中国浆纸市场2019年价格行情

◎ 纸业联讯

摘 要: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 2019 年的价格行情。

进口废纸

根据纸业联讯统计,2019年,进口OCC均价约 138 美元 /t, 同比下跌约 44.16%; 进口 ONP 均价约 176 美元 /t, 同比下跌约 29.26% (见图 1)。

2019年生态环境部固废中心共发布15批废纸进 口许可证, 共获批造纸企业 79 家, 总核定废纸进口 量约1075万t,同比减少40.78%。据统计,除新闻 纸厂可获得相对足量的进口额度,其余多数纸厂获准 量比自身 2018 年获准量普遍下降,降幅约 46.6%。同 时,与 2018年不同的是,2019年中国废纸进口许可 证主要集中于上半年发放,这更有利于纸厂合理分配 全年配额的使用,避免了如2018年四季度的市场集中 采购导致价格剧烈波动的情况产生。因此,2019年进



图 1 RISI 中国 2019 年进口废纸价格

口废纸市场行情基本保持跌势,各常规标号价格均有 下行。

根据海关数据统计,2019年中国进口废纸到港总 量 1036 万 t, 同比下降约 39.15%。

另外,中国废纸进口政策和需求的变化正在严重 影响全球废纸贸易格局。废纸主要供应地美国、欧洲 等地区本土废纸价格大幅下降。以美国为例,2017年 美废 OCC 本土均价约 156 美元 /t, 2019 年 OCC 均价 跌至 41 美元 /t;与此同时,外废出口其他亚洲地区价 格也是低位, 2019 年美废 OCC 出口东南亚、台湾等地 区均价约118美元/t。

木浆

2.1 针叶木浆

2019年国内针叶木浆现货行情继续走跌(见图 2)。 1-2 月针叶木浆现货价格小幅走高。主要原因如 下:其一,多数下游纸厂原料库存水平不高,春节长 假前后有补货需求。其二,虽然港口库存处于高位水 平,但因贸易商库存成本较高,因此低出意向减少, 现货市场流通货源不多。其三,因针阔叶木浆价差较 小, 部分下游纸厂增加了针叶木浆使用比例, 提升了部 分针叶木浆需求,特别是河北保定地区这一情况较为 普遍。

3-6月针叶木浆现货价格整体下行。主要原因包 括:其一,3月起低成本进口针叶木浆船货陆续到港, 加之4月1日起增值税下调3%、贸易商成本下降、让 价出货意向增加。其二,二季度文化用纸、生活用纸 处于传统淡季, 整体开工率不足, 下游需求缺乏支

分析/预测 ▮ Outlook

撑。其三,二季度针叶木浆进口量同比明显增加,特别 是来自欧洲的针叶木浆价格优势较为明显,拖累主流 品牌价格。

三季度现货价格小幅回暖。主要由于:其一, 三季度上期所纸浆期货主力合约价格整体上涨,期现 套利空间一度打开,期现结合参与者批量收购现货。 其二,多家海外浆厂宣布减产、检修计划并调涨报盘。 其三,因中美贸易冲突加剧,中国政府8月宣布自12 月15日起美国进口的主要木浆品种将加征5%关税,加之月末人民币兑美元汇率持续贬值,进口木浆成本 上升。其四,下游纸厂利润良好,开工积极性较高, 特别是文化用纸成交火爆。

四季度针叶木浆价格再度走低。进口木浆到港数量充足,港口库存依然处于高位,贸易商出货压力上升。其次,针阔叶浆价差高位使得部分纸厂减少针叶木浆使用比例。另外,10—11 月上期所纸浆期货价格整体下行,期现结合参与者现货报价一度低于传统贸易商报价,拖累市场信心。

至年末,针叶木浆现货价格止跌企稳。部分海外 浆厂停机,以及全球纸浆生产商库存下滑的消息提振 市场信心。另外,伴随价格持续下滑,内外盘成交情 况较前期有所好转,月底贸易商低出意向减少。

2.2 阔叶木浆

2019年国内阔叶木浆现货行情整体下行(见图 3)。 1—2月阔叶木浆现货价格走高。供应方面,虽然港口库存处于高位,但1月巴西金鱼表示计划未来2—3月减少发往中国地区的阔叶木浆船货数量。由于巴西金鱼是全球最大的商品阔叶木浆生产商,且一季度南美浆厂检修计划较为集中,引发业者对后续国内进口阔叶木浆数量减少的担忧情绪。成本方面,年初贸易商尚持有2018年四季度订购的高成本库存,加之巴西金鱼年初挺价意向较高,因此贸易商不愿低出。需求方面,部分低库存买家春节长假前后集中备货需求释放。

3—6月阔叶木浆现货价格下探。成本方面,3月起年初国内买家采购的低成本进口木浆陆续到货,且4月1日起增值税下调后贸易商销售成本降低。供应方面,3月起巴西阔叶木浆对华出口量大幅增加,二季度

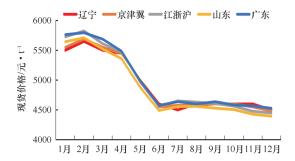


图 2 RISI 中国 2019 年针叶木浆现货价格

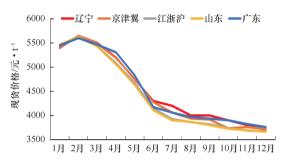


图 3 RISI 中国 2019 年阔叶木浆现货价格

国内阔叶木浆月进口量同比明显增长。此外,5月巴西金鱼表示其一季度末纸浆库存达300万t,引发业者看空情绪。

7—12 月阔叶木浆价格继续走低,但跌幅较上半年略有收窄。下半年部分买家批量订购阔叶木浆船货,影响了部分现货采购需求。此外,三季度起进口量持续处于高位水平,市场供应压力较大。

然而,伴随下半年人民币对美元汇率贬值,进口 木浆成本上升。另外,下游利润良好,下游开工积极 性较高,因此下半年跌幅减少。

2.3 本色浆

2019年国内本色浆现货市场价格整体下探(见图 4)。

1月本色浆价格走低,出货节奏缓慢。前期部分低价位品牌外盘成交较好,因此1月进口本色浆到货量大幅增加,现货市场呈现短期供过于求局面。另外,因部分本色浆品牌价格高于漂白针叶木浆价格,而本色浆生产成本低于漂白浆,加之日本兵库已恢复出口,进一步增加市场看空情绪。

2 月本色针叶木浆价格持稳。伴随漂白浆内外盘价 格均上涨,漂白浆与本色浆的价差逐步缩小,提振本 色浆市场参与者信心。

3—8月本色浆价格下滑。需求方面,二、三季度部分包装纸企业因库存压力较大,利润不佳有停机安排。另外,伴随中美贸易关系冲突加剧,市场参与者担心用于出口贸易的包装需求受到波及。供应方面,二季度黄冈晨鸣、安庆华泰等部分国内浆厂有部分本色浆外售,日照华泰年产20万t新化学浆线7月投产,抑制部分进口本色浆需求。

伴随传统旺季来临,且部分企业为争取在 12 月 15 日美国对原产自中国商品加征关税前靠港清关,因此提前赶制四季度的出口订单,增加了出口相关包装纸需求,9 月包装纸成交情况好转,且人民币对美元汇率持续贬值,本色浆现货价格止跌企稳。

10—12 月本色浆现货价格整体走软。本色浆供应充裕,且多家包装纸厂10 月有停机安排。但因下游包装纸尚有部分年末订单支撑,11—12 月箱纸板新增产能集中释放,下游需求尚可,低价本色浆成交情况较好,且贸易商库存成本较高,因此让价意向有限。

2.4 化机浆

2019年国内化机浆现货市场价格整体下跌(见图 5)。

- 1 月化机浆现货价格小幅走低。因下游主要纸种 开工率偏低,市场需求不足,贸易商对价格做出让步。 然而,由于化机浆现货流通资源不多,因此跌幅有限。
- 2月化机浆现货价格止跌企稳。尽管下游白卡纸需求不足,但现货市场化机浆流通货源不多,加之化机浆厂年初外盘报价上调,受成本支撑,贸易商报价持稳为主。
- 3—7月化机浆现货价格持续下行。国内下游需求平平,且化学浆价格持续下滑,进口针叶木浆、阔叶木浆与化机浆价差大幅收窄,业者信心不足,加之增值税下调后贸易商销售成本下降,贸易商让价出货意向增加。
- 8—11 月化机浆现货市场价格上探。三季度海外 浆厂检修较为集中,化机浆现货流通货源不多。此外, 海外供应商调涨外盘报价,且人民币汇率贬值,后续 进口化机浆成本增加。需求方面,主要下游纸厂利润 情况良好,多数大型文化用纸与白卡纸厂本月正常生

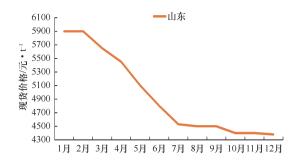


图 4 RISI 中国 2019 年本色浆现货价格

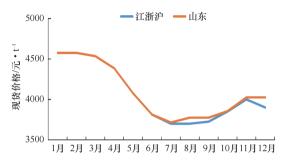


图 5 RISI 中国 2019 年针叶木化机浆现货价格

产,且文化用纸市场传统旺季对需求形成一定支撑。 然而,部分下游纸厂前期已有所备货,此外,目前针 叶木化机浆与化学木浆价差较小,增加业者观望情绪, 高位成交偏淡。

12 月化机浆现货价格小幅回落。年末银河纸业、 岳阳林纸化机浆生产线重启,加之年底进口数量有所 增加,供应紧缺略有缓解,因此贸易商报价小幅下调。

3 文化用纸

3.1 铜版纸

2019年国内铜版纸市场整体向好,价格呈稳步上升趋势(见图 6),纸厂扭转盈亏。

2019年伊始,铜版纸市场止跌企稳,交投有所恢复,借此机会纸厂开始推涨价格,经过两轮强势推涨后,3月市场价格开始出现抬头迹象。一季度整体市场虽然较2018年底有了很好的恢复,但由于仍处于淡季,加上2月春节长假,市场活跃度仍不高,纸厂生产积极性亦尚未完全恢复,整体供需不旺。

进入4月后,铜版纸价格顺利上行,直到6月淡季来临价格出现上涨乏力,部分区域价格有所松动。 二季度价格顺利上行一方面是因为需求有所恢复,对 价格上行有一定支撑;另一方面,多数纸厂在二季度有常规的停机检修安排,加上进口减少,出口增加,使得市场供应减少,供需平衡也有利于价格上行。此外,前期浆价高、纸价低的情况使纸厂利润微薄甚至亏损,所以在2019年纸厂推涨价格的态度非常坚决,也有利于价格上涨。

下半年铜版纸市场在经历短暂的淡季盘整后,从8月中下旬开始恢复,价格一路上行,直至12月经销商年底回款的时候市场价格出现小幅回落。行情顺利上涨主要是受以下几方面因素支撑:其一,需求回暖。"金九银十"是铜版纸的传统旺季,随着各种节日临近,下游订单增加,对市场价格提升起到了很好的助推作用。其二,供应收紧。在铜版纸淡季效应出现后,各主要生产商就开始积极采取各种措施来调整供应,如转产其他纸种及加大出口力度等,使得市场供应量有所减少,市场供需趋于平衡。其三,渠道库存低位。在纸厂控制产量的情况下,本身的库存基本处于正常偏低的状态。与此同时,经销商库存亦不是很高。一方面是纸厂供应量减少,经销商没有太多备库的机会。另一方面,在纸价一路走高,而浆价走低的情况下,很多经销商对后市持怀疑犹豫态度,备库较为谨慎。

3.2 双胶纸

2019年国内双胶纸市场行情与铜版纸类似,价格持续稳步上行(见图 6),但整体走势较铜版纸更加坚挺。

2019年1月,双胶纸价格成功止跌企稳,成交情况好转。2月开始价格一路稳步上行,一直持续到6月。此轮上涨持续时间较往年同期更长,按照上涨幅度和顺利程度可以大致分为2个阶段。

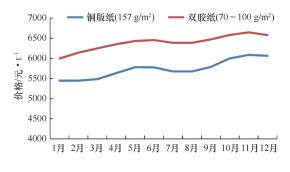


图 6 RISI 中国 2019 年文化用纸价格

第一阶段是 2—4 月,双胶纸市场价格每月都顺利上行 100 ~ 200 元/t。一方面,3 月是秋季教材招投标季节,出版订单批量出现,下游订单增多。另一方面,经过 2018 年下行周期以及年末存货出清,经销商和印厂的库存也处于较低水平,在旺季刚需订单的支撑下,他们亦有备货需求。第三方面,供应减少,在利润微薄的情况下,一季度双胶纸厂商开工积极性较低,加上春节长假,纸厂排产积极性更弱,整体产量下降,供应减少。此外,市场价格在 2019 年初基本接近市场心理谷底,纸厂提价积极性较高。所以,在需求回暖、供应减少的情况下,纸厂积极推涨使得 2—4 月价格顺利上涨。

第二阶段是 5—6 月,虽然价格仍在走高,但速度和幅度均放缓。走势放缓一方面是因为需求转淡,出版订单逐步接近尾声,而社会订单也步入淡季;另一方面是因为浆价从 3 月开始回落,对纸价上涨的支撑作用减弱。

进入下半年,市场价格在 7—8 月淡季经历小幅盘整后,从 9 月开始稳步上行,直到 12 月出现小幅回落。价格在 9—11 月能够顺利上行主要受以下几方面因素影响。首先是由于需求回暖。一方面,进入 9 月后各地区教材教辅的招投标工作陆续开启,经销商和下游印厂都加大采购量,需求量回升。另一方面,2019 年是建国 70 周年,相关的党建类出版物订单增多,对需求也有较好的支撑。其次是由于出口增加。截至 2019 年 12 月,双胶纸出口量同比增加 10 万 t,同期进口量减少 25 万 t。净出口的稳定增加缓解了国内供需矛盾,有利于价格上行。再次是因为库存低位。2019 年纸厂一直将库存保持在较低水平,经销商库存水平亦多数保持在正常水平之内,所以整体渠道没有太大库存压力,有利于价格推涨。

到12月,虽然纸厂价格依旧坚挺,但终端价格小幅下行。一方面,在价格上行的过程中,纸浆的价格反而在下降,利润的好转吸引了很多其他纸种转产双胶纸及已经关停的小厂重新开工,致使双胶纸产量在下半年逐步回升。与此同时,年底是传统淡季,教材教辅、主题出版接近尾声,社会订单也回落,整体需求走淡。供需矛盾的凸显不利于价格稳定。另一方面,经销商在年底通常有回款压力,对价格会做出一定的

让利来刺激出货,回笼资金。

整体来看,2019年双胶纸市场心态逐步改善,上游协同性也逐步增强,加上建国70周年及教材改版的刺激,需求回升,使得市场价格整体稳步上行。

4 纸板

4.1 箱纸板、瓦楞原纸

2019年箱纸板、瓦楞原纸(以下简称箱板瓦楞纸) 市场先抑后扬,价格先跌后涨(见图7),但整体涨跌 幅度与2017年、2018年相比更为缓和。

1—2月,受春节订单释放、纸厂库存低位和原料成本增加支撑,箱板瓦楞纸价格小幅上涨。3—8月,在需求疲软、国内废纸价格降低、纸厂库存较高、新产能释放、进口纸冲击等多方面因素共同影响下,箱板瓦楞纸市场行情进入明显的下行通道。9—12月,需求逐渐好转、部分纸厂转产或关停、国废价格上涨、纸厂库存逐渐降低的过程中,市场交投情绪较高,箱板瓦楞纸行情逐渐提振,价格稳步小幅上行。

2019年箱板瓦楞纸价格明显表现出调价频次密集、单轮调价幅度较小的趋势。这主要是因为宏观经济增速放缓、国内供应过剩、进口纸伺机而行、贸易战反复的状况下,市场心态不断发生变化,纸厂对于调价更加谨慎,维持国内市场供需稳定良好成为市场考虑的重点之一。

4.2 白面牛卡纸、轻涂白面牛卡纸

2019年白面牛卡纸和轻涂白面牛卡纸市场走势与 箱板瓦楞纸基本相同(见图 8),但价格涨跌幅度明显 小干后者。

上半年,受需求低迷和废纸原料价格下行制约, 白面牛卡纸与轻涂白面牛卡纸市场行情同样走低。7月 起行情逐渐企稳,年底价格小幅走高。价格走高主要 受消费提升和原料成本上涨支撑。双十一、元旦、春 节等消费需求的好转直接拉动白面牛卡纸及轻涂白面 牛卡纸需求的回暖,纸厂出货明显放缓。同时随着国 废价格上涨,白面牛卡纸及轻涂白面牛卡纸价格随之 上涨。

白面牛卡纸和轻涂白面牛卡纸价格涨跌幅度小于

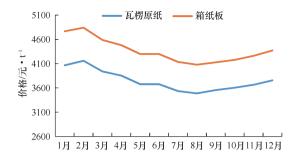


图 7 RISI 中国 2019 年箱纸板及瓦楞原纸价格



图 8 RISI 中国 2019 年白面牛卡纸、轻涂白面牛卡纸价格

箱纸板和瓦楞原纸,主要是因为,一方面,白面牛卡纸和轻涂白面牛卡纸下游主要为牛奶、啤酒、饮料、方便面等产品,除天气、节日等因素外,其需求相对稳定,夏季为其需求旺季。另一方面,白面牛卡纸及轻涂白面牛卡纸生产企业较少,产品供方的话语权较重,更利于维持价格稳定。

4.3 白纸板

4.3.1 灰底白纸板

2019年灰底白纸板价格表现为探底回升。年初灰底白纸板价格连续两月微涨,随后在3—9月价格连续下探,直至10月企稳回升(见图9)。

2019年春节期间,富阳新区淘汰的灰底白纸板产能 100余万 t/a,同时纸厂春节停机检修影响白纸板产能约 18万 t/a。因此,1—2月价格上涨主要得益于春节订单释放叠加供给减少带来的短暂回暖。

3—9 月灰底白纸板价格转势向下探底,累计降幅约 400 元/t。一方面是受到国内经济增速放缓以及中美贸易战影响,包装纸需求表现疲软,灰底白纸板实际供给缺口小于市场预期,对价格的支撑作用减弱;另一方面,白卡纸价格低位徘徊以及新产能释放预期,对灰底白纸板的替代影响不可忽视,白纸板厂商连续

分析/预测 ▮ Outlook

降价的目的也在于利用价格优势, 放缓下游向白卡纸 转换的速度。

10 月起传统包装旺季到来,灰底白纸板价格实现底部回升。下游节日订单及备货需求较为稳定,同时市场对纸厂春节停机以及富阳地区白纸板产能进一步清退有减产预期,良好的供需对涨价形成了有力支撑。同时灰底白纸板价格经过前期多轮降价,纸厂库存相对低位,推涨顺利落实。另外,随着白卡纸价格连续上涨,两者价差扩大,也为灰底白纸板涨价创造了一定机会。

4.3.2 白卡纸

2019年白卡纸市场价格先低位震荡,后稳步爬升。年初白卡纸价格延续前期跌势,3—5月连续上涨,6—7月窄幅回调,8—12月价格转势向上,进入上行通道(见图9)。

2019年初受到春节停工影响,市场交投不旺,价格短暂下探后维持稳定,市场基本认同白卡纸价格处于历史低位。

春节过后,下游适当备库,又适逢4月1日起国家下调增值税,一定程度带动了通货速度。在主流白卡纸供应商的推涨下,3月白卡纸价格大幅上涨。随着吸收部分白纸板转化需求,加之食品卡、烟卡等白卡纸细分品类需求依然保持稳定或增长态势,供应商存在持续推涨的动力。

4—5 月推涨过程逐渐放缓,终端实现提涨的幅度 及范围也逐渐缩小。根本原因是白卡纸市场在一定程 度上仍处于供过于求的状态:在江苏博汇新产能预期 下,各大白卡纸厂商基本保持满产以保证各自市场份

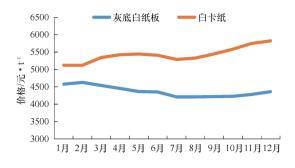


图 9 RISI 中国 2019 年白纸板价格

额;加之传统包装淡季下游社会白卡订单量有限。与此同时,原材料纸浆价格走低也无法再对成品纸推涨提供有力支撑,终端对于涨价接受度有限。直至6月,江苏博汇新产能计划投产时间临近,市场信心不振,价格连续2月窄幅回落。

8—12 月白卡纸价格转势进入上行通道。8 月白 卡纸价格得以转势,主要原因是一方面进入传统节日 包装备货旺季,白卡纸通货速度明显提升;另一方面, 受台风影响,博汇纸业停机,产能与新产能在供应端 有一定抵消作用,市场消极心态缓和。

而后白卡纸价格连续 5 个月实现稳步爬升,这主要得益于供应链库存的分布合理:通过加大出口、转产特制白卡等动作,纸厂库存基本维持合理数量,而多数盘商看好后期节日效应,在 6—7 月纸价回调时陆续备货,二级经销商及终端用户则多维持低库存运行。旺季来临之际,该供应链库存分布十分有利于提价:纸厂库存低位,执行限量接单政策,部分货源紧张;经商在利润好转动机下积极推涨,而下游的低库存使得旺季通货速度提升明显,进一步带动纸价上涨。▶