2021

隆众资讯 WWW.OILCHEM.NET

文化用纸
产业周报

日期：20210510-20210513

重点数据趋势

- 双胶纸：
  价格：6492 元/吨，较上周降幅 2.14%；
  利润：694 元/吨，较上周减少 1.64 个百分点；
  开工：69.24%，较上周增加 0.04 个百分点；
  产量：10.17 万吨，较上周降幅 55.53%；
  库存：15.83 天，较上周增幅 1.30%。
- 铜版纸：
  价格：7650 元/吨，较上周降幅 1.61%；
  利润：1987.75 元/吨，较上周减少 0.97 个百分点；
  开工：54.91%，较上周增加 13.23 个百分点；
  产量：7.43 万吨，较上周降幅 41.45%；
  库存：22.32 天，较上周增幅 1.31%。

编辑：吴 梦

邮箱：lzzz@oilchem.net

电话：0533-7026896

能源化工资讯和价格指数供应商
ENERGY AND CHEMICAL INFORMATION AND PRICE INDEX SUPPLIER

目录

1. 产业链产品行情波动分析 3
a) 产业链利润分析 3
b) 产业链开工率分析 4
2. 双胶纸市场周度回顾 4
a) 双胶纸成本利润分析.....5
b) 双胶纸开工分析 6
c) 双胶纸产量分析 6
d) 双胶纸需求分析 6
e) 双胶纸库存分析 7
3. 铜版纸市场周度回顾 7
a) 铜版纸成本利润分析.....8
b) 铜版纸开工分析 8
c) 铜版纸产量分析 9
d) 铜版纸需求分析 9
e) 铜版纸库存分析 9
4. 相关产品分析 10
a) 木浆 10
5. 趋势预测 10
a) 市场心态调研 10
b) 风险评估及后市预测.....11
声明.....11

本周数据

说明：本周期数据为（20210510-20210513）

- ✓ 本周 70g 双胶纸企业含税均价为 6492 元/吨，较上周降幅 2.14%；157g 铜版纸企业含税均价为 7650 元/吨，较上周降幅 1.61%。
- ✓ 本周双胶纸行业毛利率约 10.70%；铜版纸行业毛利率约 25.98%。
- ✓ 本周双胶纸产量 10 万吨左右；铜版纸产量 4.5 万吨左右。
- ✓ 本周双胶纸库存环比增加 1.30%；铜版纸库存环比增加 1.31%。

后市预测及分析

- ➢ **供应预测：**5 月份文化纸纸企有停机检修计划，短期内供应减少。
- ➢ **需求预测：**受高价影响抑制部分需求，下游抵触情绪仍存，社会增量有限；部分党建招标叫停，刚性需求短期有减少预期。簿本类订单整体处于半停滞状态，由于原纸价格较高，外贸出口国疫情影响以及运费因素，外需不足，内需整体订单除自主品牌有订单维持，中小型簿本厂处于停机减产状态。
- ➢ **成本分析：**下周纸浆价格区间整理为主。纸浆期货市场僵持震荡，高位报盘延续；港口库存变动幅度不大，影响浆价变动；原纸终端需求清淡，浆价受其影响变动不大。
- ➢ **综合来看：**隆众预计下周文化用纸市场或存下行可能，双胶纸行业集中度不高，市场报价混乱，现市场依旧处于僵持局面，心态不一，纸厂跌价出货，且无利好消息刺激，业者对后市信心不足，补库积极性不高，市场博弈。

1. 产业链产品行情波动分析

本周期（5 月 10 日-5 月 13 日，下同）造纸产业链产品价格涨跌互现。其中废纸系价格多以上涨为主，主因本期内瓦楞纸及箱板纸下游企业备库较好，纸厂库存不高的情况下继续拉涨纸价。纸浆系方面，原料纸浆及下游原纸出货情况均显清淡，企业主动去库存下市场实际成交价格出现下滑。

表 1 产业链产品周度波动

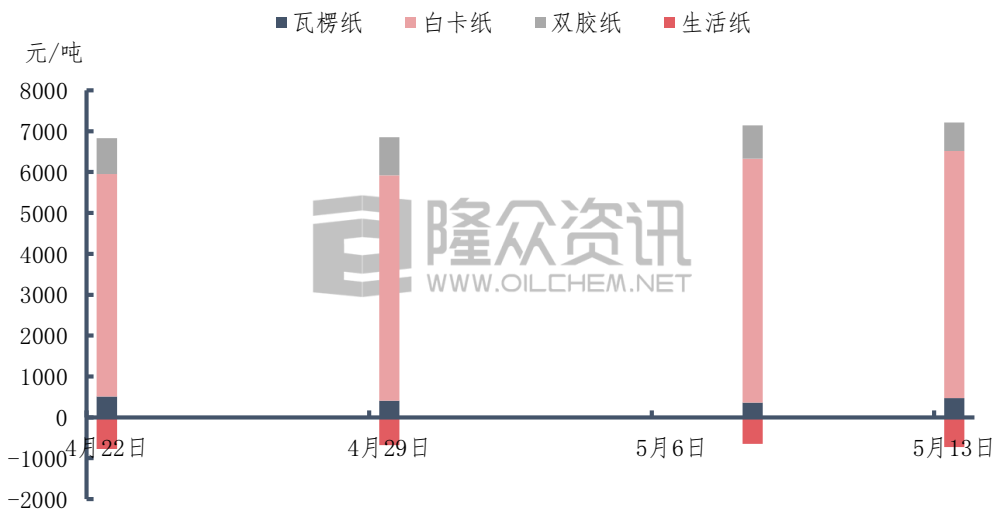
单位：元/吨 美元/吨

产品	区域/牌号	5 月 13 日	5 月 8 日	周环比	涨跌幅
纸浆					
针叶浆	山东地区/银星	7200	7250	-50	-0.70%
阔叶浆	山东地区/金鱼	5200	5100	100	1.96%
本色浆	山东地区/金星	6150	6250	-100	-1.60%
化机浆	山东地区/昆河	4000	4100	-100	-2.44%
再生纤维浆	美金盘现货	530	530	0	0.00%
废纸					
美废 11#	美金盘现货	300	300	0	0.00%
废旧黄板纸	全国均价	2300	2266	34	1.50%
废旧书本纸	全国均价	2376	2372	4	0.17%
废旧报纸	全国均价	2883	2862	21	0.73%
原纸					
箱板纸	全国均价	4508	4486	22	0.49%
瓦楞纸	全国均价	3748	3671	77	2.10%
白板纸	250g	5170	5142	28	0.54%
白卡纸	250-400g	10943	10888	55	0.51%
双胶纸	全国均价	6492	6634	-142	-2.14%
双铜纸	全国均价	7650	7775	-125	-1.61%
生活纸	河北地区	6300	6400	-100	-1.56%

a) 产业链利润分析

本周期除生活用纸及双胶纸利润下滑外，瓦楞纸及白卡纸利润呈现增长趋势。本期内生活用纸及双胶纸价格均以下滑为主，原料纸浆下滑幅度小于原纸价格下滑幅度，故利润下降。瓦楞纸及白卡纸价格上涨，原料废纸涨幅下于瓦楞纸涨幅，纸浆价格出现下滑，故瓦楞纸及白卡纸利润扩大。

图 1 造纸产业链盈利概况



从各纸种来看，箱板纸、瓦楞纸、白板纸及白卡纸利润扩大，双胶纸、双铜纸及生活纸利润下降。原料废纸涨幅小于原纸涨幅，故废纸系纸种利润好转。

表 2 近期原纸产品利润理论变化

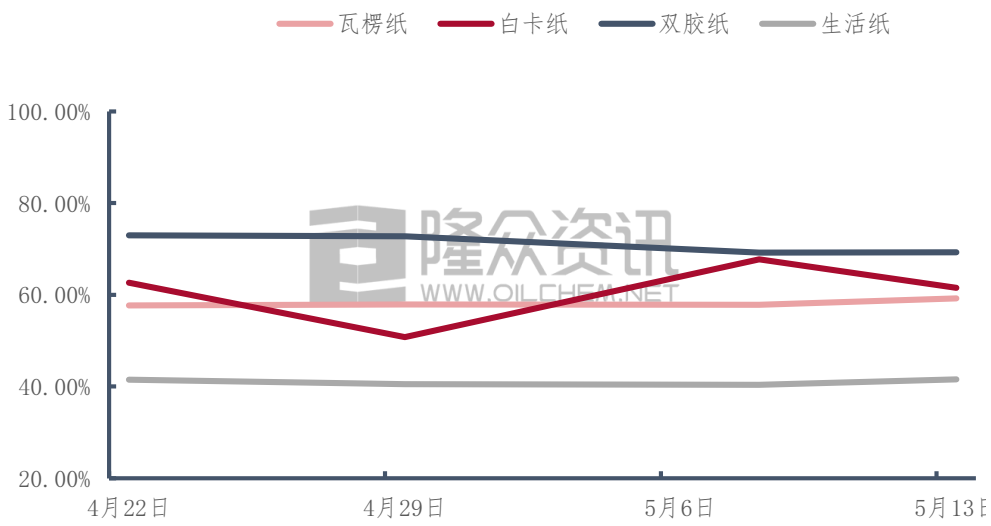
单位：元/吨

	5 月 13 日	5 月 8 日	涨跌值	涨跌幅
箱板纸	690	682	8	1.17%
瓦楞纸	468	364	104	28.57%
白板纸	1602	1598	4	0.25%
白卡纸	6049	5962	87	1.46%
双胶纸	694	819	-125	-15.26%
双铜纸	1988	2095	-107	-5.11%
生活纸	-729	-647	-82	-12.67%

b） 产业链开工率分析

本周期造纸产业链原纸开工率有增有减，其中瓦楞纸、双胶纸、生活纸、箱板纸开工率上升，白卡纸、白板纸开工率下滑。近期瓦楞纸及箱板纸出货好转，纸厂开工积极性增加。白卡纸及白板纸部分企业安排停机检修，故开工下降。

图 2 造纸产业链开工情况



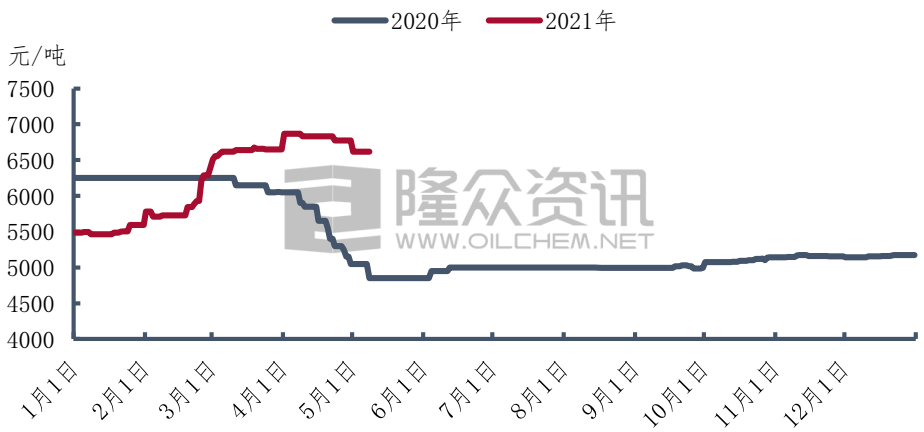
2. *双胶纸市场周度回顾*

本周期国内双胶纸市场震荡下行。70g 双胶纸企业含税均价为 6492 元/吨，较上周期跌 142 元/吨。本周双胶纸规模纸企多执行一单一价政策，整体出货情况一般；中小纸厂价格窄幅下探，降至 6000 元/吨以下；部分地区经销商报价普遍松动，现 70g 主流品牌双胶纸报价 6000-7000 元/吨不等，部分业者对后市信心不足，下游拿货多以小单补单为主，拿货意愿不强。

隆众预计下周双胶纸市场存下行可能，双胶纸行业集中度不高，市场报价混乱，现市场依旧处于僵持局

图 3 双胶纸价格走势图

单位：元/吨



面，心态不一，纸厂跌价出货，且无利好消息刺激，业者对后市信心不足，补库积极性不高，市场博弈。

表 3 双胶纸区域价格变动对比表

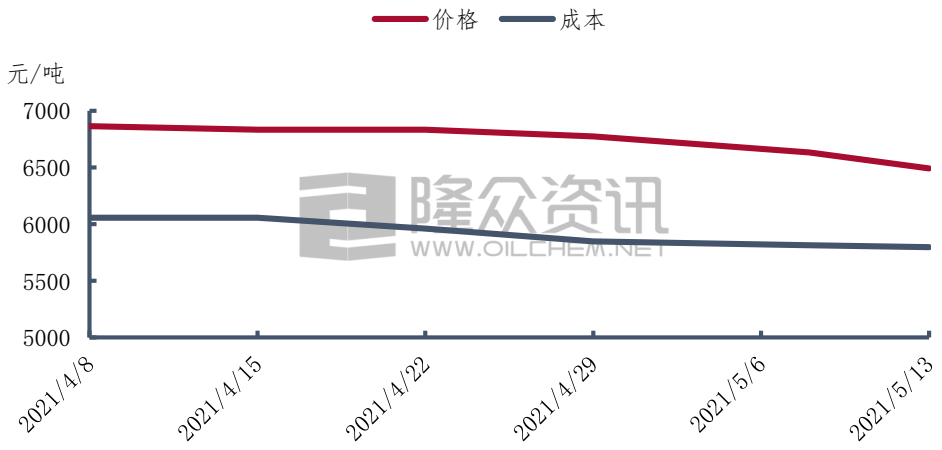
单位：元/吨

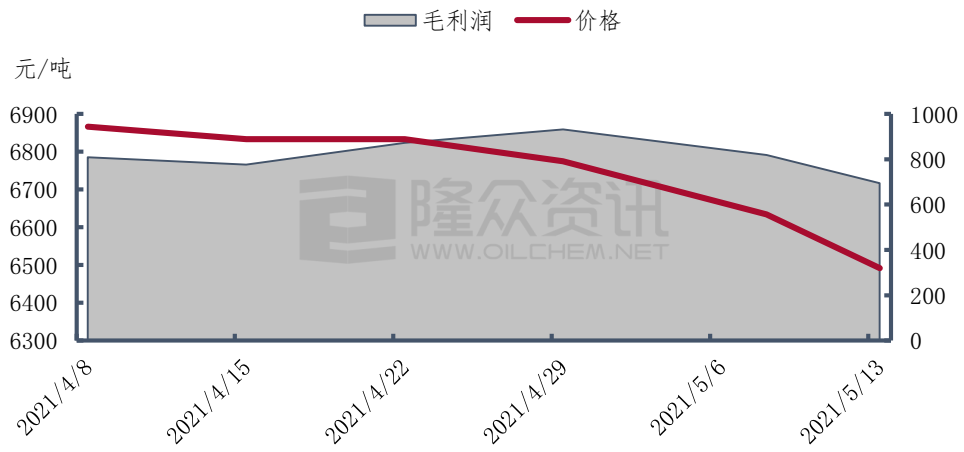
市场	规格型号	5 月 13 日	5 月 8 日	涨跌值
山东市场	70g 晨鸣云镜	6700-6900	6700-6900	0/0
河北市场	70g 晨鸣云豹	6500-6700	6900-7100	-400/-400
天津市场	70g 华夏太阳	6700-6900	7000-7200	-300/-300
北京市场	70g 太阳天阳	6800-7000	7000-7100	-200/-100
广东市场	70g 晨鸣云豹	6300-6500	6500-6600	-200/-100

a） 双胶纸成本利润分析

本周期纸浆价格高位报盘。双胶纸成本平均在 5797 元/吨，较上周降 0.0.31%，行业利润降 125 元/吨至 694 元/吨。

图 4 双胶纸成本利润走势图

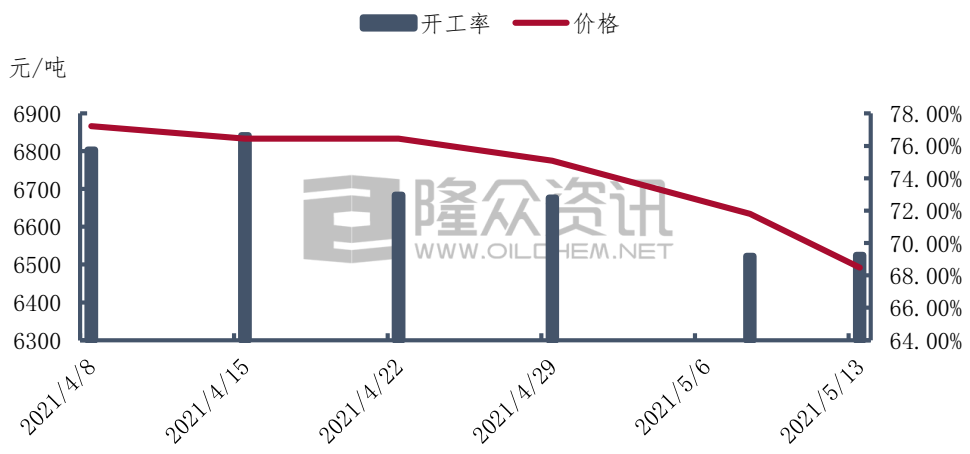




b） 双胶纸开工分析

本周期双胶纸开工率在 69.24%，较上周增加 0.04 个百分点，变动不大。文化纸头部纸企执行停机检修计划，开工不足。

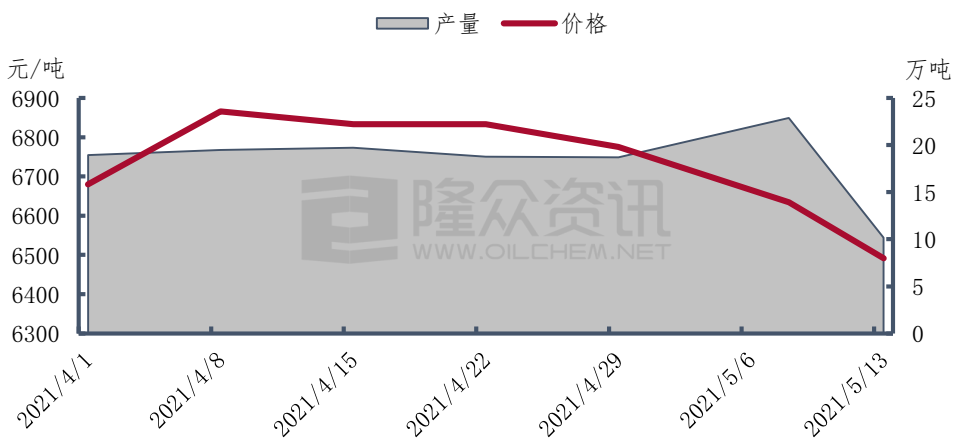
图 5 双胶纸开工走势图



c） 双胶纸产量分析

本周期时间较短，双胶纸产量 10.17 万吨，环比减少 55.53%。规模纸企本周开工不足，中小纸厂有轮产现象。

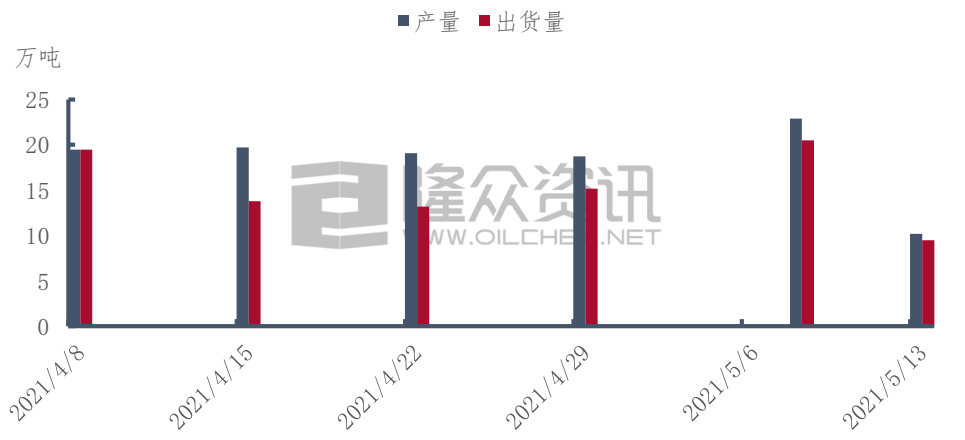
图 6 双胶纸产量走势图



d） 双胶纸需求分析

隆众资讯统计，本周期双胶纸市场报价窄幅下调，社会单依旧偏刚需，业者补库积极性不高，纸企出货量在 9.48 万吨，本周期较短，较上周期减少 11.02 万吨。

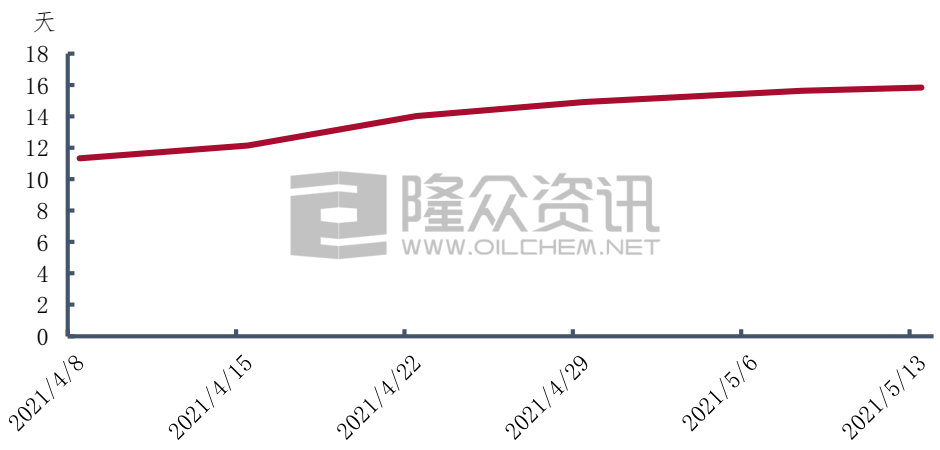
图 7 双胶纸产销情况对比图



e） 双胶纸库存分析

本周期双胶纸纸企库存平均天数在 15.83 天，较上周期变化不大。纸企社会单进单缓慢，订单不佳走货速度放缓，大部分纸企本周持续累库。

图 8 双胶纸库存走势图



3. 铜版纸市场周度回顾

本周期国内铜版纸市场报价变化不大。157g 铜版纸企业含税均价为 7650 元/吨，较上周期跌 125 元/吨。

本周铜版纸部分企业持续停机或转产，减少供应，然中间商库存依旧高位，消化有限。虽然目前铜版纸市场报价维持高位，但成交价格混乱，部分经销商倒挂出货，实际成交价格混乱，部分成交价跌至 6500 元/吨。

隆众预计下周铜版纸市场窄幅调整为主，纸厂挺价意向强烈，减产稳价，部分业者对后市信心不足，下游抵触情绪仍存，双方持续博弈阶段，市场价格将区间整理为主。

图 9 铜版纸价格走势图

单位：元/吨

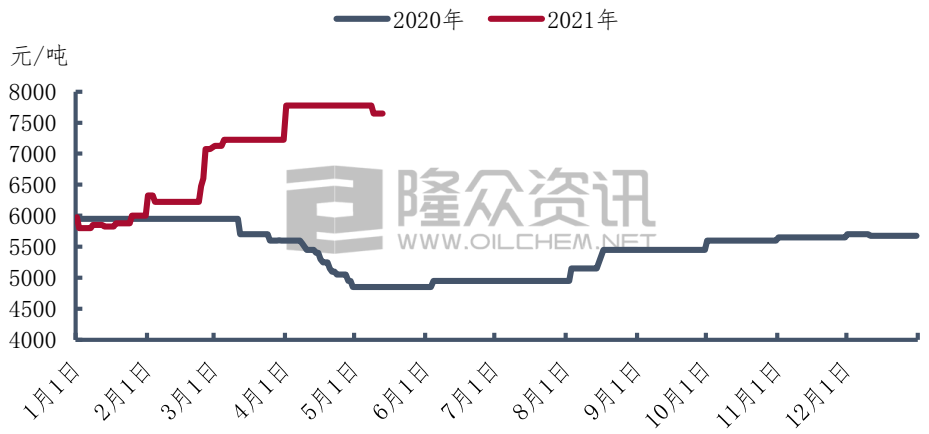


表 4 铜版纸区域价格变动对比表

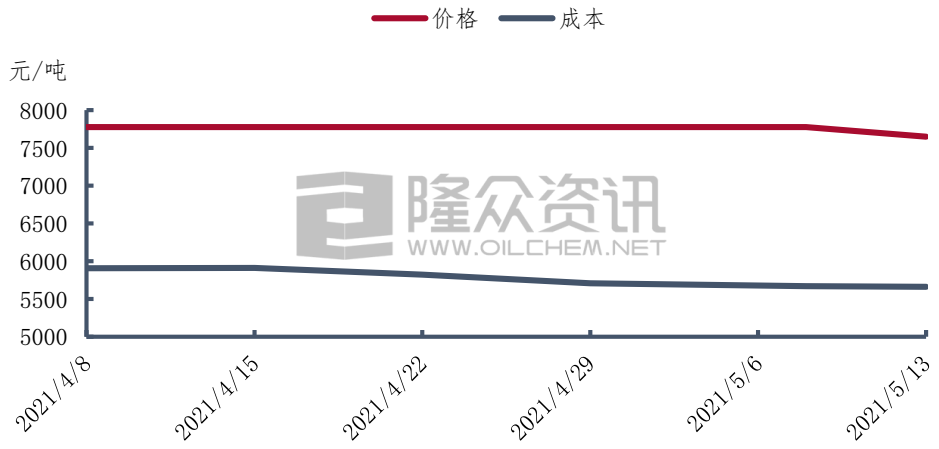
单位：元/吨

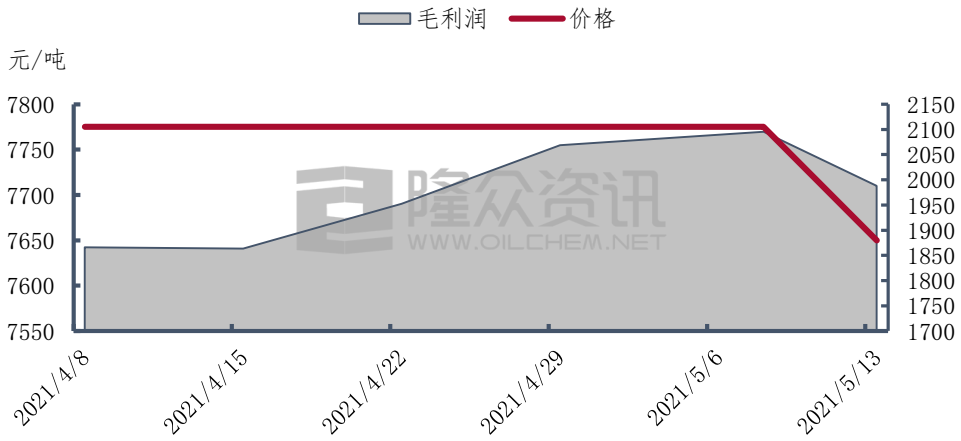
市场	规格型号	5 月 13 日	5 月 8 日	涨跌值
山东市场	157g 晨鸣雪兔	6500-6800	6900-7100	-400/-300
北京市场	157g 金海鲸王	7100-7300	7100-7300	0/0
天津市场	157g 华夏太阳	7000-7200	7000-7200	0/0
河北市场	157g 华泰铜版	6500-7000	7000-7300	-500/-300
	157g 金东长鹤	7100-7300	7100-7300	0/0
广东市场	157g 金海鲸王	7000-7200	7100-7300	-100/-100
	157g 晨鸣雪兔	6800-7000	6800-7000	0/0

a） 铜版纸成本利润分析

本周期纸浆价格高位报盘，铜版纸成本平均在 5662 元/吨，较上周降幅 0.15%，行业利润降 108 元/吨至 1988 元/吨。

图 10 铜版纸成本利润走势图





b） 铜版纸开工分析

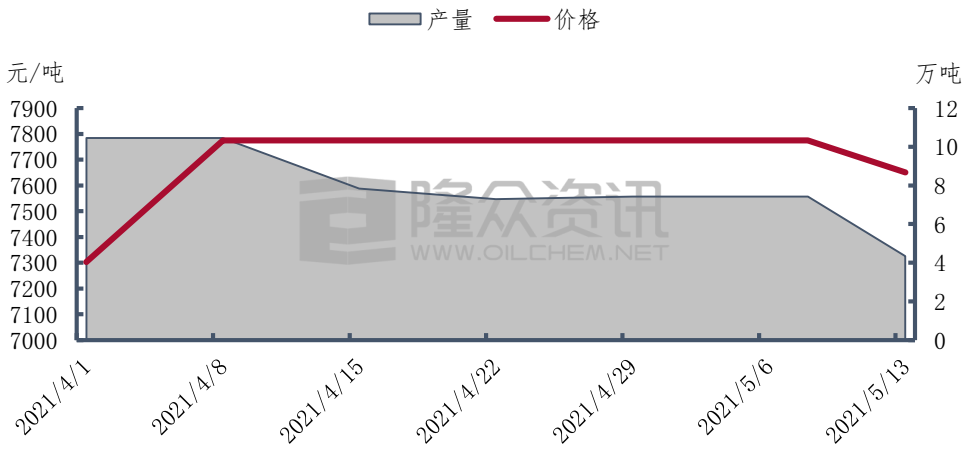
本周期铜版纸开工率在 54.91%，较上周期增加 13.26 个百分点。头部纸企 5 月份铜版限产，个别纸企已正常开机。

图 11 铜版纸产量开工走势图

c） 铜版纸产量分析

本周期时间较短，铜版纸产量4.35万吨，环比减少41.45%。

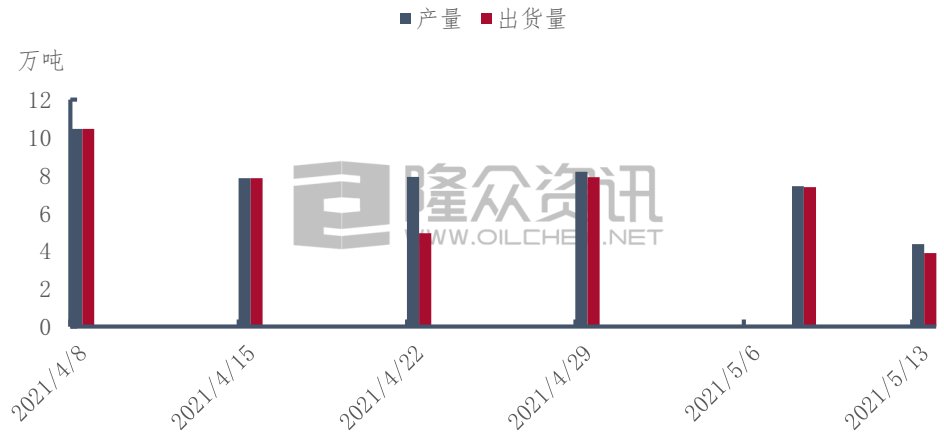
图 12 铜版纸产量走势图



d） 铜版纸需求分析

隆众资讯统计，本周期铜版纸企出货量在4.35万吨，较上周减少3.49万吨。

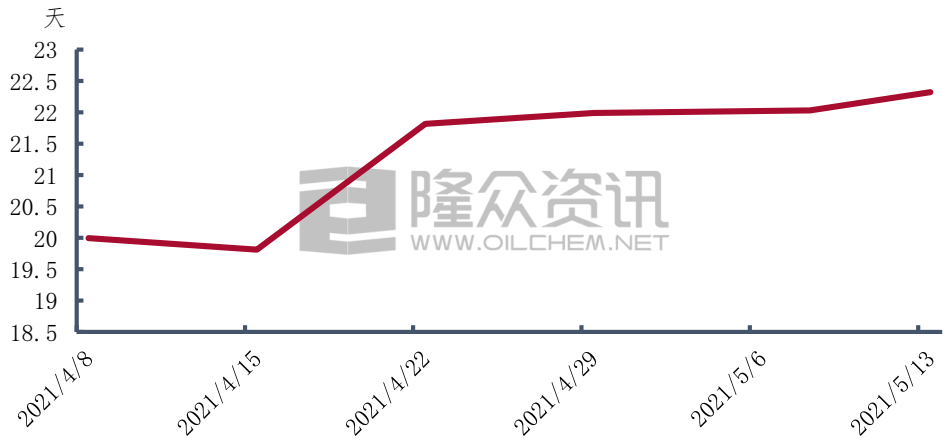
图 13 铜版纸产销情况对比图



e） 铜版纸库存分析

本周期铜版纸企库存主流在22.32天，较上周变化不大。铜版纸需求依旧疲软，订单有限。本周铜版纸企依旧有停机检修情况，减少供应，库存情况较上周变化不大。

图 14 铜版纸库存走势图



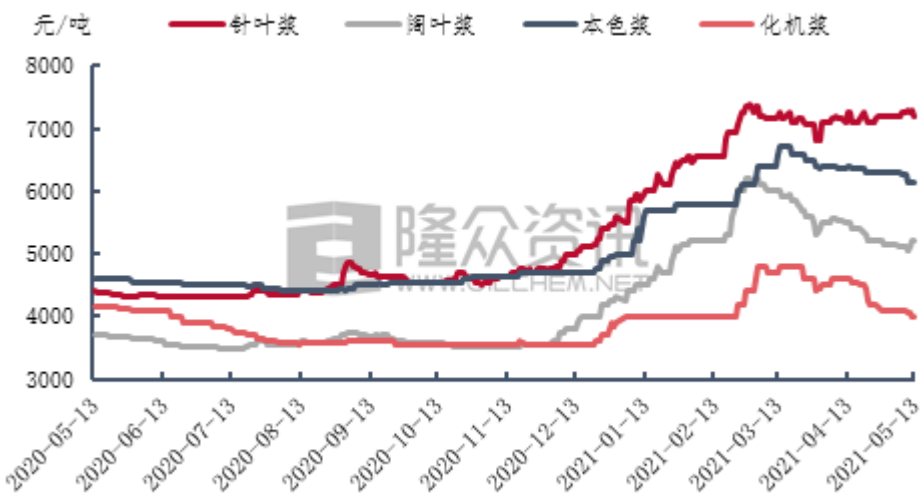
4. 相关产品分析

a) 木浆

本周期纸浆价格区间调整为主，浆价整体较上周下降 50 元/吨。纸浆期货盘僵高位，现货价格被迫跟从，市场交投清淡，下游原纸市场累库明显，市场终端需求十分有限，对浆价支撑有限。隆众资讯分析本周价格走势的原因主要有以下几点：一是本周纸浆期货主力合约区间高位震荡，针叶浆现货价格跟随高位报盘，报盘整体维持 7200 元/吨以上；二是纸浆现货针叶浆交投有限，市场流通货源紧张，浆价高位报出；三是市场白卡纸市场发布原纸涨价函 1000 元/吨，支撑浆价上涨。

预测：下周纸浆价格区间整理为主。纸浆期货市场僵持震荡，高位报盘延续；港口库存变动幅度不大，影响浆价变动；原纸终端需求清淡，浆价受其影响变动不大。

图 15 木浆价格走势图

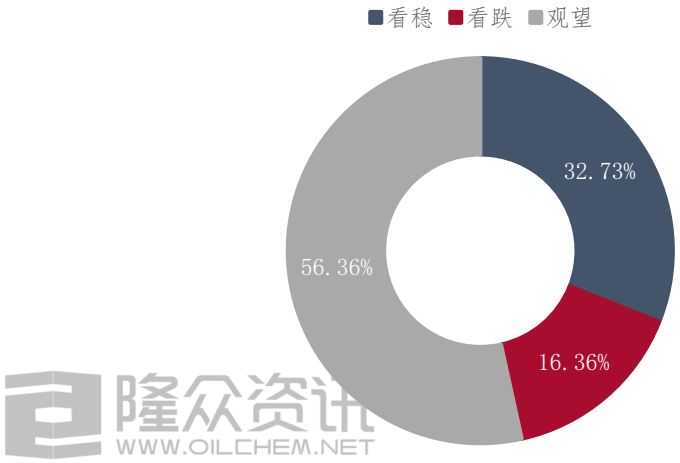


5. 趋势预测

a) 市场心态调研

据隆众资讯调研，目前业者看涨心态几无。30%左右业者持看稳心态，多以中小纸厂及经销商为主，上游高位报盘，然社会订单疲软，出货速度缓慢，价格难涨难跌。本周看跌心态业者有所增加，部分业者对后市信心不足，多以中间环节及终端客户为主。大部分业者本周多持观望状态，以中小纸厂及部分经销商为主，中小纸厂多观望大厂为主，纸价下行空间有限，中间商多为保守操作，对后市信心不足，补库积极性不高。

图 16 市场业者心态走势调研



b） 风险评估及后市预测

说明：风险评估是通过对目前文化用纸市场的跟踪，我们列了十项影响文化用纸价格运行的影响因素，评估其当前对市场走向的影响程度，结合其目前发生的概率，最终综合评估预测下月文化用纸的市场运行及价格变动状况。其中影响程度是指相对应的影响因素当前对该行业影响的程度，区间从-1 至 1，-1 是指对行情产生极为不利的影响，1 为该种情况发生会对价格产生利好影响，0 为该种情况发生不会对行业产生任何影响。发生概率是指对应影响因素的发生概率，区间从 0-1，概率依次增大。0 为肯定不会发生，1 为必然发生。

表 5 国内市场风险评估影响因素表

影响因素	影响程度	发生概率	综合	市场跟踪及预测
宏观、行业政策（货币汇率、关税、环境治理等）	0.1	0.9	0.09	人民币兑美元中间价下跌，不确定性因素增加
成本变化（现货浆价、期货浆价）	0.5	0.8	-0.4	纸浆价格下跌
供应影响（产能、装置变化等）	0.6	0.7	0.42	短期内供应有所减少
进出口（数量价格变化）	-0.5	0.8	-0.4	铜版纸、双胶纸进口量增加
国内市场交投（市场活动情况等）	-0.5	0.8	-0.4	市场交投寡淡
市场心态（业者操作心态）	-0.5	0.8	-0.4	下游终端客户多刚需补库，对高价纸抵触情绪仍存
资金状况（纸企、贸易商资金周转等）	-0.2	0.5	-0.1	部分纸企面临资金周转困难问题
季节性影响（淡旺季、节假日）	-0.5	0.8	-0.4	文化纸旺季不旺
自然因素（恶劣天气、不可抗力因素等）	0.1	0.2	0.02	雨水天气减少
平均值	——	——	-0.17	综合来看，文化纸市场短期内或存下行可能

表 6 国内市场后市价格预测表

单位：元/吨

产品名称	地区	规格	本周价格	下周价格预测	市场跟踪及预测说明
双胶纸	山东	70g 云镜	6700-6900	6700-6900	部分经销商降价出货。
	河北	70g 云豹	6500-6700	6500-6700	下游小批量补库。
	天津	70g 太阳	6700-6900	6700-6900	去库为主，实单商谈。
	北京	70g 天阳	6800-7000	6800-7000	走货情况一般，实单可谈。
	广东	70g 云豹	6300-6500	6300-6500	社会订单较少。
铜版纸	山东	157g 雪兔	6500-6800	6500-6800	小批量走货，实单实谈。
	北京	157g 鲸王	7100-7300	7100-7300	出货未见明显好转，一单一谈。
	天津	157g 太阳	7000-7200	7000-7200	经销商报盘松动，去库为主。
	河北	157g 华泰	6500-7000	6500-7000	报价松动，走货一般。
		157g 长鹤	7100-7300	7100-7300	去库为主，灵活接单。
	广东	157g 鲸王	7000-7200	7000-7200	订单较少，出货一般。
		157g 雪兔	6800-7000	6800-7000	库存纸灵活接单。

声明

本报告仅供山东隆众信息技术有限公司（隆众资讯）的客户使用，未经隆众资讯授权许可，严禁任何形式的转载、翻版、复制或传播。如引用、刊发，须注明出处为隆众资讯，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用及修改。

本报告所载信息为隆众资讯认为可信的公开信息或合法获取的调研资料，隆众资讯力求但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告中的内容仅供客户参考，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，任何人根据本报告作出的任何投资决策与隆众资讯及本报告作者无关。

若对本报告有疑议，请致信 pengt@oilchem.net 邮箱，我们将及时反馈处理。