

废纸专题——市场分析



冯 艳
纸业联讯助理总监

政策与市场巨变 废纸需求格局调整

文 冯 艳

毋庸置疑，2017年的废纸市场是近十年来最跌宕起伏、变化最大、也最充满不确定性的一年。

2017年废纸市场的变化主要是由外因引起的，有两个主要因素：政策和下游成品纸市场。这两个外因推高了2017年的废纸价格，尤其是国内回收废纸（以下简称国废）价格，带来了一波市场热潮。这股热潮中夹杂着机遇，也带来了挑战。

先论机遇。政府限制洋垃圾进口，国废的需求显著增长，这给国废行业整合带来空间。政府加大对纸厂以废纸为原料进行生产的环保监管，无论对进口废纸还是国废的品质提升都是一个好机会。另外，从2016年开始的包装用纸涨价热潮，纸厂能够承受的废纸使用成本在提高，也变相提高了上游废纸行业的利润空间。

再看挑战。国废需求增长了，但是目前的国废回收能否弥补进口废纸的缺口？政府对进口废纸的监管政策存在不确定性，这很有可能引发国废市场的短期剧烈震荡。另外，下游包装纸行情还能涨多少，会不会向下调整，对于价格基本受纸厂掣肘的国废市场，这也是很大的风险。

对于废纸业内人士来说迎接机遇、应对挑战的压

力并不小，在此可以先从政策和下游成品纸两方面来厘清市场变化的源头。

1 环保政策

2017年，针对进口废纸管理的相关政策密集发布，对包括进口废纸在内的进口固体废物原料管控力度越来越大。这些政策不仅直接影响了进口废纸行情，对国废市场也影响巨大。

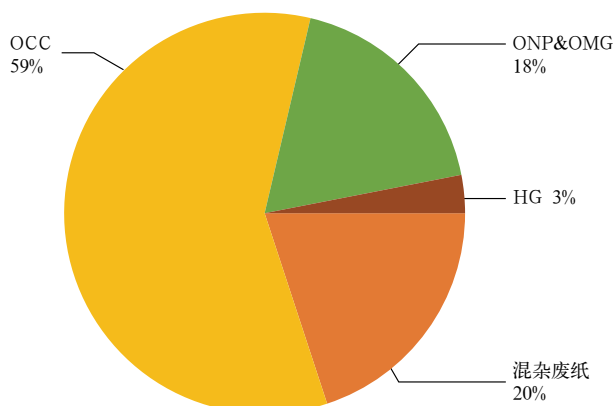
2017年4月，《关于禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》正式在中央会议上审核通过，7月国务院办公厅正式发布。这份方案掀开了2017年固体废物进口管控的大幕，后续的一系列细则政策都是围绕这份方案的要求制定的。方案指出，对固体废物进口管理的一个重要方向是大幅减少进口种类和数量。从这一点出发去看其他政策以及后续的发展都会更容易理解以及做出预判。

2017年7月，环保部开展为期1个月的专项打击行动，针对利用进口固体废物加工生产的企业。这次打击行动的力度和强度都非常大，每隔几天就会在环保部网站上公示近期的检查结果。根据纸业联讯汇总



所有公示结果的统计，被查出存在环境违法行为的造纸企业共91家，其中不乏业内知名企业。涉及的问题包括固废管理制度缺失或流程不合理、项目没有环评或环评信息不符、废水处理不当等。按照法规规定，对于出现固废利用环境违法行为的企业，在下一年度审核进口固废环保证时会受到影响。

在进行专项打击行动的同时，环保部还向世界贸易组织提交了一份关于在2017年底前禁止进口部分固体废物原料的通知。这份通知明确指出，将从2017年底起禁止进口混杂废纸，也就是通称的3#美废，3#日废。据海关数据统计，2016年废纸进口总量中约有20%是混杂废纸，约517万t。截至9月，2017年已经进口了约409万t的混杂废纸，占同期进口废纸总量的约18.9%。



注 数据来源：中国海关总署。

图1 2016年混杂废纸占废纸进口总量约20%

2018年起混杂废纸将无法再进口，也就是说在国内纸厂的废纸原料供应上将出现500万t左右的缺口。混杂废纸的缺失对灰底白纸板的生影响最大。最终这部分数量将通过两个渠道弥补。一是更高等级的进口废纸，纸厂购买更多的ONP/OCC甚至是高标号废纸来充当原料；另一个就是采购更多的国废。目前还很难判断这两个渠道各自能补充多少数量，但是无论哪个途径，对于纸厂来说采购成本增加已是毋庸置疑。

2017年8月，环保部发布“关于征求《进口可用作原料的固体废物环境保护控制标准(征求意见稿)》

意见的函”。根据新的标准，进口废纸中一般夹杂物的标准将从1.5%降至0.3%。0.3%是相当严格的标准。美国和英国的回收协会都已发文称建议中国政府重新考虑这一标准，他们认为0.3%是几乎不可能做到的。如果从2018年开始执行，在目前海关对进口废纸严查的情况下，不合规的废纸被查到的可能性会很大，退运的发生率可能还会增加。这样直接导致的结果就是国外打包厂要增加人力去做更细的分选，这也就意味着成本更高，进口废纸的价格更贵。

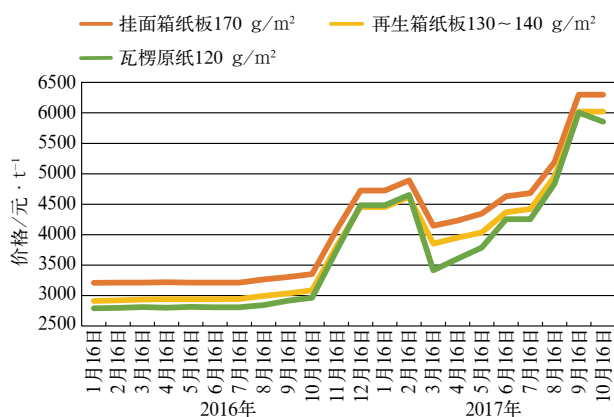
2017年10月，环保部发布《进口废纸环境保护管理规定(征求意见稿)》。根据这份意见稿，以后可以申请进口废纸许可证的企业产能被限制在30万t/a以上，且必须具有制浆造纸生产设备。这就意味着以后年产30万t以下的小型纸厂只能以国废为原料，而且纸厂今后必须以自身为主体去申请许可证，不能再找贸易公司代理进口了。这个规定的执行意味着未来国废市场的采购竞争会更激烈。

除了以上这些明文公示的新政策之外，2017年下半年对于进口废纸市场影响更大的事件就是进口许可证审批暂停。2017年环保部一共审批公示了约2810万t的进口废纸额度，2016年我国进口废纸总量约2850万t。环保部基本上是严格按照纸厂上一年年使用的进口废纸数量而审批2017年的额度。2017年下半年部分地区环保局还向当地纸厂回收了部分已获批的额度，据了解，这个回收数量大概在200万~300万t。也就是说，2017年国内纸厂能买的废纸量将直接比2016年减少300万t左右。进口许可证的问题直接导致了下半年进口废纸价格大跌，而同期国废价格大涨。

2 下游成品纸

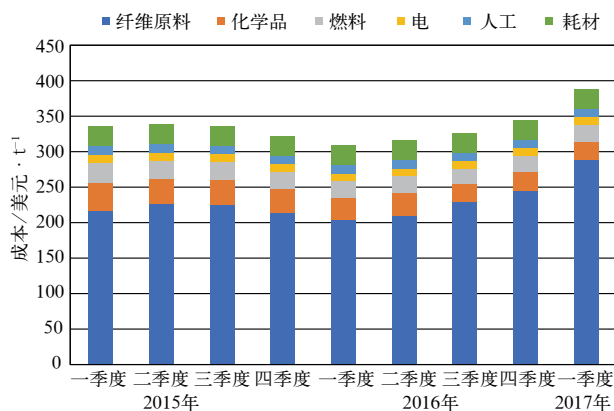
从2016年下半年开始，下游包用装纸市场非常火爆。图2为2016年1月至今国内箱纸板和瓦楞原纸的价格指数。从图2可明显看出，价格上涨非常显著，短短1年的时间，箱纸板和瓦楞原纸价格翻了一倍多。

从2016年四季度到现在，下游箱纸板和瓦楞原纸市场大概经历了3个节点。第一个是从2016年10月开始，全国范围涨价加速，到2017年2月底算是



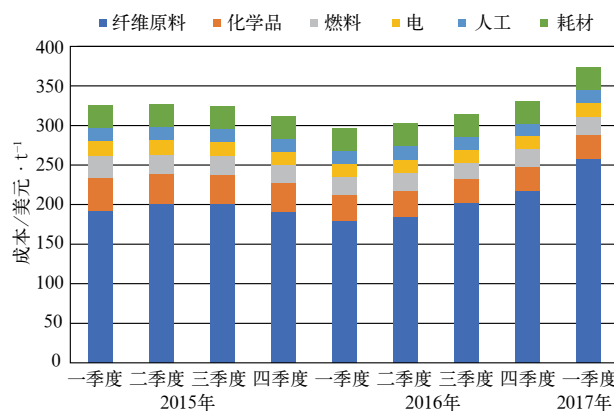
注 数据来源：纸业联讯。

图2 2016年1月—2017年10月中国箱纸板、瓦楞原纸市场价格



注 数据来源：RISI。

图3 中国箱纸板生产商平均生产现金成本



注 数据来源：RISI。

图4 中国瓦楞原纸生产商平均生产现金成本

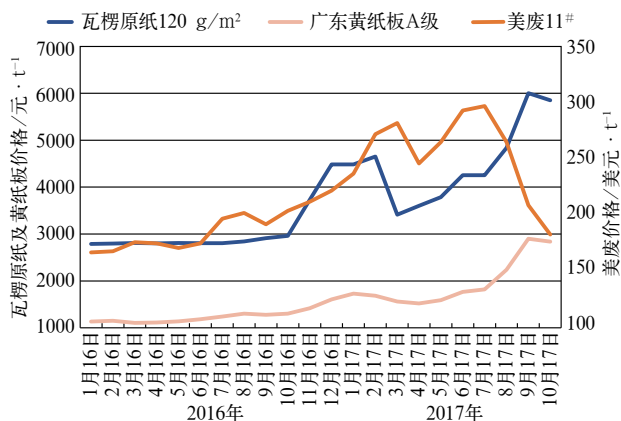
一轮涨价周期结束，以瓦楞原纸为例，2017年2月价位同比上涨近70%。3月，市场迎来一轮调整，调整幅度也很大，仅3月1个月瓦楞原纸平均价格下跌了20%~30%。可以看出，这轮调整的谷底依然高于2016年同期。3月之后，市场再度逐渐回暖，直到八九月份，涨势再度加快。至9月底各地瓦楞原纸均价同比上涨超过107%。

为什么下游纸张价格暴涨能够带动废纸价格？原因主要在于中国箱纸板和瓦楞原纸的成本结构。图3和图4分别显示了国内200多家箱纸板和瓦楞原纸生产商的平均生产现金成本。以2017年一季度的数据为例，废纸纤维成本占箱纸板和瓦楞原纸成本约70%。箱纸板和瓦楞原纸的销售价格暴涨，就意味着纸厂对废纸价格有更高的承受能力和竞价空间。

图5是从2016年初到2017年10月国内瓦楞原纸均价与废纸价格的对比。从图中可以明显看出，国废黄纸板的价格与瓦楞原纸价格的高度关联性，二者之间保持了基本一致的涨跌节奏，瓦楞原纸价格上涨，国废价格上涨；瓦楞原纸价格下跌，国废价格下跌。国废价格与瓦楞原纸价格波动如此吻合，而且二者之间波动几乎没有时间差。这除了刚刚提到的因为废纸是主要原料的因素之外，还有一个重要原因就是国废价格基本由纸厂决定，而且送货周期非常短，所以国废价格对下游成品纸价格非常敏感。

从进口废纸角度看，在2017年下半年之前，进口废纸价格与下游纸张价格相关性也非常高。而且从二者的涨跌节奏中，可以更清楚地看出从2016年四季度开始，是由下游纸张的价格带动了废纸价格的波动。瓦楞原纸涨价，美废跟涨；瓦楞原纸跌价，美废跟跌。

但从2017年8月起，进口废纸行情就开始独特起来，与下游纸张和国废的行情走势完全不同。这个时间点影响进口废纸价格的最主要因素是进口许可证以及环保政策。8—9月，因进口许可证额度受限，国内纸厂几乎暂停了进口废纸采购，进口废纸价格暴跌。仅9月1个月，美废11#价格就下跌近100美元/t。而同期，国废黄纸板价格大幅上涨，9月全国均价环比上涨近30%，同比上涨超过130%。



数据来源：纸业联讯

图5 中国瓦楞原纸均价与废纸价格走势对比

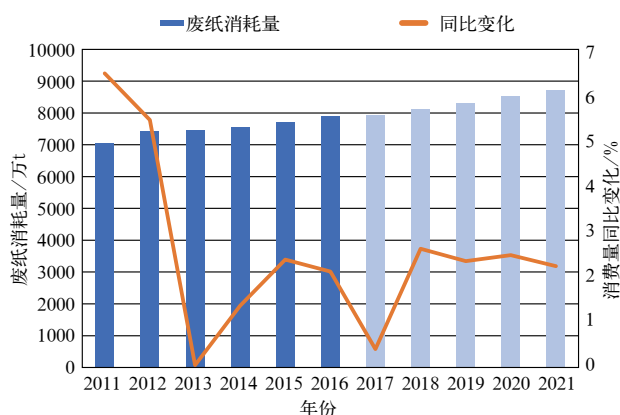
10月情况又不同了，因为纸厂开始陆续入市询价，进口废纸价格迅速回升。而国废价格因为瓦楞原纸市场疲软则出现暴跌行情。对于10月下旬国废市场价格恐慌暴跌的情况，其实市场不必对国废价格的短期波动过于敏感。从供需上看，国废价格已然有了一个理性位置，即便短期暴跌到超低价位，也势必会很快反弹。进口废纸减少已成定局，国废的刚需只会增加不会减少。从较长期来看，国废价格和进口废纸价格未来很可能是处于基本持平，甚至国废价格略高的情况。

3 展 望

根据 RISI 预测，未来中国市场的废纸总消费量将会保持增长。2017年中国废纸总消费量预计在7923.9万 t 左右，未来5年预计这一数字还将以每年2%左右的速度继续增长，到2021年可能达到8717万 t 左右的消费总量。

从进口废纸和国废占比来看，从2005年起，进口废纸占总废纸消费量比例就一路下降，到2016年进口废纸仅占约32%的比例。未来这一比例会进一步减少。

如果假设现有环保政策不会继续加严，废纸进口许可证能够保持稳定，那么全年能进口的废纸总量可能在2000万 t 左右。也就是说5年后，国废回收量将要达到7000万 t 左右的量级。更何况，未来环



注 数据来源：RISI。2017—2021年数据为估计值。

图6 中国废纸消费量预计将持续增长

保尺度可能会继续加大，国废市场面临的挑战可能十分巨大。

这个挑战来自两个方面，一是从数量上，国废回收能否弥补进口废纸缺口。从目前统计数据来看，2017年国废回收量基本保持正增长。在传统的官方统计口径中，中国的废纸回收率一直停留在40%多的水平。我们认为这一数值应该是被大大低估了。据我们估算，当前真正的废纸回收率可能在75%~80%这一水平，如果细分到黄纸板这个种类，沿海城市的回收率很可能已经超过了90%。所以未来国废回收量的增长空间是有限的。

另外一方面的挑战就是纤维质量。众所周知，国废中所含的原生纤维比例非常低，纸厂之所以青睐美废，很大程度上就是因为美废中原生纤维含量非常高。美国本色浆价格便宜，箱纸板和瓦楞原纸的原生浆成分都很高。所以在进口废纸总量缩减的前提下，纸厂利用的纤维损失可能更大。这里就出现一个问题，在未来的包装纸生产中，纸厂是否会考虑补充原生浆纤维。如果未来本色浆的纤维优势足以弥补本色浆与废纸之间的价差，纸厂势必会增加本色浆采购量。

总体来看，未来中国废纸市场的竞争必然将更加激烈，价格波动频度和幅度可能也会很大。对于中国包装纸生产商来说，废纸依然是不可取代的纤维来源。但进口废纸用量的减少，国废用量的增加，以及是否考虑增加本色浆用量，都将是未来中国包装纸生产商需要面临的课题。■