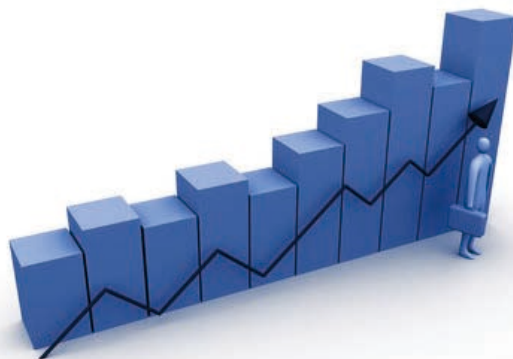


# 各界解读涨价原因 呼吁市场回归理性



## 纸业大佬谈纸价



**李洪信**

山东太阳纸业股份有限公司  
董事长

造纸行业是个充分竞争的行业，要对其做出准确的预判是有难度的。但这波涨价行情中，肯定有废纸的因素，但是废纸也绝不可能持续猛涨，它缺乏持久的支撑。

本轮行情中大的造纸厂，涨五六百块钱是有的，虽然纸厂这几年过的比较困难，但在涨价这个问题上，一直很理性。说白了，涨价也是没办法的事，原料涨的那么猛，你不涨一点肯定是亏嘛，亏钱的事儿肯定没人做。当然，这其中小的造纸企业肯定会起哄，挣上一笔，但我还是那个观点，涨价不会持续很长时间。（华印纸箱）

我们怎么去看涨价，首先从原料来看 2016 年非常特殊，过去两三年废纸一般在 1200 ~ 1300 元 /t，2016 年涨到 1500 ~ 1600 元 /t，废纸还在涨价；第二看一下煤炭，2016 年初 300 元 /t，现在 750 元 /t 都很难拿到煤。今年产品不断涨价是有它的原因的，我刚才说了几个数据，可以讲，原料涨的幅度很高，玖龙在过去这几个月当中发了几次涨价函，但有的品种还涨不上去，市场变化让我们感到纸价涨幅比不了原材料。价格方面我觉得走到今天，这里就有不规范的企业在起到一个推波助澜的作用，对下游行业造成非常负面的影响，这个价格真是跟炒出来的价格差不多。我们造纸行业能稳定发展到现在，非常不容易，我觉得在当前的大环境下，大家应该理性公正的慎重看待市场，对不规范的行为要抵制，不能扰乱我们规范的市场。（纸业大会）



**张 茵**

玖龙纸业（控股）有限公司  
董事长



**李文斌**  
理文造纸有限公司CEO

这一轮涨价主要是国内原材料涨升推动的。首先是外汇持续贬值造成外废价格攀升，而国废也跟随外废做出价格调整，最终推高了纸价。除废纸采购价急升之外，煤炭的价格也涨到680元/t，比年初的320元/t涨了一倍。废纸加煤炭这两个最重要的成本要素约占我们吨纸售价的60%，这就足以解释为何本轮原纸涨价来势汹汹了。

其实，这一轮纸价上涨还有一个重要因素被大家忽视了。2016年8月31日，韩国第一、全球第七的海运公司韩进海运的破产，导致欧美船位供应大幅下降，许多公司宣布将运费提价50%，这也大幅推高了国外废纸价格。

未来一段时间的原纸价格，主要看人民币汇率和煤炭的价格走势。我认为未来纸价持续高涨的可能性不大。理文每一次调价，都是严格按照原材料的波动来调整的。我再次强调，原纸上涨是上游原材料上涨带动的，是正常的市场调整，相信很快会恢复平稳。（华印纸箱）

受传统节日需求的影响，每年的第四季度都会调涨原纸的价格，但2016年涨价幅度超出预期。原纸涨价有其合理性，从2010年起，原纸价格逐步回落，并在低位徘徊了这么多年，直到2016年下半年随着宏观经济的企稳回升，造纸产业才出现景气周期弱反弹的苗头，原纸有上涨的内生动力。

造成本轮原纸价格大涨的因素很多，如大宗商品价格上涨、人民币持续贬值、外废及国废成本上升、各类原辅材料的上涨、造纸厂的库存低位、包装用纸旺季到来等，但最重要的是各类市场参与者，尤其是国废供应商及打包站的不理性囤积废纸，造成造纸厂成本大幅上涨，从而引起行业各链条的恐慌心理，希望大家保持理性，共同维护行业健康稳定发展。

在此我呼吁大家保持冷静、理性对待此次涨价，通过各产业链条的节能降耗、工艺创新等获得各自合理的利润，维持整个造纸包装产业链的健康稳定长期发展。（华印纸箱）



**吴明武**  
安徽山鹰纸业股份有限公司  
董事长  
上海泰盛制浆（集团）有限公司董事长

## 业界人士谈纸价

朱 勇

北京金冠方舟纸业  
物流有限公司董事长

其实这个钱真的没有被市场赚走，为什么？这次涨价是由多种因素引起的，原材料、交通整合、煤价等，纸价上涨只是回归到价格主路上。这一次涨价，可以说是个标志性的事件，基本上完成了生产集中度大幅提升的过程。生产集中以后，就应该向解决下游的个性化需求、差异化需求和供货及时性这个方向转变。这一次涨价过程中，有些大厂的行为让人看不懂，你不管怎么涨价，库存不能卖光，我们要充分认识到上下游是供应链关系，而不再仅仅是一个销售关系，不能断了长期供应关系。所以说，不管是涨价也好，降价也好，一定要把销售关系转变到供应商的供应链管理上来考虑，对客户差异化需求、个性化需求保持源源不断的稳定供应。（纸业大会）

现在这种情况下，纸厂的交易风格都变了，以前允许老客户赊账，现在就算拿现金去，还不一定要得到货。作为贸易商，也感受到了纸价上涨的压力，再也不敢跟客户签超过一个月的合约，就怕到时候纸价涨得太离谱，自己的利润全部都填进去。纸价跌久了，价格反弹有一定的合理性，但涨得过多就不应该了。如果纸价继续涨下去，比如说销售水果的商家，一旦发现纸箱的成本过高，可能会改用其他材质的包装箱。（南国早报）

罗 辉

广西佳尧纸业  
总经理

宋文仙

上海市包装技术协会  
秘书长

近段时间原纸涨价已经成为一种新常态，对于很多包装企业而言，也通过各种措施积极应对调整，行业内一些小企业迫于成本压力则只能关停。而根据国家工信部、国家能源局发布的数据，2015年全国共淘汰造纸产能167万t，完成了既定目标。随着造纸行业落后产能的不断淘汰，有核心竞争力的企业能够在市场竞争中取得优势，低端产能造成的污染也会大大降低。（劳动报）

从长远来看，涨价是产业发展的必然趋势，市场成本及消费者收入的上涨决定了化妆品行业相关价格的上涨。此次纸品涨价的原因不能全归于环保整治，近年来，国家对于环保一直十分重视，而此次“环保风”整顿的是部分操作不规范的企业，从市场的长期发展来看，将环保不合格的企业剔除，亦是行业洗牌的预兆。（化妆品报）

崔洪喜

拉芳家化股份有限公司  
总裁办公室主任

# 媒体谈纸价

## 南国早报：纸价涨势凶猛 背后原因何在

纸价持续低迷了这么多年，为什么从去年底开始突然上涨，而且来势凶猛呢？纸价上涨的因素有多个方面。

首先，是内在因素，纸价从2008年6000多元/t的高位一路下跌，到2016年4000元/t左右的低位徘徊一段时间之后，一些纸厂再也无法承受亏损，反弹是必然的。

其次，就是环保因素，2016年底北方地区出现大雾霾，靠近北京的河北、山东等地有很多环保不过关的小造纸厂暂时停产甚至被关停，导致纸张的生产和供货量大幅度下降。

第三，煤价上涨，以及号称“史上最严超限令”的《超限运输车辆行驶公路管理规定》正式施行，让造纸企业的生产成本和运输成本上涨了30%左右。

第四，2016年下半年以来，美废率先提价，涨幅约25%，日废与欧废价格涨幅分别近40%与36%。再加上人民币贬值因素，导致我国造纸企业从国外进口纸浆和废纸的成本大幅度上涨。

有业内人士认为，纸价或将继续看涨，首先是

原材料涨价带来的价格传导，“生产1t纸至少需要1.03t的纸浆。去年11月下旬到现在，木浆涨了至少800元/t，原纸价格平均只涨了400元/t，纸价后续拉涨的空间很大”。

此外，每年10月到次年3月是纸箱包装行业的生产旺季，这一时期在国庆节、“双11”、春节、元宵节等假期的带动下，纸箱需求量增长，拉动原纸采购需求的增长。

由于这些时间点供需关系的影响，纸价上涨的脚步没那么快停下来。



# 证券机构谈纸价

## 中金公司

进入2017年，文化用纸的涨价幅度和频率开始加大、加快。另外，国际纸价也开始启动8%~10%的涨价，能源、纸浆、胶乳等化学品原材料价格上涨成为主要推动因素。目前看，造纸行业成本端的上涨实现了成功转嫁。

文化用纸补涨机会仍存。箱板瓦楞纸较好的涨幅一方面受益于更好的供需格局，另一方面原材

料进口废纸价格的涨幅也远大于纸浆的涨幅。短期内，浆价的上涨趋势将支撑文化用纸的补涨机会。特别是竞争格局改善且没有新增产能的铜版纸板块。

低库存奠定涨价底气。目前铜版纸、双胶纸供应相对紧缺，厂家采用当月定价限量供货的销售模式，在3—5月出版教材用纸的刚性需求支撑下，贸易商库存也较低，纸厂涨价更为坚决，预计3月文化纸涨价的主基调不变。（宋丽华 袁霏阳）

## 西南证券

补库存需求拉动旺季延续，各种纸品还在涨价周期中，对未来涨价行情仍比较乐观。对于纸张价格的上涨，分析人士表示，首先，在环保监管力度加强，部分企业关停限产以及龙头企业保价措施的推动下，行业整体库存处于较低位置，补库存需求拉动价格上行；其次，成本上浮，受智利森林火灾、国际价格上涨影响，国内进口木浆价格大涨，为纸张涨价提供基础；此外，行业当前正处于需求旺季，伴随着短期供需偏紧，行业旺季有望延长。（《证券日报》）

## 申万宏源

需求方面：节后进入传统旺季，经销商和下游印刷厂补库存积极，从此前的按需随购转为准备10—30天库存应对开年后的需求增长和涨价。

供给方面：环保供给侧改革持续压缩中小企业生存空间，多年的行业苦日子使大型造纸企业在行业产能释放平缓期和环保督导等预期下，形成合力进行产能管理和发货控制。

成本端：煤炭和废纸维持稳定，浆价有所上涨，2017年下半年新增产能释放，预计木浆价格2017年全年呈现前高后低趋势。

价格趋势判断：2017年纸价相对于2016年四季度箱纸板、瓦楞原纸和白卡纸等纸种快速上涨的态势，将呈现向涨幅低的纸种扩散和温和提价趋势，由兼具需求增长和供给收缩逻辑的箱纸板及瓦楞原纸，到集中度较高的白卡纸和铜版纸，后续有望向文化用纸乃至特种纸扩散，但同时伴随库存水平持续提升，涨价落实幅度可能受限。（中国证券网）

## 国泰君安

本轮造纸价格上涨的直接原因是原材料成本上

涨，但其背后根本原因在于供需结构已悄然发生变化。造纸产业链中去库存加速、中小企业频频退出、准入门槛不断增加都在聚集涨价动能，在需求并未有明显变化的情况下而仅出现成本上涨却促使纸价一波波如火如荼的攀升，瓦楞原纸平均出厂价相对于2016年年初上涨达到56.2%，牛卡、灰底白纸板则分别上涨52%、24.8%。上涨趋势并未结束，且造纸行业的业绩弹性将在2017年充分表现出来。

成本上涨是纸价上涨的直接原因，目前纸价涨幅均已覆盖成本涨幅，我们认为造纸行业盈利有进一步扩大的趋势。成本上涨具体包括：①陆运行业限运政策带来的运费上涨；②煤炭能源价格上涨带来能源成本上升；③纸浆、废纸等原材料价格上涨；④环保政策趋严导致环保成本上升。造纸企业凭借较强的议价能力可将其价格保持在相对高位，随着后续原材料成本下降，盈利空间将进一步提升。

供需结构悄然好转，造纸行业底部低点已现，盈利能力将逐步修复。从2012年下半年造纸行业景气度下滑开始，到2016年年中，几乎所有纸种均出现了产能过剩的情况。在环保政策日趋严格下成本多个环节均有所上升，倒逼中小企业关停退出造成行业总产能不可逆的下降，供给端淘汰落后产能持续进行。产业链库存持续负增长使其前期价格位于底部区域，短期的补库存需求也在客观上形成纸价轮番上涨的催化剂。（中国证券网）

## 国金证券

2017年2月下旬以来，博汇、岳纸及APP等先后发出铜版纸和双胶纸等文化用纸涨价函。根据纸业联讯数据，铜版纸出厂价已从2016年12月5002元/t上涨至5395元/t。未来来看，一方面，随着供给侧改革及环保政策进一步深化推进，预计行业供给端收缩效应明显，另一方面，我国铜版纸产能集中度高，涨价扩散效应也更强，因此我们认为，未来一段时间内，包括铜版纸、双胶纸在内的文化用纸提价趋势仍明显。（揭力）



何 健

中国国际瓦楞展专家委员会专家

中国国际瓦楞展专家委员会专家何健先生在接受媒体采访时分析了此次涨价潮的六大影响因素：第一，环保压力加大，助推造纸企业限产，供给收缩明显、有效消化了库存压力，浙江、江苏、山东等

## 专家观点

省份的造纸企业生产装置停车限产情况较多，供需格局获得暂时改善。第二，废纸、煤炭等上游原材料价格上扬，再加上运输成本上升，助推纸业成本上升。第三，处于纸业传统旺季，市场供需处于相对紧张状态，纸价或将继续上扬。第四，龙头造纸厂重拾议价权。全国范围内大规模淘汰落后产能，仅东莞1年内就减少了500多t原纸的供应，沿海地区的小造纸厂也普遍面临被关闭的命运，龙头造纸厂重拾议价权，抱团涨价！第五，涨价初期，多数纸箱厂没有提前备库，近期一拥而上纷纷采购原纸，造成周边造纸厂库存短缺。第六，经济触底回暖，PPI指数连续3月在50以上，终端用户采购力增强。■



《造纸信息》编辑部

各界专家和业内人士从不同层面、不同角度对本次纸价上涨进行了深刻的分析，让我们对此有了较为清晰的认识和判断。一个事件的发生和结束都有其根源和规律，从经济学理论来看，决定价格的主要因素是供应与需求的平衡，生产投入与产出的关系等。具体到此轮纸价上涨，核心驱动力主要集中在多种原料价格上涨造成的生产成本增加、环保措施引发的供求不平衡、纸价长期低位徘徊导致的涨价预期。

## 本刊观点

价格上涨引发了产业链的格局变化，受到社会各界广泛关注。未来纸价将走向何方，仍然需要对主要因素进行判断。从目前来看，纸价上涨的走势短期难以扭转，至少在2017年上半年，上涨仍是市场主要方向。随着价格上升到一定高位，以及产能提升和开工率提高，市场供求关系将再次达到平衡，此次价格将再度达到新的调整过程，并最终趋于平稳。

价格是市场的晴雨表，从一定层面反映出行业的状态，纸价上涨从某种程度上预示着行业正在好转，这是业内企业近几年来卧薪尝胆、努力转型升级的结果。但面对纸价暴涨，我们也要理性对待，规范市场行为，共同促进造纸行业长期、稳定、可持续发展。■