

2018年6月包装纸月报

本月视点

- ◆ 白卡纸报价下调
- ◆ 白板纸市场交投清淡
- ◆ 箱板瓦楞纸交投一般



版权声明：本报包含所有文字、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。本报仅供参考，风险自担。

目录

一、我国机制纸及纸板产量.....	2
二、包装纸进出口情况.....	2
2.1 我国白纸板进出口情况.....	2
2.2 我国瓦楞纸进出口情况.....	3
2.3 我国箱板纸进出口情况.....	4
三、白卡纸市场具体表现.....	5
3.1 中纸在线白卡纸指数.....	5
3.2 主流品牌白卡纸出厂价.....	5
3.3 各地区主流品牌白卡纸市场报价.....	6
3.3.1 华南地区.....	6
3.3.2 华东地区.....	6
3.3.3 华北地区.....	7
3.3.4 华中地区.....	7
3.4 白卡纸价格走势.....	8
3.5 白卡市场分析及后市预测.....	8
四、白板纸市场具体表现.....	9
4.1 中纸在线白板纸指数.....	9
4.2 主流品牌白板纸出厂价.....	9
4.3 白板纸价格走势.....	10
4.4 白板纸市场分析及后市预测.....	10
五、箱板瓦楞纸市场具体表现.....	11
5.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格.....	11
5.2 主流箱板纸厂家出厂价格.....	12
5.3 箱板瓦楞纸价格走势.....	13
5.4 箱板瓦楞纸分析及后市预测.....	13
六、原材料市场分析.....	14
七、新项目投产情况.....	16
八、本月要闻回顾.....	17
8.1 纸箱一年最高涨 30%，逼迫大牌用户纷纷选用环保包装！.....	17
8.2 贸易战给造纸业带来机遇，太阳纸业借道成本喜迎涨价.....	19

本月回顾

白卡纸方面: 本月,白卡纸市场整体交投寡淡,出厂价格一跌再跌,较五月下调 450-1050 元/吨。月初,包装纸市场需求减淡,整体纸价下滑,白卡纸市场跟跌 200-300 元/吨不等。10 号左右,纸厂停机保价、环保严查整治,纸厂排产受限,市场需求不旺,经销商出货压力加大,价格持续走低,实单优惠力度较大。本月下旬,下游经销商出货心切,加速清理库存,纸价再次下跌 150-200 元左右。25 号起,白卡纸市场涨声浮起,山东万国太阳、晨鸣纸业、博汇纸业等主流纸厂均发出 300 元/吨的涨价函,然,此轮涨价落实困难,纸厂出货仍维持前期价格。全国各地白卡纸价格稳中下行,广东、厦门、天津、北京等地区再次下调出货价 100 元左右,山东、武汉等地区暂稳。5000-5600 元/吨,华夏太阳报价维稳在 6700-7300 元/吨。

白板纸方面: 本月,白板纸市场交投一般,纸厂出厂价格较五月下调 100-300 元/吨不等。月初,包装纸市场整体呈现萧条之象,白板纸出货受阻,下游观望居多,纸厂为刺激走货下调 200-300 元/吨。本月中旬,前期玖龙、理文、建晖等纸厂陆续完成检修,投入正常排产。白板纸市场交投不温不火,纸厂库存高位,出厂价格维稳居多。月末,受市场淡季拖累,白板纸稳中偏弱,纸价低位盘整,出货价格多维持前期不变,杭州民兴纸业库存较高,下调 100 元/吨。目前 250 克白板纸主流纸厂市场价格在 4700-5620 元/吨之间。

箱板瓦楞纸方面: 本月,箱板瓦楞纸市场交投一般,出货价较五月下调 100-300 元/吨。本月,箱板纸方面,山东贵和纸业、浙江吉安纸业、福建联盛纸业、广东理文纸业最终出厂价格与上月持平,东莞玖龙纸业较上月下调 100 元/吨,天津玖龙纸业较上月下调 300 元/吨。瓦楞纸方面仅山东贵和纸业与上月报价持平。月初,部分纸厂停机保价,加之受废纸价格涨跌影响,箱板纸市场下调 100-250 元/吨、瓦楞纸下调 200-300 元/吨。自本月中旬起,箱板瓦楞纸市场转稳,各主流纸厂报维稳,无甚调整。端午假期后,市场交投持续清淡,纸厂多维稳,个别纸厂小幅让利。本月 25 日起,白卡纸市场发出涨价函,箱板瓦楞纸市场喊涨情绪较高,个别纸厂试探性上调纸价,但下游买涨情绪不高,报价暂稳。目前 110-200 克箱板纸市场报价 4550-6010 元/吨;110-120 克瓦楞纸市场报价区间在 4500-5250 元/吨。

一、我国机制纸及纸板产量

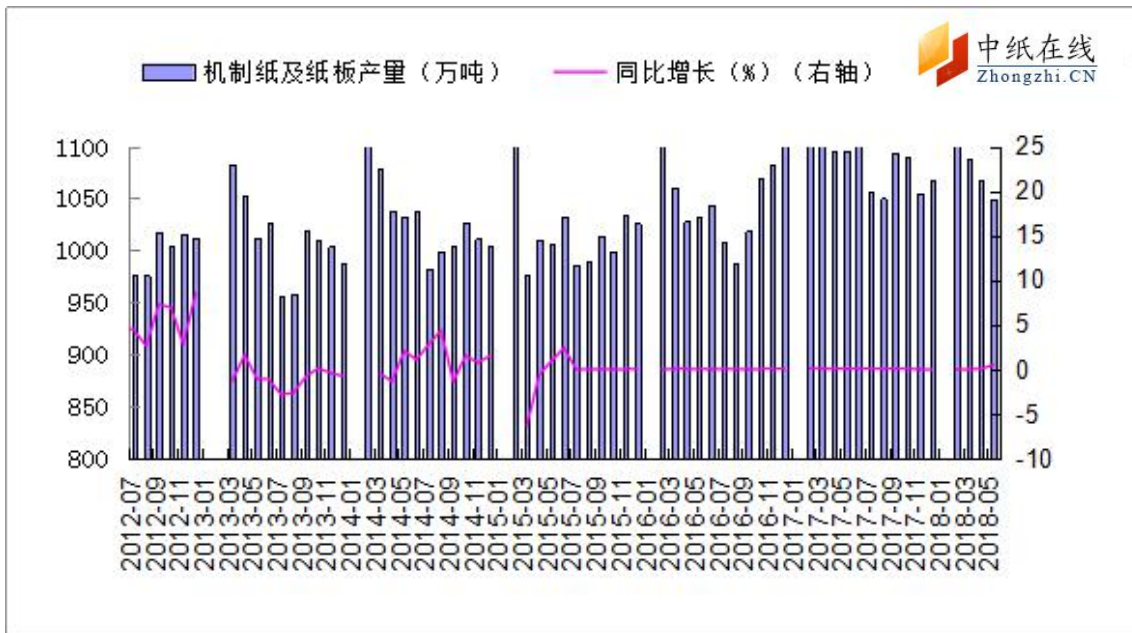


图 1：近年来我国机制纸及纸板产量走势图

数据来源：国家统计局

2018 年 5 月，我国机制纸纸板产量为 1049.7 万吨，同比增长 0.5%。

二、包装纸进出口情况

2.1 我国白纸板进出口情况

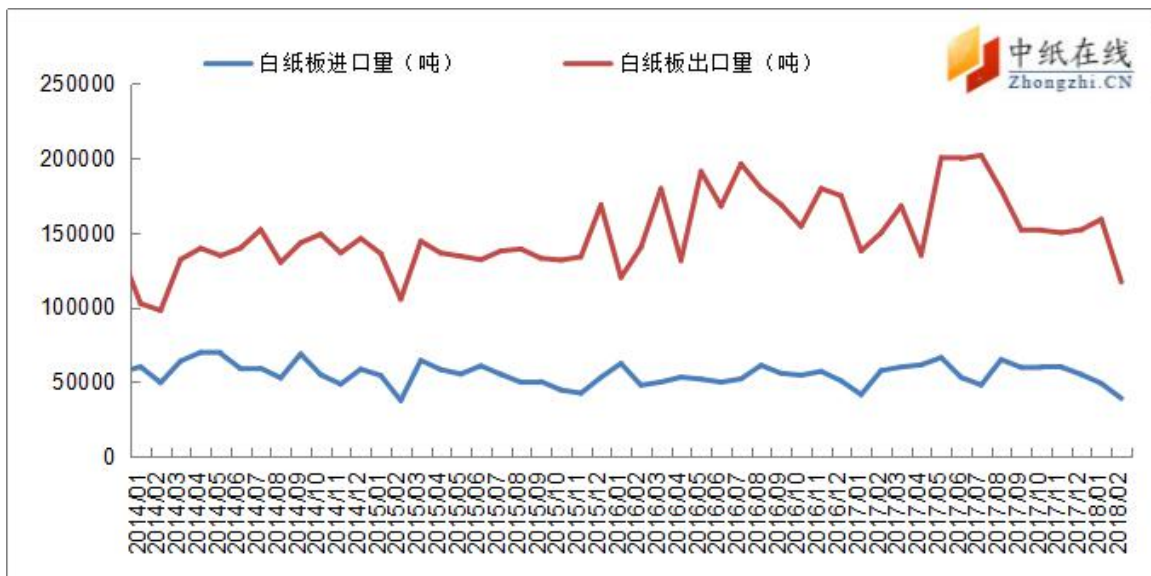


图 2：白纸板进出口量

数据来源: 海关总署

2018年2月我国白纸板进口量约3.9万吨, 环比增幅-20.41%; 同比增幅-32.33%。出口量为11.7万吨, 环比增幅-26.42%; 同比增幅-21.96%。

2.2 我国瓦楞纸进出口情况

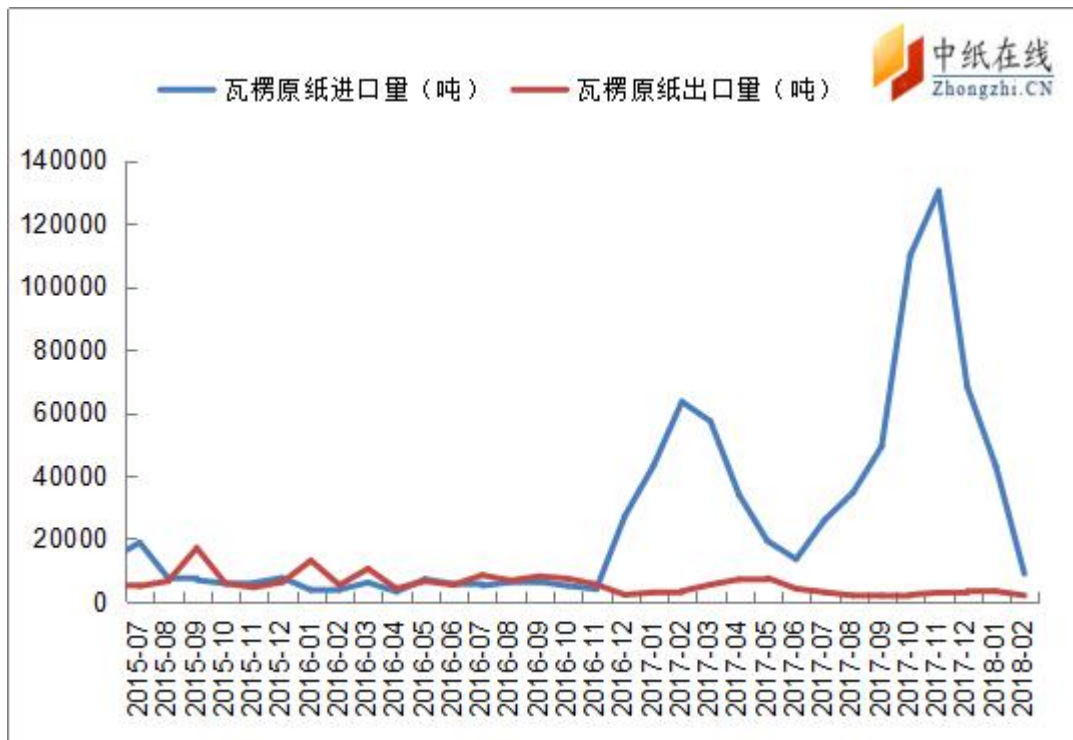


图3: 瓦楞纸进出口量

数据来源: 海关总署

2018年2月我国瓦楞进口量约8842吨, 同比减少86%; 瓦楞纸出口量为1935吨, 同比减少41%。

2.3 我国箱板纸进出口情况

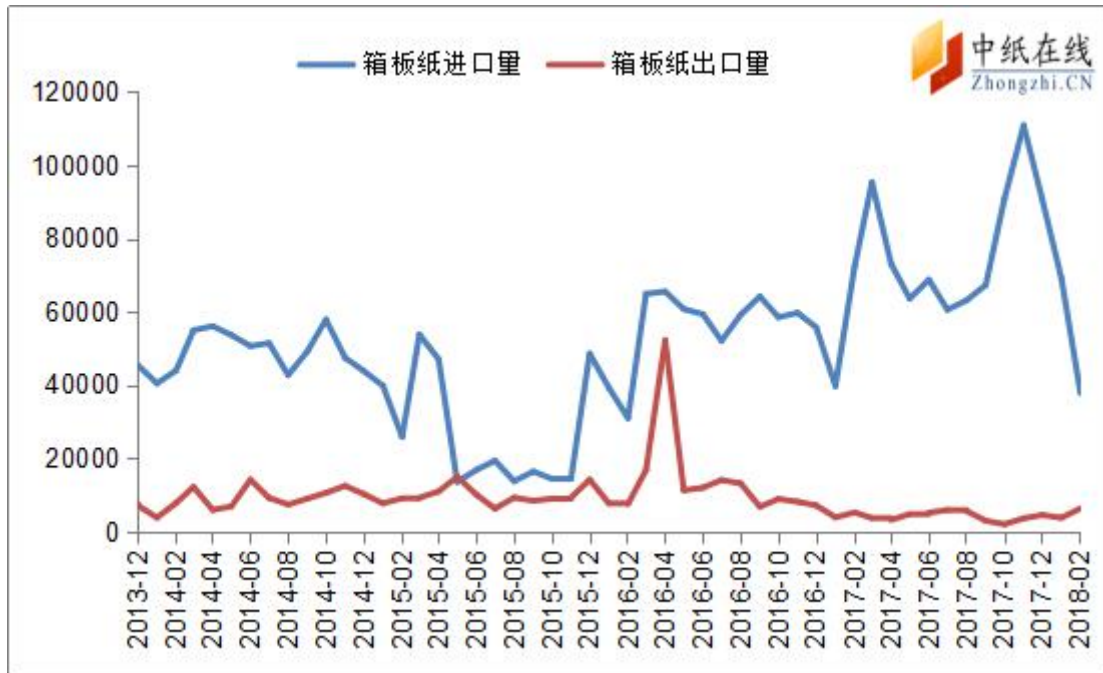


图 4：箱板纸进出口量

数据来源：海关总署

2018年2月我国箱板纸进口量约37859吨，同比减少48%；箱板纸出口量为6440吨，同比增长20.6%。

三、白卡纸市场具体表现

3.1 中纸在线白卡纸指数

2018年6月白卡纸价格指数为104.34，较上月降低13.02。

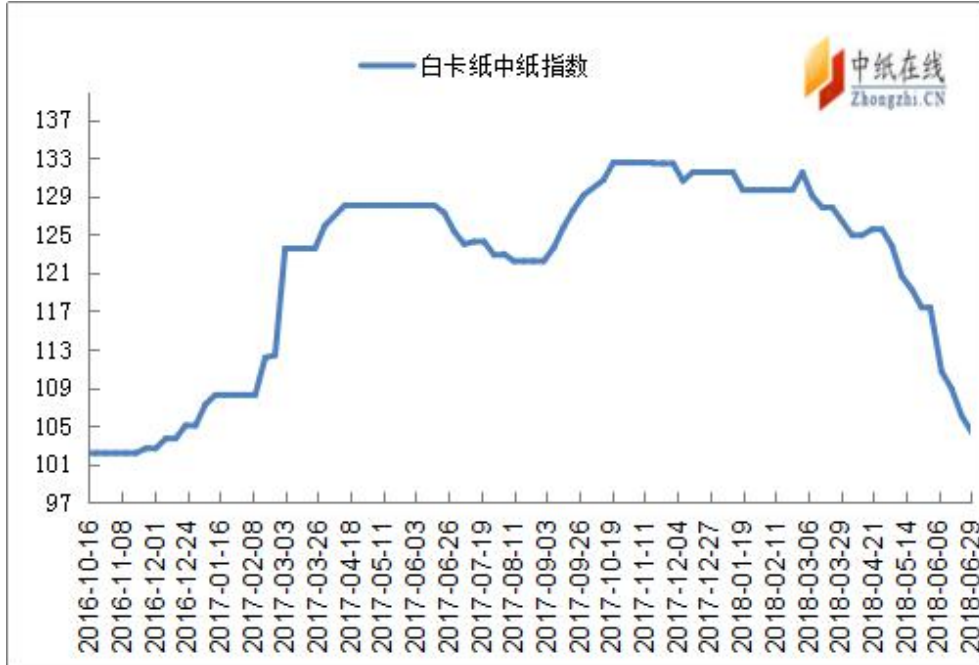


图 5：白卡纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

3.2 主流品牌白卡纸出厂价

表 1：白卡纸厂家出厂价信息（单位：元/吨/250g）

厂家	品牌	17-3	17-4	17-5	17-6	17-7	17-8	17-9	17-10	17-11	17-12	18-1	2月	3月	4月	5月	6月
山东晨鸣	白杨	6000-6200	6760	6760	6760	6760	6860	7060-7160	7060-7160	7000-7100	700	6900	6900	6600	6500	6060	5600
山东博汇	博汇	6450-6550	6700	6700	6700	6700	6800	7000	7050	7200	720	7000	6900	6700	6710	5810	5350
山东太阳	华夏太阳	6600-6700	7100-7200	7100-7200	7100	7100	7200	7500	7500	7500	750	7500	7500	7400	7300	7000	7000
河南新亚	新辉煌	5700-5900	6000	6000-6050	6000	6000	6200	6200-6300	6500	6500	650	6500	6500	6500	6500	5600	4800

数据来源：中纸在线信息部

3.3 各地区主流品牌白卡纸市场报价

3.3.1 华南地区

表 2：华南地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	2017-3月	2017-4月	2017-5月	2017-6月	2017-7月	2017-8月	2017-9月	2017-10月	2017-11月	2017-12月	2018-1月	2月	3月	4月	5月	6月
白杨	6450	6750	6650	6400	6150	6100	6600	6800	6700	6900	6450	6450	6450	6500	6000	5150
博汇	6550	6850	6750	6550	6300	6250	6900	6950	6850	7000	6600	6600	6500	6500	6000	5200
华夏太阳	6900	7100	7100	7100	7100	7100	7400	7600	7600	7600	7500	7500	7600	7300	7000	7000
骄阳	6600	6900	6800	6550	6300	6250	6750	6950	6850	7000	7000	7000	6600	6600	6150	5500
酋长	6700	7000	7000	7000	6750	6700	7100	7300	7200	7200	6600	6600	6800	6800	6200	5600
丹顶鹤	6500	6800	6700	6450	6200	6150	6650	6850	6750	6900	6600	6600	6500	6500	5950	5150
金蝶兰	6500	6800	6700	6450	6200	6150	6650	6850	6750	6900	6450	6450	6450	6500	6000	5150

数据来源：中纸在线信息部

3.3.2 华东地区

表 3：华东地区白卡纸报价一览表（单位：元/吨/250g）

品牌	2017-3月	2017-4月	2017-5月	2017-6月	2017-7月	2017-8月	2017-9月	2017-10月	2017-11月	2017-12月	2018-1月	2月	3月	4月	5月	6月
酋长	6750	7050	7050	7050	6850	6800	7200	7400	7300	7300	7000	7000	7000	7000	6450	5700
白杨	6600	6900	6900	6700	6500	6450	6850	7050	7050	7050	7050	7050	6850	6850	6250	5200
博汇	6700	6950	7000	6750	6550	6500	6900	7100	7100	7100	6600	6600	6500	6500	6100	5350
华夏太阳	7100	7300	7300	7300	7300	7300	7500	7700	7700	7700	7500	7500	7600	7300	7000	6700
骄阳	6700	7000	7000	6800	6600	6550	6950	7150	7150	7150	7050	7050	6850	6850	6200	5500
金蝶兰	6550	6850	6800	6550	6350	6250	6850	7050	6950	7000	7000	7000	6850	6850	6200	5300

数据来源：中纸在线信息部

3.3.3 华北地区

表 4: 华北地区白卡纸报价一览表 (单位: 元/吨/250g)

数据来源: 中纸在线信息部

品牌	2017 -2月	2017 -3月	2017 -4月	2017 -5月	2017 -6月	2017 -7月	2017 -8月	2017 -9月	2017 -10月	2017 -11月	2017 -12月	2018 -1月	2月	3月	4月	5月	6月
白杨	6350	6650	6950	6970	6750	6550	6500	6900	7100	7100	7100	6900	6900	6800	6800	6250	5200
博汇	6400	6700	7000	6950	6800	6600	6550	6850	7150	7150	7150	7010	7010	6710	6710	6100	5350
华夏 太阳	6850	7100	7300	7300	7300	7300	7300	7500	7700	7700	7700	7400	7400	7300	7300	7300	7300
骄阳	6450	6700	7050	7020	6820	6620	6550	6970	7170	7170	7170	6900	6900	6800	6800	6100	5500
酋长	6450	6750	7050	7050	7000	6800	6700	7100	7300	7300	7300	6900	6900	6800	6800	6600	5600
新辉 煌	5850	6050	6250	6350	6200	6000	6000	6400	6600	6600	6600	6600	6600	6650	6600	5600	4900

3.3.4 华中地区

表 5: 华中地区白卡纸报价一览表 (单位: 元/吨/250g)

品牌	2017 -2月	2017 -3月	2017 -4月	2017 -5月	2017 -6月	2017 -7月	2017 -8月	2017- 9月	2017 -10月	2017 -11月	2017 -12月	2018 -1月	2月	3月	4月	5月	6月
白杨	6250	6550	6850	6850	6600	6400	6350	6700	7100	6950	6950	6900	6900	6500	6500	6150	5100
博汇	6350	6800	7000	6950	6700	6500	6450	6850	7050	6950	6950	7010	7010	6710	6710	6150	5200
华夏 太阳	6250	7100	7300	7300	7300	7300	7300	7500	7700	7700	7700	7400	7400	7300	7300	7000	7000
骄阳	6350	6600	6900	6900	6700	6500	6450	6850	7050	7050	7050	6900	6900	6800	6800	6150	5500
酋长	6350	6650	7050	7000	6900	6700	6650	7050	7250	7250	7250	6750	6750	6750	6750	6450	5600
丹顶 鹤	6300	6600	6950	6900	6650	6450	6450	6750- 6950	6950	6850	6850	6500	6500	6500	6500	6150	5150
金蝶 兰	6350	6600	6900	6900	6750	6550	6500	6900	7000	7000	7000	6500	6500	6500	6500	6150	5150
新辉 煌	5625	5950	6150	6250	6200	5900	6000	6300- 6400	6500	6500	6500	6600	6600	6600	6600	5600	4800

数据来源: 中纸在线信息部

3.4 白卡纸价格走势图

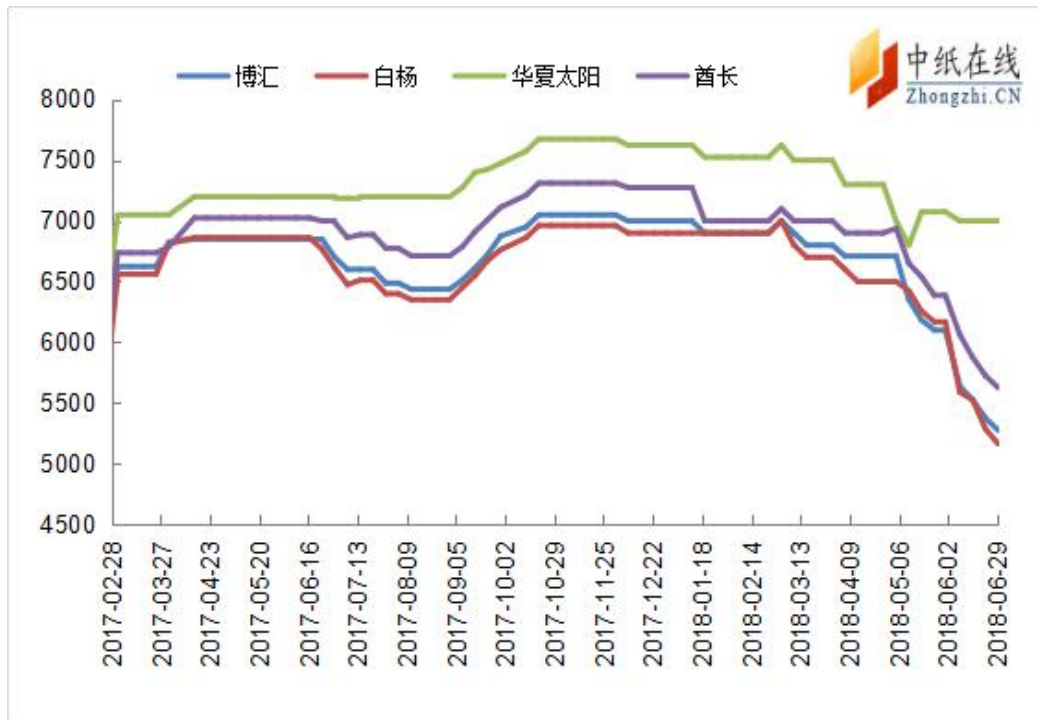


图 6：白卡纸价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

3.5 白卡市场分析及后市预测

白卡纸本月市场低迷，出厂价格下调幅度较大，目前包装纸市场喊涨情绪已备，加之废纸原料减少，中纸在线预测白卡纸市场后期或将稳中上行。

四、白板纸市场具体表现

4.1 中纸在线白板纸指数

2018年6月白板纸价格指数为129.03,较上月下调3.55。



图7：白板纸中纸指数走势图

数据来源：中纸在线信息部

4.2 主流品牌白板纸出厂价

注：调整部分纸厂报价尽量贴近实单，增减一些纸厂报价信息，敬请谅解

表6：白板纸厂家出厂价信息(元/吨/250g)

厂家	品牌	2017-3月	2017-4月	2017-5月	2017-6月	2017-7月	2017-8月	2017-9月	2017-10月	2017-11月	2017-12月	2018-1月	2月	3月	4月	5月	6月
东莞玖龙	玖龙	4630	4400-4500	4400-4500	4450-4550	4500-4600	4950-5050	5550-5650	5550-5650	4650-4750	5250	4750	4950	5000	4950	5400	5200
	海龙	4450	4250-4350	4250-4350	4300-4400	4350-4450	4800-4900	5400-5500	5400-5500	4500-4600	5050	4600	4850	4850	4850	5250	5050
	地龙	4250	4050-4100	4050-4100	4100-4150	4150-4200	4650-4700	5250-5300	5250-5300	4350-4450	4850	4300	4750	4750	4750	5150	4950
广东理文	AA	4300	4000-4100	4000-4100	4300	4300	4550-4650	5050-5150	5050-5150	4150-4250	4750	4550	4550	4550	4550	5150-5250	5050-5150

太仓	地龙	4000	3800-3900	3800-3900	3950-4050	4000-4100	4450-4550	4950-5050	4950-5050	3850	4150	4150	4200	4450	4450	5100	4800
玖龙	江龙	3800-3900	3700-3800	3700-3800	3850-3950	3900-4000	4350-4450	4850-4950	4850-4950	3750	4050	4050	4100	4350	4350	5000	4700
富阳	通达A		3750-3850	4450	4550	4550	4850-4950	5560	5080	4260	4710	-	-	-	-	-	-
江阴新浩	江鹰	-	4475	4475	4475	4710	5310	5910	5460	4360	4860	4860	5160	5160	5160	5210	5210

数据来源：中纸在线信息部

4.3 白板纸价格走势图

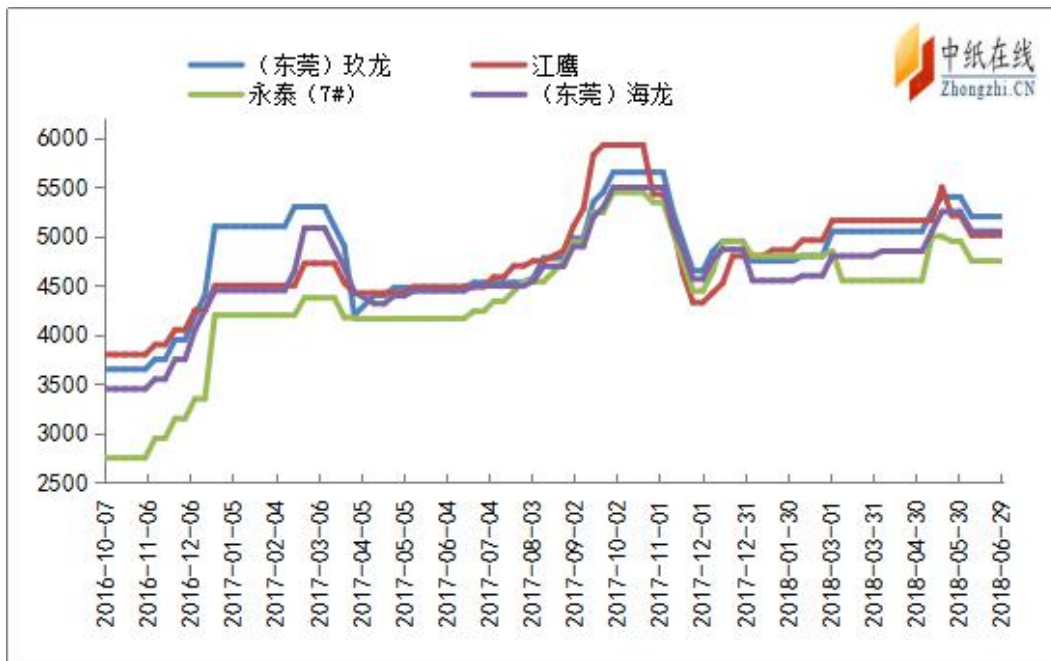


图 8：白板纸价格走势图

数据来源：中纸在线信息部

4.4 白板纸市场分析及后市预测

本月，白板纸市场交投一般，纸价稳中下行，包装纸市场需求不旺，生产成本增加，中纸在线预测，后期白板纸市场或将稳中上行！

五、箱板瓦楞纸市场具体表现

5.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格

表 7：瓦楞纸厂家出厂报价（元/吨）

厂家	品牌	克重	2017-5月	2017-6月	2017-7月	2017-8月	2017-9月	2017-10月	2017-11月	2017-12月	2018-1月	2月	3月	4月	5月	6月
东莞玖龙	玖龙	110以上	3550-3650	3850-3950	4150-4250	4850-4950	5650-5750	5750-5850	3700-3800	4500	3900	4000	4500	4600	5200	5000
	海龙		3450-3550	3750-3850	4050-4150	4750-4850	5550-5650	5650-5750	3600-3700	4400	3800	3900	4400	4500	5100	4900
	地龙		3300-3400	3600-3700	3900-4000	4600-4700	5400-5500	5500-5600	3450-3550	4250	3650	3750	4250	4350	4950	4750
东莞金洲	金洲	110	3600-3650	3860-3910	4160	5210	5810-6010	5760	3700-3900	-	-	-	-	-	5310	5210
太仓玖龙	玖龙	110以上	3720	3820-3920	4250-4350	5350-5500	6350-6400	6450-6500	4000	4200	3600	4100	4180	4280	5150	4950
	海龙		3570	3770	4150-4250	5250-5400	6150-6300	6250-6400	3600	4100	3500	4010	4130	4230	4950	4850
吉安集团		110	3500-3600	4050	4400-4500	4900-5000	6130	5600-5450	3750	4100	3900	3900	4400	4250	5250	4850
无锡荣成		120	3700-3850	3650-3750	4350	4650-4750	5450-5650	5450-5650	3550	4100	-	4150	-	-	5300	5100
武汉金凤凰	普瓦	110	3300-3400	3750-3800	4000	4650-4700	-	5850-5950	3550-3750	-	3750	3950	4150	4150	5150	5000
河南东风		110	2700-2800	3400	3350	4000	5000	4800	3200	-	-	3650	3650	3650	4900	4450
河南恒丰	A级	110	3050	4100	4000	4100-4300	5300	4900-5000	3200-3300	-	-	4150	4150	4100	5100	4900
山东贵和		110	3150	4100	4100	4600	5720	5520	3650	4250	3850	3950	4350	4200	4800	4800
中冶银河		110	3550	4100	4100	4400-4600	5700	5500	3300	4100	3800	3800	3800	3800	4700	4550
邹平海华		110	2900	3850	3850	4300	5500	5300	3300	3900	3550	3700	4300	4000	4600	4400
天津玖龙	玖龙	110	3555	4155	4155	4805	5705-5805	6155	3600-3700	4000	3730	3980	4180	4280	4880	4580

河南 龙泉	七 龙	90	2900- 3000	3900	3900	4150	5450	5150	3600	-	3600	3800	3800	3800	4800	4850
山东 丰源		110	3230- 3330	3980	3980	4650	5350	5550	3350- 3450	4200	3650	4100	4430	4550	5000	4800

数据来源：中纸在线信息部

注：市场报价混乱，各地区有所差异，仅供参考，谢谢理解

5.2 主流箱板纸厂家出厂价格

表 8：箱板纸厂家出厂报价(元/吨)

厂家	品牌	克重	2017-5月	2017-6月	2017-7月	2017-8月	2017-9月	2017-10月	2017-11月	2017-12月	2018-1月	2月	3月	4月	5月	6月
东莞 玖龙	玖龙	160/ 175	4720	4720	4920	5670	6570	6770	5070	5700	5210	5310	5710	5710	6110	6010
	海龙	175	4270	4470	4770	5470	6470	6670	4970	5170	4840	4940	5340	5340	5740	5640
	地龙	110	4080- 4180	4280- 4380	4530- 4630	5230- 5330	6030- 6130	6130- 6230	4430- 4530	4830	4470	4570	4970	4970	5470	5270
	地龙 再生		4030- 4130	4230- 4330	4480- 4580	5180- 5280	5980- 6080	6080- 6180	4380- 4480	4800	4420	4520	4920	4920	5420	5220
广东 理文	理文 N	120	4570	4650- 4750	4800- 4900	5450- 5550	6050- 6150	6450- 6550	4950- 5050	5350	4950	5250	5450	5450	5850	5850
福建 联盛	AA	120	3850	4050	4500- 4550	4900- 4950	5850- 5950	5950- 6050	4400	-	-	4900	5000	5000	-	5250
江苏 理文	理文 Q	120	4200- 4300	4250- 4450	4250- 4450	4750- 4850	5800- 5900	5950	4650	5050	4400	4700	4800	4800	5600	5400
	理文 B		4100- 4200	4200- 4400	4200- 4400	4650- 4750	5700- 5800	6100	4600	5100	4200	4500	4600	4600	5500	5300
吉安 集团	银杉	120	4400- 4500	4400- 4600	4500- 4600	5300- 5400	6300	6300	4700	5000	4900	5100	5200	5200	5650	5650
山东 鲁丽		130	3300- 3400	4000	4000	4800- 4900	5700	5500	3500	4000	-	-	4500	4500	5000	4900
浙江 景兴	F 级	140	4450	4350- 4450	4350- 4450	5250	6400	6400	4850	5000	4600	4600	4900	4900	5600	5400
浙江 荣晟		120	4200	4300- 4400	4300- 4400	5300- 5400	5900- 6000	6000- 6100	4400- 4500	-	-	4700	4800	4800	5620	-
河南 东风		110	2750	3500	3350	4000	5200	4900		-	-	-	3750	3750	5300	4550

山东 贵和		120	3550	4000	4000	4750	5770	5720	-	4550	4050	4100	4500	4450	5000	5000
天津 玖龙	海龙	170	4210	4510	4510	5160	5750-5850	6410	4180	4250	4950	5000	5250	5250	5650	5350

数据来源：中纸在线信息部

注：市场报价混乱，各地区有所差异，仅供参考，谢谢理解

5.3 箱板瓦楞纸价格走势



图 9：箱板瓦楞纸出厂均价走势图

数据来源：中纸在线信息部

5.4 箱板瓦楞纸分析及后市预测

本月，箱板瓦楞纸市场交投平平，出厂价格下行，月末市场出现小幅上探，中纸在线预测，后期箱板瓦楞纸市场或将稳中上行。

六、原材料市场分析

进入6月,纸张季节性淡季愈发明显,现货市场出货气氛清淡。针叶浆方面报价持续阴跌,南方松本月行情也不及前期坚挺,报价松动下调,幅度50-100元/吨,针叶浆期货市场则出现了历年来罕见的7轮平盘格局;反观阔浆现货市场,从月初的喊涨火焰到熄灭,短短几天虚高报价就已经消失,业者出货心态各不相同,各地库存略显充足,需求转淡之际,阔叶浆出货节奏放缓。本色及化机浆,本月供需两淡,本色浆报价松动调整,实单可谈,化机浆则表现相对坚挺。

期货市场: 针叶浆方面,截至月末,银星、俄针、北木7月外盘均报与上轮持平,银星合同价890,俄针海运920,北木报价920,自今年1月开始,针叶浆每轮均报平,目前ILIM前期停机的漂白针叶浆线已转产漂白阔叶浆,为期时间三个月。阔叶浆方面,本轮巴桉全部平盘,7月新一轮报价尚未公布,Arauco明星新一轮依然待定,然APP集团宣布自7月1日起所有地区相思木浆提涨30美元/吨,该集团认为,近期木浆市场变动及针叶阔叶价差持续扩大,下半年全球市场木浆供应持续紧张;此前亚太集团已确认7月小叶相思提涨30美元/吨。本色浆方面,金星7月报平880,乌本块7月650,乔治王子电子级平950美元/吨,本色浆已高位6轮持平。化机浆方面,7月佳维报盘为610美元/吨,据市场人士称,较6月持平,昆河6月报650美元/吨,天柏阔叶化机浆6月持平,杨木80白度报660美元/吨,枫木80白度报680美元/吨。(单位:美元/吨)

现货市场: 针叶浆,6月随着淡季明显深入,下游白卡纸、生活原纸、铜版、双胶纸库存继续走高,出货较慢,尤其铜版纸,多家大型纸厂纸机安排为期不同时间的检修计划,因此工厂对针叶浆需求不佳,本月针叶浆价格仍然呈小幅阴跌走势,保定及东北地区,俄浆供大于求,当地工厂开工率一般,俄浆出货疲软,本月价格窄幅下行整理;阔叶浆,月初,阔叶浆喊涨情绪高涨,部分持货商欲拉涨阔叶浆报价,部分业者则不跟风炒作,下游多持谨慎观望态度,阔叶浆推高阻力明显,随着淡季市场需求减弱,且各港口库存处于正常偏高水平,月中开始阔叶虚高盘面消失,报价下调50元/吨,整体来看,6月山东地区较江浙沪及华南,出货偏稳健,其它地区则行情清淡,出货偏软。本色浆,本月本色浆下游需求平平,报价松动整理,出货实单商谈为主。化机浆,本月行情持稳为主,化机浆供需两淡,报价坚挺。

国产浆市场: 国产木浆方面,云南云景纸业本月双线排产漂白桉木浆,产销平稳,据悉,山东亚太森博及南通王子,本月排产稳定,报价持稳;国产化机浆,本月国产化机浆厂排产稳定,部分市场人士表示,受纸品淡季因素影响,导致目前出货节奏放缓,不过对于报价方面,工厂多持稳报盘,暂无调整打算。国产竹浆方面,四川及贵州地区漂白及本色竹浆市场报价5700-5800元/吨,本月生产、出货正常,西南地区出货价格实单实谈;国产甘蔗浆方面,永鑫纸业计划6.15日起检修至月底,其余浆渣厂正常开工,甘蔗浆

供应量稳定,虽然大家态度一致本月对外报盘,但据市场人士透露,本月需求乏力,成交实单多含返点。国产草浆/苇浆方面,有个别浆厂出货意愿较强烈,辽宁振兴及恒联丰利纸业,本月漂白竹浆板报价5300-5350元/吨,交投平平。

全球纸浆发运量统计:据PPPC统计,2018年5月全球纸浆发运量为421.6万吨,环比上升3.6%,同比上升2%。发运/产量比率为87%。其中漂针浆5月发运量为198.2万吨,环比增加0.55%,漂阔浆发运量为208.0万吨,环比增加7.21%。5月全球生产者库存天数为35天,较4月下降1天,较去年同期增加1天,其中漂针浆为28天,漂阔浆41天。

国废:本月,国废市场呈现波状震荡运行状态,月初,在中美贸易战、成品纸销售清淡双重影响下,国废需求减弱,后因阴雨天气市场呈现涨跌不稳;月中,国内环保力度加大,加上成品纸销售淡季,国废采购价受进口废纸影响长期处于高位,下游纸厂成本压力不断累加,为保成品纸价位稳定,施行限产保值政策,然,在第十四批进口废纸名单公布时候出现变化,本期进口废纸批文出现空白,亦增加了国废炒作空间,加上近期阴雨天气影响,国内大部分中小型纸厂库存低位,国废采购价再次走涨;月末,国废市场出现涨跌互现,为稳定成品纸大纸厂基本稳定为主,废旧白纸价格随着成品纸价格波动,略有小幅调整,废旧报纸价格持稳,在成品印刷纸销售淡季,价格回升空间不大,预计后期延续近期清淡走势。

美废:本月末,美废外盘报价较上月比整体上涨,个别标号企稳,月末基本走稳,市场交投一般,目前主港参考价格:8#报220美元/吨,9#报330美元/吨,11#报225-230美元/吨。

日废:近期需求一般,近期贸易商报价略涨。目前主港参考价格:8#报265美元/吨,9#报310美元/吨,11#报210-240美元/吨。

欧废:外盘市场报价略涨,市场交投一般,主港参考价格:A5(9010)报310-315美元/吨,UKOCC报250美元/吨。

七、新项目投产情况

表 9：新产能投产情况一览表

公司	纸种	产能（万吨）	投产时间	备注
黑龙江龙兴纸业	瓦楞、箱板	50	2018年6月	-
山东仁丰特种材料	瓦楞	30	2018年上半年	-
浙江和泓环保	瓦楞	20	2019年	-
甘肃盛泰纸业	瓦楞	10	2019年	-
荣成环保纸业	瓦楞	10	2019年	
辽宁行兴东纸业	箱板、瓦楞	50	2018年6月	
山东太阳纸业	箱板	70	2018年下半年	
兰芝红安纸业	瓦楞	15	2018年	
顺发实业	箱板	20	2018年8月	
新金龙纸业	瓦楞	40	2019年	
重庆理文造纸	箱板	60		
临沭县华星纸业	瓦楞	5	2018	
湖北荣成纸业	箱板	20	2019年6月	
湖北盛大纸业	瓦楞	10	2018年底	
山东龙港纸业	瓦楞	15	2019年初	
山东博汇纸业	瓦楞	50	2019年初	
山东博汇纸业	箱板纸	50	2019年	
山东博汇纸业	白卡纸	75	2019年	
山东一帆纸业	瓦楞纸	15	2018年10	
山东一帆纸业	瓦楞纸	45	2019年后	
浙江金励纸业	箱板纸（灰板）	50	2018年	

浙江金励纸业	瓦楞纸	50	2019 年	
泉州玖龙纸业	箱板瓦楞	50	2019 年	
黑龙江龙德纸业	箱板	50	2019 年初	
贵州鹏昇纸业	瓦楞纸	25	2018 年 10	
贵州鹏昇纸业	箱板（牛皮）	35	2018 年 10	
浙江和泓环保纸业	瓦楞纸	20	2018 年 10	
贵州鹏昇纸业	箱板瓦楞	60	2019 年 12	
贵州鹏昇纸业	纱管纸	10	2019 年 12	
广西金桂浆纸	白卡纸	180	2020 年	

八、本月要闻回顾

8.1 纸箱一年最高涨 30%，逼迫大牌用户纷纷选用环保包装！

电商、物流、品牌商联动，推进环保包装发展

“1 天 1 亿”件的快递量不但让分拣配送压力陡增，包裹流通带来的环境污染也愈发严重。对此，天猫与欧莱雅计划将优化快递箱以及内部填充物的设计和材料的计划逐渐覆盖至欧莱雅中国旗下所有品牌。据悉，在双方计划推行的一年中，欧莱雅中国旗下的乔治·阿玛尼、圣罗兰、科颜氏、羽西等品牌已使用了超过 300 万只绿色环保包装。

在推进绿色物流计划的过程中，电商、物流企业和品牌商已形成联动效应。如可降解绿色包裹、环保拉链式纸箱、清流箱、共享快递盒等已被电商与物流企业投入到末端打包环节。此外，在与品牌商的联动上，苏宁从 2017 年底陆续投入可循环回收的共享快递盒代替常用纸箱至今，也已与 1000 多个品牌联手建立绿色产业联盟。

快递行业分析师丁威表示，在推广可降解材质的快递包装箱方面，从电商企业、电商物流联手下游的传统快递企业到前者与产业链上游的品牌商合作，上述改变表明电商企业已经意识到只有将上下游打通才能实现物流的绿色化。

大批用户改用环保包装背后：纸箱一年涨 20%-30%

无论是因快递包装带来的环境污染，还是因快递纸箱成本不断提升，都促使电商企业加速推进绿色物流建设。据悉，受原料废纸近期价格上涨提振，6月下旬起纸箱原纸市场又迎来新一轮涨价潮，而这已是从去年7月至今，原纸价格第三次上扬。卢氏县丝瓜甸农业科技有限公司总经理田建坡告诉北京商报记者，同等规格的纸箱价格已经在一年内上涨了20%-30%。

另一位在多家电商平台销售洗护商品的商家表示，快递箱成本上涨带来的压力仅是一部分，封箱所用的胶带以及防止商品在运输过程中因碰撞受损填充的纸张、充气袋均是不小的支出，且两者的污染程度远高于纸箱。

电商企业考虑到社会与经济的双重效益，围绕着减本增效的“清流计划”、“漂流瓶”、“绿色物流”等词汇不断升温 and 发酵。天猫落地的拉链式纸箱就无需使用塑料，天猫的“改良对口箱”正在杭州萧山大仓进行测试，产品投入使用后，最多可减少30%的纸浆用量。据了解，京东的新型两层物流标签、生物降解快递袋等新材料，使用两层物流标签，每年可减少700吨纸张使用，大规模使用可降解包装袋，每年淘汰近百亿个传统塑料袋。

未来大势所趋，环保包装代替传统包装箱

在商业巨头推进快递包装改革的路上，降低不可降解材料的耗损已成行业共同的目标。菜鸟方面称，已联合德邦、天天、百世等快递公司投放近50万个环保快递袋，覆盖杭州及厦门主要区域。去年12月，苏宁2.0版共享快递盒节约了3.3亿卷胶带的“零胶纸箱”，而自动化气泡包装箱相较于传统包装箱减少了42%的不可降解材料的消耗。

在丁威看来，品牌商是快递纸箱和快递袋子的主要生产者，下游的快递企业主要产生胶带、填充物等辅料。因此，电商企业应向品牌商推广可降解、绿色环保的包装箱，与快递企业的合作主要集中在减少快递辅料的使用。

实际上，降解材料的投入和使用在短期内会增加物流企业的成本，消费者也可能要为上涨的成本买单。最终应当由谁来为环保包装投入的成本买单，是电商推动快递包装改革时需要思考的问题。丁威强调，快递企业采用环保材质的包装箱短期内会承担较高的成本压力，但当品牌商参与进来后将可相应降低企业的成本投入。

8.2 贸易战给造纸业带来机遇，太阳纸业借道成本喜迎涨价

贸易战给造纸业带来的机遇

造纸业，中国四大发明之一，自古以来人们的生活便离不开它，作为一种必需消费品，造纸行业盈利相当稳定。近期市场便传来利好消息，多家造纸企业上调废纸收购价，同时木浆的进口价也开始上涨。

自5月底中央展开的环保督察“回头看”行动已经持续了近一个月了，从效果上来看，此次行动对污染事件的处理仍延续这果断行事风格，且持续高压力度不减。

可预见的是6月中至7月中，造纸行业内的关停限产事件将高频发生。除此之外，我国的造纸业也还面临着另外一个挑战。

6月15日，海关总署制定了《进口可用作原料的固体废物国内收货人注册登记管理实施细则》。这份《细则》主要内容是：

“原已获得进口可用作原料的固体废物国内收货人注册登记的企业，属于加工利用型的，应及时向工商注册所在地的直属海关申请换发新证；属于贸易型的，注册登记自动失效。”

在环保趋严以及中美贸易摩擦频繁的大环境下，这一政策导致国废的价格一路走高。这些企业买不起，最后只能关门停业。

同时据传，印尼纸浆生产商APP今日宣布其所有市场相思阔叶木浆将从7月1日起涨价30美元。受两个事件的影响，下半年国内木浆和废纸价格有望再次水涨船高。

但在造纸行业整体预期利好的背景下，有一家上市公司却好上加好。早在十年前，这家公司就开始着手起自己的原料生产建设，其中最重要的是老挝年产30万吨化学浆生产基地，国内的环保政策对它来说基本无影响。据最新的公告显示，这个项目今年下半年就可投产。

这家企业是造纸行业上市公司中综合排名前三的龙头——太阳纸业！

造纸行业发展现状以及市场前景如何？

太阳纸业的财务亮点以及竞争优势体现在哪里？

老挝项目能为它带来什么？

更重要的是，这家公司的行情走势如何？

带着这些疑问，我们将从行业分析、财务分析、股东研究、行情展望四个角度为大家揭开迷雾！

纸包装行业分析

当前造纸行业最重要的三大因素无疑是外废进口受到限制、环保严控力度不断升级以及国家供给侧改革,这三大因素都提高了造纸行业的成本,同时也降低了造纸行业的产量,造成市场紧缺,从而大幅拉升纸制品的价格;另一方面,随着行业管控力度的升级,行业集中度提高,龙头企业效应将更加明显。

随着纸价的上涨,众多纸企开足马力生产。2017年全国纸及纸板生产企业约2800家,全国纸及纸板生产量11130万吨,较上年增长2.53%;另一方面,去年纸消费量达到了10897万吨,较上年增长4.59%,人均年消费量为78千克(13.90亿人)。从数据可以看出,2017年纸消费量已经开始接近年生产量了,未来市场需求量进一步提升,消费量有望超过生产量,将进一步加剧纸张的供需矛盾。

在纸张消费方面,2017年全年箱纸板消费量最大,占总消费量23.03%,其次是瓦楞原纸占比达21.99%,未涂布印刷书写纸和白纸板分别达到16%和11.92%,用量占比最少的是特种纸及纸板,只有2.45%。

从2017年初开始,纸价一直正处于上涨态势在2017年年末达到高点,随后开始缓慢下跌,不过随着国内废纸进口日趋严格、环保压力以及供给侧改革的深入,各种纸价又开始逐渐回升,在今年下半年纸价有望再度上涨。

生产纸张的原材料纸浆和木浆价格也是高居不下。2017年年初开始,纸浆价格一路上扬,其中美国北方漂白针浆价格在6月已超过1300美元/吨,欧洲北方漂白针浆也接近1200美元/吨,纸浆价格的上涨,给造纸企业带来更大的成本的增加。

虽然当前国内进口废纸数量不断降低,但并没有造成废纸进口价格的大幅下降,从2018年年初开始,进口废纸价格完成探底,并且价格不断上涨,美废11#、欧废UKOCC以及日废11#都已超过230美元/吨,并且有望继续上扬。

对比美国造纸行业发展阶段,我国造纸行业尚处于去产能阶段,行业目前整体处于上升周期,市场竞争格局正在加速巨变。在环保力度持续加大以及供给侧改革的趋势下,龙头企业竞争优势明显,未来有望凭借成本、规模等优势有望快速攫取市场份额,带动行业集中度进一步提升,龙头效应将日渐明显。

在行业整体向上增长的背景下,作为造纸业龙头之一的太阳纸业,拥有哪些经营亮点?

财务分析

1、亮点一:净利润增速远超营业收入增速

2015年至2017年,太阳纸业营业收入分别为108.25亿元、144.55亿元、188.94亿元,同期扣非净利润7.43亿元、10.45亿元、20.38亿元;同期经营活动现金流量净额6.85亿元、28.16亿元、37.67亿元;同期销售毛利率23.29%、21.92%、26.03%。

近3年太阳纸业成长速度加快,营业收入年均复合增速32.1%,扣非净利润年均复合增速65.6%。2017年,营业收入同比增长30.71%,扣非净利润同比增长95.15%。

2018年一季度,太阳纸业营业收入50.4亿元,同比增长14.29%;扣非净利润6.04亿元,40.14%,同样净利润增速远超营业收入增速。

从其成本和费用来看,2017年太阳纸业营业成本139.8亿,同比增长23.83%;销售费用6.62亿元,同比增长15.73%;管理费用5.79亿元,同比增长29%;财务费用5.715亿元,同比增长3.8%。成本费用增速远低于营业收入增速,因此2017年净利润增幅较大。

2、亮点二:核心竞争优势——低成本控制

2012-2015年,造纸行业处于下行周期,太阳纸业当时营业收入小幅下滑,然而扣非净利润依然逆势增长。可见公司在成本上具有很大优势,即便行业不景气,依然维持稳定增长。

造纸的成本主要包括原材料、能源、人工、折旧等成本,其中原材料成本和能源成本是最主要的部分,占总成本的80%以上。

太阳纸业主营业务是浆及纸制品,占营收比重的90%以上,2012年至2014年,其总成本约84.2亿元、84.4亿元、78.5亿元,2015年至2017年,其总成本约78.8亿元、107.9亿元、133.5亿元。

2016年开始,纸张原材料木浆以及废纸价格持续上涨,因此纸制品的总成本也在上涨。不过太阳纸业的销量也在上涨,按总成本除以销量来计算,2015年至2017年,公司单位成本3616元/吨、3517元/吨、3710元/吨,并没有上涨多少。

将时间周期拉长,太阳纸业2012年以来成本持续下降,其主要成本原材料、能源动力得到了很好的控制,2017年单位成本虽然上涨了,却和2014的水平相当。

通过与同行业对比,我们发现,三家行业龙头整体单位成本相同,太阳纸业略低。太阳纸业的成本优势主要体现在能源动力,然而原材料单位成本高于晨鸣纸业和华泰股份。

在能源动力上,太阳纸业完全自给自足,公司背靠兖州煤矿,自备坑口电厂,每吨纸的能源成本可节约近200元,相比没有自背发电能力的企业,成本优势明显。

相比其余 2 家企业，太阳纸业原材料成本不占优势，主要是因为原材料木浆自给能力差，基本依赖采购，这是它的竞争劣势。

3、亮点三：老挝项目进一步提升公司产能和成本优势

从产销量来看，2015 年至 2017 年，太阳纸业纸制品产量分别为 182 万吨、225 万吨、280 万吨，销量分别为 177 万吨、230 万吨、279 万吨，库存量分别为 14 万吨、9 万吨、10 万吨，基本实现产销平衡，产能利用率较高，且有供不应求之势。然而其木浆同期生产量仅 38 万吨、79 万吨、85 万吨，木浆自给能力不足。

同行晨鸣纸业，2017 年纸制品产量 510 万吨，销售量 496。华泰股份，2017 年纸制品产量 241 万吨，销量 229 万吨。山鹰纸业，2017 年产量 357 万吨，销量 353 万吨。

目前晨鸣纸业产销量最高，其次是山鹰纸业，太阳纸业产销量在行业中排第三，这几家龙头企业都能实现产销平衡。这是造纸行业优胜劣汰的结果，落后产能被淘汰，行业龙头优势越来越大。

产能扩张是造纸企业经营中非常重要的一环，在需求量持续增长的前提下，逐步提升产能对公司未来业绩产生积极影响。太阳纸业目前在建项目有本部 20 万吨高档特种纸项目、老挝 30 万吨化学浆项目、邹城 80 万吨高档板纸改建项目除此之外，还有美国 70 万吨生物精炼项目，预期在 2020 年左右投产。

其中老挝项目 2008 年开始建设，将于 2018 年完成并投产，可能成为太阳纸业未来发展的最大亮点。上文中我们提到太阳纸业的缺点是原材料木浆自己能力差，老挝项目建成后将缓解这一问题，不仅会带来产量和业绩的提升，也能进一步提升公司的成本优势，打造林浆纸一体化经营。

在东南亚建厂，不仅当地资源丰富，同时劳动力成本、原材料价格相对较低。造纸企业在海外布局产能，会开辟更大的市场。据年报披露，前述项目投产后，2018 年太阳纸业纸、浆生产能力将达到 602 万吨，总产能提升了 20%以上。

整体来说，太阳纸业业绩成长能力强，低成本优势明显，与行业其他龙头企业对比毫不逊色，那么它的整体股价以及估值如何？

股东研究

1. 太阳纸业前十大股东持股变化较大，全国社保基金四一三组合新晋第 6 大股东

据太阳纸业 2018 年 Q1 业绩报告披露，截止 2018 年 3 月 31 日，山东太阳纸业股份有限公司的第一大股东为山东太阳控股集团有限公司，持有其 47.34%的股份；而最终控制人为李洪信，公开资料显示，李洪信直接持有山东太阳控股集团有限公司 68%的股份，间接持有山东太阳纸业股份有限公司 32.19%的股份。

在大股东股权质押方面，截至5月22日太阳纸业公告披露日，太阳控股所持有的太阳纸业股份累计被质押的数量为304200000股，占太阳纸业总股本的11.73%。

从下图中可以看出，太阳纸业前十大股东中部分股东于2018年Q1期间持股变化较大，其中有4家机构新晋前十大股东，全国社保基金四一三组合位列第6大股东；有1家机构大比例减持，宁波梅山保税港区复星瑞哲泰富投资合伙企业(有限合伙)减持52.71%的股份。

另有三家机构大幅增持，博时基金管理有限公司通过旗下基金中国建设银行股份有限公司-博时主题行业混合型证券投资基金(LOF)和博时价值增长证券投资基金，分别增持159.56%和74.62%的股份，上海东方证券资产管理有限公司通过旗下基金中国工商银行股份有限公司-东方红产业升级灵活配置混合型证券投资基金，增持13.65%的股份。

此外，在太阳纸业前十大股东中，华泰资产管理有限公司-策略投资产品于2015年3月认购公司2015年非公开发行股票的新增股而成为前10名股东，所认购的股票限售期为12个月，已于2016年3月28日上市流通。

2. 太阳纸业机构持仓大举逃离，完美错过一季度涨价行情

但与太阳纸业前十大股东的增持景象相比，其2018年Q1期间机构持股并没那么热闹，反而呈现出机构集体逃离的现象。如下图，数据统计显示太阳纸业2018年Q1机构数量只有87家，相比2017年Q4的276家已出逃70%，持仓数量由5.26亿股降至3.97亿股，累计市值也由48.74亿降至43.63亿。

而在此期间，太阳纸业受益纸价上涨，累计涨幅达18.53%，远超同期大盘涨幅-1.90%以及行业涨幅-4.64%，可见，上述集体逃离的机构也是错过了太阳纸业2018年Q1的上涨行情。

行业展望

1. 造纸股股价背离基本面，近7成个股的市盈率低于行业平均值

机构逃离与坚守不同的选择，也反映了其对市场和造纸行业不同的估值认知，一方面是二级市场股价的不断走低，另一方面则是2017年大幅增加的每股收益，造纸行业估值水平相应锐减。

数据统计显示，截至6月22日，造纸板块21只个股竟有14只低于行业平均PE38倍，有5只个股PE低于10倍，分别为海泰股份、山鹰纸业、景兴纸业、晨鸣纸业以及博汇纸业。而市值第一的太阳纸业PE也仅有11.8倍，目前处于低估值状态。

2. 估值优势的造纸股仍旧走低或与今年市场环境的演变不无关系

“与2017年投资周期性行业不同，今年市场热点散乱，还未形成一个明确的投资思路，一部分资金在延续的操作，另一部分资金则开始重点投向中小盘的新兴产业。”西藏隆源投资总监蒋竞松介绍称。

除了缺乏资金关注外，造纸行业公司面对2017年较高的利润基数，行业能否继续保持高速增长也存在不确定性。其中关键便在于，今年造纸行业的供需关系，以及产品、成本运行趋势是否支持利润空间继续扩大，如若不然部分公司利润增速同比反而会出现下滑。

百川资讯造纸行业分析师芦亚亚表示，一般而言，造纸行业从4月下旬开始，国内造纸行业开始进入消费淡季，直至每年的7月下旬消费才会开始回暖。但具体也要分纸种，比如包装纸四五月份就是一个小旺季。

无论是出于对三季度向好的预期，还是看中行业的低估值，造纸行业的估值修复或有望逐渐启动。

随着原材料废纸和木浆的涨价，造纸行业今年下半年将迎来又一波增长周期。作为行业龙头的太阳纸业，不仅有行业利好刺激，公司本身也拥有利好项目，将进一步发挥其在行业中的竞争优势。

(个人观点，仅供参考，风险自担)