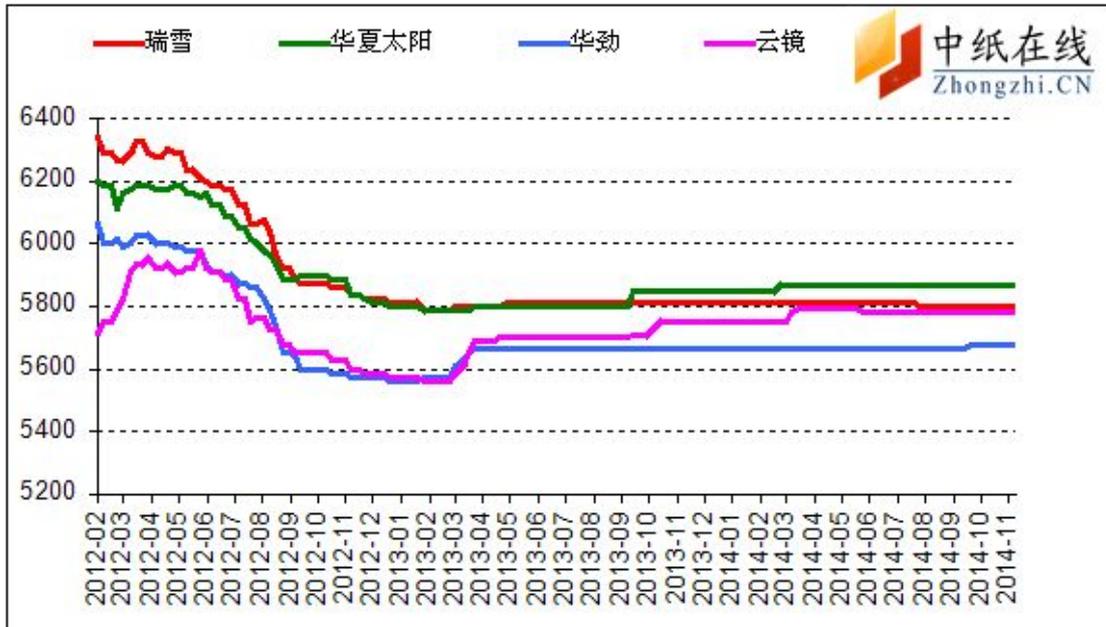


图 1: 2012-2014 年双胶纸价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

五、双胶纸市场分析及后市展望

造纸厂家：

本周，双胶纸市场平稳为主，全木浆市场走势持稳，各厂家对外报价保持前期水平。混浆、再生浆市场波动较小，除 10 月下旬东莞玖龙提价外，多数厂家纸价维稳。受春季教辅教材用纸订单的刚性需求影响，部分非木浆厂家出货情况略有好转。

市场方面：

本周，亚太旗下品牌品旺、百旺市场售价有所下滑，上海、广东等地经销商下调纸价 100 元/吨。太阳系列双胶纸在东莞地区售价略有滑落，幅度 50 元/吨。目前，调价原因主要受库存高企影响，出货压力增大，故降价刺激走货。另，受东莞玖龙上调纸价影响，部分下游贸易商本周跟调纸价，幅度 50 元/吨。

本周处于月初阶段，部分经销商出货量相比月底略有增加。受银鸽纸厂部分纸机停机影响，华东地区银鸽纸张仍处于缺货状态，部分经销商以泉林纸取而代之。华北部分地区受 APEC 会议的影响，道路限行，企事业单位休假等，经销商因此发货略显不畅。

总结来看，双胶纸市场走势偏稳，虽局部地区有部分品牌双胶纸下滑迹象，但对整体市场影响较小，多数纸张价格仍维持平稳走势。11 月受部分招标订单的刚性需求支撑，局部地区双胶纸市场交投活跃性或提高。预计后期市场走稳居多，纸价依旧平稳为主。

六、本周要闻回顾

6.1 行业低迷期 太阳、晨鸣交出三季度漂亮答卷

近日，纸业上市公司陆续发布2014年三季度报告，其中两大龙头企业太阳纸业和晨鸣纸业都交出了一份漂亮的答卷。

其中太阳纸业报告显示，尽管受行业整体需求依然低迷影响，导致公司营收略有下滑公司实现营业总收入78.67亿元，同比下降5.4%，但公司毛利率同比提升4.2个百分点至19.8%，创下历史新高，实现营业利润4.4亿元，同比增长43.2%，实现归属母公司所有者的净利润3.14亿元，同比增长55.3%，公司预计2014年归属母公司所有者的净利润同比增长40%~70%。

晨鸣纸业2014年前三季度，实现营业收入140.40亿元，毛利率回升提到19.06%的新高，实现营业利润6272.56万元，净利润3.16亿元。据了解，公司第三季度通过加大科技研发力度、涉足金融板块等，打造转型升级的“新引擎”，保证了公司的稳步发展。

6.2 产能过剩 中国造纸企业营收状况普遍不佳

由于受产能过剩、原纸价格徘徊不前、行业景气度较差等因素影响，中国的造纸企业营收状况普遍不佳。加上高负债、高融资成本给企业带来的沉重财务负担，造纸企业净利均显暗淡。

报表显示，业绩下降一是受宏观经济及产能过剩影响，文化纸行业持续低迷，订单不足，导致开工不足，成本居高，同时公司产品销售价格持续处于低位，毛利率较低，导致销售利润较低；二是本期的管理费用及销售费用上升幅度较大，直接影响营业利润的下降；三是本期其他业务利润较上年同期减少所致。

中国造纸业目前面临着债台高筑、产业低靡、利润偏薄、产能过剩、创新不足等几大问题的困扰，形式可谓岌岌可危。企业急需改变目前的经营模式和赢利能力，否则将有可能被上演下游包装企业吞并的悲惨。

美利纸业：三季度亏损 4.27 亿元

去年同期亏损 1.3 亿元，亏损额显著扩大；每股亏损 1.35 元。公司前三季度实现营业收入 4.57 亿元，与去年同期相比增长 16.5%。

山鹰纸业：营收增 41%，净利微增

山鹰纸业发布了 2014 年第三季度季报。季报显示，2014 年前三季度公司实现营业收入 6,039,592,301.57 元，较去年同期增长 41.27%；实现归属于上市公司股东的净利润 172,969,313.91 元，较去年同期增长 0.27%。

(个人观点，仅供参考，风险自控)