

文化用纸：上半年呈倒“V”形走势 下半年存窄幅回调预期

文 张岩
卓创资讯



◎ 张岩
卓创资讯高级分析师

核心提示：2021年上半年文化用纸市场呈倒“V”字形走势，价格拉涨后触顶回落，高低价差较大，市场纸价变动频繁。下半年是文化用纸传统旺季，需求有转好预期，预计市场价格趋稳后探涨，涨幅空间或在300~500元/t左右。

关键词：文化用纸；半年报；后市预期

1 2021年上半年文化用纸价格走势

2021年上半年文化用纸市场价格整体呈倒“V”字形走势，其中木浆双胶纸、铜版纸市场均价最高点分别是4月初的7337.50元/t、7400元/t（见图1、图2），最低点分别为1月初的5437.50元/t和6月底的5610元/t，低点较高点振幅分别达25.89%、24.19%。据卓创资讯数据监测：2021年上半年木浆双胶纸市场均价6548.26元/t，同比上涨564.01元/t，涨幅9.42%；铜版纸市场均价为6655.08元/t，同比上涨1056.73元/t，涨幅达18.88%。

2 2021年文化用纸市场分析

2021年上半年文化用纸市场的主要影响因素有：第一，宏观来看，在美元超发、全球通胀预期影响下，大宗商品强势上涨，原辅料生产成本的增加也为文化用纸市场一季度拉涨提供一定支撑；第二，在党建、教辅教材等出版需求影响下，市场对后市预期多偏强；第三，出版订单陆续收尾后，社会订单疲弱，需求不

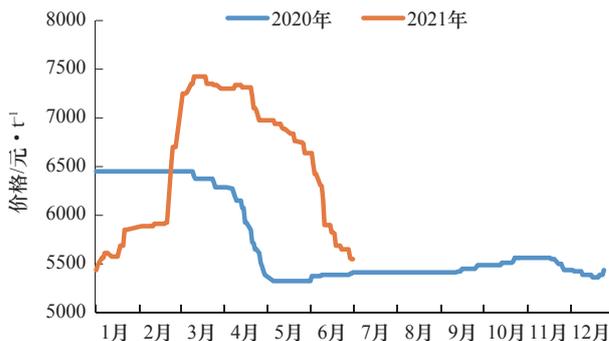


图1 2020—2021年上半年国内70 g/m²木浆双胶纸价格走势

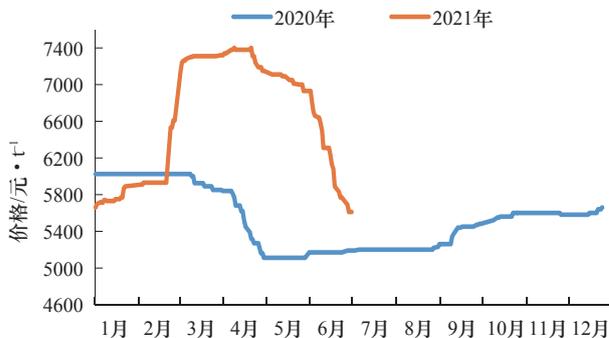


图2 2020—2021年上半年国内157 g/m²铜版纸价格走势

足,市场供需矛盾凸显,市场价格逐渐回归供需基本面。具体分析如下:

(1) 从成本面来看,据卓创资讯监测数据显示,2021年上半年,进口木浆现货市场呈现冲高回落态势。

(2) 供应端压力由弱转强。2021年初,由于春节前后下游积极补库备货,加之党建、教辅教材等需求利好因素,纸厂货源紧俏,库存降至低位,1—4月纸厂开工正常,5—6月有停机检修、限产保价情况出现,随着5月以来需求减弱,纸厂库存也随之升至高位。

(3) 从需求面来看,春节前后,受党建、教辅教材等出版订单的利好预期影响,需求预期向好,且价格提涨,出于“买涨不买跌”的心态,下游拿货积极,提前透支了市场后期需求;随着价格大幅上扬,终端印厂利润受到挤压,订单明显缩减;进入二季度,出版订单逐渐收尾,文化用纸市场随之进入淡季,社会需求低迷态势更为明显,供需基本面影响力度加大,上下游博弈态势凸显,贸易商信心逐渐减弱,叠加库存、

资金等因素带来的利空影响,市场悲观情绪显现,多地价格相继明显下调,产销倒挂情况普遍,甚至有个别抛销现象出现,市场价格混乱下挫。

从表1和表2的主要数据来看,2021年上半年,由于纸浆价格大幅上涨,双胶纸行业毛利空间受到挤压;开工率下降,但产量略有提升,主要是2020年12月底太阳纸业新产能投放对市场供应格局带来的影响;上半年双胶纸进口量同比增长104.69%,对国内双胶纸市场造成一定冲击,同时上半年党建、教辅教材等出版需求利好,叠加公共卫生事件的影响较上一年减弱,社会需求有一定恢复,因此上半年国内消费量同比有所增加。

2021年上半年,铜版纸的开工负荷情况及产量与去年同期相比均有所下滑,4月后纸企多有停机检修,开工略显不足;同样因成本拉涨,利润窄幅收紧;进口量同比增长34.67%,对国内供应格局造成一定压力;出版订单陆续收尾后,社会订单显现疲弱态势,在供需压力作用下,纸企库存水平有所上升。

表1 2021年上半年双胶纸重点数据对比

	2021年上半年	2020年上半年	2020年下半年	2021年上半年同比变化
70 g/m ² 木浆双胶纸市场均价/元·t ⁻¹	6548.26	5984.25	5451.07	9.42%
开工负荷率/%	66.21	69.85	71.59	降低3.64个百分点
国内产量/万吨	422.02	413.23	436.11	2.13%
进口量/万吨	50.93	24.88	—	104.69%
毛利率/%	10.49	21.54	15.83	降低11.05个百分点
国内消费量/万吨	417.97	352.19	—	18.70%
企业库存天数/天	25.35	26.95	22.72	-5.93%

表2 2021年上半年铜版纸重点数据对比

	2021年上半年	2020年上半年	2020年下半年	2021年上半年同比变化
157 g/m ² 铜版纸市场均价/元·t ⁻¹	6655.08	5598.35	5410.55	18.88%
开工负荷率/%	60.72	70.06	73.33	降低9.34个百分点
国内产量/万吨	216.79	246.24	265.12	-11.96%
进口量/万吨	15.88	11.79	—	34.67%
毛利率/%	13.95	16.55	15.45	降低2.60个百分点
国内消费量/万吨	166.13	176.01	—	-5.61%
企业库存天数/天	30.03	27.15	19.92	10.60%

表3 2021年下半年文化用纸价格影响因素评价表

关键因素		影响力	驱动方向
成本层面	纸浆价格或有回升机会	★★	中性偏多
供应层面	下半年双胶纸仍有新产能释放计划	★★★	利空
需求层面	文化用纸传统旺季预期	★★★★	利多
市场预期	业者短期内预期偏稳，基于后市需求利好预期，心态较强	★★★	利多
宏观环境	通货膨胀、汇率波动	★★	中性

3 2021年下半年文化用纸市场预测

2021年下半年，预计70 g/m²木浆双胶纸市场价均价在5500~5800元/t之间，市场将震荡趋稳，后期或窄幅回调，趋稳后探涨；预计157 g/m²铜版纸市场价均价在5550~5900元/t之间波动，市场价格触底后，重心将震荡上移。具体影响因素见表3。

(1) 供应方面：2021年8月，山东某纸厂将有16万t/a双胶纸新产能投放，对华东市场或造成一定供应压力；广西太阳纸业文化用纸产能投放延期，叠加山东、江苏、广东等地部分纸厂均有停机、转产情况，铜版纸无新增产能投放计划，部分纸厂7月有停机检修安排，整体供应压力或略有缓解。

(2) 需求方面：7—8月仍为文化用纸传统淡季，需求较上月或略有转好，但整体增量有限，部分纸企发出市场最低指导价函，有企稳意向，同时下游业者认为需求支撑不足，难有上涨动力，对双胶纸后市预期多以持稳为主，然铜版纸市场交投氛围持续不佳，短期内仍处在窄幅下行通道；9—11月的次年春季招标

订单陆续放出，需求面或有所改观，加之前期纸厂停机转产等情况，供需压力或有所减缓，价格有小幅上调可能。12月出版订单逐渐收尾，同时进入年底，下游部分贸易商为回笼资金，或有低价流出，价格有震荡微幅偏弱可能。整体来看，下半年文化用纸市场先稳后窄幅趋强，调整幅度300~500元/t左右，大幅波动的可能性较小。

(3) 上游成本方面：预计2021年下半年纸浆市场供需将持续改善，浆价或有回升机会。广西地区浆纸产能陆续投放，同时叠加国外阔叶木浆新增产能陆续释放，阔叶木浆供应平稳；针叶木浆因前期超卖、检修、业者外盘订货减量及其他突发因素影响，下半年美洲到货或改善有限。短线来看，成本面对文化用纸支撑力度仍显不足，中长期市场存一定利好支撑。

综上所述，卓创资讯分析，2021年下半年短期内铜版纸价格重心窄幅下挫，双胶纸持稳为主，随着9—11月传统旺季的到来，文化用纸市场价格有反弹可能。■