

国际市场：

一、市场简况

12月份是一个涨价和涨价通知遍地开花的月份。继半年多的价格低迷甚至下降之后，12月份很多纸厂和经销商终于无法抵抗不断上升的成本而开始提高价格，或者宣布自2013年起提高价格。到月底，书写纸市场价格相对于上月普遍有2%左右的上涨。

欧洲双胶纸(uncoated woodfree, UWF, 含复印纸)在四季度价格下降。而在四季度末的12月开始有上涨。德国的双胶纸价格到月底相对于上月涨了2%左右。

越来越多的德国贸易商宣布2013年书写纸提价。Papier Union宣布自2013年1月14日起，它将把所有书写纸价格提高7%；Igepa宣布自2013年1月10日起提高书写纸价格5-8%；Antalis表示它将于2013年1月15日起提高书写纸价格5-7%；Berberich Papier表示它也将于2013年1月15日起提高书写纸价格6%。这些贸易商表示，不断增加的成本导致纸厂二次提价，而他们是迫不得已跟随提价。

欧洲第二大铜版纸生产商Lecta于21日宣布，自2013年1月14日提高南美书写纸售价50美元/吨(5-6%)，其分销部门则宣布提价5-8%。Lecta宣称提价是在成本上升情况下迫不得已的行为。此外，另一家企业Burgo宣称自2013年2月1日起将旗下双胶和铜版纸提价5-6%出售，并声明提价压力是成本(运输、能源、化学品和原材料)的上升。

美国市场双胶纸(uncoated free sheet, CFS, 含静电复印纸)部分产品价格出现小幅下降。据RISI PPI Pulp & Paper Week, 70g胶印大卷双胶纸报价下降10美元/吨，80g定度纸报价下降5美元/吨。一交易商称，来自中国的低价进口产品冲击、以及Harbor Paper公司Hoquiam纸厂的重启是报价下降的主要原因。另外，12月份数个交易商放出口风将在2013年第一季度末，或者最迟第二季度初提价。

12月份，海外书写纸市场同比去年仍然处于下降通道上，北美、欧洲、日本书写纸出货量同比继续出现下降，仅巴西市场勉强持平*。具体到各个市场：

◇ **北美书写纸11月份出货量同比下跌4%**：据美国林纸协会2012年书写纸报告称，11月美国书写纸出货量同比下降4%。在书写纸四个子分类中，仅铜版纸(coated free sheet, CFS)出现增长，同比上涨1%到33.08万吨，这是它连续第6个月同比增长；另外三个为：双胶纸(uncoated free sheet, UFS)出货量同比下降2%至70.55万吨，未涂布机械浆纸(uncoated mechanical, UM)同比下降24%，涂布机械浆纸(coated mechanical, CM)同比下降5%。(注：同期行业机构蒙特利尔浆纸产品理事会(PPPC - NA Printing & Writing Paper)也发布了11月份北美书写纸出货量数据，据该数据，11月份，北美书写纸出货量同比基本持平，仅下降0.5%。2012年1-11月美国书写纸消费总量同比下降6.5%，但降速逐月减小。其中未涂布机械浆纸(uncoated mechanical)表现最明显，11月份，该纸种需求和出货量同

比分别下降2.9%和3.0%，这远低于前11个月总量的同比下降速度(皆为16%)。APP China MSP认为应该以美国林纸协会数据为准。)

- ◇ **欧洲11月份铜版纸和双胶纸出货量同比小幅下降：**据欧洲书写纸协会(EURO-GRAPH) 21日发布的报告称，11月份欧洲铜版纸和双胶纸出货量同比小幅下降。铜版纸方面，11月份出货量同比下降1.3%至62.5万吨，其中，出货到欧洲内部的量为52.6万吨，同比下降2.7%，而出口到欧洲以外地区的量为9.9万吨，同比上涨7.4%；双胶纸方面，11月份出货量同比下降2.0%至61.8万吨，其中，出货到欧洲内部的量为53.5万吨，同比下降2.2%，而出口到欧洲以外地区的量为8.3万吨，同比下降0.7%。
- ◇ **欧洲11月份蒙肯纸(SC)和涂布机械浆纸出货量同比下降，未涂布机械浆纸上升：**据欧洲书写纸协会(EURO-GRAPH) 21日发布的报告称，11月份欧洲蒙肯纸和涂布机械浆纸出货量同比下降，而未涂布机械浆纸出货量同比上升。蒙肯纸方面，11月份出货量同比下降0.2%至38.8万吨，其中，出货到欧洲内部的量为32万吨，同比上升1.2%，而出口到欧洲以外地区的量为6.8万吨，同比上涨6.1%；涂布机械浆纸方面，11月份出货量同比下降8.8%至68.6万吨，其中，出货到欧洲内部的量为54.7万吨，同比下降9.8%，而出口到欧洲以外地区的量为13.9万吨，同比下降4.8%；未涂布机械浆纸方面，11月份出货量同比上升4.7%至21万吨，其中，出货到欧洲内部的量为16.8万吨，同比上升0.7%，而出口到欧洲以外地区的量为4.2万吨，同比大涨24.7%。

二、价格

表 1: 欧美书写纸市场价格: 2012.11

纸种	规格 & 单位	本月价格 (均价, 美元/吨)	上月价格 (均价, 美元/吨)
铜版纸	美国, 90g, 大卷	975	975
	德国, 100g, 大卷	865	850
	法国, 100g, 大卷	878	860
	巴西, CIF圣保罗, 大卷	NA	1,116
双胶纸	美国, 70g, 胶印大卷	1,023	1,023
	德国, 80g, 胶印大卷	996	975
	法国, 80g, 胶印大卷	1,009	988
	巴西, CIF圣保罗, 大卷	NA	1,140
轻涂纸	美国, 60g, 大卷	900	900
	德国, 60g, 胶印大卷	878	860
	法国, 60g, 胶印大卷	885	866
	巴西, CIF圣保罗, 大卷	NA	NA

图 1：欧美市场铜版纸月平均价格走势：2010.4 - 2012.12 （美元/吨）

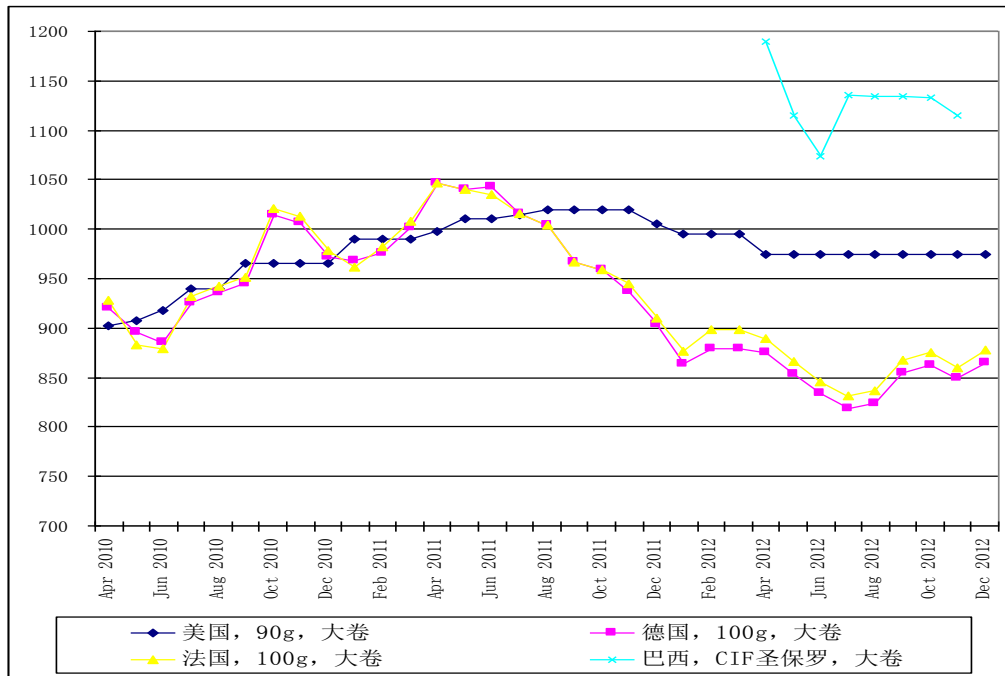


图 2：欧美市场双胶纸月平均价格走势：2010.4 - 2012.12 （美元/吨）

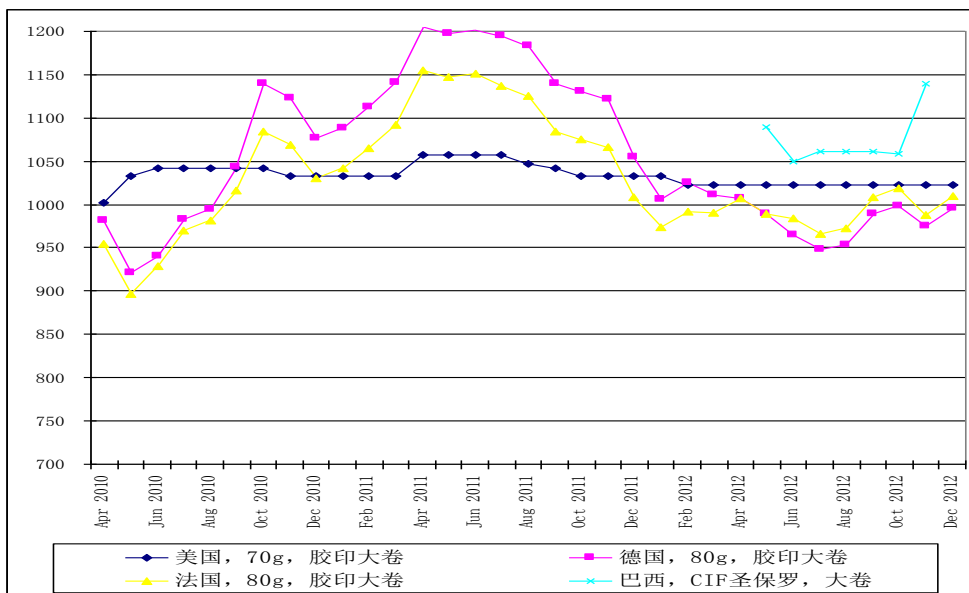
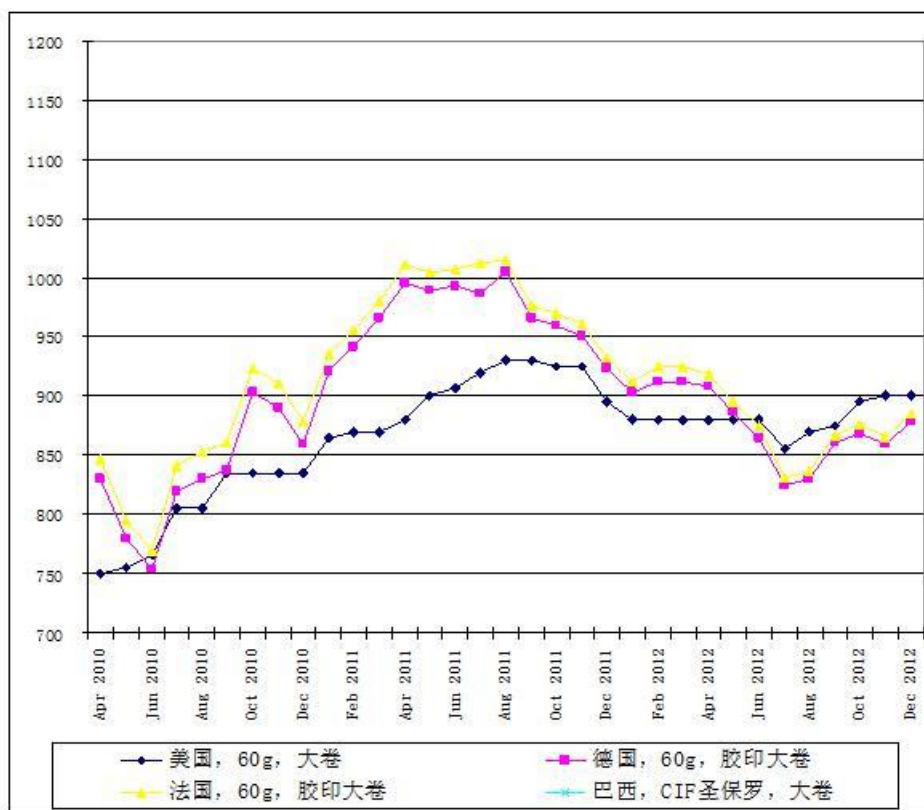


图3：欧美市场轻涂纸月平均价格走势：2010.4 - 2012.12 (美元/吨)



国外市场消息

- ◇ UPM可能在2013年初卖掉其位于法国Stracel的工厂。该工厂由于工人士气低落和天气恶劣等原因一直处于停产状态，UPM试图恢复生产但未能奏效。Stracel工厂每年可以生产28万吨轻涂纸和机械整饰涂布纸(Machine-finished Coated Paper, MFC)，有250名雇员。自8月份以来，UPM一直在试图寻找买主。
- ◇ SCA将其位于奥地利北部Laakirchen的蒙肯纸厂买与Heinzl Group，合同价为1亿欧元(1.32亿美元)。该项交易具体行动已经开始，将于2013年第一季度结束前完成。Laakirchen工厂有两台纸机，每年可产53万吨，雇员500人，去年销售额为3.35亿欧元。Heinzl购买该厂后，将继续以SCA的Grapho品牌经营。除了此项交易外，SCA和Heinzl还宣布在销售和营销渠道上进行合作，为此SCA位于波

- 兰和意大利的销售处可能卖给Heinzl。SCA在12大刀阔斧调整，在月初它还宣布瑞典Ortviken工厂裁员50人(因利润率低)，关闭Vilhelmina和Holmsund两处锯木厂，同时减少Ortviken工厂轻涂纸产量。
- ◇ 北美最大的铜版纸生产商NewPage在破产清算听证会上获得豁免清算绿灯，不用立即执行将所有权交与第一留置权贷款者(first-lien lenders)名下(拥有17.7亿美元债权)，并暂时不需要走破产清算程序(Ch 11，即Chapter 11，美国的破产清算条款)。NewPage最近一直在跟破产清算做斗争。为此，该公司已经努力执行多项措施以图来改善年底的资产平衡表状况，如上月的重启Port Hawkesbury Paper纸厂的39.5万吨蒙肯纸产能。
 - ◇ 克罗地亚纸企PAN Papirna Industrija宣布，公司已经和中国国际投资股份集团有限公司合作，计划在克罗地亚东北的Slatina投资新纸厂。公告称，该纸厂将有两条生产线，一条为30—35万吨/年的书写纸生产线，另一条为15-20万吨/年的包装纸生产线。该项目将由双方合资公司Dravacel(PAN占30%股份，中国国际投资占70%股份)来负责运营。中国国际投资已经签署了价值3.2亿欧元(4.17亿美元)的合同。PAN Papirna Industrija 目前运营一家20万吨/年的包装纸生产厂。
 - ◇ Norske Skog 6日称，2013年该公司将通过检修调整减少杂志纸产量5%(约6万吨)。该公司杂志纸部门目前产能利用率约90%，为了达到上述目标，2013年将降到85%左右。公司领导层表示产能收缩是为了应对市场需求的萎靡状况。Norske Skog 目前有126万吨的杂志纸产能(涂布和非涂布之和)。
 - ◇ 已经宣布破产(12月12日宣布)的瑞典溶解浆(2.8万吨/年)和双胶纸(UWF，4.2万吨/年)生产企业Vida Paper董事长宣称，公司将坚持生产到1月12日以图寻找到买主。如果届时仍然未能找到买主，企业将会向政府申请延长生产到2月28日。
 - ◇ Metso将替Norske Skog位于澳大利亚的Tasmania厂2号机提供改造服务。该改造将把2号机从生产新闻纸改造成生产轻涂纸。改造将于2014年第一季度完成，届时2号机将能年产14万吨轻涂纸。
 - ◇ Sonoco Alcore已经与Mondi签订合同。根据该合同，Sonoco Alcore将接管Mondi俄罗斯Syktyvkar工厂的运营。据悉Sonoco Alcore将对该工厂进行一定的改造以提高质量和效率，改造将于2013年1月开始，4月结束。Syktyvkar工厂目前具有49万吨双胶纸、19.5万吨新闻纸和28万吨白板纸的产能。
 - ◇ 美国参议员Amy Klobuchar 和 Susan Collins 提案制裁加拿大纸企Port Hawkesbury Paper，因后者受到加拿大政府不公平的补贴而向美国市场倾销。提案称，加拿大纸企Port Hawkesbury Paper可能受到所在地的Nova Scotia省的不公平补贴，从而造成其对美国的倾销，造成美国明尼苏达州的森林工业受损，影响到了3万工人。Port Hawkesbury Paper去年因宣布破产被关闭，近期被重启。参议员们认为该纸厂因为受到政府在资助、贷款、公用费用减免和财产税减免才能重新开启，而这是不公平的补贴行为。

- ◇ 泰国纸企Double A宣布将于2013年1季度开始孟加拉国纸厂的建设。Double A在年初宣布投资该项目，但波动剧烈的汇率让其一直犹豫不决。
- ◇ 日本Mitsubishi Paper Mills 19日宣布其将关闭位于Hachinohe旗舰厂的部分书写纸产能。据悉此次关闭的为该厂3号机，产能14.6万吨/年，主要产品为铜版纸。该厂共有7台纸机，其中6台文化纸机(共计产能84.9万吨)，1台白卡纸机(5.9万吨)。该工厂在3月11日的大地震中损失较大，直到几个月后才开始生产，并与11月份恢复全部产能。Mitsubishi Paper Mills称3号机的关闭不影响其国内产品正常供应。同时，该企业称关闭产能的主要原因是日本国内日益萎缩的需求，进口低价产品冲击也是一个原因。
- ◇ 四季度，日本经济、贸易和工业省调查来自印尼的进口定度纸。该部门称日本国内79%的定度纸进口来自印尼，在2008—11期间，来自印尼的定度纸进口增长了36.3%，并且印尼产品的市场占有率从22.5%上升到31.3%。而同期间，日本国内定度纸消费量从130万吨下降到127万吨，销售价格下降了15.1%，国内纸机利用率下降了21.6%。

◇ 国内市场:

国内文化用纸市场综述

2012年12月份中国制造业采购经理指数为50.6%，与上月持平。从11个分项指数来看，生产指数、新出口订单指数、原材料库存指数、供应商配送时间指数下降，降幅较小。其中，购进价格指数为53.3%，较上月上升明显。

生产指数环比回落。本月生产指数为52.0%，比上月回落0.5个百分点。从区域看，东部、中部和东北部均高于50%；西部低于50%。

新出口订单指数小幅回调。从行业看，包括“造纸印刷及文教体美娱用品制造业”等10个行业高于50%；从区域看，东部高于50%；中部、西部和东北部均低于50%。

从以上情形来看，国内宏观经济形势的企稳对造纸及印刷行业的稳定和复苏，无疑是有利的，但宏观态势传递到造纸及印刷行业尚需要时日，况且国内经济的不确定性因素太多，所以对行业未来的发展据此予以确定尚属草率。从我们对业内企业的反馈来看，对未来的纸张需求变化持正面态度的正在增加，不过他们认为在形势没有真正好转之前，持谨慎态度是必须的。

时值年末，海外多家浆厂陆续宣布新的提价方案，fibria 和 ence 宣布将于 2013 年 1 月提高全球漂白桉木浆的价格，其中北美和欧洲市场价格提高至 850 美元/吨和 800 美元/吨，亚洲市场价格将提高至 700 美元/吨。suzano 也宣布在北美和欧洲市场提价，中国市场价格将提高 30 美元，达到 700 美元/吨。加拿大阿尔派宣布，从 2013 年 1 月 1 日起，北美市场北方漂白阔叶浆提价 30 美元至 785 美元/吨，云杉漂针浆价格将提价 30 美元至 900 美元/吨。

不过，从目前供需形势来看，全面提价条件并不充分。中国造纸协会相关人士在接受中国证券报记者采访时表示，对于目前供应商扎堆提价的原因并不清楚，但是由于目前欧美等地需求不旺，提价行为没有需求支撑，很可能仅是供应商的市场行为。他还表示，随着俄罗斯 Ilim 的 72 万吨针叶浆生产线和巴西 eldorado 的 150 万吨桉木浆生产线投产，新增产能压力明显加大。

分析认为，供应商再次陆续提价或是出于自身盈利目的考虑，欲刺激下游需求。不过，从目前供需形势上看，提价并不具备条件支撑。据统计，未来两年半全球将有 1031 万吨新增产能，供给明显过剩。

业内人士认为，木浆提价无疑将提高我国造纸企业的生产成本，而目前行业盈利不佳，原料提价无疑是雪上加霜。不过，在原料上升影响下，未来纸价或将上行，尤其对于小型企业来说尤为明显。对大型企业而言，由于需求量较大，一般会与供应商签订长期供货协议，提价短期来看对公司影响不大。

中国造纸协会秘书长赵伟表示，由于造纸行业是市场化程度比较高的行业，加上中国进口的渠道比较大，只要国内加大生产力度，对外依存度可以降低。国内木浆市场传出的消息称，巴西浆已经从 10 月 USD520 回升至 USD560，目前巴西 FIBRIA 对华 1 月报价达到 580，是否意味着木浆价格触底成功，将拭目以待。

无论如何，浆价的变动将是纸张制造商调价的重要理由，他们急切需要一个提价理由以改善他们的经营业绩。对于“林，浆，纸”一体化的大型制造企业，恰恰是二头赚钱（浆，纸）的绝好时机。

从全国各地反馈来的消息看，今年以来跌幅最大的铜版类产品在三季度止跌后，在 12 月份出现波及更多制造商的提价行动，目前市场对于提价的接受度要远远好于前几个月。市场的默认，加上全国印厂的开工状况程度不一的回升，又坚定了制造商提价的决心，预计这样的提价行为将会在全行业内蔓延。

12 月国内主要区域，市场需求及印刷企业状况的情况。

华北地区（京津、环渤海）：社会商业印刷受节日及年末消费的刺激，出现好转，大宗纸类产品的主力经销商的存货开始主动增加，受 APP 下属三家铜版制造厂（金海，金东，金华盛）的提价消息，个别低价卷筒铜版产品供应出现紧张，铜板经销商低价出货情况明显减少。

目前“春季教辅材”高峰已过，而全国性图书订货会即将举行。目前中低档双胶等需求基本平稳，价格受整体市场价格转暖以及冬季生产能耗的上涨而导致成本压力影响，而保持相对坚挺的态势，从河南/山东流向华东及华南的该类纸的数量正在逐步增加，同时受成本及高昂运输价格影响，在这些地区的纸张价格保持坚挺，个别品种出现小幅上涨。

而出版印刷因年末需求增加，不同程度都出现相关用纸的增加，这也是经销商主动增加库存的原因之一。同时，当地的“轻涂纸”价格终于摆脱连续下跌走势，经销商称：目前价格已经稳定，至少在春节前LWC价格可望保持稳定。

华南地区（珠三角）：“圣诞季”加工需求已经结束。据我们了解，虽然总量较往年下降，预计跌幅约在10-15%间，但下降程度远低于期初的预计，在这个疲软市场中，这也算是个惊喜吧。依照当地人士的分析，这主要受欧美传统市场以外的订单，特别是“南美，俄罗斯，非洲，东南亚”的订单的支撑，否者后果不堪设想。

目前，花色纸，包括浓郁色彩的色纸/色卡，深花纹的珠光包装纸，其它莹光色系产品，这类产品需求保持良好态势，带动双胶/铜版/的需求。

华南地区内销的“礼品包装，纸袋，传统纸制品”的用量比较理想，在11月份摆脱持续下降的态势后目前维持稳定，为该类产品做配套的特种纸加工商反应也基本相同。

“不干胶底纸和高光面纸、数码图象类产品（使用铜版的中低档产品）：相片打印纸、喷绘纸、大型DM挂牌、名片纸”等特殊类用途需求增加稳定，这与过去报告所提及的基本类同，这块市场表现是整个华南地区最为稳定。

相比较11月市场价格，APP的金海铜板卡提价100元效果明显，而金东，金华盛产品则表现平平。王子的对经销商出货价格提升约100元，但市场交易价格中尚未体现出来。

整体而言，华南地区的需求尚算稳定，保持国内最大的出货量。从目前的出货情况看，12月的出货量有一定增加，整体市场价格也有向上突破的迹象。华南市场价格的走势对全国市场价格有方向标的作用，只有该地价格真正起来，才能影响全国。

华东地区（长三角）：目前由于“礼品包装，纸袋，传统过节纸制品”等传统印刷业务的恢复，印厂情况皆有所好转，虽然今年的开印旺季晚了时间，但数量基本稳定。据分析，除了本地需求外，向中国北方市场及出口的增加明显，特别是出口，这对平稳该类产品的需求的作用巨大。

不过，涉及整个浙江地区的资金紧张问题尚未解决，制造商对于该地的放账继续持收紧态度，不过随着需求稳定及恢复，大部分经销商的现金周转也出现好转。同时，当地政府也多次表明金融支持的决心，预计针对该地特点的金融政策也将出台，届时将有新的说法。

苏北地区因“纸袋及酒店用品”的需求而保持良好态势。而“湖州”地区商业印刷需求的兴起支持了“上海、杭嘉甬”地区的出货量。

上海地区的印刷开工较上月有所增加，主要是因为弥补1-2月份停工而提前开印的增量。其中，金华盛、金东、金海，王子等市场交易价格平均上升50-100元。

总的来看，华东地区的文化用纸的需求较上月有所好转，但未来影响需求的关键因素依然存在，市场心态很微妙。

从印刷企业开工状况看，国内主要地区重点大印刷厂的平均开工率稍有提高，大致在65%左右，较上月增加。其中开工率超过70%印厂的业务，华南地区多以“外单、常单”为主，而华北及华东地区以“季节”消费商品为主。中小规模的印刷企业的经营有所好转，不过1-2月间因用工不足而导致的开工下降即将来临，这点在华东、华南地区特别突出。这也将影响届时的纸张需求。

从印刷企业原料（纸）库存情况看，我们重点调查华东地区的重点厂，大型印厂的库存量基本维持在6-10天左右，较上月有所增加。而大部分的中小印刷厂的库存维持在“零”。库存，情况与上月基本一致，目前上游经销商卷筒库存较紧，因此中小印刷厂将不得不增加部分特殊规格存货，这也会导致其库存增加。

从印刷企业的资金周转来看，大型印刷厂购买原纸的付款周期一般在90-120天，中小印刷厂的购买付款周期一般在45-90天，环比无变化。

中国市场消息：

- ◇ 由中国造纸协会参与起草的GB/T 18916.5-2012《取水定额第5部分：造纸产品》(代替GB/T 18916.5-2002)由中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局和中国国家标准化委员会联合发布，标准于2013-01-01实施。该标准规定了造纸产品取水定额的术语和定义、计算方法及取水量定额等
- ◇ 环保部网站12月5日发布公告，批准HJ 2530-2012《环境标志产品技术要求 印刷 第二部分：商业票据印刷》为国家环境保护标准。公告显示，该标准2012年11月16日获批，2013年2月1日起实施，这是我国继《环境标志产品技术要求 印刷 第一部分：平版印刷》后批准的第二个绿色印刷标准。

- ◇ 工信部和财政部近日联合下发通知，要求各地针对炼铁、焦炭、铅蓄电池等19个工业行业研究提出二〇一三年淘汰落后产能目标。其中，2013年淘汰造纸970万吨。
- ◇ 在《2013年关税实施方案》中，国家对部分税则税目进行了调整，其中包括平张纸胶印机、柔性版印刷机等重要印刷机械设备的进口商品暂定税率。
- ◇ 截至2011年年底，全国共有各类印刷企业102484万家，同比下降1.8%；从业人员356.67万，同比减少2.7%；印刷总产值8677.13亿元，同比增长12.59%；资产总额9256.66亿元，同比增长9.96%；利润总额739.87亿元，同比增长8.31%；对外加工贸易额680.09亿元，同比增长2.9%。
- ◇ 2012年12月11日台湾财政部（MOF）正式公告停止对于原产于中国大陆、韩国、日本和芬兰的铜版纸进行反倾销调查。主要原因是案件申请人造纸工业同业公会以书面形式向MOF提出终止调查申请，并最终获得台湾财政部认可。
- ◇ 与印刷行业密切相关的电子标签市场，在国内连续3年每年增长幅度都在45%~50%。目前，我国电子标签产业规模位居世界第三
- ◇ 2012年11月，我国单色印刷品的产量达1157.8万令，同比增长11.7%；2012年1-11月，我国单色印刷品的产量达12550万令，累计同比增长22.94%。2012年11月，我国多色印刷品的产量达5653.2万对开色令，同比减少4.3%。2012年1-11月，我国多色印刷品的产量达54447.2万对开色令，同比增加8.88%。
- ◇ 国内从事特种印刷的企业众多，其中2012中国特种印刷行业最具实力供应商业最具实力的9佳供应商为：1】上海紫江企业；2】深圳劲嘉彩印集团；3】上海界龙实业集团；4】浙江长海包装集团；5】常德金鹏凹版印刷；6】上海烟草包装印刷公司；7】湖南金沙利彩印公司；8】汕头市东风印刷；9】昆明伟建彩印。

铜版纸市场：

◇ 12月市场综述：

表 1：国内代表品牌 2012 年 终端市场价格走势 单位：RMB

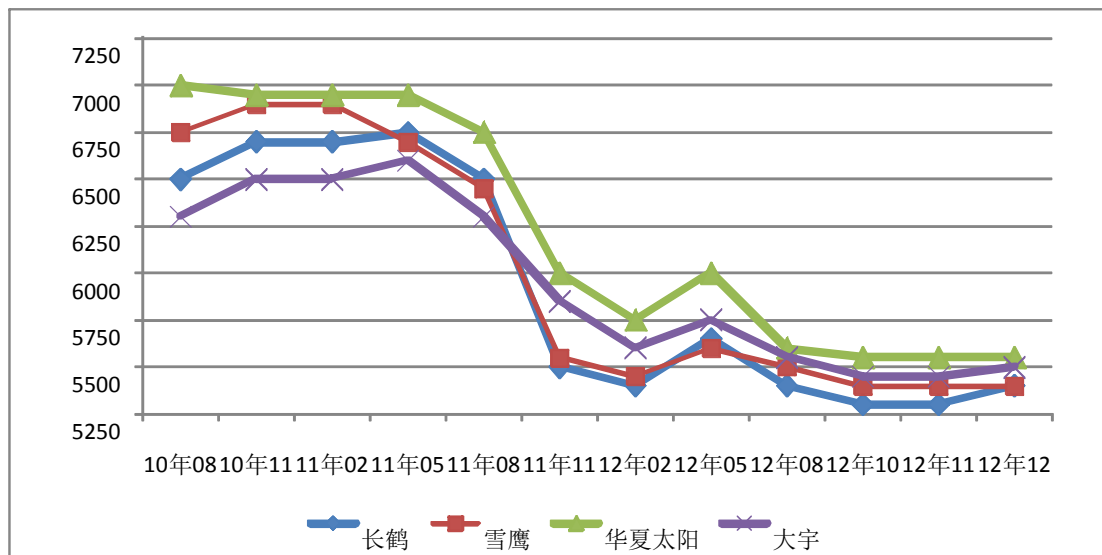


表 2: 本月 终端市场价格明细 单位: RMB

东帆	华夏太阳	紫兴	雪鹰	尊玛	
5550-5650	5500	5550	5400	5500	
长鹤	天阳	大宇	神盾	天剑	雪兔
5400	5050	5500	5150	5000	5000

铜版市场产能过剩压力依然强大，但市场价格终结下跌后出现明显的全面提涨现象。APP 旗下金海在连续三个月宣布提价后，本月终于实现从对“经销商”，直到“市场交易价格”的全线提涨。在华南，金海铜卡纸价格几乎见不到低于 5000 元（吨），在华东的价格也回升到 5150 元以上，而其他地区的交易价格则更高，由此可以宣布国内市场已经消灭 5000 元以下的铜版。

与此同时,APP 金东也终于宣布提价 100 元，起价同时也削减其低档品种的市场供应量，控制所有中档卷筒产品的出货，此举导致其当月出货平均价格上升，也成功使得其主力“长鹤”品牌市场交易价格上涨 100 元，并带动其所有品牌价格的上涨。

“王子”全面跟进，配合其年终返利，12 月取消所有优惠（对经销商），其对经销商出货价格基

本接近原有的价格策略的底线，此举意味着对经销商出货价格提升的幅度达 150-200 元，市场交易价格受此影响也提高了约 100 元。

APP 金华盛也宣布 2013 年 1 月起价 100 元。受此影响，其 210G-300G 产品市场交易价格也出现程度不均的上涨，最高涨幅约在 50-70 元。

晨鸣纸业也明确宣布 1 月起价计划，太阳纸业也在向市场放出提价的意图。

当前市场对于起价的接受度较高，毕竟自 7 月价格止跌以来，面对在成本线附近挣扎的铜版价格，市场对其起价的可能性也随着宏观形势的变化，而逐渐予以较大的肯定，唯一的悬念就是在何时实现。

利用国内经济企稳及海外浆价上涨的契机，APP 在经过多月的试探及权衡后，率先全面起价，继续成为市场价格上涨的领跑人，这也基本符合市场逻辑及推测。

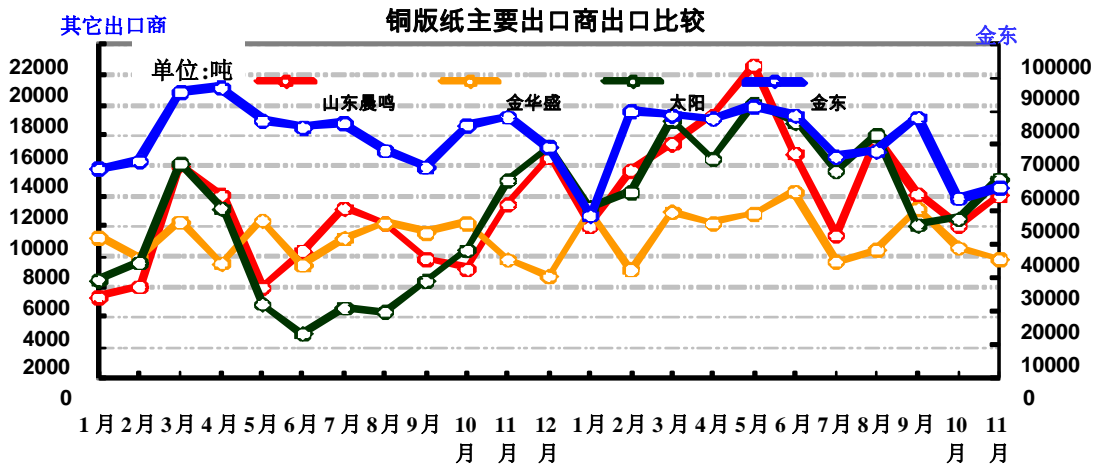
未来短期内，市场价格能走到怎样的地步，将成为市场新的疑问。

我们认为至少在未来 2-3 个月内，全面起价将成为可能，但上行的高度可能有限。值得关注的是起价的方式将与过去的做法有所不同：削减低档品种供应，迫使市场更多接受中档、甚至高档品种的做法，也能使制造商的平均出货价格上升，毕竟不同档次的价格差异远大于其成本差异。APP 金东已经成功启用这种方式，未来是否能成为主流，让我们拭目以待。

进出口情况：

- ◇ 2012年11月铜版纸进口量17,643吨，比10月进口量下降6%，1-11月铜版纸进口量25.2万吨，同比下降10%；1-11月前5位进口来源国家/地区是韩国(21.7%)、美国(19.3%)、台湾(13.5%)、日本(12.1%)和德国(6.1%)，进口量占比72.7%。
- ◇ 2012年11月铜版纸出口量132,704吨，比10月出口量增长13%，1-11月铜版纸出口量159.7万吨，同比增长15%；1-11月前5位出口目的国家/地区是日本(23.9%)、印度(6.8%)、香港(6%)、泰国(4.5%)和巴西(4.3%)，出口量占比45.5%。

表一：铜版出口量对照：



胶版纸市场:

◇ 12月市场综述:

表 1: 国内代表品牌 2012 年 终端市场价格走势 单位: RMB

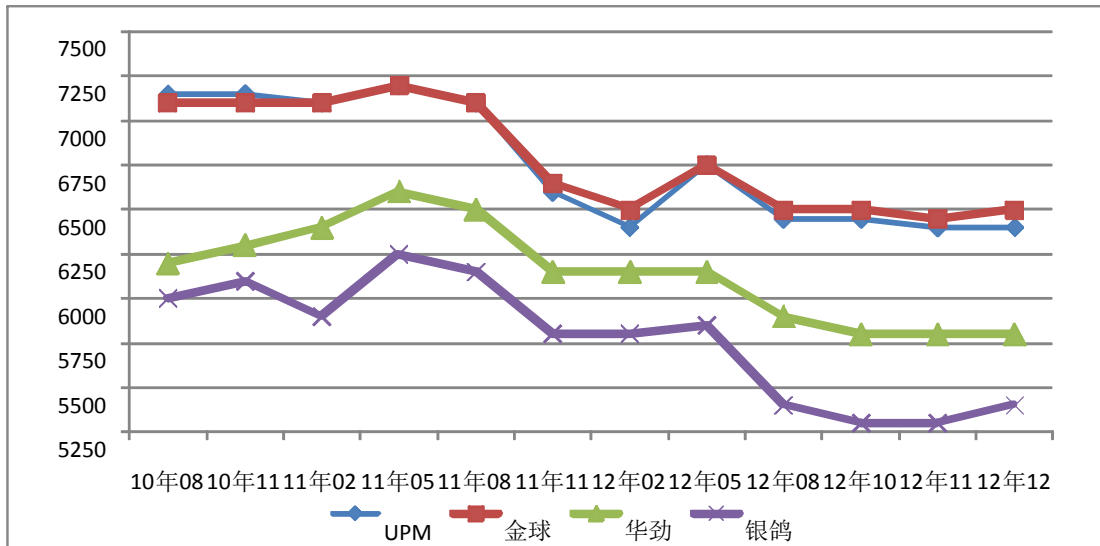


表 2: 本月 终端市场价格明细 位: RMB

金球	UPM	太阳 21#	云镜	龙丰	银鸽
650 0	6400	6400	5800	5800	54 0 0

本月国内双胶价格继续僵持,与铜版比,略显冷清。

APP 下属金华盛提价 100 元, 市场交易价格约涨 50 元左右, 但 UPM 及太阳并没有跟进, 造成在高档领域, 金华盛一马独行的态势。据了解, 金华盛将继续扩大 “NCR,TM”产量。同时也下达 2013 年 PPC 扩量的决定, 并着手整合其复杂的 PPC 生产及营销体系。此番举措, 加上其一贯坚持的 “染色压纹, 东方书纸, 艺术纸” 等产品搭配, 其 30 万吨 (1#) 产能中纯双胶比例可望继续下降。这也是他敢于起价的重要原因。

也正因为此, 高档双胶的价格缺乏跟进者, 故显得平淡点。不过, 太阳宣布一月起价铜版, 不排除随即宣布提价双胶的可能。UPM 如果遵循惯例, 也有跟进的可能, 毕竟其内销双胶的比例并不大, 而且 “亚太” 的冲击并没有想象中的严重。

至于中档双胶方面, 我们一直担心金东 3#机双胶产品陆续上市对市场的负面影响, 从市场表现来看, 因为它是个过渡产品, 并不适合中高等级的用途, 所以其表面价格虽低, 但因为应用范围受限, 故冲击效应不明显。而 5500 以上的价格在普通应用市场里并不便宜, 同时目前投放并不多, 所以整体中档市场价格并没有因为它而出现波动。

国内低档胶版方面, 主产地河南, 一度出现因现金结算导致价格被压制的情况并没有蔓延到其它地方。在面临因环保而逐年减少的产能, 及已经逼近原料浆的成品价格, 各制造厂颇有底气的拒绝降价, 特别是当前开始进入春季教辅材订货时期。

双胶整体在 11 月就出现全面止跌, 本月只有零星品牌提价, 我们预计再短期内会有更多的品牌跟进, 一轮涨幅有限的全面提价行动可能会显现。

截止 12 月底, 胶板类库存基本稳定较上月无甚变化: 制造商库存约 30 天, 主力经销商库存 30 天

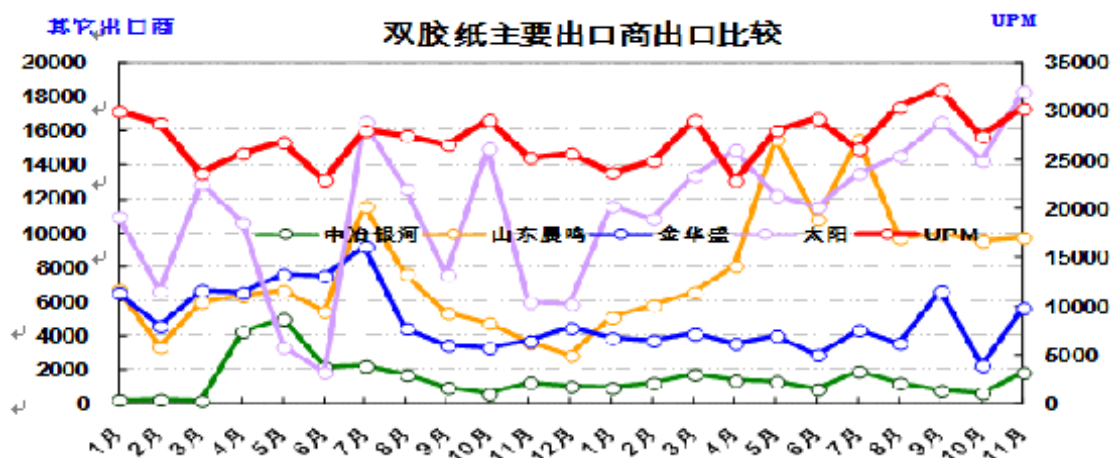
进出口情况:

◇ 2012 年 11 月双胶纸进口量 16,140 吨, 基本与 10 月进口量持平, 1-11 月双胶纸进口量 25.2 万吨, 同比下降 8.9%; 1-11 月前 5 位进口来源国家/地区是印尼(51.4%)、日本(11.9%)、台湾(11.1%)、泰

国(4.2%)和美国(3.9%)，进口量占比 82.5%。

- ◇ 2012年11月双胶纸出口量 95,259 吨，比10月出口量增长 22%，1-11月双胶纸出口量 79.3 万吨，同比增长 17.2%；1-11月前5位出口目的国家/地区是是日本(12.8%)、澳大利亚(9.4%)、香港(7.8%)、伊朗(6.3%)和美国(5.9%)，出口量占比 42.2%。

表一：胶版进口量对照：



轻涂纸市场：

◇ 12月市场综述：

本月终端市场价格明细 (单位：RMB)

岳阳	晨鸣	绿光	山东低档	河南低档
6 3 0 0	6 2 0 0	6000	5 3 00-5 5 00	5300-5 4 00

国内(华北、华东)主要轮转印刷大厂的价格，以“晨鸣、岳阳”为例，其到厂价：(64G,卷筒，60-90天帐期) 5700—5800元左右

本月，受铜版价格全面提价影响，以及需求回升影响，国内轻涂纸价格也摆脱连续下跌的走势，“岳阳，晨鸣”率先止跌，并带动其他品牌一起止跌。

据我们了解，京津地区及长三角地区的大型轮转印刷厂需求拜节日消费所需而有所上升，针对国内12主要轮印厂的调查数据显示，LWC需求增加量约在6-10%间，这是今年以来罕见的现象。

晨鸣纸业召集主要客户，再次保证通路价格秩序稳定并给出原则性的举措，也令经销商心态稍有稳定，经销商低价抛售的现象有所减少。

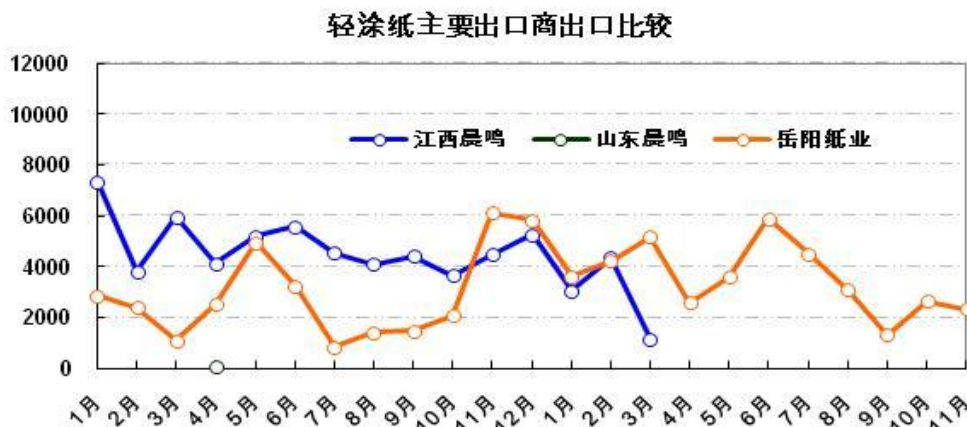
同时，APP金东因3#机生产不足，低克重铜版除保证重点客户供应外，社会出货明显减少价格也同步上涨，也令太阳同类产品的出货更容易。

如此，传递到LWC价格压力也同步减少，加上消费的支撑，价格止跌也顺理成章。

近年来电子传媒的异军突起及高速发展，也严重侵蚀传统印刷，在这一背景下，国内出版业包括杂志类印刷业务量下降明显，其中受冲击最大的就是休闲类彩色杂志，电商及网络广告也逐步侵蚀传统商业，也减少直邮广告的应用。

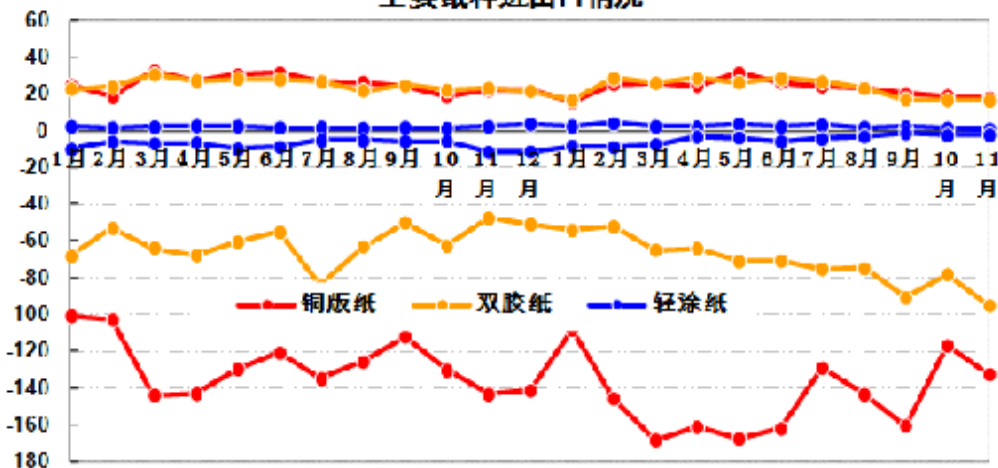
所以，LWC虽然止跌，并有提价的可能，但未来空间很小，一旦铜版或胶版出现价格波动，那么LWC价格失守的可能更大。

表一：LWC主要出口商对照：



附录：国内主要制造商（文化）产品出

主要纸种进出口情况



纸种	出口商	10月(吨)	11月(吨)	较上月增幅	12年累计出口量(万吨)
铜版纸	金东	54082	57327	6%	77.1
	海南金海	13622	23602	73%	16.4
	山东晨鸣	3577	8515	138%	7.2
	晨鸣(美伦纸业)	6523	3564	-45%	8.0
	金华盛	8632	7862	-9%	10.7
	太阳(天章)	10523	13154	25%	15.4
	万国太阳	817	1393	70%	1.4
	华泰	61	69	12%	0.5
	王子	1053	1214	15%	1.0
优光/雅光纸	濮阳龙丰	982	237	-76%	1.2
	UPM	9940	9271	-7%	14.6
双胶纸	UPM	27431	30282	10%	30.5
	中冶银河	653	1846	183%	1.4
	山东晨鸣	9547	9755	2%	10.6
	湛江晨鸣	9910	7761	-22%	5.3
	金华盛	2270	5630	148%	4.5
	太阳(中天&华茂&天)	14258	18312	28%	15.2
	江河		196		0.0
	濮阳龙丰	1289	1040	-19%	2.9
	亚太	7331	12933	76%	3.3
	岳阳纸业	524	465	-11%	0.2
	福建南纸		449		0.4
	白云纸业	1139	1366	20%	0.7
	东莞玖龙 ^{新增}	103	330	220%	0.2
	华泰				0.1
河南银鸽				0.0	
轻涂纸	江西晨鸣				0.9
	吉林晨鸣				0.4
	岳阳纸业	2637	2336	-11%	3.9

数据统计

铜版纸进出口统计 (单位: 千吨)						
	2012.11	2011.11	增减%	2012年 年初至当月	2011年 年初至当月	增减%
出口						
出口额	122,830.05	133,667.47	-8.11%	1,312,019.60	1,177,212.52	11.45%
出口量	132.70	135.09	-1.77%	1,373.55	1,252.14	9.70%
日本	27.61	49.65	-44.39%	347.47	310.72	11.83%
印度	12.20	9.33	30.81%	84.74	116.99	-27.56%
香港	8.35	8.40	-0.56%	91.77	90.73	1.14%
进口						
进口额	27,691.97	27,050.79	2.37%	311,394.91	329,943.27	-5.62%
进口量	22.89	21.79	5.05%	262.07	280.25	-6.49%
台湾	4.85	3.34	39.07%	35.00	33.16	5.55%
韩国	4.03	2.96	36.34%	58.49	50.85	15.03%
美国	3.56	5.04	-29.39%	46.03	40.63	13.29%

资料来源: 根据中国海关数据整理, 如需要更详细的数据, 请发邮件至xiaoyuan@chinapaperonline.com。

轻涂纸进出口统计 (单位: 千吨)						
	2012.11	2011.11	增减%	2012年 年初至当月	2011年 年初至当月	增减%
出口						
出口额	2,074.29	10,131.19	-79.53%	45,991.59	69,970.11	-34.27%
出口量	2.43	11.80	-79.43%	52.87	83.88	-36.97%
日本	1.86	10.17	-81.67%	43.64	40.00	9.11%
香港	0.06	0.17	-66.10%	1.81	5.37	-66.29%
泰国	0.01	0.23	-97.79%	0.71	2.34	-69.51%
进口						
进口额	641.06	1,874.37	-65.80%	20,016.95	16,562.63	20.86%
进口量	0.78	2.15	-63.78%	24.71	20.14	22.74%
芬兰	0.24	0.63	-61.98%	4.43	5.30	-16.37%
德国	0.22	0.62	-63.79%	11.84	5.05	134.41%
日本	0.09	0.22	-57.11%	4.14	3.36	23.11%

资料来源: 根据中国海关数据整理, 如需要更详细的数据, 请发邮件至xiaoyuan@chinapaperonline.com。

未涂布书写印刷纸出口统计 (单位: 千吨)						
	2012. 11	2011. 11	增减%	2012年 年初至当月	2011年 年初至当月	增减%
出口额	99,444.95	77,094.73	28.99%	867,941.74	758,560.30	14.42%
出口量	104.94	57.11	83.75%	890.67	751.77	18.48%
出口目的地国家						
日本	11.49	13.17	-12.80%	138.21	112.14	23.25%
美国	11.13	2.42	360.01%	52.30	31.00	68.69%
伊朗	9.25	1.19	676.89%	52.37	30.40	72.29%

资料来源: 根据中国海关数据整理, 如需要更详细的数据, 请发邮件至 xiaoyuan@chinapaperonline.com

最新行业动态数据:

我们可以提供国内新闻纸、涂布纸、轻涂纸、双胶纸、涂布再生纸板、涂布白卡纸、箱纸板、白面箱纸板、瓦楞纸的产量、消费量、销售量、价格、发货量和库存量等动态数据。另外可以提供纸浆、废纸和各种纸张、纸板的消耗量和进出口数量和金额等动态数据。详细需求请联系信箱: michelle@chinapaperonline.com 和 xiaoyuan@chinapaperonline.com