

中纸在线 7 月第 1 周包装纸周报

(2018.06.30-2018.07.6)

包装纸研究组 0512-87662036

客服电话 0512-87662011

本周回顾

白卡纸市场: 本周,白卡纸市场淡季延续,价格稳定。经过多次降价后,上周起白卡纸生产厂家发布涨价函,但受市场拖累,调整受阻,目前市场出货不畅。本周起白卡纸市场价格趋于稳定,个别纸厂小幅下调。山东晨鸣纸业上周发布涨价函后落实困难,本周下调出厂价 200 元/吨。目前 250 克白卡纸报价在 5000-5600 元/吨,华夏太阳报价维稳在 6700-7300 元/吨。

白板纸市场: 本周,白板纸市场交投一般,纸价维稳。至 6 月中旬起,白板纸市场交投转淡,纸厂出厂价格无甚波动,低位盘整。本周白板纸市场下游需求一般,各大纸厂价格维稳,小厂观望居多,价格维持前期。目前 250 克白板纸主流纸厂市场价格在 4760-5620 元/吨之间。

箱板瓦楞纸市场: 本周,箱板瓦楞纸市场交投尚可,价格维持上周。经上周部分纸厂上调出货价后,本周箱板瓦楞纸市场逐步趋稳,纸厂接单正常,出货情况稳定,各大纸厂价格稳定,个别纸厂为刺激走货下调出厂价格。本周,玖龙、理文、景兴、吉安等纸厂价格延续上周不变,山东鲁丽纸业箱板纸下调 100 元/吨,河南东风纸业下调箱板瓦楞纸 250 元/吨、河南恒丰纸业下调箱板瓦楞纸 100 元/吨。目前 110-200 克箱板纸市场报价 4750-6010 元/吨;110-120 克瓦楞纸市场报价区间在 4500-5250 元/吨。

目录

一、白卡纸市场.....	1
1.1 中纸在线白卡纸指数.....	1
1.2 主流白卡纸厂家出厂价格一览表.....	1
1.3 白卡纸品牌地区报价一览表.....	2
1.4 白卡纸价格走势图.....	2
1.5 白卡纸市场分析及后市预测.....	3
1.5.1 本周市场总结.....	3
1.5.2 本周各地区市场回顾.....	3
二、白板纸市场.....	4
2.1 中纸在线白板纸指数.....	4
2.2 主流白板纸厂家出厂价格一览表.....	4
2.3 白板纸价格走势图.....	5
2.4 白板纸市场分析及后市预测.....	5
2.4.1 本周市场总结.....	5
2.4.2 本周各地区市场回顾.....	5
三、箱板瓦楞纸市场.....	6
3.1 主流瓦楞纸厂家出厂价格一览表.....	6
3.2 主流箱板纸厂家出厂价格一览表.....	7
3.3 箱板瓦楞纸均价走势.....	8
3.3.1 本周市场总结.....	9
3.3.2 本周各地区市场回顾.....	9
四、上游原料市场.....	10
4.1 废纸市场分析.....	10
4.2 纸浆市场分析.....	11
五、新产能投产一览表.....	12
六、本周要闻回顾.....	13
6.1 人民币贬值对造纸业影响减小，上半年上市纸企大丰收！.....	13
6.2 广东固废市场“内忧外患”，迫使价格大跳水！.....	15

一、白卡纸市场

1.1 中纸在线白卡纸指数

2018年7月6日白卡纸价格指数为 104.34，与上周持平。

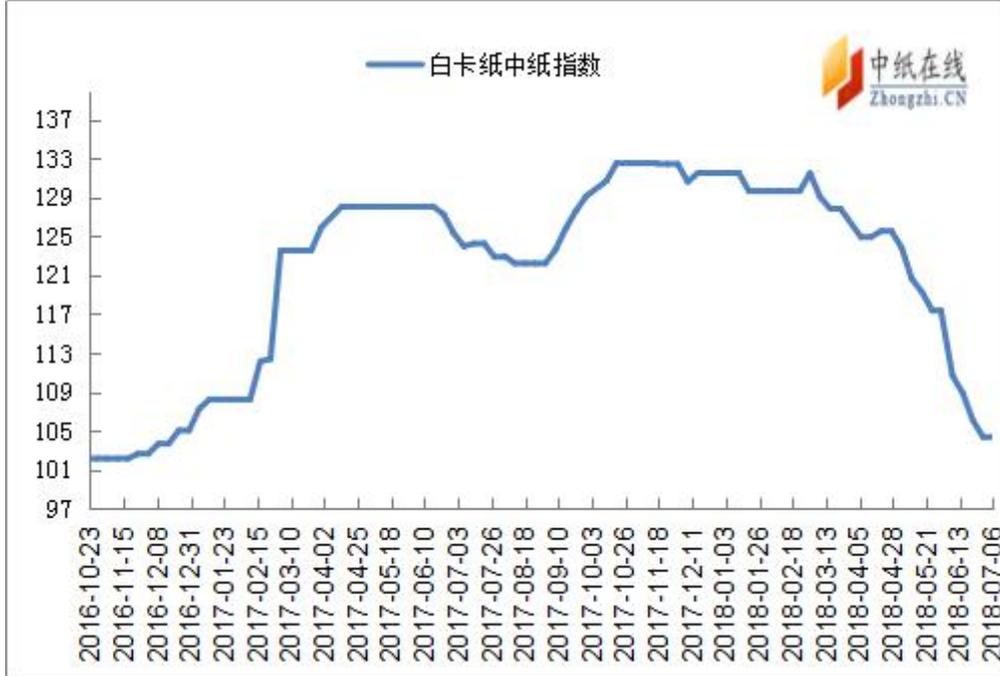


图 1：白卡纸中纸指数走势图

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	5600
山东博汇集团有限公司	博汇	250	5350
河南新乡新亚纸业集团	新辉煌	250	4900
山东太阳纸业股份有限公司	华夏太阳	250	6700
宁波中华纸业有限公司	酋长	250	5600

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	5000-5300	5000-5400	5000-5400	5100-5400
酋长	250g	5300-5500	5700-5800	5600-5800	5700-5800
华夏太阳	250g	7000	6700	7000	7200-7300
白杨	250g	5000-5300	5000-5400	5000-5400	5100-5400
丹顶鹤	250g	5000-5300	5000-5400	5000-5400	5100-5400

数据来源：中纸在线信息部

1.4 白卡纸价格走势图

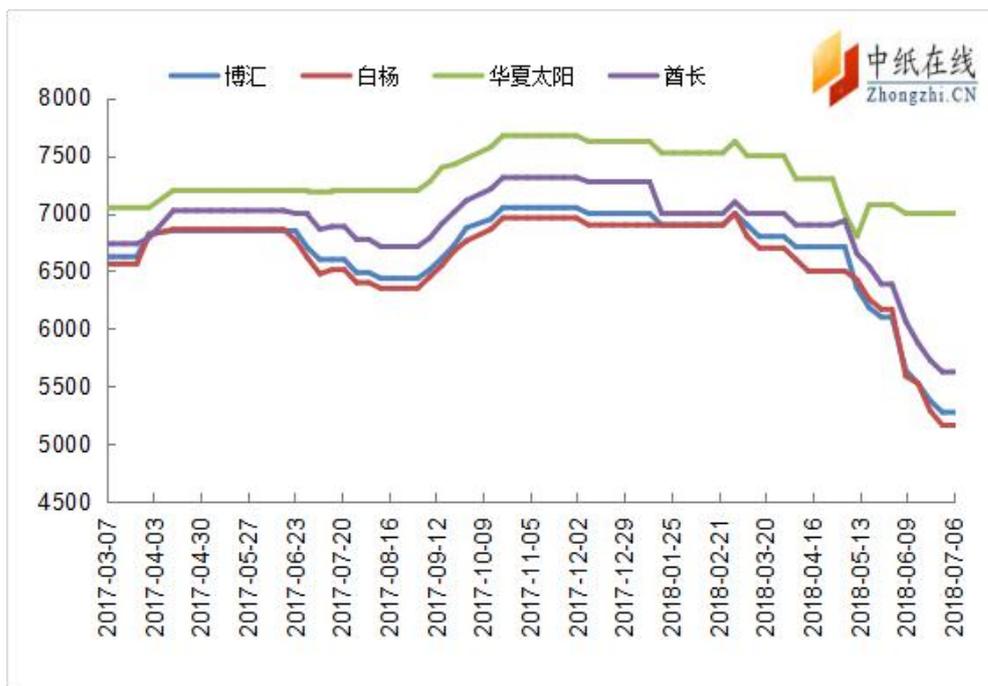


图 2：主流品牌白卡纸市场价格走势图

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

白卡纸市场一般，市场回归平稳，中纸在线预测白卡纸市场或将维稳。

1.5.2 本周各地区市场回顾

华东地区:厦门地区白卡纸交投一般，价格稳定，目前当地 250g 白卡纸经销商主流出货报价：宁波金丽、丽品、金蝶兰、万国骄阳、丹顶鹤 5000-5400 元/吨。实单实谈

华中地区:湖北武汉地区白卡纸交投一般，价格稳定，目前 250g 白卡纸当地经销商主流出厂价：宁波金丽、白杨、博汇、骄阳、金蝶兰 5000-5400 元/吨。实单实谈

华南地区:广东地区白卡纸市场交投寡淡，价格稳定，当地经销商主流出货价：250g 宁波金丽、金蝶兰、丹顶鹤、白杨、丽品、博汇 5000-5300 元/吨，酋长、骄阳 5300-5500 元/吨。

华北地区:天津地区白卡纸交投缓慢，价格稳定，目前 250g 白卡纸当地经销商报价：金蝶兰、丹顶鹤、金丽、骄阳 5100-5400 元/吨。

北京广商达纸业白卡纸出货一般，价格稳定，目前出厂含税价：金蝶兰、伯爵白卡 190g6110 元/吨，210g6010 元/吨，230g、250g、300g5910 元/吨，现金减 300 元/吨，实单实谈

西南地区:成都地区白卡纸交投缓慢，价格稳定，目前白卡纸当地经销商主流出货报价：250g 白杨、宁波金丽、金蝶兰、博汇、骄阳 5000-5400 元/吨。实单实谈

二、白板纸市场

2.1 中纸在线白板纸指数

2018年7月6日白板纸价格指数为 129.03，与上周持平。

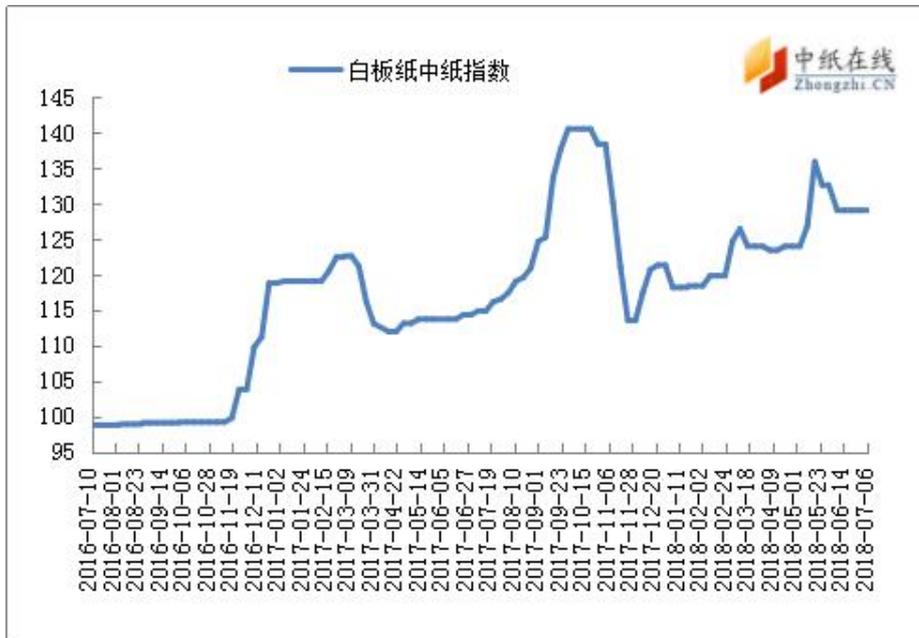


图3：白板纸中纸指数走势图

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	稳定	仅供参考
	海龙	250	5000-5100	稳定	仅供参考
	地龙	250	4900-5000	稳定	仅供参考
广东理文纸业	理文 AAA	250	5200-5250	稳定	仅供参考
	理文 AA	250	5050-5150		仅供参考
东莞建晖	绿标	250	5210	稳定	仅供参考
山东远通纸业	远通	250	4760	稳定	仅供参考
福建联盛	A级	250	4850	稳定	仅供参考
浙江三星纸业	三星	250	5225		仅供参考
太仓玖龙纸业	江龙	250	4700	稳定	仅供参考
	地龙	250	4800		仅供参考

数据来源：中纸在线信息部

2.3 白板纸价格走势图

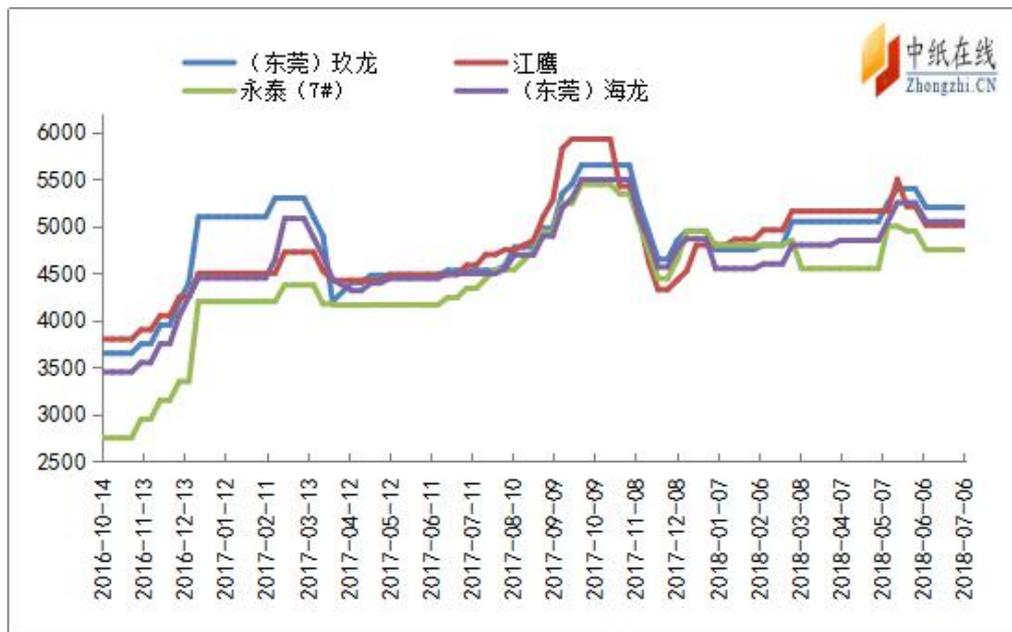


图 4: 主流品牌白板纸市场价格走势图

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, 白板纸交投清淡, 市场趋稳, 喊涨情绪较浓, 中纸在线预测, 后期白板纸市场或将稳中上行。

2.4.2 本周各地区市场回顾

华东地区: 福建联盛纸业灰底白板纸交投尚可, 价格稳定, 目前周边电汇出厂参考报价: 蓝叶 230g4950 元/吨, 250g4850 元/吨, 300g 及 300g 以上 4750 元/吨; 绿叶 230g4650 元/吨, 250g4550 元/吨, 300g4450 元/吨, 实单实谈

富阳地区灰底白板纸交投一般, 价格稳定, 当地参考报价: 普通灰底白板纸 3900-4100 元/吨, 高档灰底白板纸 4400-4600 元/吨。

太仓玖龙灰底白板纸交投一般, 价格稳定, 目前现汇出厂报价: 250g 地龙 4800 元/吨, 300g 地龙 4700 元/吨, 350g 地龙 4600 元/吨; 250g 江龙 4700 元/吨, 300g 江龙 4600 元/吨, 350g 江龙 4500 元/吨。

山东远通纸业白板纸交投一般，价格稳定，目前卷筒含税出厂价：250g4760 元/吨，300g4660 元/吨，实单实谈

华南地区：广东理文灰底白板纸交投一般，价格稳定，当地主流出厂价格：理文 AA 级 230g5150-5250 元/吨，250g5050-5150 元/吨，300g4950-5050 元/吨，350g4850-4950 元/吨；理文 AAA 级 250g5200-5250 元/吨，300g5100-5150 元/吨，350g5000-5050 元/吨。

东莞玖龙白板纸市场出货一般，价格稳定，当地主流现汇出厂价：玖龙 250g5150-5250 元/吨，300g5000-5100 元/吨，350g4850-4950 元/吨；海龙 250g5000-5100 元/吨，300g4850-4950 元/吨，350g4700-4800 元/吨；地龙 250g4900-5000 元/吨，300g4800-4850 元/吨，350g4700-4750 元/吨。

东莞建晖灰底白板纸交投一般，价格稳定，目前现汇出厂报价：金晖 250g5620 元/吨，300g5470 元/吨，350g5320 元/吨；红标 250g5420 元/吨，300g5270 元/吨，350g5120 元/吨；绿标 250g5220 元/吨，300g5120 元/吨，350g5020 元/吨。

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	5000	稳定	周边出厂价
	海龙	110	4900	稳定	周边出厂价
	地龙	110	4750	稳定	周边出厂价
东莞金洲纸业	金洲	140	5310	稳定	仅供参考
福建联盛纸业	A 级	70	5550	稳定	仅供参考
		85-90	5050	稳定	仅供参考
天津玖龙纸业	玖龙	120	4580	稳定	仅供参考
	海龙	120	4430	稳定	仅供参考
无锡荣成纸业		80-140	5100	稳定	仅供参考
浙江吉安集团		120-170	4750-4900	稳定	仅供参考
山东贵和显星	贵和	90-120	4700-4950	稳定	仅供参考
山东丰源集团		110-140	4600-4800	稳定	仅供参考

河南东风纸业		100/110	4200-4300	↓250	仅供参考
新密市恒丰纸业	A 级	100-140	4750-4800	↓100	仅供参考
武汉金凤凰纸业	高瓦	90-120	4650-5000	稳定	仅供参考
	普瓦	60-70	5000-5100	稳定	仅供参考

数据来源：中纸在线信息部

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	5590	稳定	仅供参考
	地龙	120	5440	稳定	仅供参考
东莞玖龙纸业	玖龙	160/175	6010	稳定	仅供参考
	海龙	175	5640	稳定	仅供参考
	地龙	110	5270	稳定	仅供参考
	地龙再生	110	5220	稳定	仅供参考
江苏理文造纸	理文 Q 纸	120	5450	稳定	仅供参考
	理文 N 纸	120	5600	稳定	仅供参考
无锡荣成纸业	S1 级	120-170	5450	-	仅供参考
	B1 级	110-200	5350	-	仅供参考
	T 纸	110-170	5200	-	仅供参考
浙江吉安集团	银杉	120-180	5400-5700	稳定	仅供参考
	T 纸	140-200	5100-5300	稳定	仅供参考
浙江景兴纸业	F 级	140	5400	稳定	仅供参考
	U 级	170	5300	稳定	仅供参考
山东鲁丽纸业		130-200	4750-4800	↓100	仅供参考
山东贵和显星		120-170	4900-5150	稳定	仅供参考
河南东风纸业	T 纸	110	4300	↓250	仅供参考
新密恒丰纸业		100-160	4950-5100	↓100	仅供参考
广东理文造纸	理文 N 纸	120	5850	稳定	仅供参考

	理文 Q 纸	120	5370	稳定	仅供参考
	理文 B 纸	120	5150	稳定	仅供参考
福建联盛纸业	A2	120	5250	稳定	仅供参考

数据来源：中纸在线信息部

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, 箱板瓦楞纸交投一般, 价格维稳, 纸厂喊涨情绪较浓, 下游情绪不高, 中纸在线预测下周起箱板瓦楞纸市场或将维稳。

3.3.2 本周各地区市场回顾

华东地区: 江苏理文箱板纸交投尚可, 价格稳定, 目前江苏地区箱板纸新订单主流现汇出厂价格: 120g 理文 N 纸 5550-5650 元/吨, Q 纸 5350-5450 元/吨, B 纸 5250-5350 元/吨; 110gN 纸 5600-5700 元/吨, Q 纸 5400-5500 元/吨, B 纸 5300-5400 元/吨。实单实谈

山东鲁丽纸业箱板纸交投一般, 价格下调 100 元/吨, 目前卷筒出厂含税参考价: 130g4800 元/吨, 160/170/200g4750 元/吨, 实单实谈

福建联盛纸业箱板纸出货尚可, 价格稳定, 目前出厂含税现金价: A2 级 120g5250 元/吨, 130/140g5150 元/吨, 160/170/200/220g5050 元/吨, A3 级 130g5050 元/吨。实单实谈

福建联盛纸业瓦楞纸出货尚可, 价格稳定, 目前周边出厂现金电汇参考价: 高强瓦楞纸 70g5550 元/吨, 90g5050 元/吨, 100g4950 元/吨, 120/140/170g4800 元/吨, 实单实谈

浙江吉安集团箱板纸交投一般, 价格稳定, 目前电汇价: 银杉 120g5600-5700 元/吨, 140g5500-5600 元/吨, 160g-170g5400-5500 元/吨, 200g 及以上 5350-5450 元/吨; T 级 140g5300 元/吨, 170g5200 元/吨, 200g 及以上 5100 元/吨。

浙江山鹰(吉安)集团瓦楞纸市场交投一般, 价格稳定, 目前电汇价: 瓦楞纸 120g4800-4900 元/吨, 130g-170g4750-4850 元/吨。实单实谈

山东中冶银河纸业瓦楞纸出货尚可, 价格稳定, 目前承兑含税出厂参考价: 110g4500-4600 元/吨、120-170g4500 元/吨, 实单实谈

华南地区: 广东理文箱板纸市场交投一般, 价格稳定, 出厂含税电汇价: H 纸 126g6250 元/吨, 160/175g6100 元/吨, 250g6050 元/吨, N 纸 120g5850 元/吨, 150g5700 元/吨, 230g5600 元/吨, 理文 Q 纸 120g5370 元/吨, 130/140g5170 元/吨; B 纸 110g5200 元/吨, 120g5150 元/吨, 实单实谈

东莞玖龙箱板纸交投一般, 价格稳定, 目前现汇出厂价: 玖龙牌 175g6010 元/吨, 250g5960 元/吨; 海龙牌 175g5640 元/吨, 250g5540 元/吨; 地龙牌 110g5270 元/吨, 130-140g5090 元/吨; 地龙再生 110g5220 元/吨, 120g5170 元/吨, 130-140g5040 元/吨。

东莞玖龙纸业瓦楞纸交投尚可，价格稳定，目前现汇出厂价：100g 玖龙瓦楞纸 5150 元/吨，海龙瓦楞纸 5050 元/吨，110g 玖龙 5000 元/吨，海龙 4900 元/吨，地龙 4750 元/吨。实单实谈

华北地区：天津玖龙箱板纸交投尚可，价格稳定，目前当地主流现汇出厂报价：170g 海龙挂面箱板纸 5350 元/吨，130/140g 再生箱板纸 4670 元/吨。

天津玖龙瓦楞纸市场交投尚可，价格稳定，当地主流现汇出厂报价：120g 玖龙 4580 元/吨，120g 海龙 4430 元/吨。

华中地区：商丘嘉盛纸业瓦楞纸市场交投一般，目前不含税现金出厂：A 级箱板纸 130g4400 元/吨，再生箱板纸 140g4200 元/吨。实单实谈

河南新密恒丰纸业箱板纸出货一般，价格下调 100 元/吨，目前含税出厂价：100g5100 元/吨，110-120g5000 元/吨，130-140g4950 元/吨，实单实谈

河南新密恒丰纸业高强瓦楞纸出货一般，价格下调 100 元/吨，目前出厂含税价：100/110g4800 元/吨，120g/140g4750 元/吨，实单实谈

河南东风纸业高强瓦楞纸交投一般，价格下调，目前卷筒含税出厂现金价：100g4300 元/吨，110g 及以上 4200 元/吨，承兑加 80 元/吨。实单实谈

四、上游原料市场

4.1 废纸市场分析

近期江浙一带雨水偏多，出货受阻，加上第十五批进口废纸名单公布，国废市场出现小幅波动；然，在进口标准不变情况下，国废依旧存优势，周初江浙地区主流纸厂出现小幅走涨，部分中小纸厂涨跌互现，个别出现停收现象。广州地区受环保督查中小型纸厂关停整改现在较多，国废出现持续下降走势。其他地区暂稳为主。

废旧白纸类基本走稳，个别纸厂采购价出现小幅下滑，旧报纸供需平稳。

本周，受中美贸易战影响，美废外盘报价个别标号大幅提涨，目前主港参考价格：8#报 220 吨，9#报 330 美元/吨，11#价格走稳，目前报 225-230 美元/吨。

日废供需平稳，贸易商报盘略走稳。目前主港参考价格：8#报 260-265 美元/吨，11#报 260-265 美元/吨。

欧废外盘市场报价走稳，市场交投一般，主港参考价格：A5 (9010) 245 美元/吨，UKOCC 报 260 美元/吨。

4.2 纸浆市场分析

期货市场：

- 1、加拿大针叶浆狮牌 7 月报盘持平上轮，CKHFI 雄狮净价 900，CKBC 金狮净价 910。
- 2、APP 表示，因检修有所推迟，所有旗下印尼浆厂在 7 月的（漂白阔叶浆）产量损失约 9-11 万吨。检修推迟主要是受到印尼开斋节影响，工人放假，且物流也受影响。

（单位：美元/吨）

现货市场：

本周现货针叶浆行情低迷，现货报价走乱，有低价浆冲击市场，阔叶浆，行情平稳为主，周四开始，持货者提涨欲望明显，报价抬升 50 元/吨。

针叶浆，针叶浆现货报价混乱，低价浆频现对市场造成较大冲击，华东、华南地区有大厂趁此机会抄底收针叶浆，上游来讲，随近期人民币不断大幅贬值，导致进口成本急剧增加，期货与现货纸浆倒挂数百，面对亏损压力，至周四、五部分贸易商出货心态有所转变，部分业者针叶浆封盘或低价惜售，针叶浆后期继续阴跌肯能较小。阔叶浆，本周阔叶浆询单气氛良好，周初报价持稳，周尾贸易商推涨心态发酵，阔叶提涨 50-100 元/吨，市场低价货源难寻。本色浆，本色浆本周波动较小，下游需求持续有限，本色浆仍阴跌出货为主。化机浆，本周报价坚挺，供需局面变化不大。

国产浆市场回顾

国产木浆方面，国产阔叶浆方面，主流浆厂 7 月开工平稳，近期多以刚需交投为主；国产化机浆方面，生产出货平稳，报价暂无变动。国产竹浆方面，自 7 月以后，淡季性因素深入，纸品出货仍然不济，四川地区竹浆报价本周下调 50-100 元/吨，西南地区混合竹浆板报价也有所调整，目前报 5100-5200 元/吨。国产甘蔗浆方面，广西地区甘蔗浆淡季出货压力较大，下游纸厂开工率一般化，甘蔗浆对外报价持稳，成交含返点。草浆与苇浆方面，出货节奏缓慢，目前供应相对前期宽松偏多，价格暂稳，实单可谈。

五、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）	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	

六、本周要闻回顾

6.1 人民币贬值对造纸业影响减小，上半年上市纸企大丰收！

人民币贬值对于造纸行业影响已经大幅减小

随着近年来造纸公司净利润大幅提升和外币净负债的大幅减少，造纸公司因资产负债表存在外币负债而产生汇兑损失的影响已经大幅降低。我们根据各上市造纸公司的历史外币负债（包括应付账款、短期借款、长期借款和一年之内到期的非流动负债）和外币货币资产（包括货币资金和应收账款）进行加总和测算。

按照人民币对美元贬值 5%，对欧元贬值 3%，以 17 年年报净利润为基准进行测算，理文造纸利润影响在 25%左右，玖龙纸业在 7.7%左右，晨鸣纸业在 11.9%左右，博汇纸业在 4.5%左右，山鹰纸业 3.5%左右，太阳纸业、博汇纸业、华泰股份、景兴纸业几乎没有影响。我们预计随着理文、玖龙、晨鸣、博汇、山鹰等龙头企业的汇兑日常财务对冲，人民币贬值对于造纸行业实际影响将更低。

原材料端，木浆方面我们详细分析在造纸行业的低景气周期内木浆价格与纸价关联度较低，在 2016 年四季度后造纸行业进入景气周期，木浆价格与铜板、双胶纸价关联度很高，木浆价格上涨或下跌后，纸价基本同向变化，成本传导顺畅。我们认为人民币贬值等效木浆价格上涨，在行业景气度持续向好的情况下，木浆价格上涨能够顺畅的传导到纸价上，而拥有自造浆能力的太阳纸业、晨鸣纸业有望受益。

废纸方面我们认为决定废纸价格的因素是我国的进口废纸政策，我国进口废纸中 45%来自美国，而美国出口废纸中 61%销往中国，随着我国进口废纸政策的趋严，外废价格持续下行，未来中国纸厂在进口废纸价格中的话语权增大，进口成本不会随着人民币贬值而大幅度提升。

上市纸企盈利能力抢眼，2018 年中报业绩喜人

《证券日报》市场研究中心根据同花顺数据统计发现，截至目前，已有 21 家造纸行业上市公司披露中报业绩预告，业绩预喜公司达到 15 家，占比逾七成。具体来看，岳阳林纸、吉宏股份、顺灏股份、山鹰纸业、盛通股份、安妮股份、太阳纸业、合兴包装等 8 家公司 2018 年上半年归属母公司净利润均有望实现同比增长逾 50%，宜宾纸业、东港股份、美盈森、劲嘉股份、中顺洁柔等 5 家公司 2018 年中报业绩均有望继续增长，环球印务、景兴纸业等 2 家公司中报业绩有望续盈。

环保因素做后盾，瓦楞箱板纸价格平稳上调

近期，原料废旧黄板纸价格持续拉涨带动，6 月 21 日至今瓦楞箱板纸市场呈现稳中局部小幅上涨走势，期间已有 22 家纸厂涨价，纸价上涨区间在 50 元-200 元人民币，成为当前造纸板块防御性较高的另一个重要原因。其中，6 月 21 日起福建华发纸业对高强瓦楞纸价格全部上调 200 元/吨；6 月 25 日湖北盛大纸业瓦楞纸价格上调 100 元/吨；6 月 25 日河南新乡新亚纸业瓦楞纸价格上调 150 元/吨；6 月 25 日山东寿光鲁丽纸业箱板纸价格计划上调 100 元/吨；6 月 26 日起江西理文造纸有限公司箱板纸价格上调 100 元/吨。

对此，分析人士指出，在供给侧结构性改革深入推进以及环保趋严的背景下，今年以来造纸厂商纸价提升动作频频，带动造纸行业景气度持续上升，行业相关上市公司业绩得到进一步上升，把握造纸板块中报业绩高增长标的的配置机会。

造纸产业下半年：中小纸企退出，纸价上涨动力十足

对于造纸板块的下半年布局方面，光大证券表示，在供给侧结构性改革驱动下，技术落后、污染严重的中小企业成为重点产能出清目标，龙头企业的市占率将逐步提升，中小企业将在日益加剧的竞争过程中遭到淘汰，从而逐渐退出市场。因此龙头公司将强者恒强，下半年龙头标的具备更大的投资价值。

中金公司则认为，目前废纸进口收紧预期增强，板块景气度有望延续。从产能端看，跟踪行业新增产能，2018 年一季度产能实际落地仅 10 万吨，大量中小产能集中在 2018 年四季

度需求旺季时释放，但考虑当前的高压环保态势，市场有可能高估了本年产能实际落地量，这将导致四季度旺季消费启动时，行业仍维持产能投放有限的态势，纸价上涨的动力也将更为充足，具有业绩支撑的标的或现交易性机会。

6.2 广东国废市场“内忧外患”，迫使价格大跳水！

外废进口放宽是诱因

在五月份海关限制废纸进口后，由于外废原料的短缺，国废价格暴涨，让造纸企业承受了巨大的成本压力，成品纸涨价也抑制了下游的需求，玖龙、理文、建晖等企业相继停产。但是，上游废纸打包站、贸易商处于对市场需求供给的信心，出货量并不大，使得国废价格始终处于高位。

6月初，随着外废进口政策的放宽，预期进口量的增加，国废价格出现一轮小浮下跌，但是很快就止跌回升。因此，外废的替代影响只是一个诱因。

固废防治行动影响大

真正引起国废价格下跌的主因是最近广东大规模的固废污染防治行动。

6月7日，广东省政府召开固废管理专项工作会议，按照中央第五环境保护督察组对广东省开展“回头看”工作的要求，系统全面分析广东省固废管理面临的突出问题，研究部署加大力度推进固废污染防治工作。

这一轮防治行动不同寻常，从上到下各级政府格外重视，我们去纸厂和打包站拜访时，了解到，为了应对检查，在行动刚开始，纸厂普遍采取的办法是：

- 1、部分纸厂将废纸收货时间改为晚上，白天大车一律不准进厂
- 2、所有送纸车必须加盖帆布，坚决不能将废纸裸露
- 3、造纸企业重新修整废纸储存场
- 4、部分纸厂停机

但是这轮检查并不是那么简单，以东莞为例，有两条“底线”要求：一是守住本市固废不再异地违法转移处置的底线。这就让造纸企业面临了一个问题：污泥等造纸废渣的处理成了难事。过去纸厂对废渣的处理方法比较多，有的燃烧、有的制造建筑材料、大部分是委托第三方处理，但实际上，这些第三方是否按规定处理，企业也说不清楚。而这轮检查的一个重点就是违法处置固废，为此，一些固废处置企业暂停了业务，等待政府部门的检查，这样一些造纸厂产生的固废就得不到处理，不得不留在厂区内，影响了废纸的存放。

第二条“底线”是守住本市固废面源隐患及时消除的底线。固废在哪里，哪里就要检查，而且要找到源头。于是从上周开始，检查已经深入到了废纸打包站，让打包站忐忑不安，不得不快速出货，希望将废纸转移到造纸厂。这样一来，在纸厂的前端，大量固废出现在市场中，在末端，废渣等固废难以处理，于是纸厂只能降价收购，而打包站也不得不接受。

这轮检查刚开始时，部分企业选择了停产来应对，其实这是企业和地方政府协商的结果，不过紧接着，环保部就明确提出：环保检查不能一刀切，不允许企业大面积停产。这样，企业也只能硬着头皮开机。目前，纸厂前面提到的四个措施外，又对废纸的质量提出了很苛刻的要求，因为只要有杂质，就面临处理的难题，打包站难处理、纸厂也难处理，像玖龙这样的企业，已经明确提出 ABCD 级只要有杂物就扣点，逼着打包站必须做好分选后才能送货，但是这样一来，打包站又要去处理废物。据了解，有些打包站宁愿扣点，也想马上出货，毕竟一旦被检查组查出问题，面临的就可能是法律的责任。

(市场在变，观点在变，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：李丹丹 0512-87662036

资讯监督：白敬涛 0512-87815117