

2017 年 8 月文化纸月报

本月视点

- ◆ 双胶纸市场价格上调，纸厂多按单排产，出货缓慢。
- ◆ 铜版纸市场回暖，价格上调，多零库存，按单排产。



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”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

本月，文化用纸市场报价较乱，交投较为活跃；近期原材料价格暴增，下游终端客户处于买涨不买跌心理提前下单囤货。加上环保因素，纸厂成本累计增加，出货价格持续提升。以华东地区来看涨价最为明显，根据中冶银河、山东天和、山东晨鸣等大型纸厂发出的调价通知来看九月报价将持续上扬。

双胶纸市场整体上交投尚可，市场需求回暖。受原材料价格上涨和环保政策的影响，纸厂的生产成本累计增加，本月出厂价格持续提升。根据华泰、晨鸣、玖龙等厂家来看，本月价格在持续上扬。预计下月会维持本月态势。

本月铜版纸市场需求回暖，铜版纸价格暂稳，下游贸易商多开始囤货。纸厂受纸浆价格上涨的影响，生产成本的增加，铜版纸出货价格持续提升。根据晨鸣、金东、华泰等纸厂的涨价通知来看，涨价潮将持续到九月中旬。

无碳纸厂家出货良好，市场整体走势尚可。纸厂报价上调，随着市场需求的增加，厂家报价上调。轻型纸、静电复印纸、书写纸厂家多零库存，接单排产，价格变动区间不大，随着原材料价格的走高，后期涨价意图凸显。新闻纸价格上调，出货情况一般。根据广州造纸、晨鸣等纸厂的涨价通知来看，受原材料影响，涨价幅度较大。受原材料价格上涨的影响，预计后续涨价将持续到九月。

一、我国机制纸及纸板产量

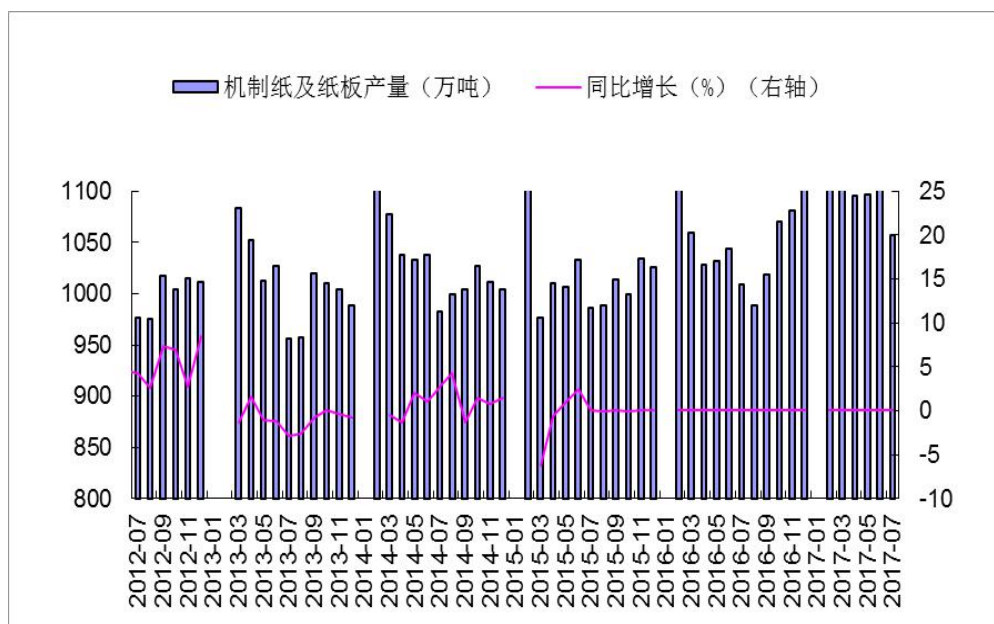


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局 中纸在线信息部整理

2017 年 7 月，我国机制纸及纸板产量为 1057.3 万吨，环比减少 65.6 万吨，减幅为 5.84%；同比增长 48.3 万吨，增幅为 4.79%。

1-7 月，机制纸及纸板产量总和为 7423.9 万吨，同比增长 436.6 万吨，增幅为 6.25%。

二、双胶纸进出口情况

2.1 双胶纸进口量统计

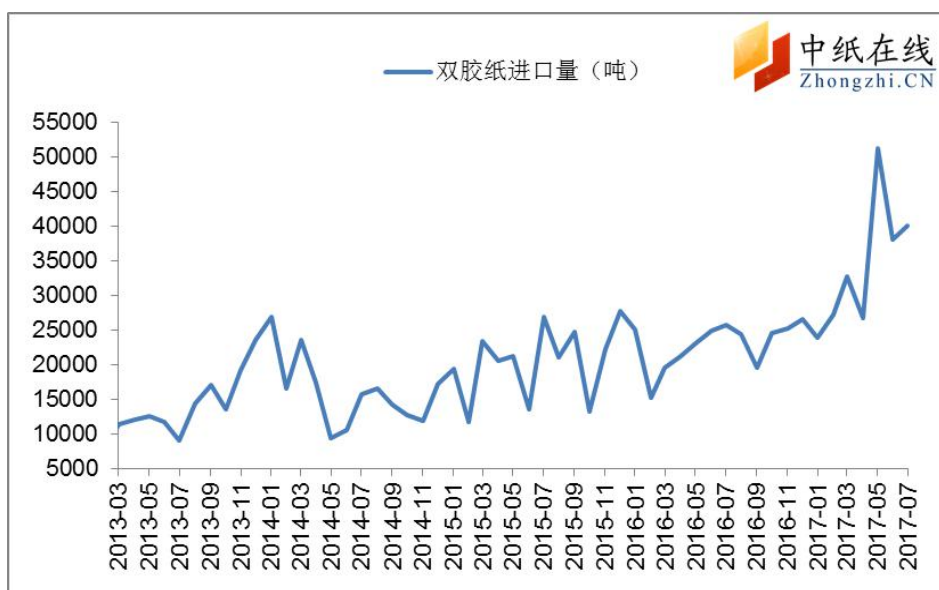


图 2：双胶纸进口量走势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2017 年 7 月国内双胶纸进口量 40127 吨，环比增加 2031，增幅为 5.33%；同比增加 14420 吨，增幅为 56.09%。

2.2 双胶纸出口量统计

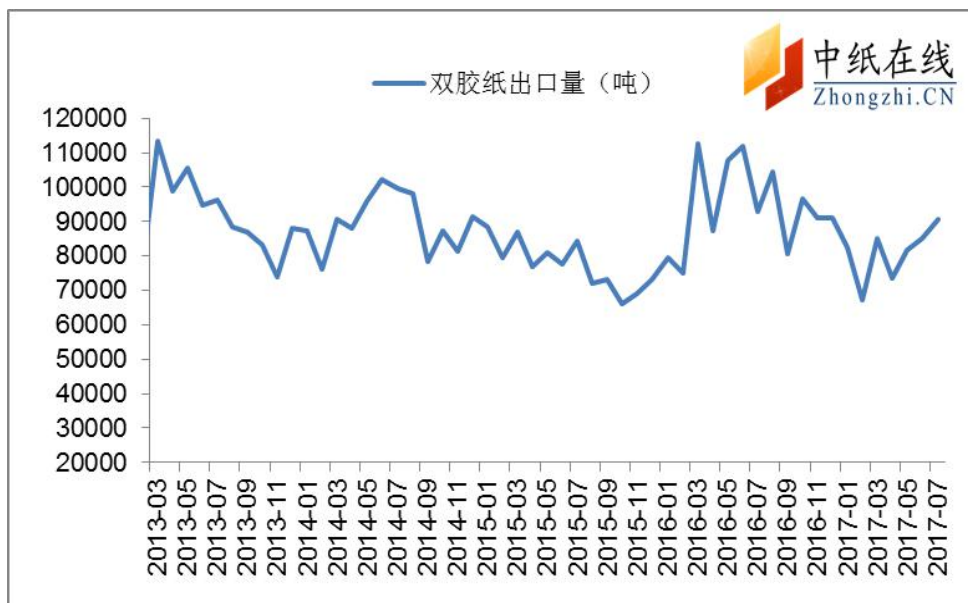


图 3：双胶纸出口量走势图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2017 年 7 月国内双胶纸出口量为 90559 吨，环比增长 5551 吨，增幅为 6.53%；同比减少 2312 吨，减幅为 2.49%。

2.3 双胶纸进出口量对比

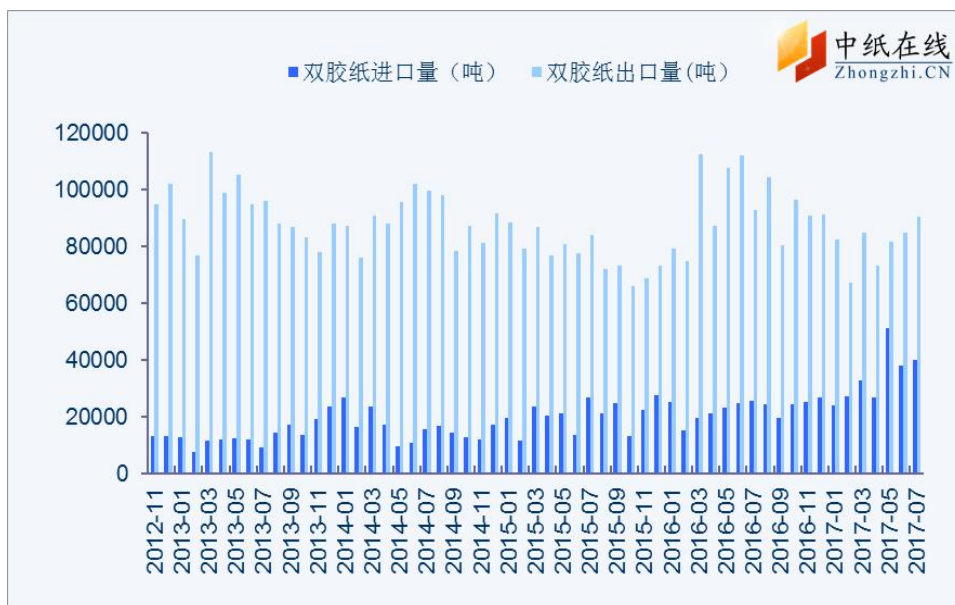


图 4：双胶纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2017 年 7 月份我国双胶纸净出口量 50432 吨，环比增长 3520 吨，增幅为 7.50%；
同比减少 16732 吨，减幅为 24.91%。

三、双胶纸市场具体表现

3.1 中纸在线双胶纸指数

2017 年 8 月双胶纸价格指数为 114.86，比上月相比下跌 3.92，较基期最高点 119.08（2017-5-19）比下跌 4.87。



图 5：双胶纸中纸指数（CPPI）走势图

数据来源：中纸在线信息部

3.2 双胶纸价格走势图

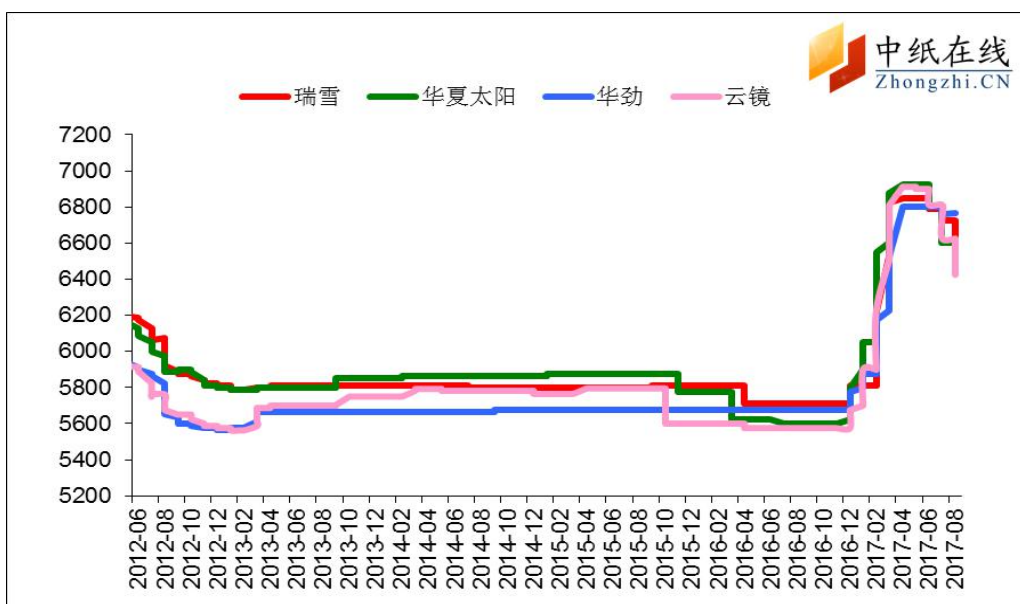


图 6:2012-2017 年主流双胶纸价格走势

数据来源：中纸在线信息部

3.3 双胶纸市场总结及后市预测

双胶纸市场整体上交投尚可，市场需求回暖。受原材料价格上涨和环保政策的影响，纸厂的生产成本累计增加，本月出厂价格持续提升。根据华泰、晨鸣、玖龙等厂家来看，本月价格在持续上扬。预计下月会维持本月态势。

四、铜版纸进出口情况

4.1 铜版纸进口量统计

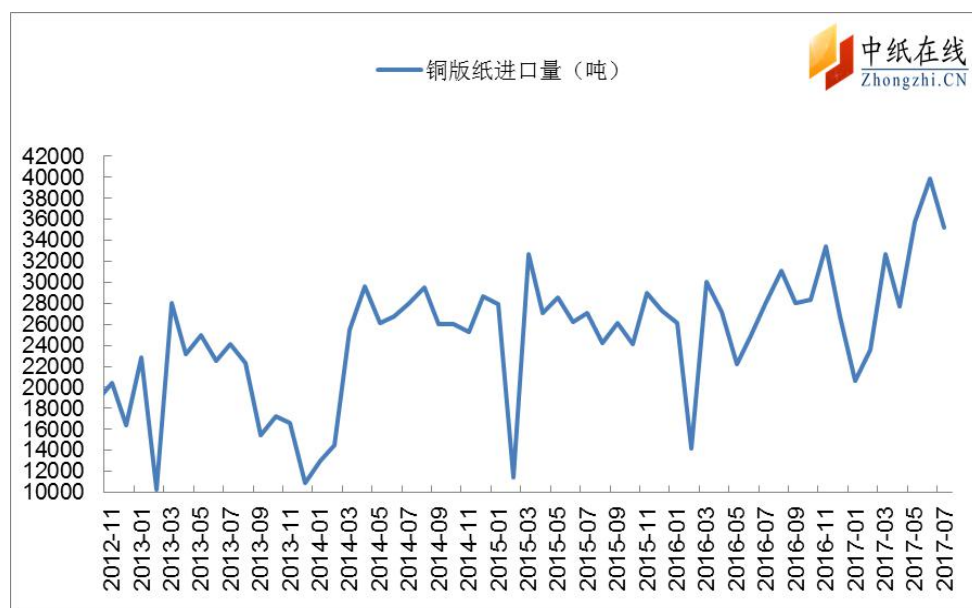


图 7：铜版纸进口情况

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2017 年 7 月国内铜版纸进口量 35196 吨，环比减少 4713 吨，增幅为 11.91%，同比增加 7009 吨，增幅为 24.87%。

4.2 铜版纸出口量统计

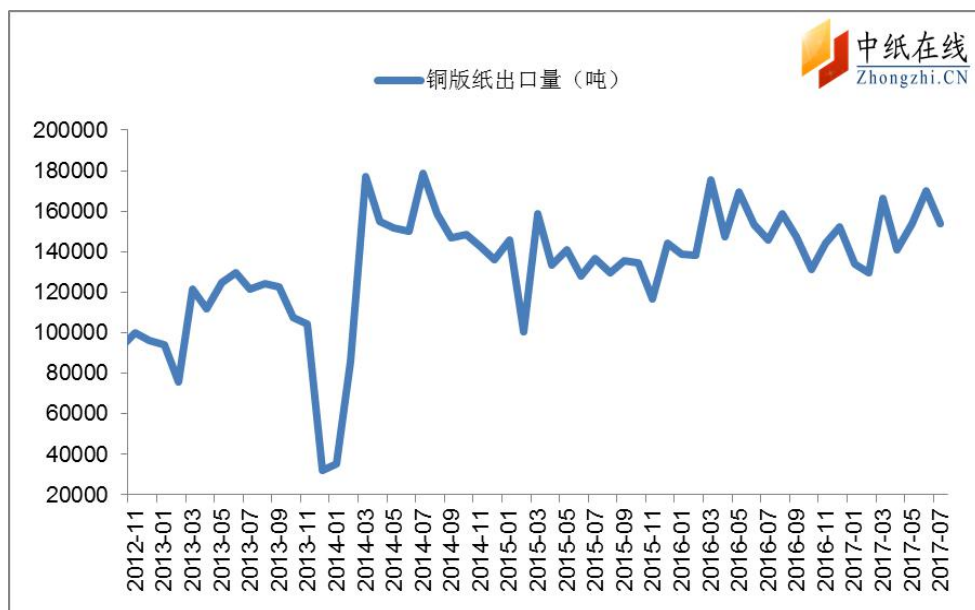


图 8：铜版纸出口情况

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2017 年 7 月国内铜版纸出口量为 154142 吨，环比减少 15899 吨，减幅为 9.35%；同比增长 8563 吨，增幅为 5.88%。

4.3 铜版纸进出口量对比

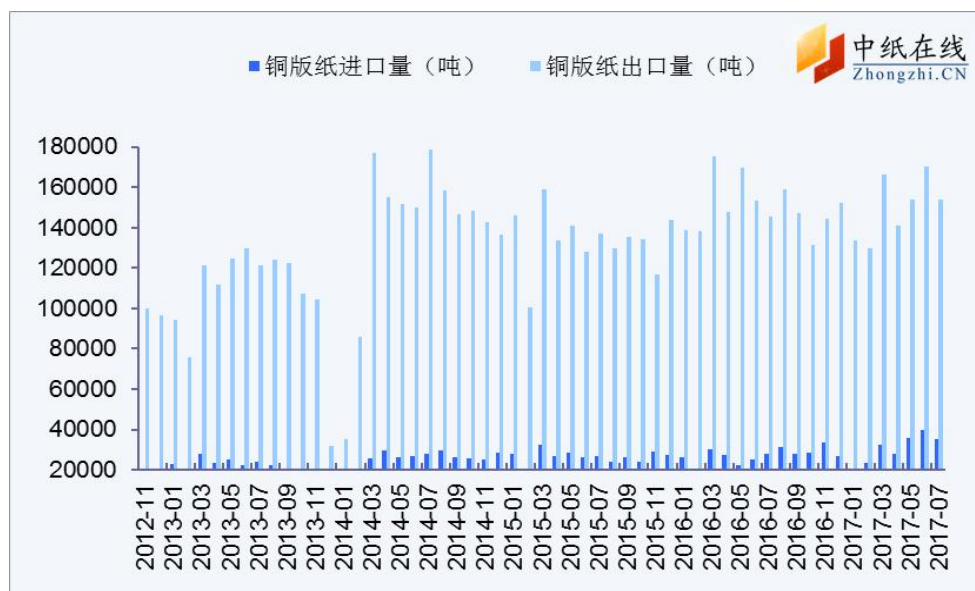


图 9：铜版纸进出口量对比图

数据来源：海关总署 中纸在线信息部整理

2017 年 7 月份我国铜板纸净出口量为 118946 吨，环比减少 11186 吨，减幅为 8.60%；同比增加 1554 吨，增幅为 1.32%。

五、铜版纸市场具体表现

5.1 中纸在线铜版纸指数

2017年8月铜版纸价格指数为127.69,与上月相比上调0.04,周期内最高点127.69(2017-8-11)。

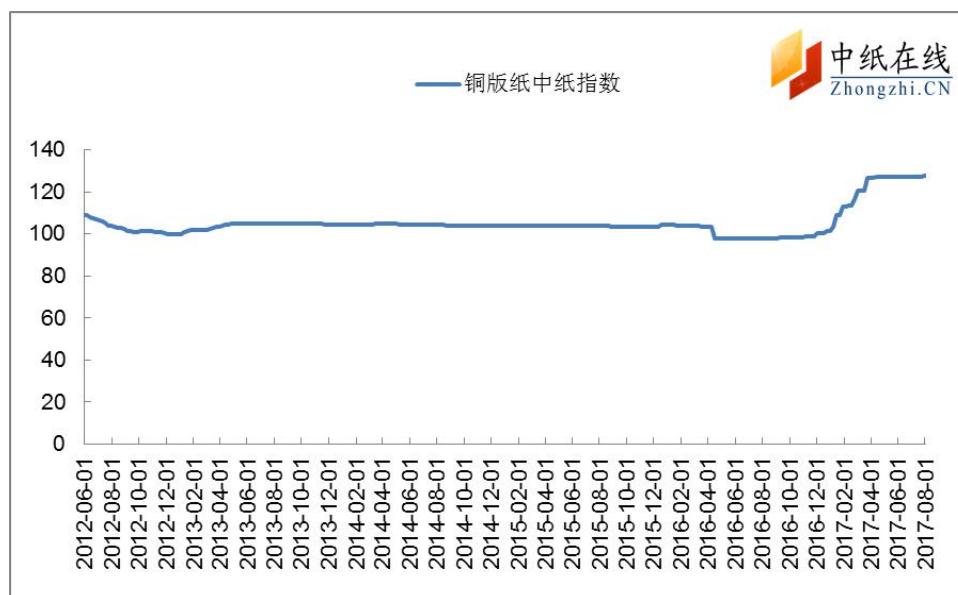


图 10：铜版纸中纸指数（CPPI）走势图

数据来源：中纸在线信息部

5.2 主流品牌铜版纸价格走势图

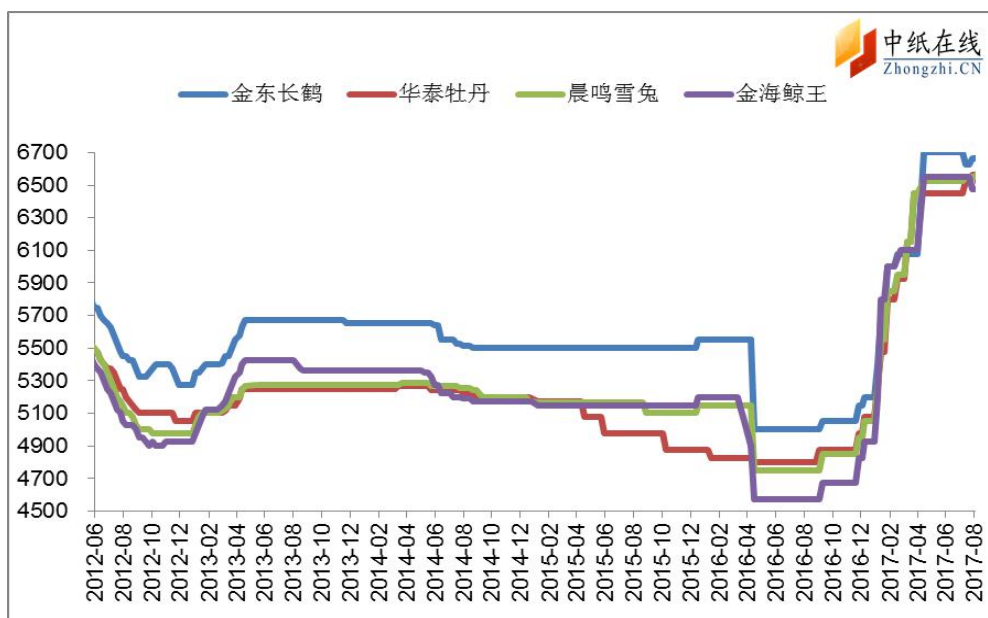


图 11：2012-2017 年铜版纸价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

5.3 铜版纸市场总结及后市预测

本月铜版纸市场需求回暖，铜版纸价格暂稳，下游贸易商多开始囤货。纸厂受纸浆价格上涨的影响，生产成本的增加，铜版纸出货价格持续提升。根据晨鸣、金东、华泰等纸厂的涨价通知来看，涨价潮将持续到九月中旬。

六、其他文化纸市场

6.1 无碳纸

无碳纸厂家出货良好，市场整体走势尚可。纸厂报价上调，随着市场需求的增加，厂家报价上调。

6.2 轻型纸、静电复印纸、书写纸

轻型纸、静电复印纸、书写纸厂家多零库存，接单排产，价格变动区间不大，随着原材料价格的走高，后期涨价意图凸显。

6.3 新闻纸

新闻纸价格上调，出货情况一般。根据广州造纸、晨鸣等纸厂的涨价通知来看，受原材料影响，涨价幅度较大。受原材料价格上涨的影响，预计后续涨价将持续到九月。

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
8月15日	山东泉润纸业	文化纸	+100
8月18日	武汉大力纸品	双胶纸	+200
8月12日	山东博闻纸业	双胶纸	+200
9月1日	山东天和纸业	文化纸	+300
8月30日	山东晨鸣纸业	文化纸	+200
8月15日	山东斯道拉恩索华泰纸业	文化纸	+200
8月15日	沂水鑫源纸业	文化纸	+100
8月11日	山东江河纸业	文化纸	+200

8月20日	山东博兴华辰纸业	文化纸	+100
8月22日	湖南金太阳纸业	文化纸	+200

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
亚太森博	亚太森博江门基地两台文化纸机受台风天鸽影响，计划停机维修一周左右，减少产量约 2 万吨。
泉林纸业	泉林纸业 6100 纸机产全木浆胶版纸。
山东华泰纸业	山东华泰铜版纸机于 6 月 28 到 7 月 2 日停机，历时 5 天。其山东东营基地一台铜版纸机年产能 70 万吨。
晨鸣纸业	晨鸣纸业因生产基地的浆纸联动调整，美伦铜版纸工厂将于 6 月 27 停机检修及转产非涂布产品 5 天。该基地仅一台铜版纸机，年产能 80 万吨。
金海浆纸业	金海浆纸业于 6 月 26 日起对 PM4 铜版纸机进行停机升级维修，耗时 5 天，该纸机年产能 120 万吨。
金华盛纸业	金华盛纸业计划将电厂进行升级改造，旗下 PM2, PM3, PM4 未涂布纸将于 7 月 24-31 进行停机，历时 8 天。
山东太阳	6 月 21 日消息，山东太阳纸业计划 7 月 11-17 日对 PM24 涂布纸机进行停机检修和转产。

资料来源：中纸在线信息部

八、原料市场

8.1 废纸市场

本月，成品纸需求回升，受外废配额减少，国废出现短暂缺货，市场进入调整时期，纸厂采购价格持续升温，本月累计涨幅 500-600 元/吨。受市场货量偏少影响，上游打包厂竞争压力下回收价格越来越高，打包厂利润相对缩减；另外，部分中间商联合囤货，导致下游纸厂采购价格不断攀升。目前部分纸厂采购价已接近 3000 元/吨。华北地区累计涨幅 150-210 元/吨，江浙沪国废价大幅回升，本月累计涨幅 530-620 元/吨，南方市场国废采购价格持续走涨，本月累计涨 440-520 元/吨。

8.2 木浆市场

8 月进口木浆现货持续上涨，银星势头最为强劲，月涨幅 1000 有余；阔叶、本色、化机浆跟涨，大盘商封盘、惜售情况较多，浆价提价频率和速度较快。国产木浆方面，报盘跟涨且供应紧张，竹浆、甘蔗浆、苇浆等木浆也多次调涨，纸浆整体市场混乱、高

位运行，浆价稳定性较弱。

期货市场：针叶浆方面，9月外盘提涨30-40美元/吨，ILIM俄针涨40美元/吨，海运价格690美元/吨；银星上调30美元/吨至670美元/吨；新一轮成交已完毕，加针方面，上行50-60美元/吨，Mercer月亮浆9月700美元/吨，较上轮涨60美元/吨；CKHFI雄狮9月净价700美元/吨；CKBC金狮净价710美元/吨，Canfor北木上调至715美元/吨。阔叶浆方面，提涨30-40美元/吨，ILIM俄阔690美元/吨，明星8月670美元/吨，印尼小叶相思提涨40美元/吨，且供应数量紧张，供长协客户为主；巴桉方面，公牛，鹦鹉面价730美元/吨，金鱼面价720美元/吨，总投资24亿美元的巴西Fibria新浆厂将于9月初投产出浆，从9月底到年底，将有约37.7万吨阔叶浆投放，根据投资计划，到2020年将达到195万吨/年的计划产能。本色浆方面，提涨30美元/吨：乌本块9月海运480美元/吨；金星9月670美元/吨；乔治王子电子级本色浆730美元/吨。化机浆方面，加拿大化机浆昆河新一轮提涨10美元/吨至600美元/吨，佳维涨20至610美元/吨，雪山9月成交净价610元/吨，船期11-12月份，骑士白度80化机浆报价600美元/吨，较上轮提涨20美元/吨。

现货市场：针叶浆，受9月外盘提价及现货供应受限影响，加之人为炒作，几乎每日一价，月涨幅1000元/吨有余，银星领头，涨势逼人，其余加针、南方松等纷纷跟涨，针叶浆报盘混乱窜至高位，月末基本处于封盘观望状态。阔叶浆，紧追针叶浆，当月累计涨幅800-1000元/吨附近，贸易多次封盘，酝酿阔叶浆有高的涨幅空间，山东、华北地区阔叶浆尤其紧缺，市场报盘少有听闻。本色浆，7月进口量环比减少17.7%，市场流通现货量非常有限，本色浆报价一涨再涨，辛普森，奥林匹克等本月报盘鲜有。化机浆，供应紧张局面未曾得到缓解，少量现货报价稳步跟涨。

国产浆市场：国产木方面，受进口浆飞速提涨带动，森博及云景等报价提升，且数量偏紧，森博下旬便宣布封盘，据悉，南通王子计划11月进行为期20天左右的检修计划；国产化机浆方面，工厂满负荷生产行情向好，国产化机浆供不应求，本月报价上行100元/吨左右；国产竹浆方面，纸厂方面，川内小纸厂受环保督查影响，停机或者限产较多，整体开工率偏低，浆厂方面，凤生纸业自8月2日起检修40天，福华纸业本月因原材料采购影响停机检修数日，四川地区竹浆供应量缩减，报价提涨；广西地区生活纸厂采购原料积极性提升，本色竹浆多度调涨。国产甘蔗方面，广西地区甘蔗浆报价也是一涨再涨，由于甘蔗渣原料紧张，永鑫转产桉木浆，凤糖纸业月末安排停机检修，甘蔗

浆产能减少，下游生活用纸逐渐步入旺季，采购气氛活跃，甘蔗浆市场交投良好；草浆及苇浆方面，辽宁振兴纸业漂白苇浆、湿浆报价上调，本月提前完成销售指标，下旬宣布封盘，恒联丰利纸业漂白苇浆也上调至 5000 元/吨。

全球纸浆发运量统计：据 PPPC 数据显示，7 月份全球纸浆发运量为 398.6 万吨，环比减少 10.8%，同比增加 5.2%。发运/产量比率下滑至 86%。其中漂针浆 7 月发运量为 197 万吨，环比微跌 0.96%；漂阔浆发运量为 188.2 万吨，环比减少 19.9%。7 月全球生产者库存天数为 36 天，较 6 月增加 2 天，较去年同期减少 3 天，其中漂针浆 32 天，漂阔浆 39 天。

九、本月市场要闻回顾

9.1 铜版纸将迎市场旺季，产业链各环节应如何操盘？

2016 年 12 月开始铜版纸市场，经历了一个近年来前所未有的行情，价格上涨的速度超过了所有人的想象。不过从文化纸的价格指数来看，铜版纸也只是跟随着行业的大趋势在走。

下半年的市场行情预测

铜版纸生产厂家在年初的时候快速拉动价格，造成了一季度渠道库存的快速上升。这也造成了从 5 月份开始各个纸厂的销售开始进入困难期，国外纸张的进入（无论是出口转内销，还是真正的国外进口都客观上增加了国内供给）更是对国内销售雪上加霜。从 5 月份开始国内的厂家也开始陆续的降低价格，但是并没有像当初涨价时那么疯狂。随着出版季节在 9-10 月启动，综合来看下半年的需求还是会跟去年同期保持一致。同时也应看到目前纸张价格还是处在一个相对较高的位置，各方面成本的压力都已经完全释放。行业最大的风险来源应该是供应链上的需求剧烈波动，如果在 9 月市场旺季到来前，渠道上没有合理的库存会造成纸张需求的非理性放大，也会造成纸价价格的剧烈上扬。这种激烈的波动已经在上世纪 60 年在美国的麻省理工由“啤酒游戏”证明了，不是供应链某个环节的非理性行为造成的，而是因为供应链的特点决定的。国内分散的纸张供应渠道，更会加剧这种波动。铜版纸市场的参与者为了自己也应该尽最大的努力，来避免这种情况的发生，尽量在旺季到来前储备合理的库存。

各环节操盘建议：

（1）大盘经销商：

7-8 月应该是行业价格低点，建议可与厂家谈判通过增加进货量的方式争取更有利

的价格，同时这个时间段的备货也可以为在旺季跟厂家谈判的时候积累筹码，特别是建发等经销商可以利用此段时间增加在厂家的话语权。大盘商应该充分利用自己的人才、信息、规模优势，不断的提升在厂家销售中的占比，真正的起到市场稳定器的作用。同时也可以适当建立国外采购通道，在丰富产品结构的同时增加与厂家谈判的话语权。

（2）二盘：

社会市场的纸价高企和需求减弱应当是后续市场的常态，同时由于国内货币政策的转向也会增加经营风险。建议首先还是应该利用信息化手段来提升自己的管理能力。其次多开拓特种纸市场，特种纸市场因为渠道和配裁方案需要极度配合，较小的范围内即可以形成经营壁垒。再次，可以与建发等经销商协调进货机制，利用建发等平台来进行备货、仓储等操作减少资金占用，在旺季到来前为自己抢占有利位置。

（3）印刷厂：

与有国外通路的企业建立采购联盟，条件允许的话旺季到来前可适当备货，先期备货可以有效的避免供应链的长鞭效应。在需求旺季到来前，可适当通过行业协会横向沟通，避免旺季到来时的非理性抢购。同时要与自己的供货商提早安排订单计划，供应商也可提早安排备货。通过上下游之间的良性互动，才能从根本上避免价格和需求的剧烈波动。产业链的竞争优势需要每一个参与者来共同维护！

（4）造纸厂：

目前国内外铜版纸的价差在 600 元/吨，造成很多出口产品价格在国内生产已经无法与欧美在当地生产更便宜。外销大户已经感觉到了这种价格差的压力，今年的接单量已经严重少于往年。金融时报近期的文章《疯狂的螺纹钢将会何去何从？》文中有提到这么一段：“但高价格最后总是自我毁灭的，自我毁灭的途径有 2 个，一方面刺激供应（国内的以及国外的），一方面压制需求。压抑需求有两个途径：微观上致使下游购买力下降，引发替代和节省；宏观上引发政策转向流动性紧缩，压制中期需求。在 2008 年的案例中，高商品价格，全球普遍高 CPI，既制约了美联储在货币政策上进行宽松以救助金融机构，也使得中国央行持续紧缩，加剧了经济衰退的到来。”08 年开始的煤炭资源整合使得山西的煤炭产量下了一个台阶，并使得后续几年的产量释放持续受到抑制。从而抬高了煤炭，尤其焦煤（山西省焦煤市场份额占全国一半，远高于煤炭总体的 25%）的周期景气高度，延长了景气周期的时间。即便 2008 年发生金融危机，2009 年后，焦煤早于其它大宗商品行业率先复苏，很快回到较高利润状态。

长时间的高价格高盈利，刺激了对新产能的投资。虽然国内对资源和项目许可都进行了行政管制，新建产能受到控制，但投资热潮在蒙古国，澳大利亚，加南大，俄罗斯，美国兴起，大量炼焦煤项目开工。高价格和高盈利也推升了国内资源整合的成本，前期山西停产待收购小煤矿的要价大幅上升，作为收购主体的国企，从银行大量融资，资产负债率大幅上升。

其后的结果是，海外焦煤产量持续上升，进口炼焦煤大量进入中国，过多的新增供应加之后续阶段性的经济走弱，焦煤开始了多年的持续下跌，直到全行业深度亏损。而当新一轮周期再起，焦煤价格重新大幅上涨后，进口焦煤的市场份额已经大幅上升，从2008年之前的0%左右上升到2013年的20%左右。跨越周期来看，海外焦煤行业享受了山西资源整合的好处，实现了市场份额的扩大。而中国尤其山西的焦煤产业，承担了资源整合的成本，牺牲了市场份额，却陷入高负债高成本持续亏损的境地。

本轮造纸行业与焦煤行业有差异，但是更多的是存在很多相同的地方。随着供给侧改革的开始，大面积的关停了中小企业，造纸行业也借着这波行情赚取了从所未有的利润。但是我们也应该看到，国外进口纸已经开始大幅度的增长，国内的产能投资又开始大幅度的加快。同时国内外向型的订单，因为成本不再具有优势，已经开始回流欧美当地市场。以为国际市场和我们造纸出口订单部分价格涨价不明显，部分订单开始转移到东南亚等低成本国家市场。长期下来会造成我国整体产业链的竞争力降低，已经流失的市场再想抢回来就不是造纸厂能决定的了。单价格过高造成的行业风险值得警醒，价格高企总会自我毁灭，没有人能在疯狂中幸免。

风险提示：

（1）印度和越南等市场是国内很多纸厂出口的重要目的地，近期地缘冲突加剧是否会影响贸易需要观察。

（2）需重点关注纸张进口情况，如果环比量进一步加大会对国内纸张市场产生冲击。

（3）纸价高位区域会存在不确定性，下半年旺季的厂家涨价意愿与缺少了补库存的市场实际供求能否真正匹配，需要特别关注，以免内在供求不能平衡的隐患。

9.2 黄志成 华纸的动力火车

扮演火车头角色带领同仁的黄志成，36年来随着永丰余的重大发展绕了台湾一圈，

历经台东厂、桃园新屋厂到高雄久堂厂，2017 年 3 月接任永丰余集团子公司中华纸浆总经理，“我认为要维持长久优势，就是要比竞争对手更快速学习，才有可能超越！”

黄志成表示，他欣赏的一位前辈、前成功厂厂长陈笃雄曾用闽南语形容，纸业是“无底深坑”，变化无穷、学都学不完，不仅个人要随时学习，也拉大家一起学。他多年来研读一本入门造纸书籍《Handbook For Pulp & Paper Technologists》，即来自前辈分享，最近内容技术更新再版，他特地上网买来给厂区同仁传阅，日前他到华纸旗下工厂开经营会议也兼开读书会，就是期望团队可以快速掌握世界的变化。

造纸工艺的复杂性高，也吸引黄志成。黄志成强调，生产一张纸不容易，每个细节都是挑战，每个步骤都要学习与探索，纸张源自中国东汉所发明，千年来承载许多历史，也让知识得以传递，其重要价值无可取代，在集团的造纸厂中对待纸张都非常慎重，若纸张掉在地上也要避免人员踩踏。

轮转三厂 一路发掘先机

永丰余是黄志成第 1 份工作，1982 年一进来就投入台东厂制浆现代化的历程，1989 年调任永丰余“鸿图百亿”专案新屋建厂工程，参与亚洲规模首见的 1、2 号纸机的试车生产到商转，到 2001 年接任永丰余最大、历史最久的久堂厂厂长，从生产牛皮纸、白纸板到铜版纸，两厂制程大不同，面对专业技术挑战也大。

黄志成表示，纸厂设备投资高，须充分表达产能，机台运转效率至少要 90%——95%，永丰余旗下各工厂的厂长办公室早在 30 年前就安装警示灯，现场有摄影机将影像传到办公室，若有产线发生事故停机，可马上处理。他回忆在新屋厂的 12 年，面对最先进的自动化控制系统，一路加紧学习成长。

接着在久堂厂，黄志成经历攸关纸厂生存的重大挑战，从铜版纸市场供需失衡，开始出现亏损，接着又碰上金融风暴来袭，让他加快转型的脚步，花了 3、4 年时间转型特殊纸生产，并斥资 20 亿元兴建汽电共生，要迎头赶上其他竞争者，“以往打的是国内市场，从那刻起就要挑战世界杯了。”

久堂厂转型后首要挑战，是国际大厂与客户对于品质的要求，与全球化通路的布建，黄志成率领团队以集团内经常引用“内审（省）外比”的经营理念，用最快速、精简的成本投资改造机台，取得最大综效，月产量从 2009 年的 0 衝到 2012 年的 6,000 吨，一跃为亚洲最大特殊纸生产机台，进而转亏为盈。

2015 年得知竞争对手在两岸有 2 部新的机台将在 1 年后开出，他们遍寻世界，在瑞

士找到 1 台 46 年的可用机台，拼了命只花 8 个月从买进到改造完成，也比对手产能提前半年开出。

黄志成表示，华纸用心打拼、用新方法克服技术，总想比对手提早一步取得先机，希望引领台湾纸业，以造纸的精湛工艺结合科技，跨足各产业，尤其看好物流成长、数位化后的特殊纸商机。据最新统计，华纸特殊纸产量以标签纸最大，跻身全球前 3 强，2017 年特殊纸可望成长占营收的 5 成。

与时俱进 创新里程碑

转型后的华纸，垂直整合林、浆、纸一贯之产业，也採循环经济的经营模式，旗下纸厂各拥竞争优势：鼎丰纸业为林浆纸一贯厂、花莲厂为台湾最大浆纸一贯厂、台东厂为再生环保纸厂、久堂厂为最大特殊纸厂。

黄志成表示，将继续带领久堂、花莲、台东等纸厂，与时俱进再创纸业新里程碑，并期许自己与同仁，在既定的经营策略与业绩目标上，做到加码超标。

“用心、用新，对的事就坚持下去。”黄志成总结，在纸业打拼 36 年的心得，用良心做事情、用同理心待人，就能克服困难，用创新思维解决问题，成就感更大，这样的精神正在集团内互相感染，凝聚团队士气，让永丰余这棵纸业大树持续茁壮。

（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

责任编辑：曹希杰 0512-81661663

资讯监督：白敬涛 0512-87815117