

## 中纸在线：包装纸周报（2017.11.4-2017.11.10）

### 一、白卡纸市场

#### 1.1 中纸在线白卡纸指数

2017年11月10日白卡纸价格指数为132.52，与上周持平。

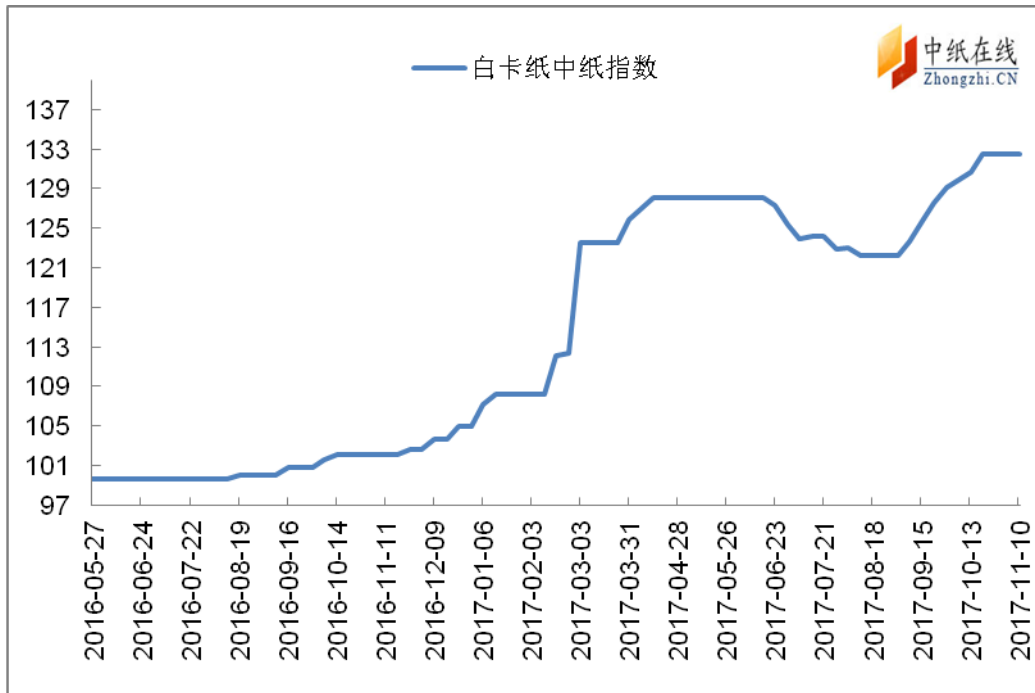


图 1：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

#### 1.2 主流白卡纸厂家出厂价格一览

表 1：主流白卡纸价格变化表（元/吨）

厂家名称	品牌	克重（g）	出厂价（元/吨）
山东晨鸣纸业集团有限公司	白杨	250	7000-7100
山东博汇集团有限公司	博汇	250	7200
河南新乡新亚纸业集团	新辉煌	250	6300-6400
山东太阳纸业股份有限公司	华夏太阳	250	7500-7700
山东太阳纸业股份有限公司	光芒	250	7200-7300

数据来源：中纸在线信息部

### 1.3 白卡纸品牌地区报价一览表

表 2：白卡纸品牌地区报价一览表（元/吨）

品牌	克重	华南	华东	华中	华北
博汇	250g	6950	7100	7050	7150
酋长	250g	7300	7400	7250	7300
华夏太阳	250g	7600	7700	7600	7700
白杨	250g	6800	7050	6950	7100
丹顶鹤	250g	6850	6950	6850	7100

数据来源：中纸在线信息部

### 1.4 白卡纸价格走势图

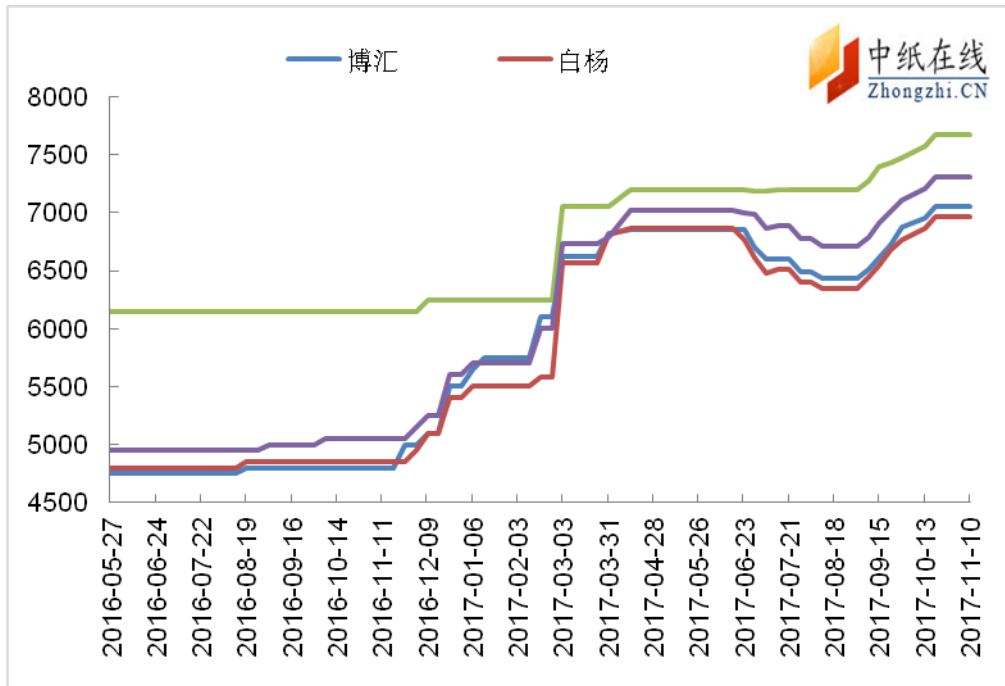


图 2：主流品牌白卡纸市场价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

### 1.5 白卡纸市场分析及后市预测

#### 1.5.1 本周市场总结

本周，白卡纸厂家继续采取保价限产政策，高位盘整，惜货出售。白卡纸市场则淡稳运行，各地区表现略有差异，华北地区出货尚可，报价持稳。华东、华南地区报价紊乱，实单价格涨跌并存，高等级品牌惜货心理旺盛，价格居高不下，中下等级品牌则小幅下调，抛货套现为主。华中、西南地区经销商则窄幅盘整，交投尚可。整体市场稳中

偏淡，表现一般。

预测：在无利好市场推动下，白卡纸有小幅回落的趋势。

## 二、白板纸市场

### 2.1 中纸在线白板纸指数

2017年11月10日白板纸价格指数为130.11，与上周相比减少8.25。

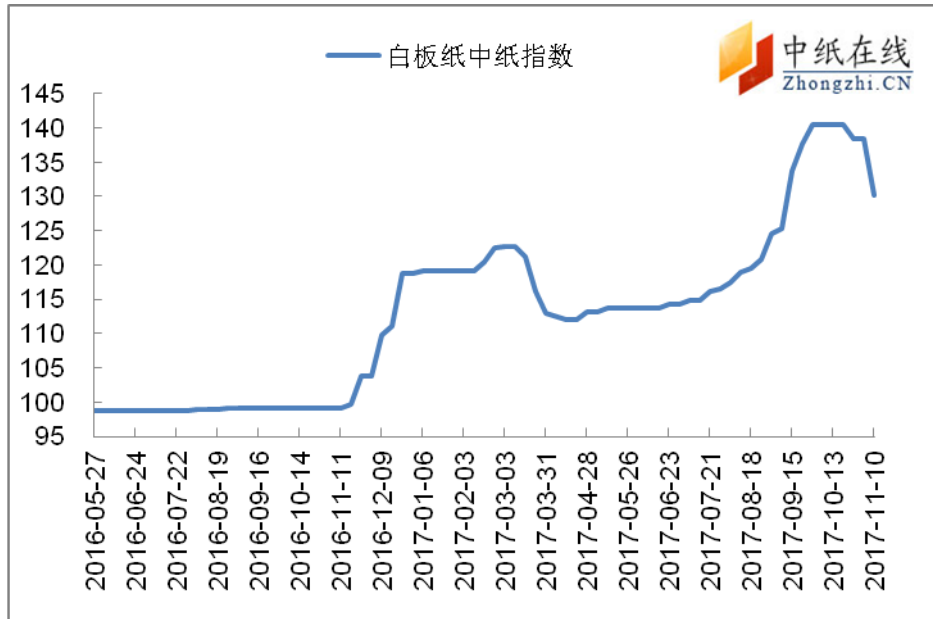


图3：白板纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

### 2.2 主流白板纸厂家出厂价格一览表

表3：主流白板纸价格变化（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	价格	涨跌	备注
东莞玖龙纸业	玖龙	250	5150-5250		仅供参考
	海龙	250	5000-5100		仅供参考
	地龙	250	4850-4950		仅供参考
广东理文纸业	理文 AAA	250	4850-4900		仅供参考
	理文 AA	250	4650-4750		仅供参考
东莞大山纸品包装	绿标	250	4970		仅供参考
浙江永泰纸业	7#	250	5100		仅供参考
福建联盛	A级	250	4810		仅供参考
富阳通达纸业	通达	250	5080		仅供参考
太仓玖龙纸业	江龙	250	4550		仅供参考

	地龙	250	4650		仅供参考
山东远通纸业	远通	250	4900		仅供参考

数据来源：中纸在线信息部 近期报价变动很大,此价格仅供参考

### 2.3 白板纸价格走势图

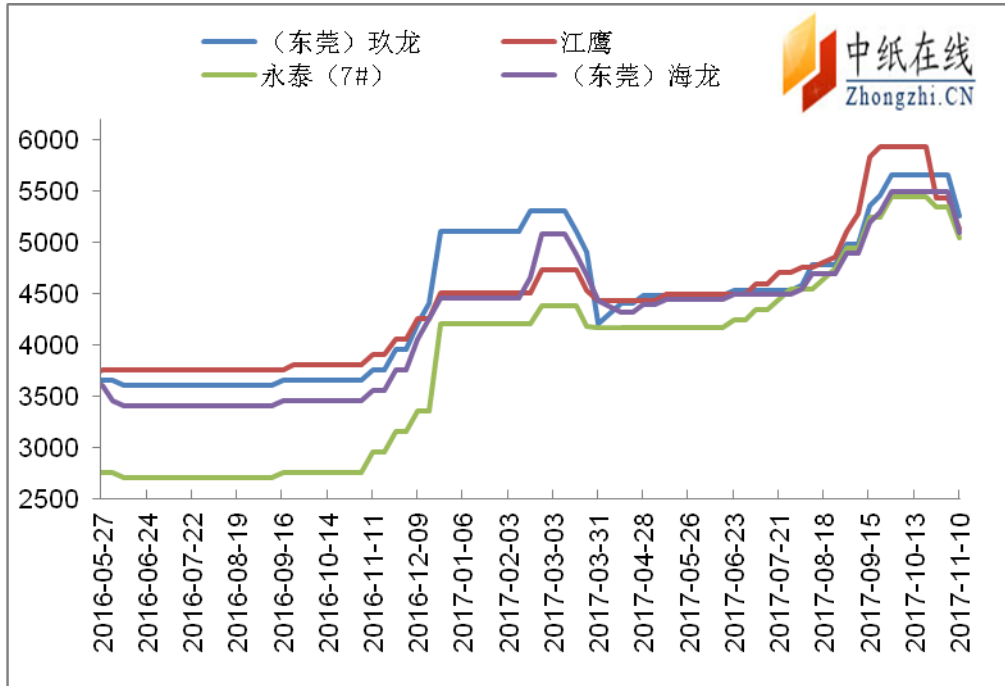


图 4：主流品牌白板纸市场价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

### 2.4 白板纸市场分析及后市预测

#### 2.4.1 本周市场总结

本周，白板纸需求不济，市场交投偏淡，主流纸厂价格回落，多家纸厂继续跟调。部分纸厂在价格下调的同时限产停机，然，下游看跌心理愈盛，谨慎下单，交投并未转好。目前来看，玖龙纸厂此次价格跳水幅度达 400 元/吨，侧重反应纸厂库存压力较大，清货意向明显。近期内为缓解库存压力，纸厂报价继续下跌的可能。

### 三、箱板瓦楞纸市场

#### 3.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格一览表

表 5：本周全国瓦楞纸厂家出厂价格变化表（单位：克、元/吨）

厂家名称	品牌	克重	价格	周涨跌	备注
东莞玖龙纸业	玖龙	110	4700-4800		周边出厂价
	海龙	100	4600-4700		周边出厂价
	地龙	110	4450-4550		周边出厂价
东莞金洲纸业	金洲	140	5260		仅供参考
福建联盛纸业	A 级	70	5500-5600		仅供参考
		85-90	5050-5100		仅供参考
太仓玖龙纸业	玖龙	110	5950-6000		仅供参考
	海龙	110	5750-5900		仅供参考
无锡荣成纸业		80-140	5550-4800		仅供参考
浙江吉安集团		120-170	4750-4500		仅供参考
浙江荣晟纸业		120-170	5630-5150		仅供参考
山东贵和显星	贵和	90-120	4970-4770		仅供参考
山东丰源集团		110-140	4780-4600		仅供参考
河南东风纸业		100/110	4100		仅供参考
新密市恒丰纸业	A 级	90-170	4000-4300		仅供参考
武汉金凤凰纸业	高瓦	90-120	4550-4300		仅供参考
	普瓦	60-80	4600-4400		周边出厂价

数据来源：中纸在线信息部 **近期变动很大,此价格仅供参考**

### 3.2 主流箱板纸厂家出厂价格一览表

表 4: 本周全国箱板纸厂家出厂价格变化表(单位:克、元/吨)

厂家名称	品牌	克重(克)	价格	周涨跌	备注
太仓玖龙纸业	海龙	175	6450-6600		仅供参考
	地龙	110	6150-6300		仅供参考
东莞玖龙纸业	玖龙	160/175	6270		仅供参考
	海龙	175	6170		仅供参考
	地龙	110	5630-5730		仅供参考
	地龙再生	110	5580-5680		仅供参考
江苏理文造纸	理文 Q 纸	130	5350		仅供参考
	理文 N 纸	120	5500		仅供参考
无锡荣成纸业	海龙 A 级	120-170	5450-5350		仅供参考
	地龙 A 级	110-200	5350-5250		仅供参考
	T 纸	110-170	5350-5300		仅供参考
浙江荣晟环保		120-170	5600-5500		仅供参考
浙江吉安集团	红杉	120-200	5720-5540		仅供参考
	银杉	120-180	6300-6000		仅供参考
	T 纸	120-200	6000-5750		仅供参考
浙江景兴纸业	A1 级	120-170	6200		仅供参考
	U 级	120-170	6200		仅供参考
山东鲁丽纸业		130-200	5200-4900		仅供参考
山东贵和显星	环保箱板纸	120-170	5420-4220		仅供参考
河南东风纸业	T 纸	110	4000		仅供参考
新密恒丰纸业		100-200	4900-4600		仅供参考
广东理文造纸	理文 N 纸	120	5950-6050		仅供参考
	理文 Q 纸	120	5400-5500		仅供参考
	理文 B 纸	120	5250-5350		仅供参考
福建联盛纸业	A1	160	5550		仅供参考

数据来源: 中纸在线信息部 近期变动很大,此价格仅供参考

### 3.3 箱板瓦楞纸均价走势

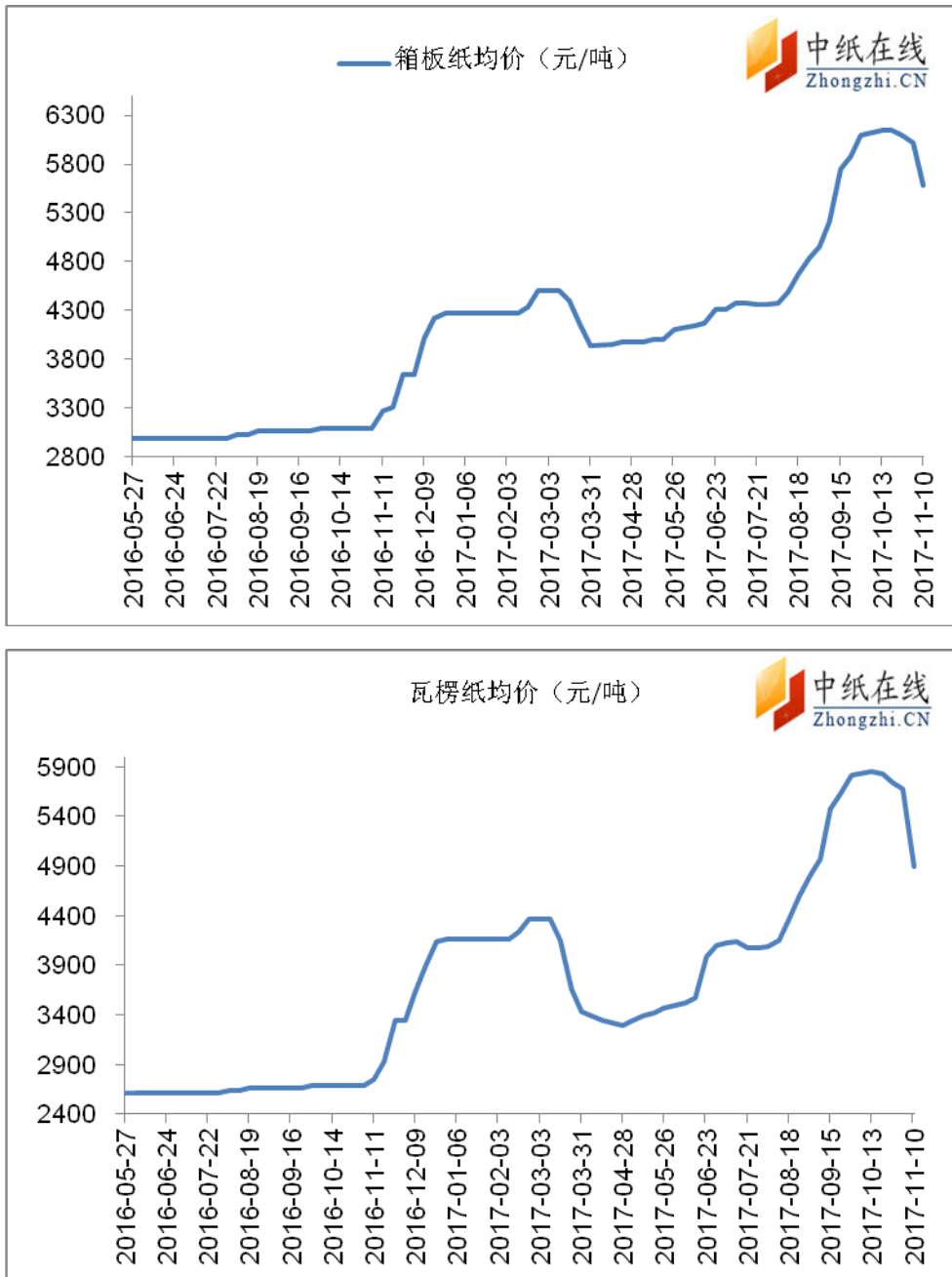


图 5：瓦楞箱板纸均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

#### 3.3.1 本周市场总结

本周，箱板瓦楞纸市场震荡不断，主流纸厂玖龙旗下公司太仓玖龙、泉州玖龙、天津玖龙、东莞玖龙价格同时下调，且瓦纸幅度达 1000 元/吨，牛卡幅度达 500 元/吨，各地区纸厂也多有跟跌。瓦纸均价回落到 4912 元/吨，牛卡均价则为 5579 元/吨，跌势明显。业内人士表示，玖龙此番跌价，意在刺激市场需求释放，缓解库存压力。然，本

周上旬伊始，到目前为止，各地区需求颓势明显，下游受“买涨不买跌”心理影响，交投偏淡。

预测：综合来看，市场需求成主导市场主因，国废原材料近期的涨跌波动，也为现有市场震荡再添不确定因素，纸企止跌企稳意向明显，不排除下周会有多重政策应对，同时，中小纸厂瓦楞箱板价格则继续下探。

#### 四、新产能投产一览表

表 6：新产能投产情况一览表

公司	纸种	产能（万吨）	地点	备注
江苏富星纸业	白板纸	30	江苏盐城	-
山东荣华纸业	白板纸	30	山东枣庄	贴牌销售
江门星辉纸业	白板纸	30	广东江门	对外销售
福建联盛纸业	白板纸	30	福建泉州	已出正品纸
宁波亚洲浆纸	白卡纸	100	浙江宁波	
斯道拉恩索	白卡纸	45	广西	2016 年
河南中锋纸业	白板纸	30	河南	2015 年夏
河北永新纸业	高强瓦楞纸	40	河北唐山	
湛江吉城纸业	高强瓦楞纸	10.2	广东	-
江苏绿城纸业	高强瓦楞纸	25	江苏溧阳	
理文造纸	箱板纸	30	重庆	
广东江门星光辉纸业	涂布白板纸	30	广东	-
江苏誉凯实业有限公司	高强瓦楞纸 牛皮箱板	30	江苏宿迁	2015 年 10 月
湖北炬堉纸业	A 级高瓦原纸	20	湖北枝江	2016 年
山东太阳纸业	箱板瓦楞	50	山东	2016 年 7 月
湛江晨鸣纸业	白卡	110-120	广东	2016 年 10 月
广州梅州市新大地纸品	箱板		广东	2016 年 12
云南东晟纸业	箱板	30	云南	2016 年 8 月
新疆东盛祥纸业	瓦楞/箱板	20	新疆	



芦林纸业	高强瓦楞/箱板	70	江西	
上善纸业	高强瓦楞	65	江苏	2016年10月
山东华泰	瓦楞纸	40	山东	2016年11月
盛达纸业有限公司	瓦楞纸	0.8	河北	
温州市百展包装装潢有限公司	瓦楞、箱板		浙江	
新盟包装装潢有限公司	瓦楞		浙江	
兰州红安纸业	高瓦	15	兰州	顺利投产
江西柯美纸业	高瓦	20	江西	二期投产
山东太阳宏河纸业	高档板纸	80	山东	新投产
江苏博汇	高档包装纸	75	江苏	新投产
山东世纪阳光	束包装纸板	50	山东	正式开工
河南龙源纸业	瓦楞纸		河南	新投产
福建青山纸业	食品包装纸	50	福建	新建
常山常林纸业	特种纸	10.85	浙江	新建
冠豪高新	特种纸		广东	新建
福建利树公司	高瓦		福建	新建
齐峰新材料	装饰板材	6.8		在建
尉氏县高度包装材料	纸板	10000		在建
龙兴纸业	高档箱板纸	100	黑龙江	新建
太阳纸业	高档板纸	80	山东	新建
江苏博汇纸业(二期)	高档包装纸板	100	江苏	新建
四川金田纸业	瓦楞纸	30	四川	在建
山东美洁纸业	新型包装材料	120	山东	新建
河南商丘新浩纸业	PM5 生产线 白卡纸	10	河南	重新开工

盛泰纸业	高强瓦楞纸	10	甘肃	新建
山西一帆纸业	高强瓦楞纸	60	山西	在建
江西金安包装新材料	纱管纸、高强瓦楞纸	40	江西	扩建
广东金田纸业	高档包装纸	250	江苏	签约
安徽泽生包装材料	瓦楞纸	50	安徽	新建
安徽鑫光纸业	箱板纸	60	安徽	新建
安徽省蚌埠市怀远县三联纸业	瓦楞纸	25	安徽	新建
安徽畅通纸业	挂面箱板纸	10	安徽	新建
家家棒包装有限公司	高档彩色瓦楞纸箱纸板	一亿立方米	浙江	新建
芜湖李阳包装制品	瓦楞纸板	3千万立方米	安徽	新建
昌黎县兴昌纸业	高瓦	20	河北	新建
山西新嘉源纸业	再生瓦楞纸	10	山西	开工
山西运城自强纸业	瓦楞纸	20	山西	扩建
贵州东明纸业	再生瓦楞纸	15	贵州	新建
贵州鹏昇纸业	瓦楞纸	60	贵州	建设中
云南石林云锐纸业	瓦楞纸	10	云南	新建
潮州市茂丰纸业	瓦楞纸	10	广东	项目公示
潮州市湘桥区辉业纸类制品厂	再生箱板纸	16.5	广东	扩建
徐州中兴纸业	高强瓦楞纸	20	新建	扩建
山东德州泰鼎纸业	低克重高瓦	15	投产	新增项目
瑞金晶山纸业	高瓦	12	扩建	预计11月底可投产
贵州鹏晟纸业	包装	60	新建	新建

数据来源：中纸在线信息部整理

## 五、本周要闻回顾

### 5.1 纸价上涨“后遗症”爆发，对包装厂堪比“毁灭性”打击

自 2016 年第四季度以来，包装印刷同行们聚在一起的时候，主要的谈资无非是纸价上涨和环保压力。大家都感叹，本是产业链里上下游关系的造纸企业纷纷走上了效益倍增的康庄大道，而包装印刷企业还普遍挣扎在温饱甚至贫困线上。大家都觉得有些造纸企业不仗义，踩着包装印刷兄弟的肩膀脱离苦海，但更多的是难言的苦楚。

那么，在纸价疯狂上涨的阶段中，包装印刷企业究竟面临着哪些问题呢？

微观层面：纸价上涨带来的绝不仅仅是包装印刷企业经营成本上涨这么简单

#### 1、纸张采购成本上涨，印刷利润空间降低

众所周知，印刷企业成本核算项目一般有原材料成本、印刷用纸成本、燃料与动力费用、工资及福利费用、制造费用等，其中占比最大的莫过于印刷用纸了。在书刊印刷企业中，纸张成本几乎可以与加工费平分秋色，由此可见，纸张价格波动对印刷企业成本变化影响之巨大。

另一个方面，印刷工价一跌再跌，不仅不能维持“94 工价”，身处京津冀一带的彩色轮转印刷工价甚至只能徘徊在每色令六、七元之间。一边是工价下跌，另一边则是纸张价格上涨，明眼人都可以看出印刷企业的利润空间已经到了不能再薄的地步。

有的印刷企业高管发出这样的感叹“本来一片大好的经营形势全被今年的纸价上涨打破了，今年第三季度如果有什么闪失，企业不仅不能盈利，恐怕还要担上亏损的担子。”

大家都知道，2017 年 7 月，三家印刷复制企业因年度考核不合格而被撤销“国家示范企业”称号，在圈内就造成了不小的震动，让不少印刷企业的管理者后背感到了阵阵凉风。另一家知名印刷企业的负责人甚至担忧“如果企业亏损，行业主管部门会不会摘掉‘全国印刷示范企业’的荣誉。”

#### 2、订货周期延长，印刷产品不能按时交付

在此次纸张涨价潮中，不少采购从业者的尊严受到了前所未有的挑战。“以前，主动权在印厂和出版社，三五个月的账期都能得到纸厂的认可。

2017年变了，别说几个月的账期了，拿现金都买不到纸”，公司负责纸张采购的经理这样抱怨，“如今彻底成了卖方市场，着急用纸，只能求着纸厂，有时候一两个礼拜纸张都到不了，影响了正常生产，被车间主任责难成了常态。”

### 3、纸张价格迫近加工费，违约现象频发

纸价一路飙涨，目前仍然“涨声依旧”，印刷企业中业务员压力也很大。绝大多数杂志社与印厂的合同期限都是签订一年及一年以上，在纸价相对平稳的这十几年来，供需双方关于纸张价格浮动这根弦似乎放松了不少。正因如此，印制合同中关于纸张价格极少设置开放性条款，多为包干价格。

如今，在纸价非理性上涨的形势下，双方都会措手不及。纸张费用已经接近合同约定的加工费，印厂开机印刷的时刻，就已经知道当批书刊运送出厂后能亏损多少了，自然不愿意干这种费力不讨好的事情，但当印刷厂向出版社交涉希望上调加工费时，当然不乏通情达理的出版社，但更多的是出版发行人员一句无奈的回复“这价格是当初公开招标的，我们无权中途上调加工费”。

印刷人自然是不傻的，掐指一算，赔本的买卖我不做了还不成吗？如此，印刷厂违约现象偶有发生，出版社不得不另寻印厂应急。更有甚者，招标程序刚刚结束，因纸张价格上浮过大，造成无法履约而不得不重新招投标。

### 4、出版单位大量囤纸，造成印刷企业存储成本升高

“买涨不买跌”这一采购规律在出版社纸张采购过程中同样适用，一些资金雄厚的出版社闻风而动，出资囤积大量纸张。精明的出版单位是不愿意把囤积的纸张存在自己的库房的，他们往往将提前购置的纸张调配到合作印刷企业中存放，处于产业链被动地位的印刷厂只能忍气吞声，腾挪场地供出版社占用，厂房面积小的印刷企业甚至要出资外租库房以满足出版社的需要。

据了解，北京的大型印刷企业中普遍都存放了一两万吨的客户自带纸，以通州六环边的普通库房为例，如今租金约1.0—1.5元/平米/天，如果租一个5000平方米的库房，一年就增加二三百万元的成本，给利润率本就不高的印刷企业雪上加霜。

因为纸张存储挤占生产厂房的现象普遍存在，势必导致印刷企业现场管理难度提高，生产区域周转困难，消防负荷增加，安全风险大增。

### 5、悲观情绪蔓延，印刷技术员工流失

如今，用工荒是印刷行业的常态，以北京大型印刷企业来说，哪家单位没有二三十人的用工缺口反倒不正常。近年来，环保风暴猛烈，印刷行业从业者的神经已经相当脆弱，“哪天搬家”甚至成了互相问候的常用语。

再加上当前的纸价上涨，企业效益不佳，已经造成技术人员悲观情绪上升，印刷从业者转行的现象屡见不鲜。如果这种现象继续恶化，将给印刷业带来巨大的打击。

宏观层面：纸张价格上涨必将影响产业格局，加速印刷行业调整和去产能的步伐

日益攀升的纸价、层层加码的环保压力已经让产业链下游的印刷企业倍感吃力，虽然目前还不敢说已经到达产业调整的分水岭，但纸价上涨的猛烈之势一定程度上将影响印刷企业转型升级、淘汰产能，从而影响印刷市场调整和去产能的步伐。

面对汹涌的纸张涨价潮，每家印刷企业的处境、各自的算盘也不尽相同。那些体量大、采购成本低、资金实力雄厚、抗风险能力高的大型企业在风雨中的定力自然会强，扛过艰难时期的可能性自然会高，做强做大的机会自然会大。

相反，那些资金困难、经营单一的小印刷厂，在这一轮大浪淘沙中翻船的风险就要大很多。“翻船”的企业多到一定程度，印刷产能达到平衡，甚至出现局部、阶段性供给不足，进而引发印刷工价的反弹，去产能的效果便会显现。

风雨之后才能见彩虹，胜利属于勇敢的舵手。

## 5.2 纸厂年末坚守价格、主动限产成大概率事件！

近期，废纸价格连续大范围下调，价格基本回落到正常区间内，但仍高于 2016 年同期。到 11 月份，可以说无论是原纸厂商还是贸易商，整体来看瓦楞纸价格还是以下降为主。据分析，由于第四季度为包装用纸需求旺季，加之受冬季雾霾天气影响而限产，因此，瓦楞原纸价格下降空间或将有限。另有分析称，纸厂年末坚守价格甚至主动限产来提振市场估计会是大概率事件，压力转换到纸厂是个逐渐的过程，但短期内纸贸商会比较艰难，近几日已有纸贸易商纸价下跌 200-400 元/吨。

### 瓦楞原纸价格下降空间或将有限

据分析，从 10 月中下旬至今，废纸价格处于不稳定状态，后期废纸价格走势情况，需要依据包装用纸需求情况而定。本周伊始瓦楞原纸价格出现下降行情，一方面，受到废纸价格下降影响，另一方面，双十一前商家备货已结束，近期瓦楞原纸需求量有所回落。

短时间内,瓦楞原纸价格将以稳中有降为主。但由于第四季度为包装用纸需求旺季,加之受冬季雾霾天气影响而限产,因此,瓦楞原纸价格下降空间或将有限。

据分析,近期废纸价格的巨幅涨跌和瓦楞包装纸的价格松动,已经出现了纸张高位的分歧和担忧,包装纸产业集中度相对文化纸、白卡纸偏低,市场面广,渠道环节更为复杂,价格波动会较文化纸和白卡纸更为敏感,近期的价格变化是短期波动还是新趋势的形成值得关注。

废纸进口的约限、冬季雾霾的限产以及节日消费的拉动对纸价构成利多,但市场库存释放和废纸的炒作波动又构成短期心理压力,未来大量瓦楞箱板新增产量的集中释放才是真正的供求压力阶段。包装纸价会继续成为一种市场风向标,将会牵动更多纸品品种的涨跌异动。

客观分析,因浆价上涨,上月铜版纸、双胶纸的纸厂利润均环比下滑,只要浆价维持 6400 水平不跌,纸厂年末坚守价格甚至主动限产来提振市场估计会是大概率事件,压力转换到纸厂是个逐渐的过程,但短期内纸贸商会比较艰难,市场会考验刚需,在自由博弈间度过年关。

#### **2家包装纸贸易商:已下跌 200-400 元/吨**

1、河南商丘嘉盛纸业有限公司:2017年11月8日110g瓦楞纸的报价是4150元/吨;2017年11月2日的是4550元/吨,已经下跌了400元/吨。

11月8日120g的瓦楞纸报价是4150元/吨;2017年11月6日的是4400元/吨,已经下跌了300元/吨。

2、上海市兆美纸业有限公司:11月8日140g的瓦楞纸报价是4300元/吨,11月6日的是4500元/吨,仅2天时间已经下跌了200元/吨。

**(市场在变,观点在变,仅供参考,风险自控)**