

双胶纸周报（2015. 12. 21. -2015. 12. 25）

一、中纸在线双胶纸指数

2015年12月25日双胶纸价格指数为100.25，与上周持平，较基期最高点106.89（2012-3-28）比下跌6.64。

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	70-140g	5200	-	出厂价
河南白云纸业	云时代	70-100g	5500	-	到货
山东银河纸业	瑞雪	70-120g	5800		出厂
山东太阳纸业	华夏太阳	70-100g	5700	-	出厂
山东太阳纸业	金太阳	70-100g	6200	-	出厂
芬欧汇川	UPM	70-100g	6400-6500	-	/

数据来源：中纸在线信息部

三、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	5450	-	-	-
泉林	70 克	5250	5300	5300	5250
云镜	70 克	5650	5600	5600	5650
云时代	70 克	5450	5450	5500	5500
华劲	70 克	5750	5800	-	-
华夏太阳	70 克	5700-5750	5750-5750	5700-5750	5750-5800
银河瑞雪	70 克	5800	5800-5900	5850-5850	5800-5850
金球	70 克	6100	6100	6150	6200
UPM 丽印	70 克	6400	6400	6450	6500
金太阳	70 克	5600	5600	5600	5650

数据来源：中纸在线信息部

四、双胶纸价格走势

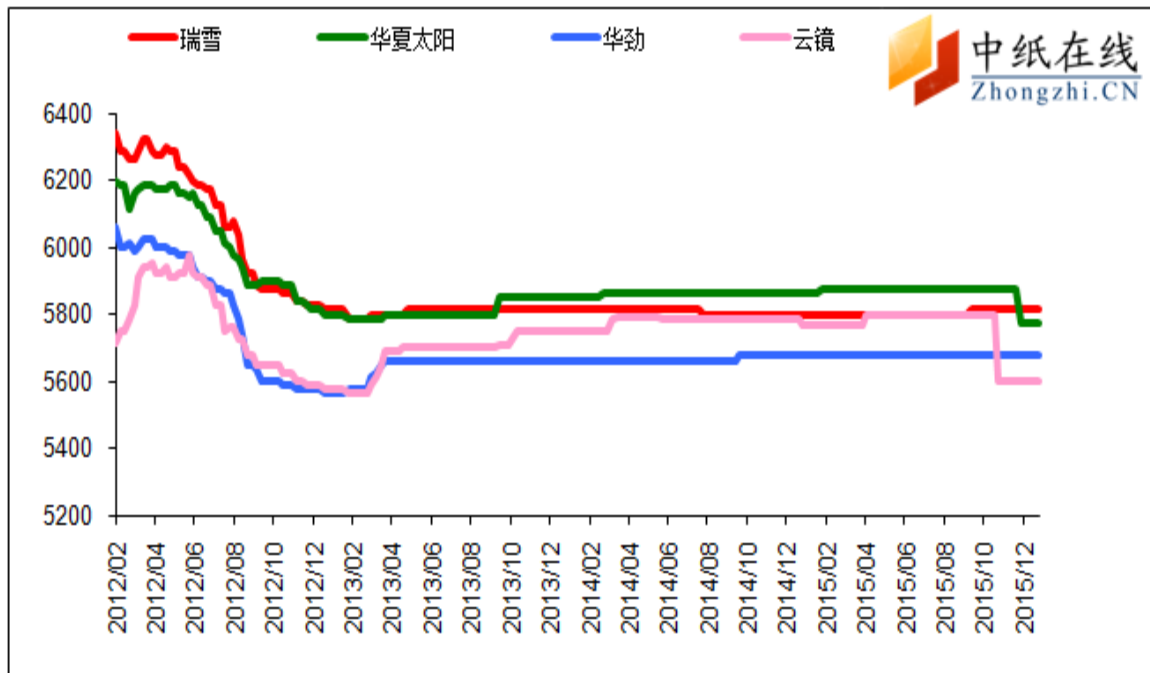


图 1:2012-2015 年双胶纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

五、双胶纸市场分析及后市展望

造纸厂方面：

本周，双胶纸厂家报价维持之前平稳状态，未有调价现象，出货一般，随着年底的到来，厂家回款力度也在逐渐加大。年前一些厂家发布停机消息，山东沂水鑫源纸业所有纸机于农历 12 月 25 日停机，时间一个月。

市场方面：

本周，双胶纸多数市场销售一般，价格方面无明显变动，华南地区市场交投节奏平缓，价格方面表面平稳，不少经销商为减轻库存，拉拢客户，实行优惠政策，价格方面下滑 50-100 元/吨，然销量改观不大，少数经销商由于压缩欠款原因，销售方面略有减少。华北地区经销商发货略有不畅，但价格方面多维持平稳，下游客户接单较少，调纸积极性不高，经销商方面出货情况不容乐观。

六、本周要闻回顾

6.1 纸浆成交增加 价格继续下滑

11 月中国造纸协会纸浆物量总指数为 85.88 点，较 10 月增长 7.8%，结束连续 3 个

月下滑 趋势;价格总指数环比下滑 1.3%，达到 92.86 点，连续 3 个月下降。指数数据反映出，11 月我国纸浆市场成交量增加但价格继续走低。而实际上，11 月 国内纸浆市场整体氛围较 10 月有所改善，但市场整体需求依旧相对清淡，纸浆市场现货价格在本月继续滑落，但较 10 月降幅收窄，并在月中浆价开始企稳。

9 月、10 月，我国纸浆进口量分别高达 175 万吨和 176 万吨，但期内纸浆市场需求却未有明显改善，供需失衡是 9 月、10 月纸浆价格及物量指数连续双双下滑的主要原因。而 11 月市场以消化前期库存为主，当月我国纸浆进口量回落至 161 万吨。海口纸张订贸会、临近年底下游纸厂买货增加及浆价低位促使浆厂或贸易商低价吸盘等，是 11 月纸浆成交增加、纸浆物量指数回升的主要原因。

从分类指数看，各类纸浆的价格全部下滑。其中，漂针木浆、漂阔木浆及本色浆价格指数分别下滑 1.2%、2.2% 和 0.2%，均连续 3 个月下滑。物量指数则仅本色浆物量指数微降，其中，漂针木浆及漂阔木浆物量指数分别上涨 7.3% 和 12.4%，本色浆物量指数微降 0.1%。

具体来看，11 月漂针木浆物量指数环比上涨 7.3%，达到 82.22 点;价格指数环比下滑 1.2%，达到 90.28 点，连续 3 个月下滑但降幅收窄。据市场反映，11 月漂针木浆市场交投清淡，以刚需为主，但供需失衡压力趋缓。而当月漂针木浆价格 走势则以月中海口纸张订贸会为分界点，会议前漂针木浆价格承压下行，会议期间及会后持稳，并在月底因部分现货吃紧价格小有反弹。但整体上来看，漂针木浆物 量指数虽然在近期多有增长，但市场供需情况并无根本性改善。11 月中下旬，漂针木浆价格止跌企稳，主要是受价格成本压力及部分品牌现货趋紧支撑。

11 月漂阔木浆物量指数环比上涨 12.4%，达到 84.51 点，指数三连降后转增;价格指数则 下滑 2.2%，达到 96.75 点，连续 3 个月下滑，但降幅较 10 月收窄。根据中国浆纸网统计，11 月漂阔木浆价格下滑较 10 月明显趋缓，并且受多家阔叶浆 厂商停机消息及前期库存消化部分品牌现货趋紧等影响，月末漂阔木浆价格止跌企稳并有部分反弹。物量指数方面，漂阔木浆指数涨幅明显高于漂针木浆，尽管漂阔 木浆价格比针叶浆价格下滑更快且幅度更大，但漂阔木浆需求状况却明显要好于漂针木浆。而 11 月漂阔木浆物量指数上涨，或受贸易商及纸厂担忧因浆厂停机、 12 月阔叶浆到港量减少而加大采购等原因影响。

与漂针木浆及漂阔木浆相比，下半年以来本色浆价格及成交整体走势平缓，11 月本色浆价格及物量 指数分别为 90.52 点和 98.14 点，仅环比微降 0.2%、0.1%。虽然波动

较小，但近 3 个月指数走势表明，本色浆价格均弱势走软，市场成交持续清淡。外盘方面，12 月俄罗斯伊利姆公司“乌本块”、智利阿茹库公司“金星”均报平盘，预计将为 12 月本色浆现货价格提供一定支撑。

6.2、受益落后产能关闭，理文造纸盈利将大幅提升

近日，瑞信发表报告指出，鉴于行业基本面正面，估计理文造纸明年及后年的盈利增长分别达到 20% 及 9%。受惠今年东莞的产能关闭，估计 2015 上半年理文造纸的单位毛利提升了每吨 50 元，相信此趋势将持续，预计 2016-2020 年期间，41% 现有沿海供应将关闭。此将令产能利用率提升，并改善沿海地区造纸商的利润率。鉴于理文造纸有 70% 产能都位于沿海地区，相信其 2015-17 年单位毛利可提升每吨 70 元。此外，理文造纸的资产负债表强劲亦将支持盈利增长，预计到 2017 年，其净负债比率将可降至 38%（2014 年为 62%）。

（个人观点，仅供参考，风险自控）