

2021年上半年非木浆市场分析及后期展望



◎ 马尚民
卓创资讯高级分析师

文 马尚民
卓创资讯

1 价格走势

据卓创资讯监测数据显示，2021年上半年中国非木浆价格呈现先扬后抑走势，其中，广西蔗渣湿浆出厂均价 4222 元 /t，同比上涨 26%；四川漂白竹浆板出厂均价 5754 元 /t，同比上涨 33%；苇浆板出厂均价为 4634 元 /t，同比上涨 16%。出现这种情况的主要影响因素：第一，宏观面整体向好，消息面利好增多；第二，进口木浆价格领涨，支撑非木浆市场心态；第三，下游各纸种价格上行，需求面表现良好。

蔗渣浆价格与进口针叶木浆相关性系数达 97%，竹浆价格与进口针叶木浆相关系数为 92%，苇浆价格和进口针叶木浆相关系数为 84%。非木浆与进口针叶木浆的高度相关性，导致非木浆整体价格走势与进口针叶木浆较为一致。在 2020 年 12 月，在海运运费上扬、宏观面预期、原料木片供应趋紧等因素影响下，

核心提示：2021 年上半年中国非木浆价格呈先扬后抑走势。一季度，非木浆市场在进口木浆上涨、需求支撑等利好影响下，价格震荡上扬；二季度进入行业淡季，非木浆价格随之转弱。

关键词：非木浆；半年报；后市预期

进口针叶木浆现货价格明显上涨。

随着进口针叶木浆价格冲高，下游纸厂成本压力增加，增加了下游纸厂采购非木浆的积极性，因而带动了非木浆价格上行。据卓创资讯监测数据显示，自2020年12月中旬起竹浆价格陆续上涨，持续至2021年3月初，截至2021年3月1日，四川漂白竹浆含税出厂报盘6200元/t，达上半年高点，比1月上涨41%（见图1）。

在2020年底木浆、竹浆价格陆续上涨过后，蔗渣浆、苇浆紧随其后，2021年1月起广西蔗渣湿浆价格同样开启上行通道，直至3月10日，广西蔗渣湿浆含税出厂价格涨至4600元/t，达到上半年高点，比1月初价格上涨35%。同时，漂白苇浆含税出厂报盘5000元/t，达上半年高点，比1月上涨35%。

二季度进入行业淡季，下游纸厂出货放缓，制约部分采浆需求。木浆及非木浆价格滞涨回落，2021年4月初开始蔗渣浆价格缓慢下滑至目前。据卓创资讯监测，截至7月1日，广西蔗渣湿浆含税报盘4200元/t，

较高点回落7%。自5月中旬起，国内竹浆价格逐渐松动，截至7月1日，四川漂白竹浆浆板含税报盘5500元/t，较高点回落11%。而目前漂白苇浆含税出厂报盘4300元/t，较高点回落14%。

2 供需分析

供应方面：据卓创资讯数据监测，2021年上半年中国蔗渣浆开工负荷率平均为59%，同比上涨14个百分点，同期蔗渣浆总产量31万t，同比增长24%；2021年上半年竹浆开工负荷率平均为82%，同比增加6个百分点，同期竹浆总产量66万t，同比增长10%；2021年上半年苇浆开工负荷率平均为61%，同比下滑9个百分点，同期苇浆总产量7万t，同比下滑13%。2021年2月，春节期间部分浆厂停机放假，开工率及产量下滑至年内低点，但在3月陆续恢复（见图2）。

需求方面：2021年生活用纸走势与非木浆较为一致，均呈现先扬后抑走势，非木浆需求由强转弱。二季度开始受需求不旺压制，生活用纸市场价格重心震荡下移。从卓创资讯数据监测来看，截至6月30日，木浆生活用纸均价约为5992元/t，比3月底下降约708元/t，降幅10.57%；竹浆生活用纸市场价格比3月底下降1450元/t，降幅19.59%；蔗渣浆生活用纸市场价格重心下移约100元/t，降幅约1.74%。分季度来看，2021年二季度木浆生活用纸均价约在6327元/t左右，较一季度下行约238元/t，趋弱幅度约3.63%；与2020年二季度均价相比走高514元/t，涨幅约8.84%。2021年二季度，生活用纸新增产能虽有投放，但由于终端需求疲弱，对纸浆市场尚未形成支撑。

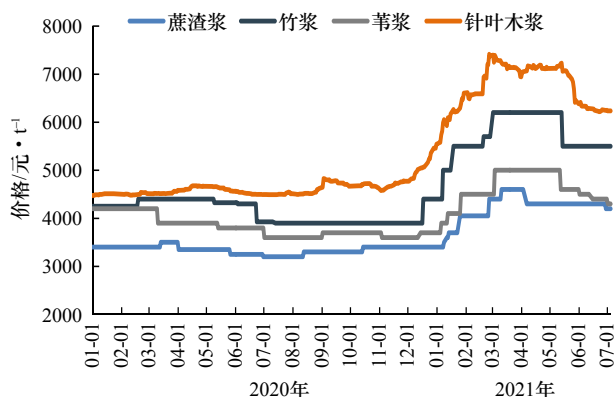


图1 2020—2021年上半年非木浆与针叶木浆价格对比

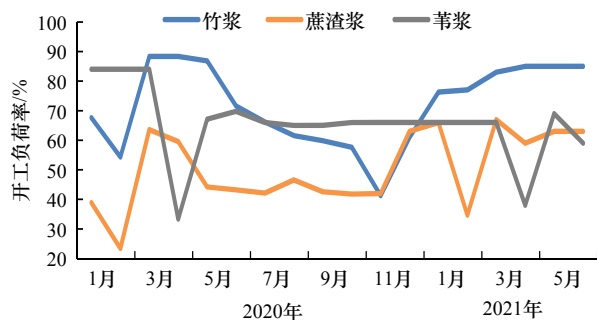


图2 2020—2021年上半年非木浆开工负荷率走势

3 后期展望

2021年三季度属于造纸行业传统旺季，下游纸张市场经过阶段性调整及去库后，需求面有恢复预期。若9月开学季及“双十一”购物节实现助推，则生活用纸价格或存在反弹机会。但进口木浆受制于成本压力，预计三季度或延续基本面逻辑整理，若需求无明显向好，价格或难出现明显拉涨，非木浆市场价格或继续随进口木浆走势震荡波动。