

纸价飘摇不定 谁主纸企沉浮

□本报记者 张利静

2017年的梦幻式上涨已成过去,今年的纸价寒气逼人。

截至目前,今年的废纸价格已从每吨3000元上方跌去了三分之一;常用的瓦楞纸价格也从5月价格高点掉头向下。

从“金九银十”到“黑九灰十”

据生意社观察,自5月开始,造纸和纸制品两个行业的出厂价格指数环比都在不断下降,唯有纸浆制造价格指数环比走升。不过,9月,前期一直上涨的纸浆制造出厂价格也出现下降,造纸和纸制品制造的下降幅度当月也明显放大。

下跌的纸价让造纸企业望而却步。国家统计局公布的最新工业行业统计数据显示,9月,规模以上工业企业机制纸及纸板(外购原纸加工除外)产量达到989.9万吨,同比下降4.7%。1-6月累计产量达到8866.4万吨,同比下降1.1%。而即便是产量减少,也未能阻止纸价下行的脚步。

从统计局发布的流通领域重要生产资料市场价格变动来看,在上旬和中旬两次统计中,纸浆(漂白化学浆)和高强瓦楞纸价格均在连续下跌。爬得有多高,跌得就有多惨。时下纸业的境遇要从这两年环保限产以及限制废纸进口政策背书说起。

上一轮纸价大涨始于2016年下半年,随着环保政策不断趋严,国内各种纸品需求大增,而造纸业因环保要求产能压缩,供不应求之势愈演愈烈,纸价大涨。

此外,2017年7月,国务院办公厅印发《关于禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》,方案中表示未经分拣的废纸于2017年年底前“禁止进口”。要知道,自2000年起,我国新增的箱板纸几乎都源自再生纤维,但由于国产废纸分选、回收不到位,长期以来,我国造纸企业依靠进口回收纸维持生产。因此,该消息一落地,纸价便迎来全面大涨。此外,燃料、运输成本上升均助推了上一轮纸价反弹。

相关统计显示,2016年、2017年上半年造纸主营业务收入同比分别增长7%、14%,利润总额同比分别增长16%、41%,行业景气度明显回升。不过,进入2018年,情况大不相同。

根据最新公布的《进口废物管理目录》,在2019年12月31日起被列为禁止进口的32种固体废物中,废纸不在其中。生意社分析师认为,这也意味着,到2021年我国仍将允许进口废纸。受此影响,国废价格一路走低,直接导致原纸价格承压。

10月前两个交易周,A股造纸板块跌幅分别为12.11%、4.08%,明显跑输同期的上证指数。

产业链企业“几家欢喜几家愁”

纸价波动,对产业链上的企业来说,可谓“几家欢喜几家愁”。

纸价上涨期间,造纸企业自然乐不可支,但对下游的印刷包装企业来说,却是一块“鸡肋”,因为一旦原材料上涨过快,这些企业却由于长期合同已经签订,不能随意变动价格,就面临利润大幅压缩的局面。

一位业内人士透露,在上一轮纸价上涨期间,仅上海浦东新区一带死掉的包装厂就有400多家,占新区包装厂数量的一半还多。

此外,纸价的剧烈波动对行业带来的另一大弊端就是,企业不能准确把握价格周期,一旦价格下跌而产能恰好过多的时候,造纸企业常常被套。

以印刷单用纸铜版纸为例,2008年铜版纸价一度飙升至7800元/吨,随后出现大跌,2010年又涨到7600元/吨,但之后又大跌至4000元/吨附近。据报道,2009年中国最大铜版纸企业之一的晨鸣纸业竟斥资78亿元投建80万吨铜版纸产能,并于2011年4月投产。2012年,该公司陷入亏损泥潭,只好“瘦身”、转型。

不过,随着上周五中国证监会公布纸浆期货将于今年11月26日挂牌上市,这家企业已迫不及待地参与进来。

据报道,晨鸣纸业10月22日晚间披露,全资子公司已签订《产权交易合同》,以挂牌低价收购了金信期货45%的股权,成为第一家控股期货公司的造纸企业。晨鸣纸业表示,此次收购有助公司进一步整合金融资源,增强公司整体实力和综合竞争力,为公司带来较好的经济效益。

据统计,2017年我国规模以上造纸及纸制品企业合计6681家,全行业主营业务收入累计完成1.52万亿元。2017年我国纸浆总产量(包括木浆、非木浆和

废纸浆)为7949万吨,表观消费量为10051万吨,其中木浆生产1050万吨,消费3152万吨。

此外,我国年各类型纸消费量1.1亿吨,人均在77-78公斤,高于世界平均水平的57公斤。

业内人士表示,纸浆作为造纸工业中重要原材料,行业市场化程度高,市场主体多样,价格波动频繁,企业避险需求强烈。同时,中国正成为全球商品浆新增需求的驱动力,商品浆对外依存度高,需要用战略的思维提高话语权。

纸企迎避险投资新阶段

业内人士认为,此时推出纸浆期货既是我国纸浆行业发展的客观需要,也是期货市场服务纸浆企业、规避价格风险的有力举措,在服务行业价格风险管理、提升我国纸浆行业定价能力等方面具有重要意义。

“木浆是全球主要的大宗贸易商品中极少数没有成熟期货市场交易的商品。中国高份额进口的全球大宗商品铁矿石、大豆、橡胶、木浆中,只有木浆目

前没有期货市场。中国、西欧和美国是三大纸浆市场。”国泰君安期货分析师高琳琳表示。

据了解,纸浆是造纸的原料,根据工艺方法可将制浆分为化学法制浆、化学机械法制浆、机械法制浆,制浆原料通常包括木材、竹材、非木材(包括稻麦草、芦苇、蕨类)及废纸。

“从供需数据角度来看,全球商品浆市场趋向于供需平衡,然而,市场是动态的,在分析预测的时候需要关注:新产能推迟或取消、汇率变化,商品浆市场低迷导致现有产能关停、不同浆种的非正常价差导致不同的供需结果、中国小厂关停、大厂开工率提升、木浆用量增加、不同浆种产能的转换等。”高琳琳指出。

据了解,即将面向期货投资者的上期所纸浆合约标的为漂白针叶浆(合约代码SP),交割品有效期2年。目前主要进口港分布青岛、常熟、上海、天津、黄埔等地。从去年的进口数据来看,青岛港进口180万吨,占比22%;常熟港进口110万吨,占比13.5%;上海港进口66万吨,占比8%。

观点链接

山西证券: 造纸下游需求增长放缓

三季度,造纸下游行业需求增长放缓,文化纸、包装纸价格出现回调,9月份的旺季价格不及去年,走势相对较弱。造纸行业营收、利润增速均出现下滑。此外,由于纸价高位回落,纸包装企业成本压力有所下降。建议关注业绩优秀的瓦楞纸包装龙头企业。

广发证券: 纸价上涨乏力

受供给侧改革以及环保趋严因素影响,纸价自2016年底以来持续上涨,原材料废纸进口管控及国际木浆高位,导致纸品价格持续保持高位,但今年下半年以来,由于下游需求旺季不旺,短

暂补库存后,市场陷入观望期,纸价上涨乏力,纸厂停机检修较多,纸企盈利依然维持高位,景气度因下游需求不足略有下降,文化纸供需情况整体好于包装纸行业。

中金公司: 关注具有放量计划的纸企

造纸业具有成本加成属性,当成本上涨时,纸厂可通过提价转移成本压力,并借此提升单吨盈利。纸浆(木浆+非木浆)和废纸是造纸主要原料,预计未来两年纸浆价格中枢稳定,国产废纸价格稳中向上,纸厂有机会从中获益,但文化纸企的成本转移能力将强于包装纸企,机会更明显。长期来看,行业集中度将继续提升,具有放量计划的纸企会更有成长性。(张利静 整理)

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(10月29日)

| 指数名称 | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌 | 结算价 |
|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|
| 易盛农期指数 | 1000.65 | 1001.94 | 987.02 | 988.53 | -12.84 | 994.88 |
| 易盛农基指数 | 1244.21 | 1251.63 | 1232.66 | 1238.06 | -8.15 | 1240.37 |

甲醇期货遭遇跌停

□本报记者 王姣

本周一,国内甲醇期货遭遇跌停,主力1901合约日内跌5.01%或162元/吨,收报3072元/吨,创近三个月以来新低。

宝城期货分析师陈栋认为,近期甲醇市场基本面利空消息集中释放,导致甲醇期价出现重挫。首先,现货方面,由于多数下游产品利润受到挤压,进入亏损状态,导致下游需求有所放缓,上周内地甲醇市场重心下移,下游采购商补货意愿走低,多个地区主动下降报价。其次,原油价格大幅回落,拖累近期煤炭期货价格跟

跌,近期表现承压,走弱现象明显,导致煤制甲醇成本重心下移。同时,天然气也出现高位回调,令天然气制甲醇成本面临回落风险。其三,供应端优势减弱,近期进口船货集中到港导致社会库存量有所回升。

展望后市,陈栋认为,短期利空消息较多,甲醇期价存在继续走弱风险,1901合约在3000元/吨一线较难守住。从中期来看,市场普遍对于后市存乐观预期,且国内外装置集中检修、伊朗禁运和内地局部区域限产等利好仍在支撑盘面。总体来看,甲醇价格进一步大幅下跌空间有限,1901合约在2800-2900元/吨一线存在支撑。

鸡蛋期货创阶段新高

□本报记者 王姣

10月29日,鸡蛋期货大幅上涨,主力连续合约全日上涨1.03%或44元/500千克,收报4317元/500千克,盘中最高上探至4360元/500千克,创去年12月初以来新高。

现货方面,蛋价再次回到“四元”时代。据农业农村部监测,截至29日14时,全国农产品批发市场鸡蛋平均价格为9.06元/公斤,合4530元/500千克,比上周五上升0.8%。

卓创资讯分析师张文萍表示,目

前鸡蛋整体供应能力一般,同时部分食品企业对小码鸡蛋需求提升,市场整体需求尚可,多数地区鸡蛋呈现货源偏紧状态,鸡蛋价格顺势走高。但目前依旧为鸡蛋需求淡季,市场对高价的接受能力有限,因此短期内蛋价再涨空间有限。而受供应面利好支撑,短线蛋价或继续维持在相对高位。

南华期货分析师徐明表示,目前,鸡蛋需求端暂无支撑,产区、销区走货一般,蛋商按需采购,同时各环节库存已不多,预计近期鸡蛋价格或将以稳中震荡调整为主。

中国期货市场监控中心商品指数(10月29日)

| 指数组名 | 开盘 | 收盘 | 最高价 | 最低价 | 前收盘 | 涨跌 | 涨跌幅(%) |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 商品综合指数 | 89.73 | 89.73 | 89.73 | 89.73 | 89.33 | 0.41 | 0.46 |
| 商品期货指数 | 1003.44 | 996.85 | 1007.17 | 996.36 | 1003.42 | -6.57 | -0.66 |
| 农产品期货指数 | 905.73 | 900.7 | 907.2 | 898.27 | 905.96 | -5.26 | -0.58 |
| 油脂期货指数 | 436.74 | 439.59 | 430.38 | 435.44 | 437.68 | 1.91 | 0.39 |
| 粮食期货指数 | 1317.47 | 1316.43 | 1318.94 | 1310.4 | 1317.06 | -0.63 | -0.05 |
| 软商品期货指数 | 795.96 | 786.7 | 797.9 | 785.61 | 795.28 | -8.58 | -1.08 |
| 工业品期货指数 | 1052.68 | 1044.43 | 1058.06 | 1043.92 | 1052.62 | -8.19 | -0.78 |
| 能化期货指数 | 725.97 | 719.87 | 731.75 | 717.09 | 725.86 | -5.99 | -0.82 |
| 钢铁期货指数 | 1141.09 | 1124.81 | 1148.07 | 1123.53 | 1140.87 | -16.06 | -1.41 |
| 建材期货指数 | 1044.63 | 1031.31 | 1046.64 | 1030.26 | 1044.62 | -13.31 | -1.27 |

东证-大商所商品指数(10月29日)

| | 开盘价 | 收盘价 | 结算价 | 前结 | 涨跌幅 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 跨所农产品指数 | 102.03 | 101.34 | 101.64 | 101.99 | -0.63% |
| 跨所能化指数 | 107.90 | 107.74 | 107.98 | 107.88 | -0.13% |
| 东证大商所农产品指数 | 102.89 | 102.38 | 102.53 | 102.78 | -0.38% |
| 东证大商所煤焦矿指数 | 103.37 | 102.30 | 103.02 | 103.22 | -0.89% |
| 东证大商所能化指数 | 109.72 | 108.07 | 108.51 | 109.45 | -1.27% |
| 东证大商所工业品指数 | 95.99 | 94.85 | 95.39 | 95.86 | -1.06% |
| 易盛东证能化指数 | 103.40 | 104.03 | 104.16 | 103.52 | 0.49% |
| 易盛东证棉糖指数 | 77.13 | 75.96 | 76.62 | 77.44 | -1.90% |



格力 太阳式 空调

首创三缸压缩机*
室外即使零下35度*
室内也能达到25度

格力专卖店尽享三缸压缩机带来的舒适体验



*注:格力三缸双级变容压缩机于2016年9月24日被中国制冷学会鉴定为“国际首创”。

*注:经权威第三方机构检测,搭载了三缸双级变容压缩机的格力柜式空调在室外-35℃条件下,纯热泵制热室内也能达到25℃。