生活用纸：上半年冲高回调 下半年能否反弹？

◎ 尹 婷
卓创资讯高级分析师

文 尹 婷
卓创资讯

核心提示：2021 年上半年生活用纸市场先扬后抑，前期受浆价上行带动，行业景气度整体有所回升，但由于涨价向终端的传导并不顺畅，市场价格在 3 月初开始转弱。下半年随着部分规模纸企新增产能陆续投放，整体供需矛盾仍然存在，预计价格重心上移空间不大。

关键词：生活用纸；半年报；后市预期

1 上半年生活用纸市场价格冲高回调

2021 年上半年生活用纸市场价格呈倒“V”型走势运行，据卓创资讯数据监测来看，其中高点出现在 3 月初，就全国均价来看，3 月初达到高点 6837.50 元 /t，低点为 1 月初的 5612.50 元 /t，上半年内的高点与低点间价差达 1225 元 /t，振幅为 21.83%。2021 年上半年生活用纸全国均价约 6275.92 元 /t，同比走高约 10.89%。

据卓创资讯数据监测（见图 1），2021 年上半年，木浆生活用纸均价为 6443.85 元 /t，同比上涨 607 元 /t，涨幅 10.40%；竹浆生活用纸均价 6609.02 元 /t，同比上涨 563.36 元 /t，涨幅 9.32%；蔗渣浆生活用纸均价 5609.43 元 /t，同比上涨 646.62 元 /t，涨幅 13.03%。

2 影响生活用纸市场价格走势因素分析

2.1 年初浆价冲高 助力纸价上移

2021 年上半年，进口木浆现货市场冲高回落，最高和最低点分别出现在 3 月上旬和 6 月底。进口针叶木浆、阔叶木浆现货价格高低点价差分别在 1830 元 /t、1785 元 /t，最低价比最高价分别下跌 32.78%、41.97%。

2021 年上半年，进口针叶木浆、阔叶木浆现货均价分别为 6761 元 /t、5246 元 /t，较去年同期分别上涨 2207 元 /t、1507 元 /t，涨幅分别为 48.45%、40.31%。年初受纸浆价格提涨带动，叠加 1 月纸价落实情况良好，业内看好预期偏浓，生活用纸市场价格重心亦进入快速上行通道。

2.2 供需矛盾仍存

由表 1 可以看出，2021 年上半年，生活用纸生产量约达 482.28 万 t，同比增长约 4.09%，其中，在年初涨价刺激下，部分纸企新增产能投放积极性较高。据不

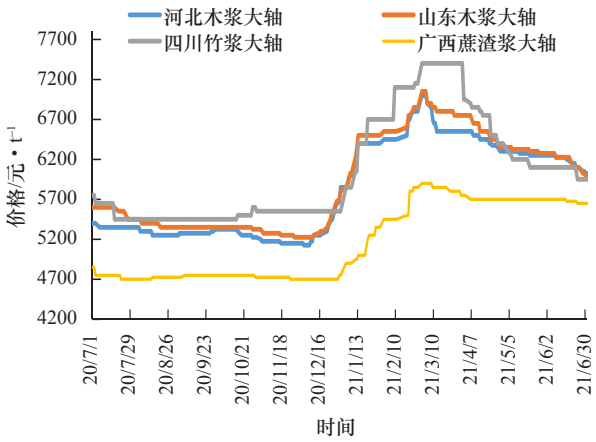

图 1 2020—2021 年上半年国内生活用纸价格走势

表 1　2021 年上半年重点数据对比

	2021年上半年	2020年上半年	2020年下半年	2021年上半年同比变化
生活用纸市场价均价/元 • t^{-1}	6275.92	5659.40	5225.93	10.89%
木浆生活用纸市场价均价/元 • t^{-1}	6443.85	5836.85	5351.01	10.40%
开工负荷率均值/%	56.60	60.65	61.63	降低4.50个百分点
国内产量/万t	482.28	463.31	518.63	4.09%
原纸进口量/万t	1.84	1.20	0.87	53.33%
大型纸企毛利率均值/%	4.02	20.08	13.82	降低16.06个百分点
国内消费量/万t	461.72	466.76	523.29	–1.08%
样本企业库存/万t	225.74	220.34	218.78	2.45%

注 数据来源：卓创资讯。

表 2　2021 年下半年生活用纸价格影响因素评价

关键因素		影响力	驱动方向
成本层面	纸浆价格走势预期深度调整	★★★	偏空
供应层面	新增产能继续投放	★★★★	偏空
需求层面	传统消费旺季预期	★★★★	利多
市场预期	业者对下半年预期偏悲观	★★★	利空
宏观环境	通货膨胀、汇率波动	★★	中性

完全统计，上半年期间已达产的新增产能约为 91 万 t，其中不乏有规模纸企新产能投放。但在 3 月之后，中小型纸企受利润承压影响，新产能投放寥寥，仅个别大型纸企少量新增纸机，整体看产能过剩的局面仍未完全缓解。进口方面，2021 年上半年生活用纸原纸累计进口量约 1.84 万 t，同比增长约 53.33%，但生活用纸进口依存度依旧在低位，进口对行情影响并不大。

从需求端来看，年初涨价氛围偏浓，叠加部分业者对春节后初期阶段市场需求预期偏乐观，下游环节采购原纸的积极性较高，纸企库存略显去化；但随着纸价转弱，加之进入传统市场淡季，终端渠道难释利好，贸易商及加工厂采购原纸的积极性亦受到制约，消费量有下降态势。据不完全统计显示，2021 年上半年生活用纸消费量约 461.72 万 t，同比略有下降，其中 3 月过后消费量较 1—2 月明显下降。

综上，由于原纸提价过快，向终端环节传导并不十分顺畅，此种格局中，下游加工环节利润逐渐受到侵蚀，采购意愿降低。因此，自 3 月 5 日开始生活用纸市场价格转弱运行，但截至目前来看，整体价格运行区间相较 2020 年同期仍偏高。

3　后市展望

2021 年下半年，预计我国生活用纸市场均价将在 5700 ~ 6200 元 /t 区间波动。

从供应面来看，下半年仍有新增产能规划，广西、江苏等地仍有个别规模纸企有意向继续上新纸机，但由于上半年部分中小型纸企产销倒挂压力较大，部分纸企延续了较长时间的检修状态，个别亦存淘汰出局的可能性，但整体压力仍暂难完全缓解。

从需求面来看，下半年进入传统市场旺季阶段，线下渠道或延续刚需采购，电商渠道在“双十一”“双十二”等促销活动来临前有一定备货需求。但不容忽视的是，新兴电商（如社区团购、短视频带货等）会抢占一定市场份额，或对需求旺季表现存在一定制约。

综上来看，卓创资讯分析，若需求得以小幅提振，生活用纸市场价格则不排除再延续低位盘桓后略有窄幅反弹的可能，但由于浆纸联动性较强，叠加局部公共卫生事件仍存在不确定性，具体走势仍有待观望。