

# 2016年9月文化纸月报

## 本月视点

- ◆ 双胶纸市场走货良好，纸厂出货尚可，报价提涨
- ◆ 铜版纸厂家近期报价提涨，走货一般



**版权声明：**本周报包含所有文字、图片及分析，版权所属“中纸在线”所有，未经允许不得转载及其它一切商业活动。本周报仅供参考，风险自控。

## 本月回顾

9月,双胶纸市场整体走势良好,纸厂报价均有上调,铜版纸市场走货一般,经销商出货报价小幅上调。具体情况如下:

**双胶纸:**9月初双胶纸厂家出货一般,虽积极推进新价,但落实效果欠佳。下游接受力度较差,市场出货较为缓慢,整体呈现弱稳运行状态。月中,中秋假期到来,市场交投一般,整体旺季不明显。南方地区身处台风暴雨天气,出货方面有所下降。少数地区出货较为低迷,市场整体氛围欠佳。纸浆原材料近期波动不大,因此价格暂无上涨趋势,月末,随着旺季的到来,加之长途运输运费成本的上,同时生产成本的攀升。以王子、金东、晨鸣、太阳、亚太森博、华泰等为主的国内几大纸厂10月初报价将上提100元/吨。

**铜版纸:**9月铜版纸纸厂方面积极落实新价中,少数纸厂报价落实100-200元/吨,纸厂报价的提涨并未带动市场整体氛围,经销商走货偏淡,受纸厂价格提涨压力影响,出货多积极推动新价,但下游抵触心理较强,订单仍显贫乏,成交多老客户徘徊,低利润出货。北方地区市场整体走势偏淡,报价多以前期价格,经销商对后市普遍缺乏信心,近期多以消化库存为主,出货平缓。从8月底以来煤炭价格呈加速上涨趋势,中秋过后动力煤炭价格仍持续调涨,且涨幅较大,以此带来电力价格上涨,并逐步传导至基础产品,提供了成本上涨支撑。加之长途运输运费成本上涨,导致纸企业业务相关的所有运输成本全部上涨。月末,以王子、金东、晨鸣、太阳、亚太森博、华泰等为主的国内几大纸厂再次宣布涨价,幅度100元/吨。

**无碳纸:**9月,无碳纸厂家出货良好,市场整体走势一般,临近中秋、国庆,快递单的增多使得市场走货略有好转,华泰纸业新闻纸报价已落实新价中。月末无碳纸厂家出货良好,报价暂稳。市场走货一般,经销商多按需拿货,不做大的库存

**轻型纸、书写纸:**9月轻型纸市场出货一般,经销商方面多实单实谈,老客户拿货为主,书写纸走货淡稳,少数地区报价略有混乱,经销商多现金交易为主。月末,随着运输费用的上涨,轻型纸,书写纸报价将有所上涨。

**新闻纸:**9月新闻纸市场整体走货一般,交投氛围欠佳,前期华泰纸业新闻纸报价上涨,近期已落实新价。纸厂方面多接单排产,不做大的库存。

## 一、我国机制纸及纸板产量

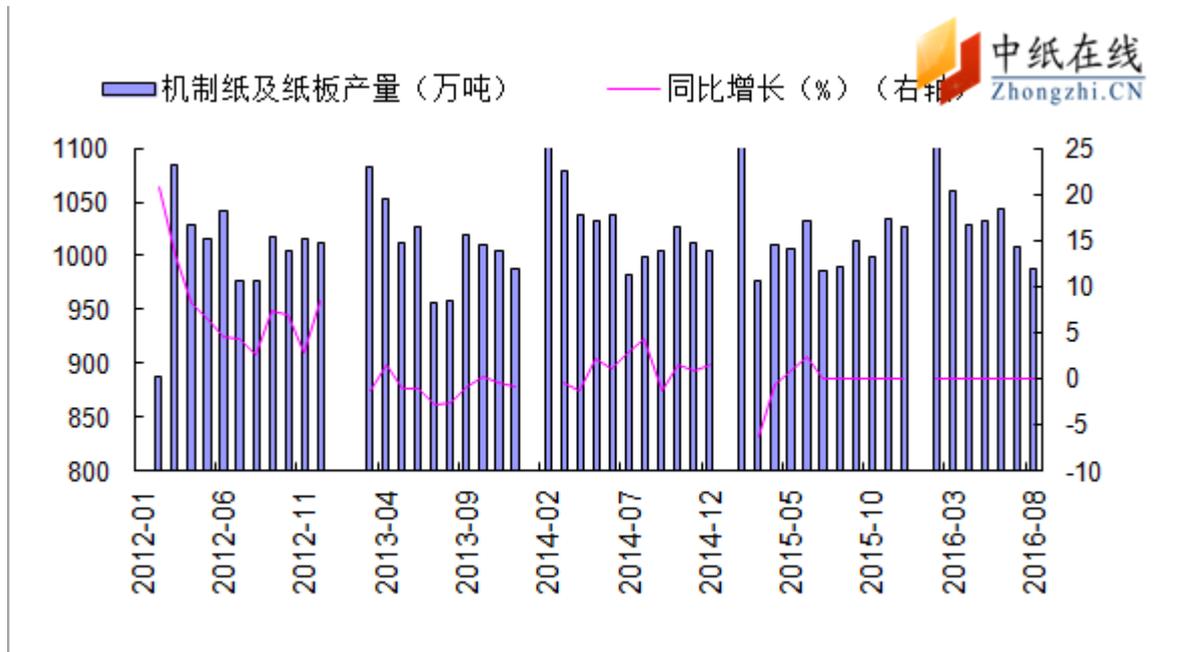


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

2016年8月，我国机制纸纸板产量为988万吨，同比减少0.7吨，减幅为0.07%；环比减少21万吨，减幅为2.08%。1-8月，机制纸及纸板产量总和为7891.6万吨。与去年同期相比增幅194.2万吨，增幅为2.52%。

## 二、双胶纸进出口情况

### 2.1 双胶纸进口量统计

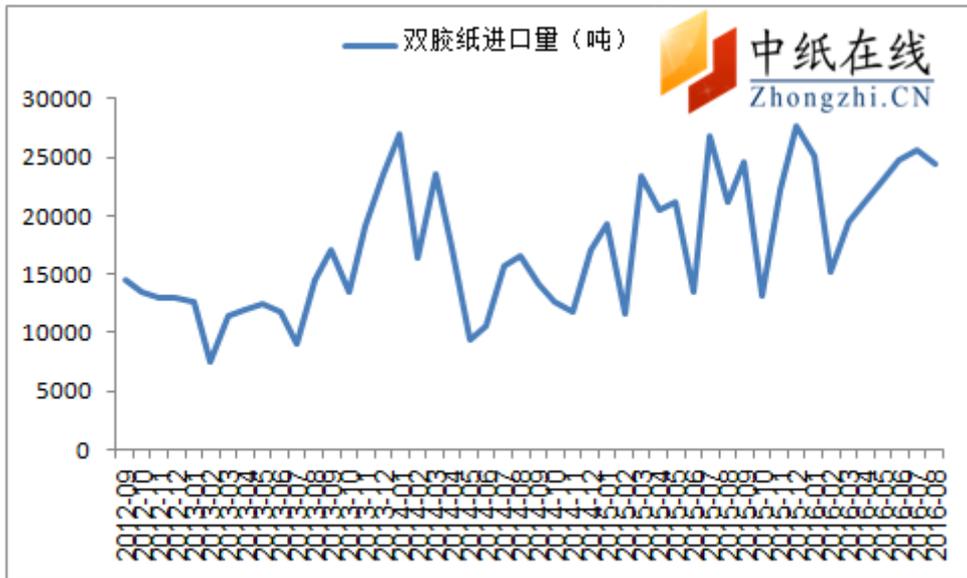


图 2：双胶纸进口量走势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2016年8月国内双胶纸进口量24431吨，环比减少1276吨，减幅4.96%；同比增加3324吨，增幅为15.75%。

### 2.2 双胶纸出口量统计

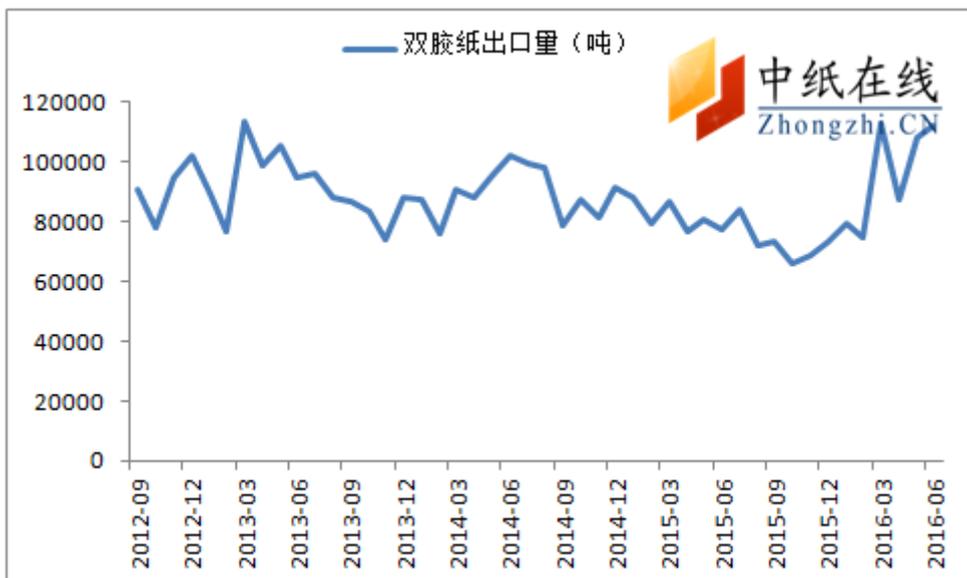


图 3：双胶纸出口量走势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2016年8月国内双胶纸出口量为104574吨，环比增加11703吨，增幅为12.60%；

同比增长 32468 吨，增幅为 45.03%。

### 2.3 双胶纸进出口量对比

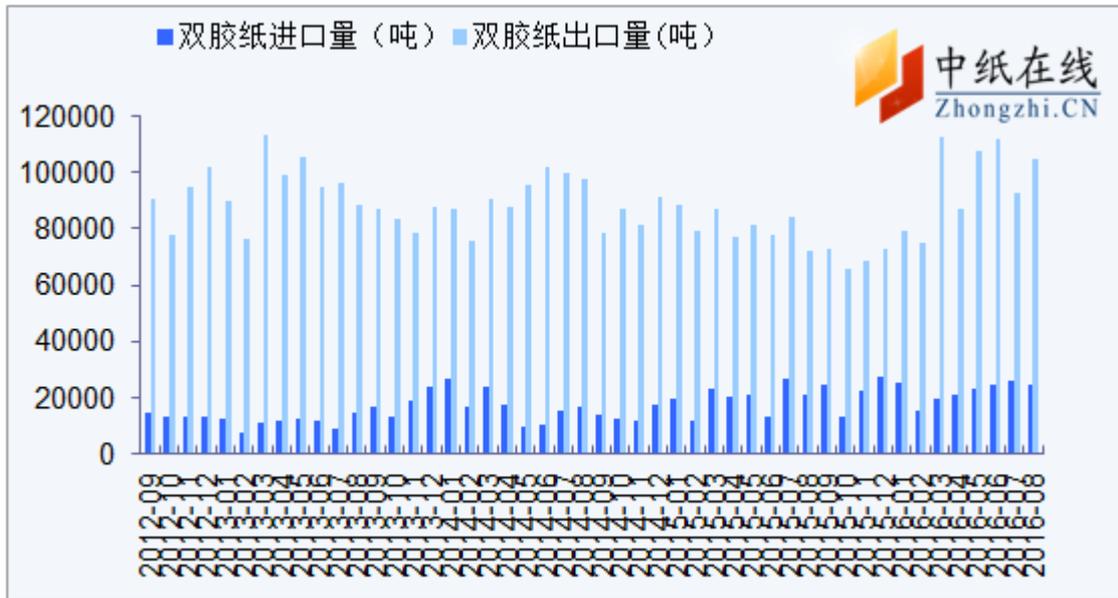


图 4：双胶纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2016年8月份我国双胶纸净出口量为80143吨，环比增长12979吨，增幅为19.32%，同比增长29144吨，增幅为57.15%。

## 三、双胶纸市场具体表现

### 3.1 中纸在线双胶纸指数

2016年9月双胶纸价格指数为99.68，与上月持平，较基期最高点106.89（2012-3-28）比下跌7.21。

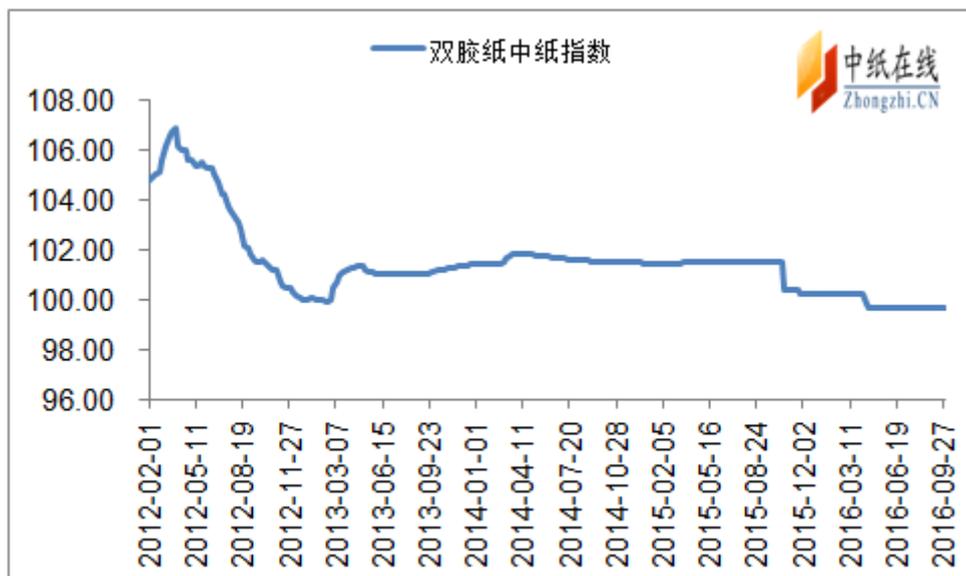


图 5: 双胶纸中纸指数图

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

### 3.2 双胶纸价格走势图

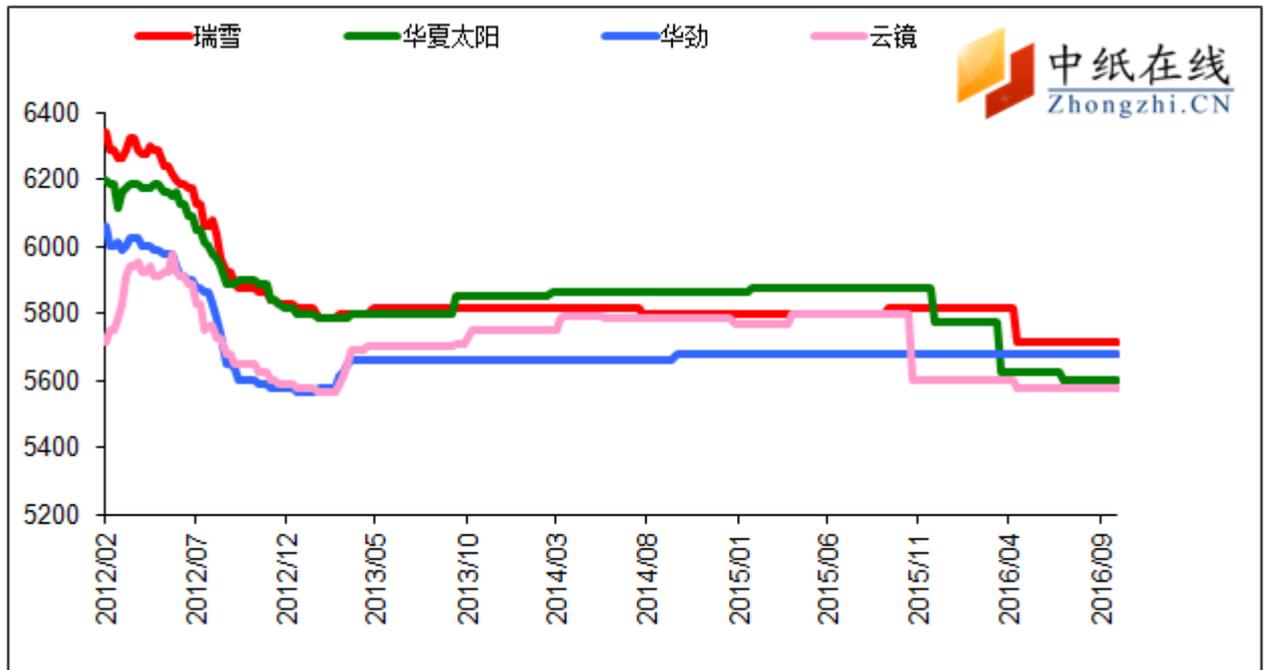


图 6: 2012-2016 年主流双胶纸价格走势图

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

### 3.3 双胶纸市场总结及后市预测

四、总结来看, 随着旺季的到来, 市场走货上行支撑力仍不足。后期, 随着金九银十的到来, 双胶纸报价将有所上调, 商家出货将有所好转。

## 五、铜版纸进出口情况

### 4.1 铜版纸进口量统计

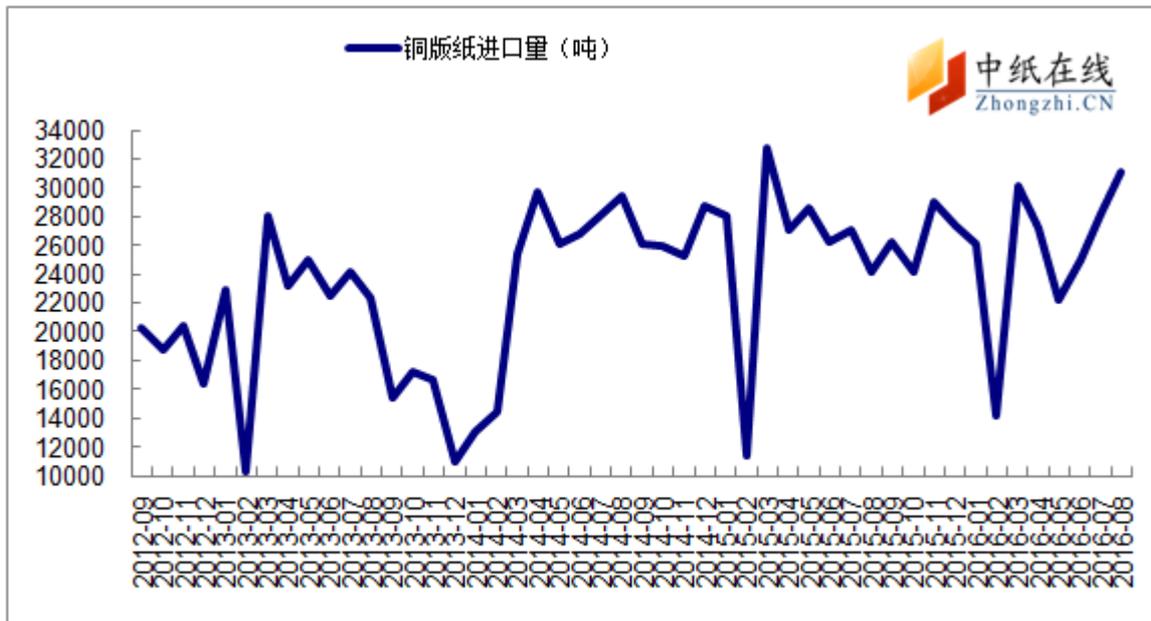


图 7：铜版纸进口情况

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2016年8月国内铜版纸进口量31137吨，环比增长2950吨，增幅为10.47%，同比增长6951吨，增幅为28.74%。

### 4.2 铜版纸出口量统计

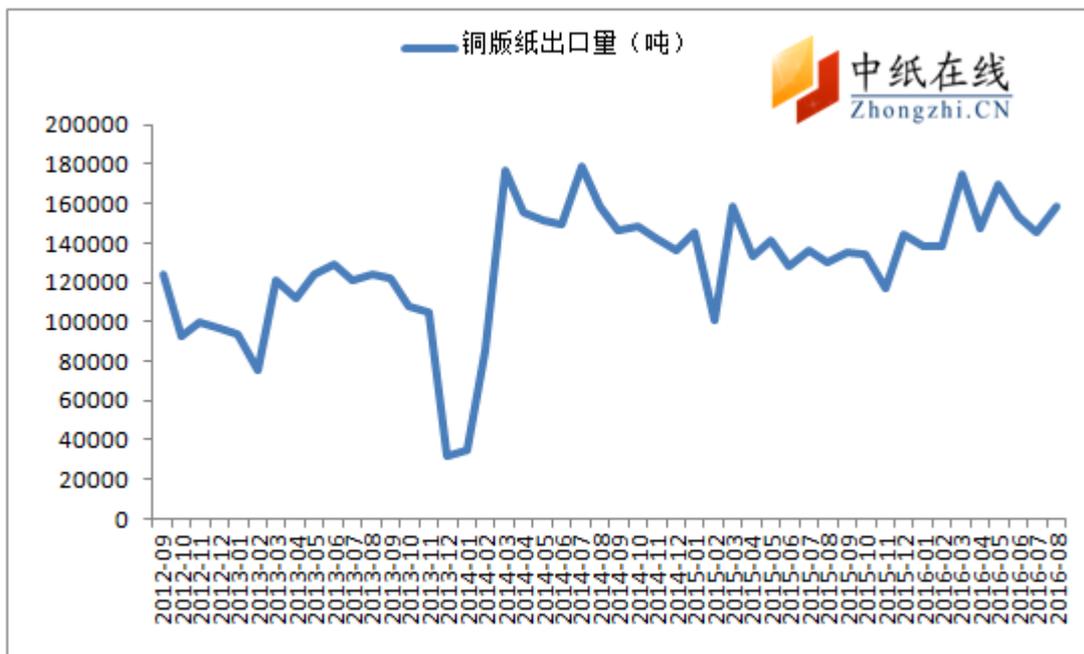


图 8：铜版纸出口情况

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2016年8月国内铜版纸出口量为158933吨，环比增长13354吨，增幅为9.17%；同比增长29039吨，增幅为9.17%。

### 4.3 铜版纸进出口量对比

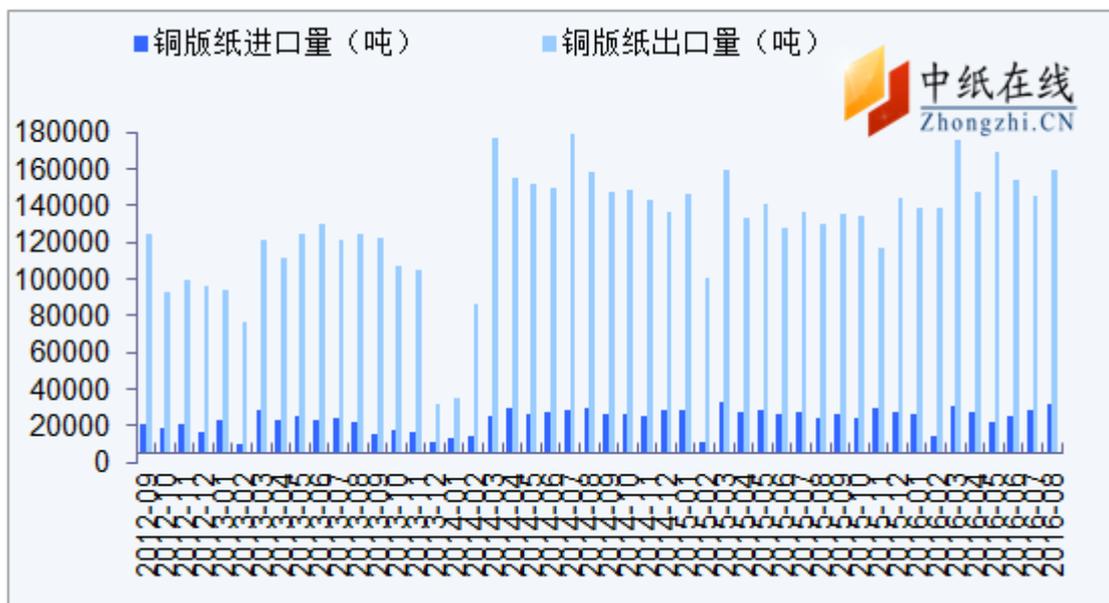


图 9：铜版纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2016年8月份我国铜板纸净出口量为127796吨，环比增长10404吨，增幅为8.86%；同比增长22088吨，增幅为20.90%。

## 五、铜版纸市场具体表现

### 5.1 中纸在线铜版纸指数

2016年9月铜版纸价格指数为98.55，与上月相比上调0.56，较周期内最高点110.74（2012-4-25）下降了12.19。

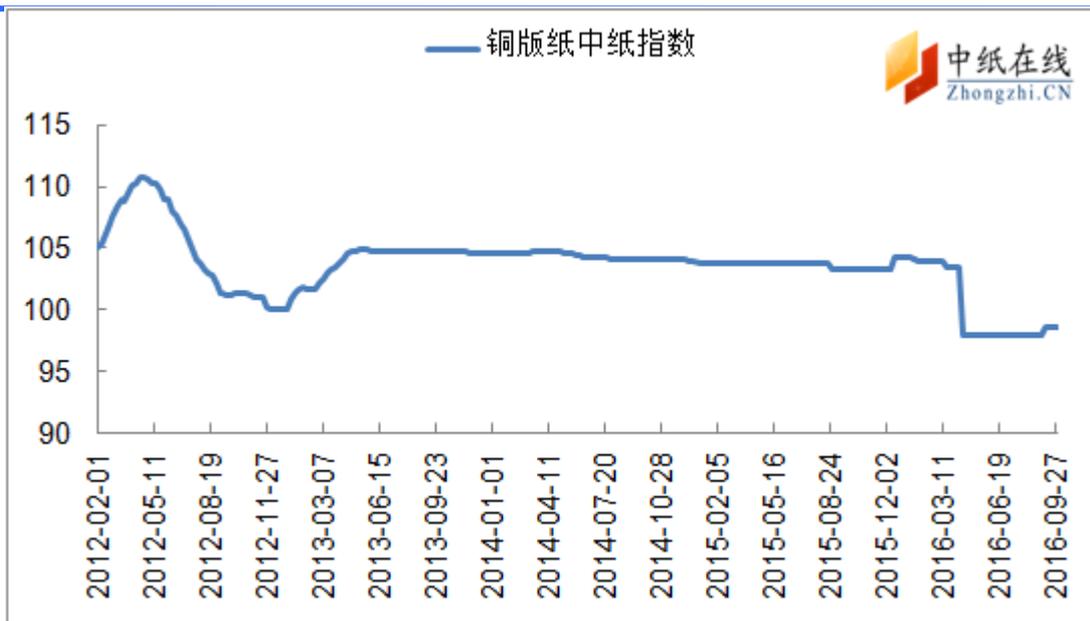


图 10: 铜版纸中纸指数图

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

## 5.2 主流品牌铜版纸价格走势图

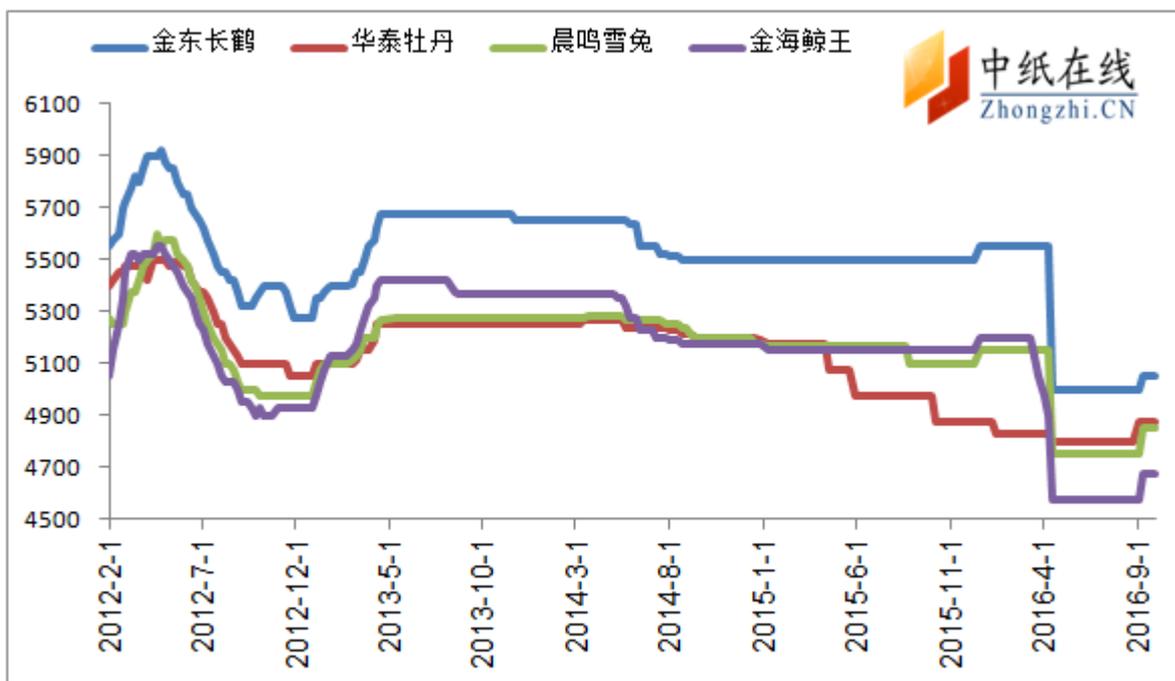


图 11: 2012-2016 年铜版纸价格走势图

数据来源: 中纸在线-茂兴资讯信息部

## 5.3 铜版纸市场总结及后市预测

总结来看,铜版纸市场整体平稳,交投氛围低迷。随着部分成本因素上涨,铜版纸成本压力增加,市场涨价不易,后期,铜版纸厂家将推进涨价,维持成本。

## 六、其他文化纸市场

9月，无碳纸厂家出货良好，市场整体走势一般，临近中秋、国庆，快递单的增多使得市场走货略有好转，华泰纸业新闻纸报价已落实新价中。月末无碳纸厂家厂家出货良好，报价暂稳。市场走货一般，经销商多按需拿货，不做大的库存

9月轻型纸市场出货一般，经销商方面多实单实谈，老客户拿货为主，书写纸走货淡稳，少数地区报价略有混乱，经销商多现金交易为主。月末，随着运输费用的上涨，轻型纸，书写纸报价将有所上涨。

9月新闻纸市场整体走货一般，交投氛围欠佳，前期华泰纸业新闻纸报价上涨，近期已落实新价。纸厂方面多接单排产，不做大的库存。

## 七、造纸厂家状况

### 7.1 厂家调价情况

表 11：文化用纸厂家调价表（单位：元/吨）

日期	厂家名称	品牌	涨跌
9月26日	福建永丰茂纸业	有光纸	↑ 100
9月26日	晨鸣纸业	铜版纸	↑ 100
9月26日	山东华泰纸业	铜版纸	↑ 100
9月26日	金东、金海、金华盛	铜版纸	↑ 100
9月28日	江苏王子制纸	所有产品	↑ 100
9月28日	Upm 芬欧汇川	双胶纸	↑ 100
9月28日	大河纸业	双胶纸	↑ 50
9月28日	龙丰纸业	双胶纸（55/60）	↑ 150/ ↑ 100
9月29日	银河纸业	双胶纸	↑ 100
9月29日	银河纸业	轻型纸	↑ 100
9月29日	银河纸业	静电纸	↑ 100

### 7.2 厂家投产情况

表 12：文化用纸厂家投产表

厂家名称	备注
山东太阳纸业	29号纸机现已开始正式投产双胶纸，日产一千多吨，品牌名为“太阳”。
山东泉林纸业	新开6米宽双胶纸纸机，现试产中，近期将投入生产。
山东沂水鑫源纸业	上线一台3600纸机，主要生产双胶纸
广东冠豪高新技术股份有限公司	东海岛项目投产，其增值税发票用无碳纸产能将由6万吨增至19万吨左右。
湛江晨鸣纸业	18万吨口杯原纸及19万吨文化纸2014年9月投产。
山东太阳纸业	订购的三条纸机生产线，其中PM29年产40万吨WFU高级文化用纸，30万吨的轻型纸项目已举行了奠基仪式。
广西永凯纸业	投产全木浆双胶纸，月产10000吨
常熟芬欧汇川	投入3号纸机，现已投产，生产36万吨全木浆双胶纸和标签纸。
河南银鸽纸业	双胶纸生产线停工，后期或不再生产双胶纸，以生活用纸为主
山东泉林纸业	铜版纸纸机现已停机检修，具体完成时间未定
镇江晨鸣纸业	3号纸机已投产。主要生产双胶纸，年设计产能30万吨。
山东德州华北纸业	1.3.4.6号机近期停机检修，完成时间未定

## 八、原料市场

### 8.1 废纸市场

本月初，国废价格普遍走跌，一方面国内环保力度的加强，另一方面受外废价格大跌影响，以山东地区为主，下跌幅度较为明显。山东丰源下跌50-60元/吨，世纪阳光下跌50元/吨，德派克下跌20元/吨，仁丰下跌20元/吨，泰和下跌20元/吨，恒祥下跌10元/吨，博汇下跌20-30元/吨，荣华下跌30元/吨，远通下跌20-40元/吨，平原汇胜下跌50元/吨，大展下跌30元/吨，鲁丽下跌50元/吨；九鹿下跌20-50元/吨，华润下跌20元/吨，太阳下跌20元/吨；月末，个别纸厂到厂货量减少，到厂价格回涨，山东海象累计上调60元/吨，天地缘上调20元/吨。银河上调20元/吨。

月初，江浙沪地区国废采购价格出现小幅回落，跌幅在20-40元/吨，吉安累计下跌40元/吨，景兴下跌20元/吨，大洋累计下跌30-50元/吨，华联累计下跌50元/吨，荣成

下跌 20 元/吨，江苏玖龙下跌 30 元/吨，江苏理文累计下跌 90-120 元/吨，建平下跌 20 元/吨，荣成下跌 20 元/吨，长丰下跌 40-50 元/吨，扬州永丰余下跌 20 元/吨，月末回涨 30-40 元/吨，安徽山鹰下跌 30 元/吨；月末，国废价格基本走稳。

月初，广东地区近期跌势放缓，广东理文累计下跌 60 元/吨，东莞玖龙下跌 30 元/吨，建晖跌 10 元/吨，永发下跌 20 元/吨，金田下跌 30 元/吨，泰昌跌 30 元/吨，鸿兴下跌 20 元/吨，鸿业下跌 20 元/吨，泉州玖龙下跌 20 元/吨，联盛累计下跌 40-50 元/吨，三星下跌 30 元/吨。月中，东莞玖龙涨 30 元/吨，万利达累计涨 50 元/吨，旭丰涨 20 元/吨，广东理文上调 20 元/吨，建晖上涨 20 元/吨，泉州玖龙回涨 30 元/吨。月末，国废价格逐渐走稳。

河南以及两湖地区基本平稳为主，受环保力度加大影响，市场废纸回收受到一定程度的限制，大部分纸厂处于停机整顿状态，仅剩个别大型纸厂维持生产，行情较为惨淡，废纸采购价格略跌，龙源废黄板累计下跌 40-50 元/吨。

月初，美废 OBM 价格公布，3#和 11#价格基本符合市场行情，8#价格偏低，市场报价较为混乱，部分供应商对后市船运费上涨预判价格上行，部分供应商报价基本持稳，下游多观望为主；月中，适逢节假日，美废市场略显平静，贸易商报盘不多，市场少量成交，价格基本持稳，业内观望气氛浓郁。月末，美废部分成交价格依旧低位，因国庆假期在即，市场内鲜有成交，少量实单稍有上行。

月初，日废外盘行情变化不大，市场交投气氛偏淡，价格基本持稳为主；月中，日废场内气氛依旧清淡，部分大厂混合废纸在刚需支撑下，采购价格有所升高。月末，日废市场依旧不温不火，部分下游稳定采购为主，受船运费上调影响，OCC 价格小幅提涨。

月初，受船运计划费用上行影响，供应商报盘上行，然，下游贸易商还盘力度较大，成交价格稳中有涨。月中，适逢中秋节假日，欧废暂无报盘，部分欧洲大陆货源价格低位。月末，预计，10 月份船运费用将上行，部分供应商报价上扬，实际成交不多。因船运费上涨、美废市场上行，预计欧废市场后市或将小幅上行。

月初，废书报纸价格上扬，远通废报纸价格上调 30 元/吨，阳光废旧叶子上调 20 元/吨，吉安废书本上涨 60 元/吨。山东世纪阳光旧书本价格上调 60 元/吨，安徽山鹰旧书报价格上调 30 元/吨废旧叶子上调 50 元/吨，其他大部分纸厂基本持稳不变。月末，旧书报纸价格略下滑，广东理文下跌 20 元/吨，东莞玖龙废旧铜版纸下跌 30 元/

吨。

## 8.2 木浆市场

**9月期货市场：**针叶浆方面，外盘价格依旧偏低，目前加针货少，北木面价 620 美元/吨，需求尚可；狮牌、凯利浦等二类加针本轮成交价格基本维持在 580 美元/吨，新一轮价格暂未明确，据闻可能会上涨 10 美元/吨至 590-600 美元/吨；目前 Arauco 银星 10 月平盘于 580 美元/吨，依利姆针叶浆 10 月报盘持稳上轮成交价。阔叶浆方面，印尼小叶本月宣布价格提涨 10 美元/吨，供应量少，本月 27 日亚太集团宣布小叶销售任务提前完成，已封盘，据闻成交价格稍有增长，在 470 美元/吨左右。巴桉本轮实际成交价格基本在 470 美元/吨以下；鸚鵡之前宣布供应量也大幅减少，然并未起到现实效果。依利姆阔叶浆依旧持平上轮成交价；Arauco10 月报盘小幅上提 10 美元/吨，明星净价 480 美元/吨，乌拉圭新明星基本保持一致；新一轮巴桉价格也逐渐报出，Suzano 金鱼提涨 10 月中国区面价 20 美元/吨至 530 美元/吨；小叶相思 10 月报价上调 20 美金，因亚太资源集团新文化纸机投产，供应量较正常水平缩减，涨价态度较为坚决。本色浆方面，9 月据闻金星价格在 550 美元/吨，乔治王子电子级 590 美元/吨；目前本色浆市场需求偏弱，10 月金星外盘面价报至 560 美元/吨；乌本块面价持平，海运 450 美元/吨，陆运 420 美元/吨。化机浆方面，9 月针叶化机浆昆河、佳维报价 470 美元/吨，较上一轮上涨 10 美元/吨；但下游接受度较低，成交尚在商谈；雪山本轮净价 480 美元/吨，基本已于月中成交完毕；75 白度冰河本轮报盘 460 美元/吨。本轮化机浆由于供应紧张，船期皆靠后，在 10 月中后期至 12 月左右。

**9月现货市场：**针叶浆，月初 G20 峰会结束，江浙地区成交清淡，整体市场恢复、稳定为主；中下旬市场加针现货急缺，部分品种价格略有上调；至月末，银星略微回暖，小幅反弹。阔叶浆，本月阔叶浆北方市场明显好转，价格上扬，具体原因一是由于上月保定地区新高速机只能用桉木浆，二是由于当地月底煤改导致 10 吨以下小锅炉即将停产，商家提前补库，大量采购桉木浆，带动华北地区和山东地区在整体阔叶浆低迷行情下价格上行，部分鸚鵡报价 3900 元/吨甚至更高，低价货源逐渐减少；南方市场阔叶行情变化不大，价格尚稳。本色浆，本月本色浆市场金星需求持续疲软，并无改善迹象。实单走低；乔治王子电子级山东地区价格报至 4900 元/吨，行情尚可。化机浆方面，供需皆淡，成交价格维持在 3600 元/吨上下。

**9月国产浆市场：**国产木浆方面，国产阔叶浆方面，目前国内阔叶浆生产稳定，成

交平平，报价方面主流稳定，部分浆厂库存偏低；云南云景阔叶浆上调报价，亚太森博阔叶浆也计划上调报价，具体落实情况看节后落实状况，目前还是实单实谈为主，广西柳州两面针本月下调报价；国产化机浆方面，河南焦作瑞丰纸业化机浆依旧满负荷运转，订单排满，目前承兑出厂价稳与 3700 元/吨；广西金桂化机浆生产正常，基本自用；山东潍坊恒联化机浆外售部分价格小幅上调，具体实单尚未落实。国产溶解浆方面，本月继续大幅上涨，商家大多处于惜售半封盘状态，截至月末，拉涨意愿依旧强烈，但目前并无明确报盘，参考在 8300-8500 元/吨，具体情况有待跟进。国产甘蔗浆方面，月初广西地区甘蔗浆厂大多恢复开机，下游刚需交投，报价波动不大；中秋过后，市场逐渐复苏，浆厂生产逐渐稳定，漂白湿浆出厂价格持稳于 3750-3850 元/吨；新交规出台后，当地影响较大，运费上涨，出货不畅，月底广西地区甘蔗浆厂冠桂、龙州南华、田阳南华、永鑫受此影响停机，具体开机情况有待节后观察。竹浆方面，四川犍为凤生竹浆厂由于下游新纸机投产，本月至月底停机进行管道对接和检修，目前排产量较少，价格暂稳，商家透露 10 月有调价计划；重庆理文造纸竹浆由于下游新增纸机外售量减少；其余竹浆厂目前排产正常，报盘稳定。苇浆/草浆方面，部分草浆厂计划提涨报价，具体落实情况有待跟进；苇浆厂表现正常，出货量稳定，报价持稳；辽宁振兴生态月底停机检修，备货充足，出厂价不变。

**全球纸浆发运量：**据 PPPC 数据显示，2016 年 8 月份全球纸浆发运量约 440.35 万吨，与 7 月份的 417.16 万吨相比增加约 23.36 万吨，增幅 5.60%；与去年同期的 394.1 万吨比，增加 46.42 万吨，增幅 11.78%。其中针叶浆发运量 219 万吨，较 7 月份的 200 万吨增加 19 万吨，增长 9.5%，是自 2013 年以来最强劲的增长，所有类别针叶浆均有强劲增长；阔叶浆发运量 205.8 万吨，较 7 月份的 204 万吨增加 1.8 万吨，增长量完全来自于桉木浆。8 月全球纸浆生产者库存天数为 38 天，持平上月，较去年同期增加 1 天。其中漂针浆库存天数 31 天，漂阔浆库存天数 42 天。

## 九、本月市场要闻回顾

### 9.16 7 月全美印刷书写纸出货量降 8%

近日，美国林业与纸业协会发布 7 月全美纸业数据报告，数据显示，7 月全美印刷书写纸出货量同比下降 8%，库存量环比上升 4%；牛皮纸出货量为 12.07 万吨，同比下降 10.6%；箱板纸出货量同比下降 2.5%，环比上升 2.2%。

印刷书写纸中,7月未涂布化学浆纸出货量同比下降8%;涂布化学浆纸出货量同比上升1%;未涂布机械浆纸出货量连续6个月下降,7月下降幅度为19%;涂布机械浆纸出货量同比下降14%。

1—7月全美牛皮纸出货量比2015年同期下降3.7%,月末库存量累计7.28万吨。牛皮纸中,7月漂白牛皮纸出货量由6985吨减少至6078吨;本色牛皮纸出货量由11.8万吨下降至11.46万吨。箱板纸中,本色牛皮箱板纸产量同比、环比小幅下降,漂白箱板纸产量较去年同期小幅下降,环比上涨;回收再利用箱板纸产量同比下降,环比上涨。

除7月全美纸业出货量统计数据外,6月印刷书写纸进出口量数据也首次公布。6月未涂布化学浆纸进口量比去年同期大跌37%,出口量下降22%;涂布化学浆纸进口量同比下降11%,出口量上升9%;未涂布机械浆纸进口量延续了先前的颓势,同比下降26%,出口同比上升5%;涂布机械浆纸仍依赖于进口,同比增长9%,出口同比下降11%。

## 9.2、玖龙纸业：受累于巨额汇兑亏损 纯利倒退两成

玖龙纸业2016财年业绩：公司2016财年总销量13.1百万吨，同比增长7%；录得销售收入320.93亿元，同比增长6.6%；期内毛利率由去年同期的15.7%提高至18.3%，同比提升2.6个百分点；净利润11.22亿元，同比下降20.5%；董事会决定派股息每股8分，以及上市10周年特别股息3分。

实际纯利创新高：公司净利润同比下降20.5%至11.22亿元人民币，主要是受到汇兑及衍生金融工具亏损影响。如果排除这部分因素，公司纯利达到28.3亿元，同比大幅增长106.6%，创下2006年上市以来的新高。

产能利用率提升：公司全年销售量1307万吨，去年是1221万吨，同比增加了86万吨。其中，约48万吨是公司于乐山、沈阳增加的一条纸机，余下的38万吨新增产能是公司近几年通过纸机改造，提升产能利用率所释放的。在增加资本支出比较小的情况下，提高产能利用率，使纸机使用率在2016财年达到96%。

售价：2016 财年公司产品售价较去年同期轻微下降 0.36%;2016 财年下半年和上半年比较，售价是有 1%的提升。公司是可以通过加价在一定程度上转移进口废纸价格上涨的压力。

有效税率：由于汇兑损失额度较大，2016 财年公司的有效税率大约 31%。2017 财年，公司通过降低汇兑风险，减少汇兑损失，正常的有效税率预计在 20%-22%。

资本开支：2016 财年公司资本开支 18 亿。主要用于越南和沈阳的两个新纸机厂的建设;另外，公司也用于一些配套设施。如在重庆及沈阳建设电厂，可有效降低生产成本;在东莞建设码头，可使一部分产品通过小船直接运输至东莞码头，减少装卸费和运费。管理层预计 2017 和 2018 财年，资本开支将分别为 30 亿和 20 亿。

市场判断：管理层预计第四季度，煤价会有回落。由于第四季度是传统旺季，美废价格预计在 170-175 美元/吨左右。国废由于市场供需旺盛，价格将基本保持稳定，预计在 1200 人民币/吨左右。公司产品已于 10 月份加价约 50 公司报告/行业报告调研简报：元，会争取在第四季度再涨一次价。预计明年，从目前的市场情况来看将是稳步上涨的趋势。管理层给出 2017 财年的销量目标 1350 万吨。

**(个人观点，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