

纸浆周报

(2.04-2.05)

木浆组编辑：

李玉芳

1906704743@qq

.com

0512-87662011

报价/分析/数据/走势图

www.zhongzhi.cn

苏州市相城区太平街道文创园 86-1 8312 室



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。

本周期货、现货市场概述

期货市场：

外盘方面：

- 1、2021 年 2 月份智利 Arauco 公司木浆外盘公布，银星面价 810 美元/吨，较上月涨 120 美元，金星面价 700 美元/吨，较上月涨 50 美元，请知悉。
- 2、据悉，依利姆 2 月木浆外盘报价公布，其中针叶浆报 810 美元/吨，较上轮提涨 120 美元/吨；阔叶浆报 610 美元/吨，较上轮提涨 110 美元/吨；本色浆报 550 美元/吨，较上轮提涨 60 美元/吨。
- 3、据悉，2021 年 2 月份加拿大针叶浆狮牌最新外盘报价，雄狮 800 美元/吨，金狮 810 美元/

吨，此为净价。

- 4、据悉，加拿大 Canfor 公司漂白针叶浆北木 2021 年 2 月份外盘报价 840 美元/吨，较 1 月份提涨 120 美元/吨。
- 5、市场消息，加拿大 2021 年 2 月份本色浆乔治王子(电子级)报 800 美元/吨，乔治王子(造纸级)报 730 美元/吨。
- 6、芬兰芬宝亚洲市场针叶浆调涨至 30 美元/吨，Metsä Pine 为 800 美元/吨，强化针叶浆 Metsä Strong 为 810 美元/吨，1 月 12 日起生效。
- 7、据悉，2021 年 2 月份针叶化机浆昆河外盘报价 550 美元/吨，较上轮提涨 50 美元/吨。
- 8、据悉，2021 年 2 月份针叶化机浆骑士外盘报价 530 美元/吨，较上轮提涨 40 美元/吨。
- 9、据悉，智利 Arauco 2021 年 2 月份进口阔叶浆外盘面价公布，其中阔叶浆明星 620 美元/吨，较上轮提涨 75 美元/吨。
- 10、 据悉，2021 年 2 月巴西 CMPC 阔叶浆小鸟外盘动态，较上轮提涨 70 美元/吨，为 600 美元/吨。
- 11、 据市场消息，巴西 Eldorado 公牛 2021 年 2 月外盘报价为 600 美元/吨。

根据 PPPC 数据显示，PPPC 数据显示，11 份全球木浆库存天数为 37 天，较上月下降 2 天；其中，针叶浆 35 天，较上月下降 1 天，阔叶浆 39 天，较上月下降 3 天。欧洲港口木浆库存 11 月为 148.68 万吨，浆上月增加 1.17%。当前纸浆国际库存国内库存大幅去化。

海关数据统计，海关数据显示，2020 年 12 月纸浆进口量为 249.3 万吨，环比减少 11.60%，同比增加 14%。进口金额 1279300000.00 美元，平均单价为 513.16 美元/吨，环比下降 9.44%。中国 2020 年 1-12 月纸浆进口量为 3062.6 万吨，较上年同期增加 12.7%。

国内港口库存：据不完全统计，2 月上旬，青岛港纸浆总库存约 79.4 万吨。其中青岛港内纸浆总库存约 39.4 万吨，港外 40 万吨；常熟港纸浆库存 67.6 万吨，较上月下旬下降 2.6 万吨，跌幅 3.70%；高栏港纸浆总库存约 3.3 万吨，较上月下旬下降 1.4 万吨，跌幅 29.79%。2 月上旬国内港口库存窄幅去化。

现货市场：本周，进口木浆现货市场有价无市，临近春节，物流运输减少，市场成交十分有限，各大纸厂消耗自身原料库存，贸易商交付前期合同为主；叠加原纸厂家陆续停机放假，短期预计浆价或将区间整理为主。

针叶浆，本周进口针叶浆价格先扬后抑，市场成交稀疏，业者以观望市场为主，浆市现货价格随期盘变化调整涨幅变化，纸浆市场程现有价无市现象，参考山东地区银星 6550 元/吨，俄针 6450 元/吨，凯利普 6600 元/吨，现货市场上涨较上周 100-150 左右；**阔叶浆**，阔叶浆市场价格随行就市，现货报盘亦有所下降，业者报盘较少，参考山东地区报价鹦鹉 5200 元/吨，明星 5200 元/吨，小鸟 5150 元/吨，阿尔派 5100 元/吨，市场成交较为清淡；**本色浆**，本色浆市场供应紧张，禁废政策影响下，本色浆价高位盘整，山东区现货参考报价金星 5800 元/吨，乌本块 4400 元/吨；**化机浆**，进口化机浆市场清淡稳运行，山东地区现货参考报价昆河、佳维 4150 元/吨，实单商谈为主，华南区化机浆价格起伏有限，佳维参考价 4200 元/吨左右。

国产浆市场回顾

国产木浆方面，本周国产木浆市场成交维持长协客户供应为主，出货速度加快，受进口木浆价格变化影响，国产木浆暂时未对外公开报盘；**国产化机浆方面**，国产杨木化机浆出货情况良好，现货报盘持稳上周，河南地区化机湿浆出厂参考报价 3600 元/吨，浆板 3900 元/吨；**国产竹浆方面**，本周竹浆市场行情延续上涨趋势，市场供应紧张，西南地区竹浆参考含税报盘 5500 元/吨，实单实谈为主；**甘蔗浆方面**，甘蔗浆市场出货积极，本周部分浆厂价格上调，广西贵糖漂白蔗渣湿浆含税报价 3950 元/吨，浆板 4800 元/吨，广西博冠漂白蔗渣湿浆 4100 元/吨，漂白蔗渣浆板 5100 元/吨，据甘蔗浆厂相关人士透露下周浆价预计还要上调；**草浆与苇浆方面**，草浆、苇浆方面，进口木浆价格持续上涨，带动非木浆价格，苇浆湿浆价格在现执行基础上调涨 200 元/吨，参考报价苇浆出厂报价湿浆 4300 元/吨，浆板 4500 元/吨，实单实谈。

包装纸、废纸市场分析

包装用纸市场：

本周，包装用纸价格逐渐走稳，涨后市场落实情况较好，下游纸企反应平淡，备货情绪一般，实际成交视需求而定。

国内灰底白板纸自上周主流纸厂提价 100 元/吨后，本周临近春节假日，市场交投收缩，价格平稳。整体包装需求平稳，白板纸主要原材料废纸价格震荡向上，成本压力增大，纸厂提价动力较强；下游经销商、包装厂存在补货需求，主流纸厂发布春节前后停机限产计划，助推下游客

户看涨后市，市场价格小幅上涨 100 元/吨。目前玖龙、建晖等大型纸厂库存普遍维持低位，在白卡纸价格大幅上涨的拉动下，白板纸短期仍然存在上涨动力。

白卡纸供需良好。本周主流白卡纸厂已落实 500 元/吨涨幅，接单价格提涨后，订单依然较多，下游看涨氛围浓厚。受提价预期影响，经销商出货好转，备货增多，终端包装厂也陆续开始备货，整体渠道内库存上涨趋势。1 月份主流纸厂产量略有下降，库存普遍较低，若节后下游开工率提高，库存将会逐步消化，整体市场依然具有上涨动力。

箱板纸、瓦楞纸供需良好，市场价格走稳。整体市场成交良好，临近年底，超出市场预期。由于近期能源、化工、废纸、木浆等造纸相关的原材料上涨明显，下游纸厂借此提价的意图更加明显，涨后市场反应平淡，尽管提价幅度明显低于木浆系产品，但较之前涨幅略有加大。当前造纸行业处于普遍上涨态势，整体涨价氛围浓厚，预计短期内纸价仍然存在上涨空间。

国废黄板纸：

国废黄板纸：本周，国废市场供需平稳，市场价格稳中小幅震荡，临近年底，整体供需平稳，部分地区开工率不一，导致废纸需求出现差异，各大纸厂根据自身库存、需求等情况合理采购，市场价格涨跌互现，但波动幅度较小，基本在 30-50 元/吨上下。目前造纸行业整体处于上涨态势，国废刚需特征依旧，预计，节后伴随下游开工率提高，废纸价格依然易涨难跌。目前主流的 A 级黄板纸 2299.1 元/吨、废旧书本纸均价约为 2061.3 元/吨。

国废旧书报类：国废旧书报类：书本，白废纸类价格走稳，目前书本价格基本在 1720-2470 元/吨之间，大部分纸厂供需平稳，报纸价格延续前期，基本维持在 2750-2850 元/吨左右，整体处于低位徘徊。

期货报盘一览表

表 1：针叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品 名	19 年 11 月	19 年 12 月	20 年 01 月	20 年 02 月	20 年 03 月	20 年 04 月	20 年 05 月	20 年 06 月	20 年 07 月	20 年 08 月	20 年 09 月	20 年 10 月	20 年 11 月	20 年 12 月	21 年 01 月	21 年 02 月
银星	590	590	570	590		600	600	570	560	565	580	620	630	640	690	810
俄针	涨 20	净价	净价	600/	600/	600	600	560	550	涨 10	涨 20	涨 40	涨 10	640	690	810

		580	550	560	560											
马牌	580		580	580	590	590	590	570		560	560	620		640	720	
雄狮	570		570			610	600			570	570	630		690		800
金狮	590		590			620	610			580	580	640		700		810
北木	610		610	620		640	640			600/ 590	610	640	670		720	840
凯利 浦	570	580	580	590	590	590			570	580		620	630	670/ 680	700	
月亮	570	570	570	590	590	600		570	570	570	570	610	610	630	700	

数据来源：中纸在线信息

表 2：阔叶浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品 名	19 年 11 月	19 年 12 月	20 年 01 月	20 年 02 月	20 年 03 月	20 年 04 月	20 年 05 月	20 年 06 月	20 年 07 月	20 年 08 月	20 年 09 月	20 年 10 月	20 年 11 月	20 年 12 月	21 年 01 月	21 年 02 月
布阔	470	470	470	500/ 470	510/ 480	510/ 480	480			涨 10	470	480	490	500	530	610
金鱼	465	465	465	465	490		480	470	450	450	470	470	470	500	530	580
小鸟			470	460	490	470				450	450	470	470	500	530	600
智利 明星	475	460	485		475	475	475	455	465	465	465	485	485	平盘 475	545	620
新明 星					475	475	475	455	465	465	465	480		净价 460	530	610
鹦鹉	465	465	465	465	490		480	470	470	450	470	470	470	500	530	580
小叶 相思		470		480	480					460	460	460	470	500	530	

数据来源：中纸在线信息

表 3：本色浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品名	19 年 12 月	20 年 01 月	20 年 02 月	20 年 03 月	20 年 04 月	20 年 05 月	20 年 06 月	20 年 07 月	20 年 08 月	20 年 09 月	20 年 10 月	20 年 11 月	20 年 12 月	21 年 01 月	21 年 02 月
金星	530	540	560		590	590	580		535		565	495	615	650	700

乌本块	430/ 400	430/ 400	430/ 400	450/ 420	450/ 420	涨 30	跌 20				470/ 440	涨 20	470/ 440	500	550
-----	-------------	-------------	-------------	-------------	-------------	------	------	--	--	--	-------------	------	-------------	-----	-----

数据来源：中纸在线信息部

表 4：化机浆外盘报价表（单位：美元/吨）

品 名	20 年 01 月	20 年 02 月	20 年 03 月	20 年 04 月	20 年 05 月	20 年 06 月	20 年 07 月	20 年 08 月	20 年 09 月	20 年 10 月	20 年 11 月	20 年 12 月	21 年 01 月	21 年 02 月
佳 维 (75	490	500	510	530	530		460	440	460	520		净价 470	500	
昆 河 (75	490	490		530	520	500	450		470	净价 500		490		550

数据来源：中纸在线信息部

指数

从中纸指数来看，2021 年 2 月 05 日漂针浆中纸指数为 143.5，比上周上涨 1.98%，漂阔浆中纸指数为 111.2，比上周上涨 2.56%。



图 1：进口漂针浆价格指数走势图

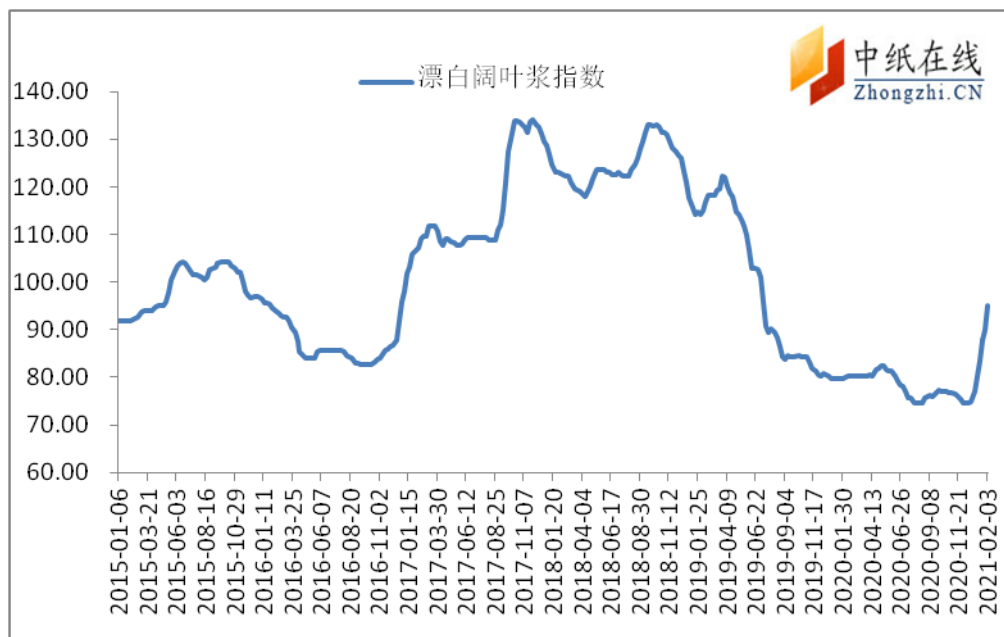


图 2：进口漂阔浆价格指数走势图

数据来源：中在线信息部

漂针、阔浆现货价格走势

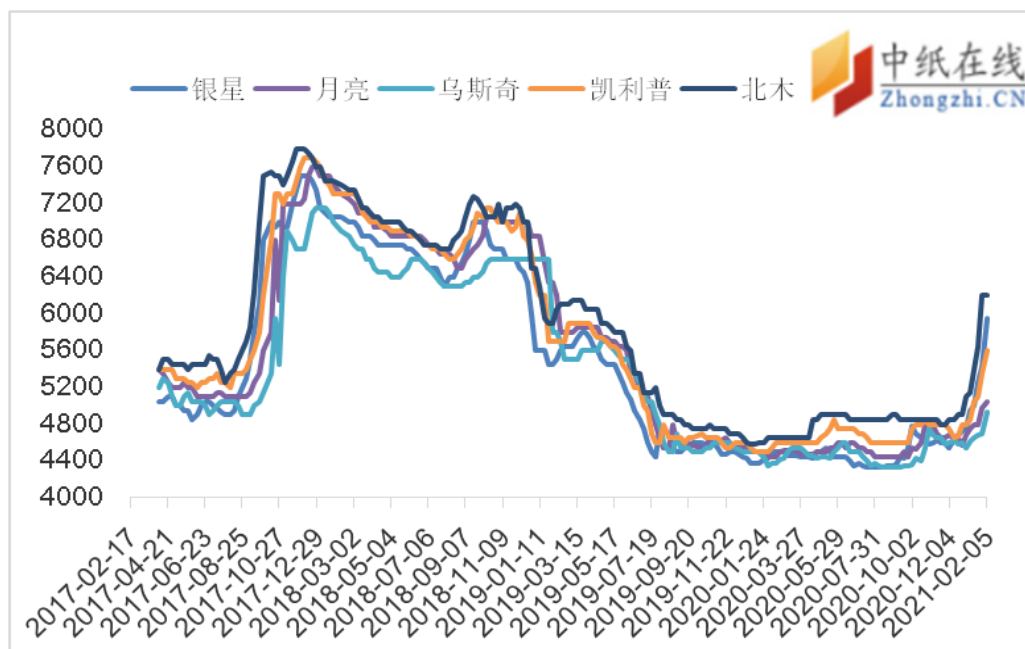


图 3：进口漂针浆现货价格走势

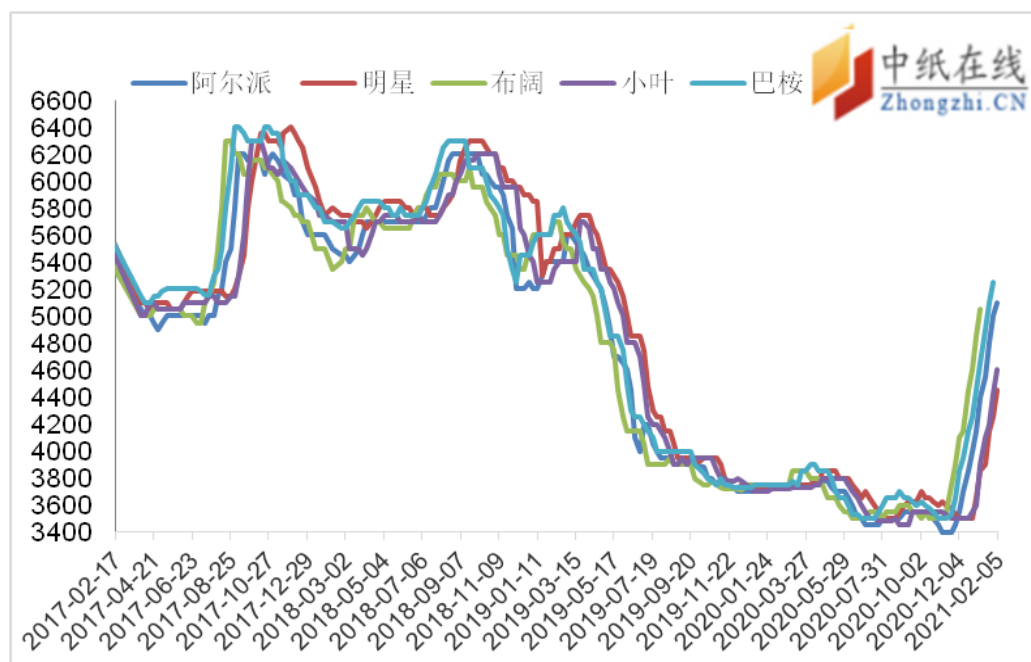


图 4：进口阔叶浆现货价格走势

数据来源：中在线信息部

国内各地区现货价格一览

表 5：山东地区进口纸浆报价表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	6300	6620	320	
	凯利浦	6350	6700	350	
	北木	6400	6800	400	
阔叶浆	老明星	4950	5350	400	
	鹦鹉	4950	5350	400	
本色浆	乌本块	4350	4450	100	
	金星	5700	5800	100	

数据来源：中纸在线信息部

山东地区：（2.1）

针叶浆：山东地区针叶浆价格行情动态，期盘震荡整理，现货市场成交趋缓，参考报价银星 6620 元/吨，俄浆 6610 元/吨，凯利浦 6700 元/吨，北木 6800 元/吨，价格随时调整，订单

前需要确认。

阔叶浆：山东地区阔叶浆价格行情动态，临近春节市场维持刚需，参考报价鹦鹉、金鱼 5350 元/吨，老明星 5350 元/吨，绿叶 5200 元/吨，阿尔派、和平河 5200 元/吨，价格随时调整，订单前需要确认。

本色浆：山东地区本色浆价格行情动态，浆价高位整理，市场供应量偏少，参考报价金星 5800 元/吨，乔治王子 5800 元/吨，实单实谈。

化机浆：山东地区化机浆价格行情动态，少有报盘，下游根据自身情况采购，参考报价昆河、佳维 4100 元/吨左右，实单可谈。

表 6：江浙沪地区进口纸浆报价表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银星	6300	6600	300	
	凯利浦	6350	6700	350	
	太平洋	6250	6550	300	
阔叶浆	明星	5000	5350	350	
	鹦鹉	5000	5350	350	
本色浆	金星	5700	5850	150	

数据来源：中纸在线信息部

江浙沪地区：（2.2）

针叶浆：江浙沪地区针叶浆价格行情动态，临近春节，下游纸厂消耗自身原料库存为主，参考报价银星 6600 元/吨，阿拉巴马 6450 元/吨，凯利浦 6700 元/吨，北木 6800 元/吨，实单实谈。

阔叶浆：江浙沪地区阔叶浆价格行情动态，现货市场成交清淡，参考报价鹦鹉、金鱼 5350 元/吨，常熟小鸟 5150 元/吨，阿尔派 5100 元/吨，实单实谈。

本色浆：江浙沪地区本色浆价格行情动态，浆价高位整理，供应量紧张，参考报价金星 5850 元/吨，实单实谈。

化机浆：江浙沪地区化机浆价格行情动态，市场刚需成交，参考含税报价昆河、佳维 4150 元/吨左右，实单实谈。

表 7：华南地区进口纸浆价格表（单位：元/吨）

品目	品牌	上周价格	本周价格	涨跌幅	备注
针叶浆	银 星	6450	6550	100	
	凯利浦	6500	6600	100	现货偏少
阔叶浆	鹦鹉	5100	5200	100	实单实谈
	明星	5100	5200	100	实单实谈
本色浆	金星	5700	5800	100	缺货

数据来源：中纸在线信息部

华南地区：（2.5）

针叶浆：华南地区针叶浆价格行情动态，临近春节市场陆续休市，纸厂以消耗自身原料为主，木浆价格随期盘震荡下调，参考报价银星6550元/吨，南方松6500元/吨，凯利浦6600元/吨，实单侧重商谈。

阔叶浆：华南地区阔叶浆价格行情动态，临近春节市场交投清淡，业者交付前期合同为主，报盘持续减少，参考报价鹦鹉、金鱼5200元/吨，老明星5200元/吨，和平河5100元/吨，实单实谈为主。

本色浆：华南地区本色浆价格行情动态，浆价高位整理，市场现货难寻，参考报价金星5800元/吨，实单实谈。

化机浆：华南地区化机浆行情价格动态，浆价高位整理，市场成交清淡，参考报价佳维、昆河4200元/吨左右，实单商谈为主。

华北地区：（2.3）

针叶浆：华北地区针叶浆价格行情动态，期盘震荡整理，临近春节市场成交趋缓，业者报盘积极性不高，参考报价银星6600元/吨，月亮6600元/吨，南方松6450元/吨，北木6800元/吨，实单商谈。

阔叶浆：华北地区阔叶浆行情价格动态，市场价格企稳，刚需为主，参考报价鹦鹉 5300 元/吨，明星 5300 元/吨，天津阿尔派 5150 元/吨，实单商谈为主。

俄浆：河北地区俄浆价格行情动态，临近春节物流速度放缓，浆市成交有限，参考报价布

针、乌针 6450 元/吨，实单商谈。

河南地区：

俄浆：河南地区俄浆价格行情动态，临近春节市场成交有限，参考报价布俄针 6450 元/吨，实单商谈。

阔叶浆：河南地区阔叶浆价格行情动态，临近春节下游消耗自身库存为主，参考报价鹦鹉、明星 5300 元/吨，小鸟 5150 元/吨，实单商谈为主。

东北地区：东北地区俄浆价格行情动态，成交偏刚需，参考报价俄针 6450 元/吨，实单商谈为主。

国产木浆、非木浆价格一览

表 8：国产木浆价格表（元/吨）（2.4）

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
阔叶浆	云南云景	4900		桉木，供应长协客户
	山东潍坊恒联			杨木阔叶浆，停机搬厂
	广东鼎丰	4900		阔叶，含税
	柳州两面针			一单一谈
	金海浆纸			龙牌，自用
	亚太森博	5000		阔叶浆
	南通王子	4000		一单一谈
化机浆	龙丰纸业	3650		化机湿浆出厂含税
	湖北乐水林纸	3550		湿浆出厂价，实单
	沅江纸业			停机
	焦作瑞丰	3600		湿浆含税，浆板 3900

数据来源：中纸在线信息部

国产木浆方面：

河南大河集团瑞丰化机浆行情动态，浆厂正常排产，参考报价杨木浆化机湿浆 3600 元/吨，浆板 3900 元/吨，杨木化学湿浆 4000 元/吨，实单实谈。

广西防城港宏源浆纸桉木浆行情动态，市场木浆价格变化频繁，暂未对外报价，供应长协客户为主，实单商谈。

表 9：国产竹浆价格表（单位：元/吨）

厂家	出厂价	周涨跌	备注
四川永丰	5500		漂白竹浆
马山华宇	5300		本色竹浆板
贵州赤天化	5500		漂白竹浆及本色，
四川凤生纸业	5500		本色竹浆，自用
四川福华	5300		本色竹浆，停机

数据来源：中纸在线信息部

国产竹浆方面：

贵州赤天化纸业竹浆行情动态，工厂满线排产，暂未报盘，当前参考报价漂白浆竹浆出厂含税报价 5500 元/吨左右，维持长协供应为主。

表 10：国产甘蔗浆价格表（单位：元/吨）

厂家	出厂价	周涨跌	备注
广西凤糖	4050		日产 150 漂白湿浆
广西东糖	3900		月产 10000 吨
广西博冠	4100	100	浆板 5100
广西永鑫	3950		实单实谈
广西贵糖	3950	50	蔗桉混浆，浆板 4850
广西农垦天成	3900		漂白湿浆
广西南华	3950		漂白湿浆，浆板 4900
云南临沧南华	4900		本色甘蔗浆板

数据来源：中纸在线信息部

国产甘蔗浆方面：

广西博冠纸业甘蔗浆价格行情动态，浆线正常排产，出厂含税报价漂白蔗渣湿浆 4100 元/吨，漂白蔗渣浆板 5100 元/吨，实单实谈。

广西凤糖漂白甘蔗浆行情价格动态，正常出货，漂白甘蔗浆报价 4050 元/吨，实单实谈。

广西贵糖纸业蔗桉混浆行情动态，临近春节下游采购减少，参考报价蔗桉混合湿浆 3950 元/吨，甘蔗浆板 4800 元/吨，实单实谈。

表 11：国产草/苇浆价格表（单位：元/吨）

类型	厂家	出厂价	周涨跌	备注
草浆	沁阳昊林纸业	3950		本色草浆，含税
	辽宁国力源草浆	4200		稻草浆，停机
苇浆	振兴生态苇浆	4300	200	湿浆；浆板 4100
	新疆棉木	3900		苇浆，出厂价

数据来源：中纸在线信息部

草浆与苇浆方面：辽宁振兴生态苇浆价格行情动态，湿浆价格在现执行基础上调涨 200 元/吨，参考报价苇浆出厂报价湿浆 4300 元/吨，浆板 4500 元/吨，实单实谈。

相关因素简介（BID 指数）

波罗的海干散货指数

2021 年 2 月 4 日波罗的海干散货指数为 1327 点，比 1 月 29 日 1452 点，下降 125 点，环比下降约 8.6%。

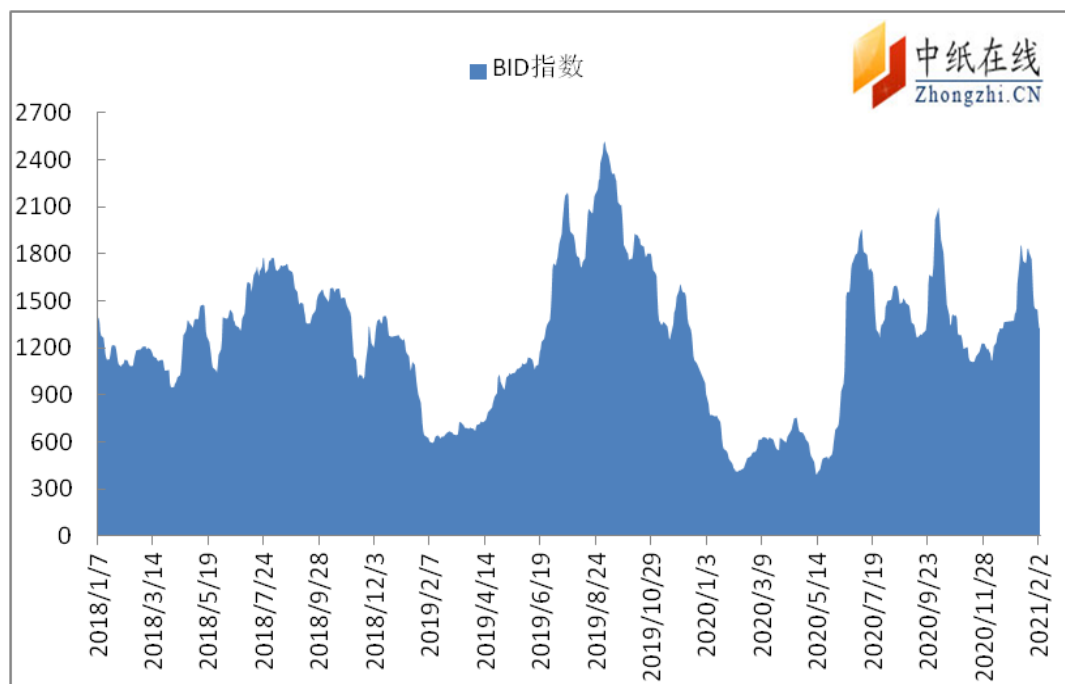


图 3: 波罗的海干散货指数走势图 (数据来源: CNSS)

本周要闻回顾

1 月下旬瓦楞纸价格同比涨 12.97% 纸浆涨 36.94%

2 月 4 日，国家统计局对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2021 年 1 月下旬与 1 月中旬相比，21 种产品价格上涨，27 种下降，2 种持平。

其中林产品领域，1 月下旬与 1 月中旬相比，纸浆价格上涨 288.3 元，涨幅 5.5%；瓦楞纸价格上涨 117.5 元，涨幅 3%。

	产品名称	单位	本期价格 (元)	比上期价格 涨跌 (元)	涨跌幅 (%)
林产品	天然橡胶	吨	13791.6	-115.4	-0.8
	纸浆	吨	5540.1	288.3	5.5
	瓦楞纸	吨	4005.5	117.5	3

瓦楞纸方面，与 2020 年 1 月下旬的 3545.5 元/吨的价格相比，上涨 460 元，同比涨幅 12.97%。

纸浆方面，与 2020 年 1 月下旬的 4045.5 元/吨的价格相比，上涨 1494.6 元，同比涨幅 36.94%。

澳洲松木空缺市场很可能被其他针叶材取代

在众多材种中，澳洲松木在禁止进口的一纸禁令下，市场缺货信号将愈发强烈，尤其是在 2021 上半年，市场现货估计甚少，由此而空缺的市场很可能被其他针叶材取代，但具体是辐射松、还是南方松亦或是欧洲云杉，这还要看是区域。

造纸行业有望整体迎来向上行情

2 月 1 日，造纸板块持续走高，截至发稿，百亚股份、冠豪高新涨停，岳阳林纸、晨鸣纸业、太阳纸业、森林包装等纷纷跟涨。

国家统计局此前公布了 2020 年全年全国规模以上工业企业利润情况。2020 年，在 41 个工业大类行业中，26 个行业利润总额同比增加，15 个行业减少。其中，造纸和纸制品业实现利润总额 826.7 亿，同比增长 21.2%。

另外，据生意社数据监测，2021 年 1 月废纸价格整体走势呈现上行，截止 1 月 29 日废黄板纸 A 级收购价格均价为 2422.86/吨，与月初相比均价上调 102.86/吨，上涨了 4.43%。瓦楞纸

市场价格则呈现平稳的阶梯式上行,截止1月29日140g瓦楞原纸参考出厂价均价在3500/吨(含税),与月初相比均价上调115/吨,上涨了3.4%。

东方证券表示,进口木浆价格快速上涨,或将成为推动纸价上涨的催化剂。与此同时,当前文化纸供给端进口纸压制有望随着海外需求复苏而缓解,文化纸涨价行情有望即刻启动并贯穿全年;考虑到当前文化纸价格仍处于约15%的历史较低分位,未来涨价空间较为充足。成本上涨推动纸价向上,利好具备原材料自供优势的大型纸企。重点推荐太阳纸业,同时建议关注博汇纸业、晨鸣纸业、岳阳林纸、华泰股份。

中金公司认为,伴随着需求向好和原材料涨价(废纸供给缺口显现,有望显著涨价,木浆价格有望自底部恢复),2021年造纸行业有望整体迎来向上行情,箱板纸、白纸板、文化纸价格中枢均有望迎来同比改善。同时,2020年是造纸龙头投产高峰期,2021年新投产产能有望全年贡献产量,叠加需求恢复下产能利用率抬升,龙头有望迎来量价齐升,业绩弹性可观。

申银万国指出,造纸行业作为典型的周期品行业,供需格局变化是影响纸企盈利的核心因素,2010年之前行业供需主要关注需求端的变化,2010年之后则需重点关注供给端变化。建议依循竞争格局改善、龙头成本优势的逻辑,关注以下投资主线:

供给端竞争格局改善的白卡纸。行业整合推动竞争格局改善,受益消费升级限塑令及对灰底白纸板的替代,白卡需求将稳定增长。白卡纸行业盈利有望稳定向上修复。关注博汇纸业。

原材料延伸上游一体化的alpha:外废政策逐步收紧背景下,龙头纸厂凭借成熟的海外建厂经验,投建海外废纸浆线,打造原材料成本优势,同时保证高端箱板纸外废供应。对于浆纸系企业,积极布局林浆纸一体化,提升木浆自给率。关注太阳纸业、山鹰国际和景兴纸业。

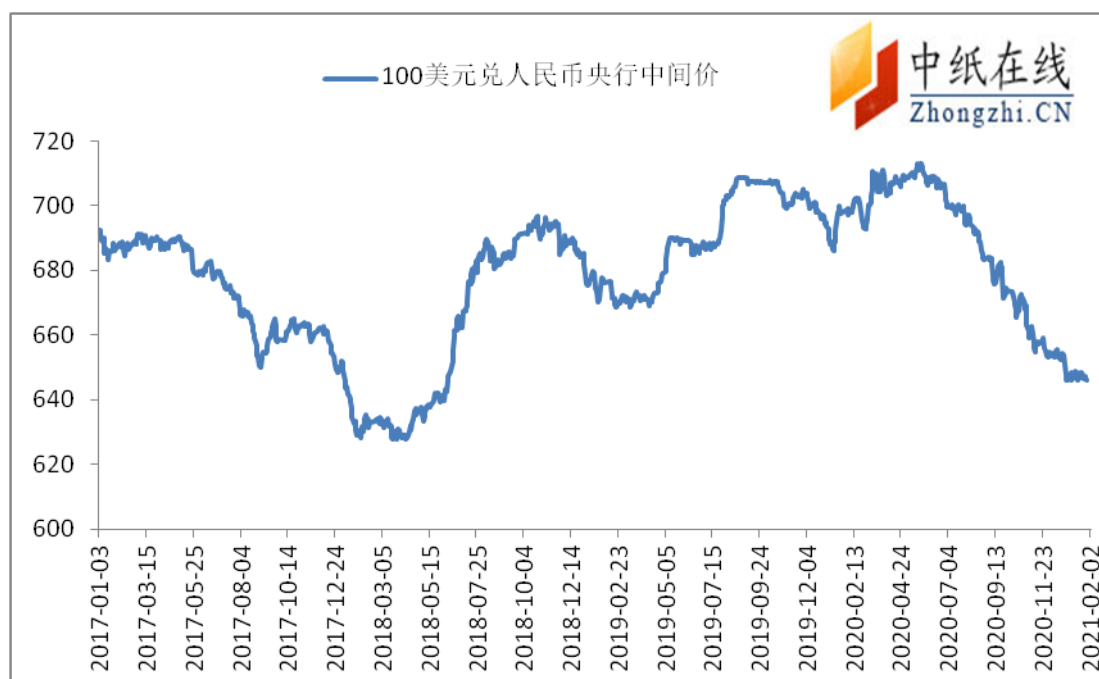
消费属性的生活用纸:生活用纸行业空间大、人均具备提升空间,受益消费升级趋势。

外汇走势图

加元兑人民币走势图



美元兑人民币走势图



欧元兑人民币走势图



人民币兑俄罗斯卢布走势图

