

# 中国浆纸市场 2018 年上半年 价格行情

文 冯 艳



冯 艳  
纸业联讯助理总监

RISI 中国浆纸价格指数是在RISI多年全球浆纸市场研究基础上，对中国浆纸市场价格数据进行实时采集和分析而成的，旨在帮助客户更好地把握行情变化、了解市场趋势。本文介绍了中国浆纸市场2018年上半年的价格行情。

## 1 进口废纸

2018年上半年，中国废纸进口政策变化和进口许可证的发放情况成为影响外废价格波动和交易气氛的主要因素。

一季度，进口废纸市场价格涨跌，综合来看，除了春节前后阶段需求有所减弱外，废纸进口许可证额度受限，以及对通关风险的担忧成为纸厂采购停滞，价格疲软的重要原因。

二季度，进口废纸市场价格止跌回弹，随着进口许可证陆续公示，国内大型纸厂开始积极采购外废货源。5月起，受中美贸易摩擦影响，中国海关出台一系列针对美废进口的严格检验限制政策，同时修改发运规则，废纸到港量大幅缩减，价格高位运行。根据中国海关数据统计，2018年1—6月，中国废纸到港总量约710万t，同比减少约52.3%（见图1）。

整体而言，自2017年下半年起，中国限制废纸进口，推升中国纸厂对国废的需求以及市场价格，这使进口废纸与国废之间的

价差长期存在，采购进口废纸原料具有明显的成本优势，中国纸厂积极申请废纸进口许可证，同时对于已获批的进口额度均有意愿足量使用，且需求均指向高品质货源。但受限于严格的检查政策与通关标准，实际到港量不甚理想。

## 2 木浆

### 2.1 针叶木浆

2018年上半年，国内针叶木浆现货行情整体下滑（见图2）。

一季度国内针叶木浆现货价格走低。2018年年初，国内进口针叶木浆集中到港，现货市场供应大幅增加。需求方面，因针叶木浆价格处于高位，纸厂利润空间有限，加之受春节长假影响，多家纸厂春节期间有停机计划，市场成交不畅。贸易商为缓解库存压力下调报价以求成交。

3月中旬至4月，现货价格小幅反弹。主要原因是：一方面，业者对二季度加拿大浆厂集中检修将造成国内供应减少存有预期；另一方面，由于期货价格自年初

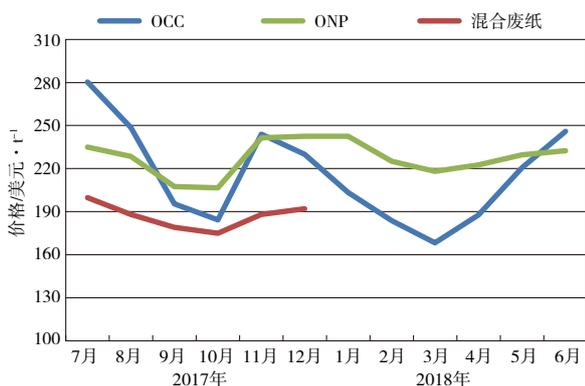


图1 RISI中国进口废纸价格

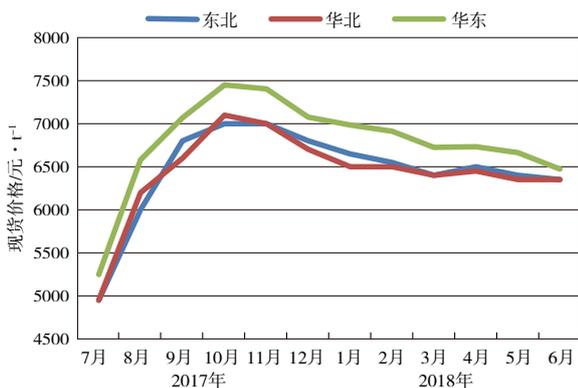


图2 RISI中国针叶木浆现货价格

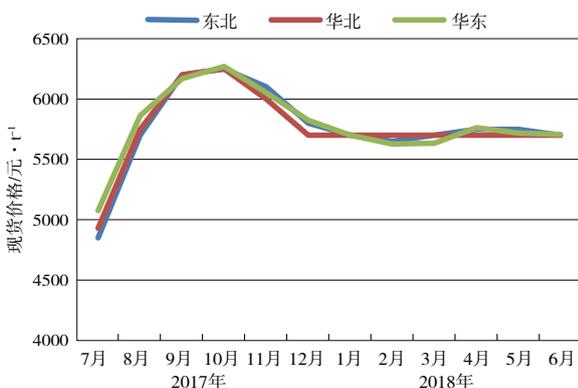


图3 RISI中国阔叶木浆现货价格

以来一直坚挺，而现货价格持续走低，贸易商考虑后期成本居高不下，不愿承受亏损风险，因此报盘上翘。

5—6月，针叶木浆现货价格再度下跌。二季度

处于下游传统淡季，主要纸种价格下滑，多家大型纸厂发布停机函，纸厂采购动力不足。贸易商为加快出货速度，对价格做出让步。

## 2.2 阔叶木浆

2018年上半年，国内阔叶木浆现货行情窄幅整理为主（见图3）。

一季度阔叶木浆现货价格小幅走软。年初进口阔叶木浆集中到货，加之春节前后下游开工不足，贸易商为缓解库存压力下调报价。然而，由于期货价格坚挺，现货价格与期货价格接近，因此贸易商让价幅度有限。

3月下旬至4月，现货价格小幅反弹。主要原因是：其一，坚挺的期货价格对现货价格形成支撑；其二，春节期间停机的纸厂在3月后陆续开机，且文化纸进入旺季，下游需求有所增加；其三，3月底4月初常熟港因意外一度暂停港口作业，推升市场炒作情绪。

5—6月，阔叶木浆现货价格小幅走软。由于现货市场供应充裕，且时逢淡季下游采购动力不足，贸易商出货压力增加。虽然受巴西卡车司机罢工事件影响，6月初市场看涨情绪升温，现货报价一度上扬。但下游纸厂对高位价格抵触情绪浓厚，加之受整体下滑的纸浆市场拖累，6月下旬后现货市场再度下跌。

## 2.3 本色木浆

2018年上半年，国内本色浆现货市场价格整体下行（见图4）。

1—2月，本色木浆现货价格上探。受智利 Arauco 本色浆厂2017年11—12月停机影响，2018年1—2月市场金星牌本色浆流通货源趋紧，贸易商报价水涨船高。但下游按需采购为主，高位成交阻力明显。

3—6月，本色木浆价格下滑。3月本色浆进口量环比大幅增加，对现货价格形成抑制。另外，5月加拿大月亮浆厂以及俄罗斯 Ilim 公司双双由漂白针叶木浆转产本色木浆，市场担心后续供应进一步增加，贸易商在利润充足的情况下让价意向增加。

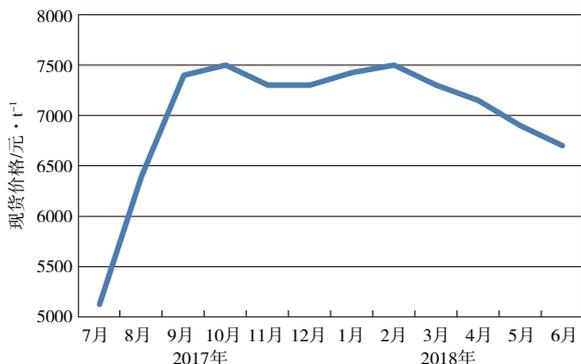


图4 RISI中国（华东地区）本色木浆现货价格

## 2.4 化机浆

2018年上半年，国内化机浆现货市场价格下行（见图5）。

一季度，化机浆现货价格下跌。年底年初之际，进口化机浆集中到港，现货市场供应有所增加。另外，年初时多家大型白卡纸厂有停机安排，现货市场需求清淡。

4—6月，化机浆现货价格止跌小幅反弹。考虑期现货倒挂较多，贸易商低价出货意向有所减少。另外，由于国内买家前期看空，持续减量接单，因此二季度进口化机浆到港数量减少，贸易商惜售情绪增加，现货价格止跌回暖。然而，由于二季度白卡纸厂方面仍有停机计划，因此市场呈现供需两淡局面。

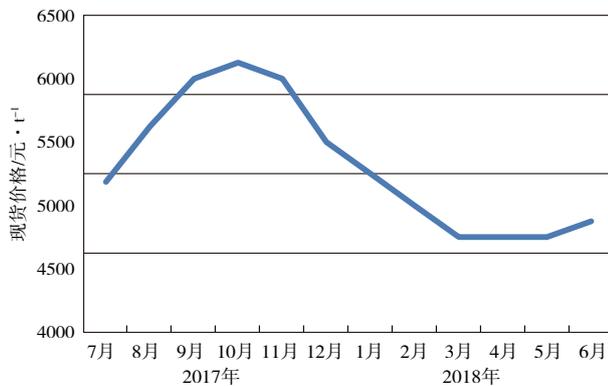


图5 RISI中国（华东地区）针叶木化机浆现货价格

## 3 文化用纸

### 3.1 铜版纸

2018年上半年国内铜版纸市场行情整体先涨后跌，市场平均价格高于2017年上半年（见图6）。

据纸业联讯统计，6月国内157 g/m<sup>2</sup>铜版纸平均价格指数为6720元/t，环比下跌约3.15%，与2017年同期相比增长约0.81%。

1—4月，铜版纸市场价格指数呈缓慢上升趋势。虽然前期市场表现平静，但进入3月以来，市场需求回暖，景气度提升，涨幅基本落实，部分纸厂实际涨幅高于计划涨幅，贸易商囤货情绪较高，尚未出现2017年同期的缺货现象，中间商库存有所升高，铜版纸主流价格达至高位。

5—6月，国内铜版纸市场开始降温，出现倒挂。山东晨鸣等主要铜版纸生产商也随即做出了应对。一方面纸厂根据终端价位下调出厂价格，减少终端价格倒挂，另一方面也陆续安排部分铜版纸生产线停机检修，以减缓行情下跌趋势。铜版纸行情回落主要基于三方面因素：一是铜版纸销售进入商业印刷传统淡季，印厂订单量减少；二是前期涨价过程中，纸厂和经销商渠道库存压力增大，导致市场价格一路走低；三是白卡市场价格战激烈，主流价格落至成本线以下，由于白卡和铜版卡在一定程度上可以相互替代，因此高定量铜版卡价格受到显著拖累。

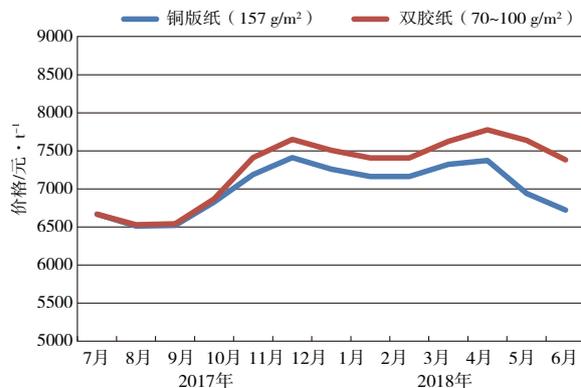


图6 RISI中国文化用纸价格

### 3.2 双胶纸

2018年上半年国内双胶纸行情与铜版纸类似，市场价格在经历前期上涨后于4月开始小幅下行（见图6）。

据纸业联讯统计，6月，国内70～100 g/m<sup>2</sup>双胶纸平均价格指数为7382元/t，环比下降3.35%，与2017年同期相比增长10.73%。

和铜版纸提涨情况相似，一季度市场主流双胶纸报价稳中有涨，经销商大多库存充足。虽然中冶银河、山东晨鸣、太阳纸业等文化用纸工厂首轮提价因春节订单不佳而落实有限，但年后贸易商交投陆续恢复。随后因进入双胶纸需求旺季，秋季教辅教材出版订单量增加，导致社会订单供应不足。各纸厂借势再次提价，将双胶纸价格成功拉升至新的高位。

2017年4—6月，双胶纸价格在初期上涨后出现回落。尽管市场交投氛围良好，中下游备货较为积极，但在经历多轮提涨后，下游对涨价抵触情绪渐浓；外加上多数下游客户早已于前期价格快速攀升阶段下好采购订单，双胶纸市场价格推涨速度明显放缓，涨幅也未如预期完全落实，交投火热情况逐步减弱。5—6月双胶纸市场进入行业淡季，为缓解市场出货压力，纸厂主动下调出厂价格。各地贸易商表示随着行业淡季凸显和市场疲软，出货压力进一步加大，出货动力不足，量价齐降。

## 4 纸板

### 4.1 箱纸板、瓦楞原纸

2018年上半年，箱纸板、瓦楞原纸市场整体表现仍呈涨跌互现的局面，但与2017年相比整体波动幅度有所放缓（见图7）。

春节前箱纸板市场整体行情低迷，下游普遍观望为主，库存较低。春节后市场交投有所恢复，下游存在一定的备货需求。因此纸厂出货报价上涨，整体上涨幅度300～500元/t左右。受市场传统淡季影响，

经过短时的备货之后，下游库存增长，市场交投放淡，因此市场行情很快维持稳定态势。

5月2日起，国家海关总署突然发布特急文件《海关总署关于对进口美国废物原料实施风险预警监管措施的通知》，对来自美国的废物原料实施100%开箱、100%掏箱检验检疫。并且对中国检验认证集团北美有限公司实施A类风险预警措施，时间为1个月（2018年5月4日—6月4日）。

受此政策影响，短短1周时间，国废黄纸板价格大幅上涨500～800元/t。受成本影响，箱纸板出货价格累计上涨400～800元/t。瓦楞原纸市场涨幅更加惊人，累计涨幅高达500～900元/t，部分小纸厂涨幅甚至高过1000元/t。提价过程中明显表现出对国废依赖性较大的再生箱纸板涨幅要大于挂面箱纸板涨幅。并且随着价格上涨，市场交投被快速拉动，纸厂出货良好。

此轮价格暴涨可以看作是市场对于突发政策的临时性应激反应。大幅度的价格上涨趋势并未能长时间延续。5月12日起，随着国内废纸价格小幅回调，部分前期涨幅较大的纸厂适度回调箱纸板出货价格。并且6月1日起玖龙纸业各个基地箱纸板、瓦楞原纸出货价格下调，下调幅度100～450元/t。随后其他纸厂纷纷跟跌。同时由于需求低迷，广东、山东、湖北、河南等多数地区箱纸板、瓦楞原纸厂宣布停机检修。



图7 RISI中国箱纸板及瓦楞原纸价格

#### 4.2 白面牛卡纸、轻涂白面牛卡纸

2018年上半年，白面牛卡纸、轻涂白面牛卡纸市场走势与箱纸板、瓦楞原纸市场基本相同，春节后价格小幅上涨后持稳，直至5月受美废政策影响，白面牛卡纸及轻涂白面牛卡纸价格上行，涨幅基本在400~500元/t。随后价格很快小幅回落（见图8）。

从出货方面来看，夏季为白面牛卡纸、轻涂白面牛卡纸需求旺季，但2018年看来，此类需求增加并不明显，上半年市场整体交投稳中偏淡。

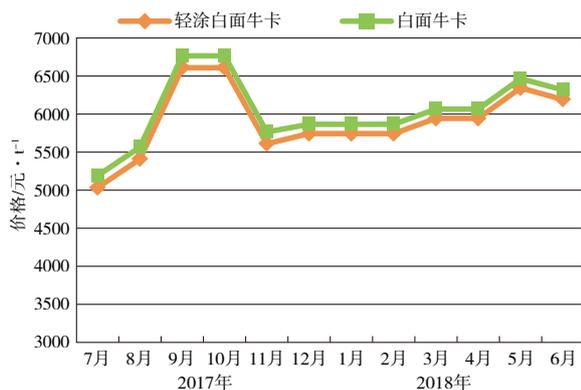


图8 RISI中国白面牛卡纸、轻涂白面牛卡纸价格

#### 4.3 白纸板

##### 灰底白纸板

2018年上半年灰底白纸板价格先涨后跌。年初至4月，灰底白纸板价格稳中小幅上涨，5月价格大幅上涨，6月价格回落（见图9）。据纸业联讯统计，以250 g/m<sup>2</sup>灰底白纸板为例，2018年6月灰底白纸板价格指数同比上涨约25.1%。

5月价格上涨，主要是由于政策变化带来的废纸价格上涨，直接拉动了白纸板出货价格上行。5月4日国家海关总署突然发布特急文件，对来自美国的废物原料实施100%开箱、100%掏箱检验

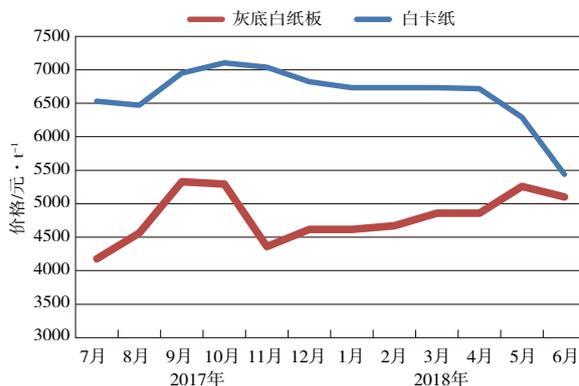


图9 RISI中国白纸板价格

检疫。受此影响，一周之内国内废纸价格大幅上涨500~800元/t，灰底白纸板价格上涨400元/t左右。

6月价格回落，一方面来自于废纸价格的回落，另一方面灰底白纸板市场需求不佳的状况下，纸厂出货价格下行压力较大。

##### 白卡纸

2018年白卡纸市场价格有涨有跌。1—4月白卡纸价格高位持稳，自4月中下旬开始价格缓慢下行，5月、6月价格大幅下行（见图9）。据纸业联讯统计，以250 g/m<sup>2</sup>社会级白卡纸为例，6月国内白卡纸价格指数同比下跌约19.3%。

4—6月普通档社会白卡纸价格大幅下跌达1000元/t以上，随着价格的下跌，多家纸厂开始停机限产，4—6月纸厂因限产导致产量减少27万~28万t。前期白卡纸市场价格的下行主要为需求疲软所致，5—6月为白卡纸需求淡季，终端整体需求放缓，印厂采购热情不高。在需求清淡的情况下，白卡纸行情低迷，价格下行实属正常。但后期的快速价格下调，则是因为目前白卡纸市场明显供过于求，博汇、APP等多家纸厂后续还有新的白卡纸产能投产计划，因此为保证各自市场份额，纸厂竞争激烈。 ▮