

# 包装用纸涨价原因探究及 未来趋势预判



文 冯 艳



冯 艳  
纸业联讯助理总监

2016年箱纸板及瓦楞原纸涨价热潮以9月为节点，分为两个阶段。第一阶段，业内龙头企业接连提涨价格，但大部分市场较为平静；第二阶段，大批纸厂加入涨价大军，涨价幅度越来越高。此次涨价潮背后存在理性因素与非理性行为，考虑到市场需求的变化，未来即使纸价继续上涨，也很难继续维持前几个月的大涨格局。

**大概没有人能预见到，2016年下半年，箱纸板及瓦楞原纸等包装用纸和纸板市场会迎来如此火爆的上涨行情！**

## 纸价上涨

**2016年9月起，箱纸板和瓦楞原纸类包装用纸及纸板价格持续上涨，且涨幅惊人！**

2016年四季度，不仅市场上涨价函满天飞，各大媒体关于箱纸板及瓦楞原纸涨价的报道也是铺天盖地。

与2016年初相比，年末的箱纸板及瓦楞原纸价格可谓“扶摇直上九万里”（见图1、图2）。

这波涨价热潮到底是从何时开启的？我们认为，以9月为节点，2016年的涨价潮可以鲜明地分为两个阶段。

第一阶段的参与者主要是以玖龙、理文为代表的业内龙头造纸企业。从2015年底到2016年一季度，玖龙、理文接连提涨各分厂价格，涨幅保持在每月50元/t，节奏较为平稳。进入夏季以后，景兴、联盛等造纸企业陆续加入到涨价行列。在这一阶段众多中小型纸厂并未参与，大部分市场显得较为平静。

在这一时期，下游对于涨价的态度颇为谨慎，会

根据订单量的大小与纸厂讨价还价，部分订单客户最终落实涨幅小于纸厂推涨幅度。

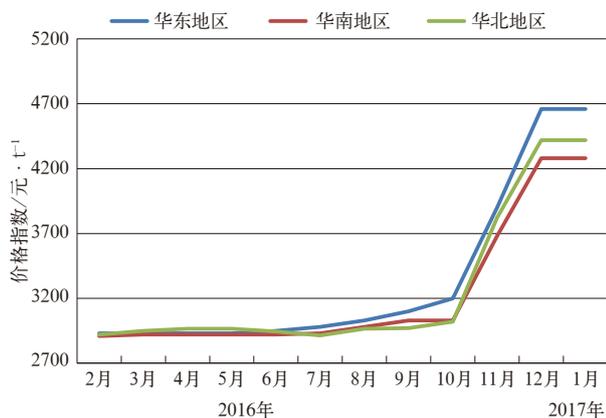


图1 纸业联讯箱纸板 (140 g/m²) 价格指数

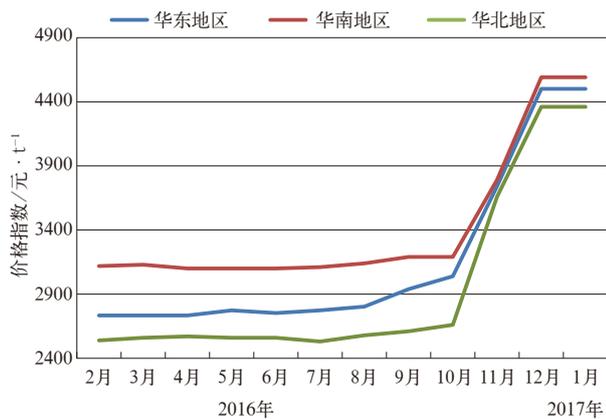


图2 纸业联讯瓦楞原纸 (120 g/m²) 价格指数

从2016年9月开始，涨价进入第二阶段。第二阶段有两个显著特征：一是加入涨价大军的纸厂越来越多，不仅玖龙、理文、景兴、吉安等大型纸厂继续提价，而且，江浙、山东、华北地区各中小型纸厂也不断发出涨价函；二是涨价幅度越来越高，提价频次越来越快。9月市场集中提涨3轮，10月集中提涨4轮。最后2个月市场上则是一片混乱，每天都有不同纸厂宣布提价，已无法统计集中涨价频次。从涨幅来看，从前期单月上涨50~150元/t到后期单月涨幅600~1000元/t，涨幅越来越惊人。

涨价落实情况 and 下游纸箱厂态度在第二阶段都发生了明显改变。在市场涨价函频出的同时，纸厂限量接单的情况越来越多，市场上纸张供应趋紧。在此情况下，下游纸箱厂的议价话语权急剧减弱，纸厂提涨

的要求基本都得到了实际落实。买家们的关注焦点开始集中在补货建仓，而不再像以前那样按单备货。市场上甚至出现有游资入场抢货的传言，更搅乱了涨价缺货的市场。

2016年箱纸板及瓦楞原纸价格为何会不断上涨，而且越涨越猛？我们认为背后的原因颇为复杂。

## 涨价原因探究

产能？ 成本？ 需求？ 惜售？

### 1 成本上涨

推动箱纸板及瓦楞原纸价格上涨的最初动力来自纸厂生产成本上涨。

一是废纸价格上涨。据纸业联讯统计，截至2016年12月，美废OCC期货价格与年初相比上涨约34.1%（见图3），国废A级黄板纸平均价格与年初相比上涨约49.8%（见图4）。如果再考虑到年内人民币贬值因素，纸厂实际采购废纸成本增长幅度更大。

二是煤炭价格上涨。据统计，2016年11月初秦皇岛海运煤炭交易市场发布的环渤海动力煤价格指数（5500大卡）达607元/t，相比年初的371元/t，涨幅达63.6%。虽然12月国内煤炭价格已趋向稳定并小幅回落，但整体价格已上高位，煤价走高直接导致纸厂能源成本上涨。

三是货运成本上涨。2016年9月21日起国内开始执行新的运输政策，新政策对公路货运车辆的限高限重都做了调整。据测算，新政执行后公路货运运输费用上涨约35%。

### 2 产能受限

箱纸板及瓦楞原纸产能受限对2016年价格上涨也起到了推波助澜的作用。除了淘汰落后产能带来的一些影响，短期环保限产也已成为影响国内产能的主要因素。

据国家工业和信息化部统计，2015年造纸行业落后产能淘汰合计167万t，涉及70多家纸厂、200多条生产线。所淘汰的落后产能中有相当比例是箱纸板及



图3 美废OCC期货价格

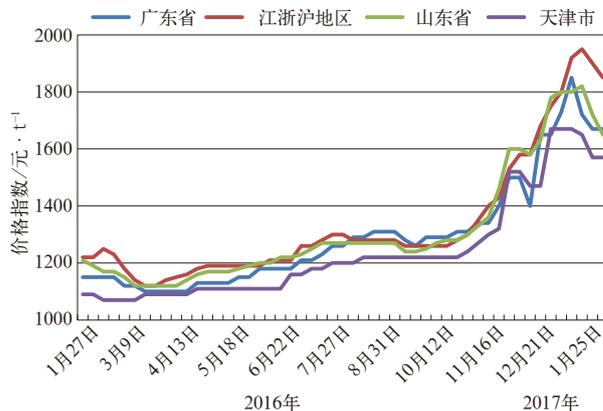


图4 国废A级黄纸板市场价格

瓦楞原纸生产线。

从2016年7月中旬开始，首批8个中央环境保护督察组陆续进驻内蒙古、黑龙江、江苏、江西、河南、广西、云南、宁夏，开展为期1个月的环保督察工作。受此影响，江苏及河南地区部分中小型箱纸板及瓦楞原纸生产厂进行了时间不等的停产、限产。

2016年10月至年末，环保督察组陆续进驻天津、河北、山东、广东等20个省市。这些地区的多家造纸企业因燃煤锅炉产生废气问题而被强制停产、减产。

除了环保督查以外，随着11月北方进入冬季雾霾高发期，河北全省多次触发高污染行业在雾霾期的限产机制。河北、天津、山东等地启动雾霾气候应对措施，当地包括造纸在内的高污染制造企业均被强制停产、限产。

此外，2016年两大国际会议接连召开对华东地区纸厂生产也造成了影响。一是9月初G20峰会在浙江省杭州市召开，8月中下旬开始，杭州周边区域纸厂普遍进入停产、限产状态。二是11月下旬世界互联网大会在浙江乌镇举办，浙江省及周边省市在10月底出台相关纸厂停产、限产措施。

### 3 短时需求好转

2016年的涨价进程恰逢四季度节假日众多，再加上“双11”等新兴消费热点，包装纸需求迎来一个短期回升阶段。需求短期好转以及大宗商品行业普遍涨价对造纸行业的传导，为纸价创造了良好的提价氛围。

### 4 人为心理因素

除了成本上涨、产量下降这些客观因素之外，人为因素也是推动价格疯涨的重要助力之一。随着市场涨价频次和幅度越来越大，上下游企业对涨价的预期也越来越高。在看涨的心理预期下，卖方开始惜售，买方则尽可能地增加库存。

在供应和需求此消彼长的情况下，部分区域箱纸板及瓦楞原纸开始变得奇货可居。这种情况进一步加剧了纸价上涨的趋势，形成涨价和限量采购的恶性循环，甚至出现了一些人为炒作现象。

从以上分析可以看出，这波涨价潮背后存在理性因素，也存在非理性行为。基于生产成本上涨、产能受限以及良好需求的合理提价，无论对于纸厂还是下游纸箱厂都是可接受的，也更能持续。但是部分中小纸厂的价格腾飞显然有些脱离正常市场规律。

**未来趋势**

需求降温?      价格趋稳?

2017年1月以后，纸厂的生产成本增长压力已明显降低。废纸价格和包装纸价格成为互相影响、互相推动的两环。包装纸价格继续上涨，废纸供应商则会继续推动涨价。废纸继续涨价，则包装纸生产商会继续下一轮提价。短期来看，废纸价格上涨仍将是包装纸价格走高的主要成本动力。除了废纸价



格以外，能源、陆运成本等其他成本未来将基本保持平稳。

供应方面，纸厂生产受到的影响主要来自春节假期。2017年1月27日—2月3日是法定的春节假期。一般而言，造纸上下游产业通常会停工更长时间。据纸业联讯了解，沿海地区大中型纸厂多会在1月25日前后安排停机，停机时间大多在10天左右。

春节后随着天气转暖，北方空气质量通常会有所好转，因此来自环保方面的压力可能会有所减小。各主要地区纸厂春节后的生产预计将能保持稳定，不会受到外界太多干扰。

不过市场需求发生了明显变化。2016年底下游

纸板纸箱厂为了赶节前包装旺季，再加上市场存在涨价预期，买家需求短期迅速增长，造成局部地区出现箱纸板供不应求的场景。春节假期或会成为很多商品消费的转折点，假期前商品消费短期需求火爆，假期后则会明显进入淡季。终端商品消费的变化将传导至包装纸市场，使春节后包装纸价格逐渐降温。

整体而言，我们认为后市箱纸板和瓦楞原纸等包装类纸及纸板市场价格是否还会继续上涨，很大程度上取决于废纸原料的价格走势。不过考虑到市场需求有所变化，即便价格继续上涨，也很难继续维持前几个月的大涨格局。▣