

中纸在线（文化用纸）周报（2012.05.12）

(05.07-05.12) www.zzol360.com

客服热线：400-612-7277

目 录

一、本周文化用纸报价及分析.....	3
1.1 铜版纸市场报价.....	3
1.2 全木浆和混浆双胶纸市场报价及分析.....	4
1.3 环保纸市场报价及分析.....	5
二、本周各地区文化用纸动态及报价.....	5
2.1 华东地区.....	5
2.2 华中地区.....	6
2.3 华北地区.....	6
2.4 华南地区.....	7
2.5 西北地区.....	8
2.6 西南地区.....	8
2.7 厂家价格动态.....	8
三、本周焦点新闻.....	9
1、亚太纸业高档文化纸项目七月全面投产.....	9
2、纸业年报&季报总结及近期观点更新.....	10

一、本周文化用纸报价及分析

1.1 铜版纸市场报价

产地	品牌	克重	华南	华东	华中	华北
山东华泰纸业	华泰	157	5800	5400	-	-
海南金海纸业	金海鲸王	157-250	5600-5800	5400-5500	5600	5500
江苏镇江金东纸业	长鹤	157	6000	6110	5900	-
	东帆	157	-	6320	-	6350
太阳纸业	双铜	128-200	6470	6100-6250	-	5900
山东晨鸣	双铜	80-128	5300-5400	5350-5400	-	5700
山东晨鸣	铜板	105-157	5500-5600	5700-5800	-	5600-5700
山东晨鸣	天剑	120-157	-	5180	-	-
	雪兔	120-200	-	5700	-	-
潍坊恒联纸业	恒联风箏	157-200	-	4900	-	4900

中纸分析：

本周铜版纸市场销售疲软。由于市场提前进入淡季,下游采购匮乏,需求持续减弱,经销商正积极清库以回笼资金,厂家方面造作谨慎。

在市场销售淡季的冲击下,铜板纸主流品牌中尚未作出明确价格调整,相关业内人士反映具体价格会在本月中旬后落实。但目前实际执行的价格暂无变动。也可能会出现铜版纸价格短期下调现象,后市还有待观察。

1.2 全木浆和混浆双胶纸市场报价及分析

产地	品牌	克重	华南	华东	华中	华北
UPM	UPM	80-100	-	6500-6700	-	-
山东高唐泉林	泉林	68-100	5900-6200	5600	-	5600
山东晨鸣	晨鸣	70	6700	5700	-	5700-5800
山东银河纸业	银河瑞雪	70-120	6600	6100	6200	6000
	银河银光	55	-	6100-6100	6000-6100	-
东莞玖龙纸业	地龙	68-78	-	5500	-	-
河南白云纸业	混浆	55-70	-	5900-6100	-	-
	全木浆	60-120	-	-	-	6300
山东恒联纸华光业	双胶纸	55-60	-	出厂价 5300	-	-
浙江鸿达纸业	混浆双胶	55-60	出厂价-	5400	-	-
		70-80	出厂价	5350	-	-
山东曲阜纸业	双胶纸	80	-	出厂价 5700	-	-

中纸分析：

双胶纸价格本周暂时稳定。由于纸浆市场异常波动，终端需求萎缩，加上产能的不断释放，传统淡季要比想象的来的早一个月左右，各厂家和经销商均持观望态度暂无调价计划。

本周市场主要由于双胶纸产能过大，终端销售低迷。价格有回落的动向，目前皆采取观望状态，后市有待观察。

1.3 环保纸市场报价及分析

产地	品牌	克重	出厂
四川眉山纸厂	眉山	50-70g	4700-4800
山东震元纸业	-	53-80g	4750-4850
河南银凤纸业	银凤	55g	5200-5250
湖北宝塔纸业	宝塔	54-58g	4900

中纸分析：

本周再生纸市场较为稳定，随着市场淡季到来再生纸也略有下滑，价格暂无变动。目前，再生纸生产厂家主要集中在山东河南四川等地。各地区再生纸市场报价相当，市场能否涨价还待观察。

二、本周各地区文化用纸动态及报价

2.1 华东地区

山东地区双胶纸市场价格暂无变化，销售平稳。目前，100g 双胶纸当地经销商出货价：金太阳 6700-6800 元/吨，华夏太阳 6400-6450 元/吨，恒联 5700 元/吨左右，泉林 5600 元/吨左右。

山东肥城东升纸业铜版纸价格平稳，销售尚好。目前，市场报价：A 级正大度 80 克 5300 元/吨，100-157 克 4900 元/吨，特规加 100 元/吨；B 级正大度 80 克 3000 元/吨。

扬州恒发纸业金东太空梭铜版纸价格稳定。目前，120-157克含税承兑价：7200元/吨；金东分选铜板纸5550元/吨，金东乱码铜板纸5000元/吨。

山东百伦纸业文化用纸产销平稳，价格无变动。目前，含税出货价：65g轻型纸5600元/吨，63g高白双胶纸5500元/吨，53g本白双胶纸5500元/吨。

上海明盛纸业双胶纸价格稳定，销售一般。目前，市场含税价：银河皓月70-80克5650元/吨；瑞雪70-120克6200元/吨。

2.2 华中地区

河南新乡地区双胶纸厂家普遍反映销售迟缓，库存增加。部分厂家减产降低销售压力，目前厂家暂无降价意向。书写出厂报价：50克玉芙蓉5050元/吨，豫北53克5300元/吨，新亚52克5200元/吨，实单实谈。

新亚二厂3150机双胶纸高白卷筒70-100克最新含税到货价：华北地区5705-5805元/吨，华东地区5780-5890元/吨，华中地区5870元/吨，华南地区5905-5925元/吨。

河南驻马店白云纸业原浆双胶纸70g平板含税出厂价：5700元/吨；静电复印原纸70、80g平板卷筒含税出厂价6300元/吨；全木浆含税到货：6400元/吨，近期市场销量甚好，纸价保持平稳，后期有涨价趋势。

2.3 华北地区

石家庄地区拷贝纸价格稳定，市场销售受浆价影响有下滑趋势。目前，建宁牌17g双拷纸平板市场报价9700元/吨，单拷纸14g平板市场报价8400元/

吨。

山西合鑫纸业无碳纸销售平稳，价格暂无变动。目前，含税出货价：开源牌无碳纸正度上、下纸 150 元/令，中纸 190 元/令；大度上、下纸 195 元/令，中纸 225 元/令。

北京地区双胶纸价格暂稳，市场持续平淡。目前，80-100 克含税报价：金太阳 6700 元/吨，华夏太阳 6400-6500 元/吨，瑞雪 6200-6300 元/吨，泉林 5600 元/吨。

北京地区轻型纸销售一般，价格持稳。目前，含税报价：博汇 50 克 5800 元/吨、56 克以上 5610 元/吨，泉林 60 以上 5650 元/吨。

2.4 华南地区

广州仟茂浆纸纸业双胶纸价格近期暂无变动。目前，平板含税自提价：湛江晨鸣全木浆 70-120 克 5750 元/吨；汉阳晨鸣 70-80 克 5700 元/吨；地龙双胶 A 级 68-78 克 5650 元/吨；卷筒减 150 元/吨。实单实谈。

东莞长安昌众铜版纸纸价暂稳，销售尚可。目前，含税出货价：皇冠牌 128-230 克正大度 6600 元/吨，特规 6800 元/吨；哑粉纸 123-250 克正大度 6600 元/吨，特规 6900 元/吨；实单实谈。

广东地区铜版纸销量一般，价格持稳。目前，华夏太阳双铜含税自提价：200 克 6470 元/吨；230-400 克 6370 元/吨。

深圳金光纸业铜板纸销量尚可，价格稳定。目前，157 克含税出货价：金东

长鹤 6000 元/吨；金海鲸王 5800 元/吨。

2.5 西北地区

陕西武功东方纸业再生纸销售一般，价格稳定。目前，含税出货价：书写纸 45-100 克 4100 元/吨，有光纸 18-80 克 4800-5000 元/吨，防近视纸 30-80 克 4300 元/吨。可实单实谈。

2.6 西南地区

四川地区再生纸生产厂家普遍反映出货不理想，大多数维持成交价 48--50 克不含税在 4500 元左右，五龙，丰泰，石佛都表示销售随然迟缓，但是因成本原因，降价意向不大。

2.7 厂家价格动态

山东恒联光华纸业双胶纸行情走低，成交价偏弱。目前库存有所增加，出厂含税报价 55g-60g5300 元/吨左右，实单实谈。

河南南阳地区再生纸厂家库存增加，部分厂家下调成品纸价格 100-150 元。目前厂家出厂含税报价：一鑫 55 克 4700 元，华鑫 55 克 4800 元左右。

东莞玖龙纸业地龙双胶纸价格略有下滑，针对一级经销商相对优惠 100 元左右，目前，地龙卷筒含税出厂报价：68-78 克 5300 元左右，平板纸加 200 元。

山东夏津泉林轻型纸销售平稳，价格暂无变化。目前，含税出货价：67-77 克 5600 元/吨。

河南天邦纸业全木浆双胶纸销售稳定，2号机3950多缸纸机55克卷筒价格上调回升到正常水平，目前，出厂含税报价：平板6100元/吨，卷筒5900元/吨。1号机70-100克谦诚双胶纸出厂含税报价：平板5900元/吨，卷筒5700元/吨。

太原欣盛纸业文化纸销售平稳，价格暂无变动。目前，含税出货价：龙丰胶版80-100克6000-6100元，晨鸣、金东128-157克铜板纸均为5500-5600元/吨。

山东鲁西南纸业有光纸销售持紧，目前接日历订单较多，新订单排产一周，价格暂无变动计划。现出厂未税报价：28克5200元/吨左右，32克4950元/吨，34-46克4900元/吨，实单实谈。

河南龙泉豫北纸业书写纸销售低落，库存增加。厂家针对当前行情表示不乐观，暂无降价通知。目前书写纸出厂含税报价：53克5300元/吨，轻型纸60克以上5700元/吨。实单实谈！

广西永凯纸业全木浆双胶纸价格稳定，销量一般。目前，68克以上卷筒含税出厂报价：A级5200元/吨；B级5100元/吨；C级（等外品）5000元/吨，平板加200元，量大从优，实单实谈。

河南濮阳通宇纸业高档轻型纸产销平稳，纸价稳定。目前，黑鹰牌出厂含税报价：55g以下6300元/吨，55g-120g6000元/吨，实单实议。

三、本周焦点新闻

1、亚太纸业高档文化纸项目七月全面投产

亚太纸业 7 月份全面投产 一二期投产后年产值将达 70 亿

经过 18 个月的紧张施工，亚太纸业一期工厂已经进入设备调试阶段，一座引领造纸工业新标准的现代化工厂在世人眼中渐渐清晰起来：45 万吨高档文化纸，全国领先的 SAP 生产管理体系，高起点的绿色环保标准。

据了解，亚太纸业建设规模及生产能力将全面超越现在银洲湖纸业基地现有纸企，成为珠三角高档文化纸产能最大的工厂。亚太纸业一期项目由纸机车间、完成车间、码头、污水处理厂等 7 大板块组成，总投资 46 亿元人民币。截至今年 4 月底，亚太纸业一期项目在新会投资已超过 45 亿元人民币。亚太纸业项目装备采用欧洲提供的整体生产线，该生产线可实现年产 45 万吨高档文化纸，是世界上最快的纸机之一，每分钟可达 1800 米。目前，来自芬兰、德国、美国的造纸行业专家已进入项目基地，指导设备调试。

2、纸业年报&季报总结及近期观点更新

我们认为二季度纸业盈利环比仍将稳步改善,但由于行业产能过剩仍较严重,同时市场需求恢复情况仍不是很理想,因此年化看盈利改善空间不大,我们认为短期内板块缺乏整体性机会。但中期我们继续看好纸业股,大逻辑即我们所强调的“供给逻辑”及“产业链利润转移逻辑”,具体可看报告《纸业基本面渐趋改善》、《纸业考验真实需求,轻工精选个股》,我们建议投资者可在三季度末或四季度初增加纸业股的配置。

我们重点推荐 PB 估值较低的华泰股份、晨鸣纸业以及中顺洁柔(中长期投资标的:原料中长期低位+行业需求高增长+产能陆续释放),同时建议关注港股上市的维达国际、恒安国际。

11 年报及 12Q1 季报总结 行业已度过艰难时刻:Q1 纸业板块收入实现 6.9% 的增长,如果考虑价格的下滑,实际销量的增速约 15%-20%。一季度纸业板块归属于母公司净利润成功实现扭亏为盈,但同比仍大幅下滑 88%。但无论从收入及盈利状况看,行业已走出谷底,度过困难时刻。

盈利力将踏上回升之途:2012Q1 纸业板块毛利率、净利率分别为 14.4%、0.6%,环比已改善,但同比仍分别下降 2.6、4.7 个百分点。我们预计随着纸价的上升及低价成本的完全显现,二季度行业毛利率及净利率环比将继续改善,且幅度较一季度可能要大。

行业观点更新 浆价:外盘浆价反弹已近尾声、内盘价格将维持弱势。我们认为外盘报价快速反弹已进入尾声,后市空间有限,但短期内仍有望维持当前价格,市场的变盘仍需等待新项目的投产。至于内盘现货市场,由于 6-8 月份是纸张消费的相对淡季,因此预计仍将维持弱势格局,保持相对低位,但由于当前浆价已接近企业成本价,因此不具备深跌基础。从中期看,我们维持前期观点,由于全球木浆消费增速下降,加上南美新产能的大规模释放,全球浆价未来 2-3 年内将维持相对低位。

纸价:淡季即将到来,纸价上涨空间已不大。5 月下旬-8 月份是纸张消费淡季,纸价一般保持平稳或略有下降,同时企业销量也有所下滑。由于目前行业产能过剩状况仍较严重,同时需求恢复情况仍不是很理想,我们预计 5 月份及未来 2 个月纸价整体将维持稳定,继续上行空间不大。

二季度盈利继续改善:我们预计整个二季度纸价总体稳中有升,而企业销量在经济向好的推动下也将回升至正常水平,同时企业前期低价采购的原料于二季度完全显现。因此二季度行业盈利预计将大幅好于一季度。

落后产能淘汰具体影响仍需观察:工信部 2012 年纸业淘汰落后产能 970 万吨,淘汰量显著超我们预期。从时间点看,我们预计三季度将是此次落后产能淘汰效果的显现期,但三季度也是纸张消费相对淡季,因此市场具体效果还需看产能淘汰具体执行以及市场需求状况。分行业看,文化纸、箱板/瓦楞纸、生活用纸将是主要受益行业。

本文档仅供参考,未经允许,请勿擅自转载。