

白纸板：上半年呈倒“V”形走势 下半年能否涅槃重生？

文 潘静雯

卓创资讯



◎ 潘静雯

卓创资讯高级分析师

核心提示：2021年上半年白纸板市场呈现倒“V”字形走势，市场调价函频出。下半年市场利好因素逐渐增加，整体成交价格或先震荡下移后缓慢上行，预计下半年上涨空间维持在200~300元/t。

关键词：白纸板；半年报；后市预期；需求主导

1 2021年上半年白纸板市场价格分析

2021年上半年，白纸板（以A级250 g/m²白纸板为例，下同）均价为5924元/t，环比上涨29.86%，同

比上涨45.02%，价格水平出现明显拉升。一季度白纸板市场价格呈现逐渐上升的趋势，二季度开始持续下滑（见图1）。上半年价格最高点为3月的5805元/t，最低点为6月底的4730元/t。具体来看，1—2月供应端偏紧，下游补库较快，价格连续上调。3月下半月需求回落，但在白卡纸连续调涨的带动下，纸厂挺价意愿较强，因此纸价变化趋势较为平缓。二季度白纸板价格连续下滑，二季度为市场传统淡季，下游接货意愿始终欠佳；另外，2020年某大型纸厂推出的低端白卡纸冲击了部分白纸板市场，规模纸厂库存压力持续增加，上半年规模纸厂白纸板价格累计优惠下调1000~1100元/t。

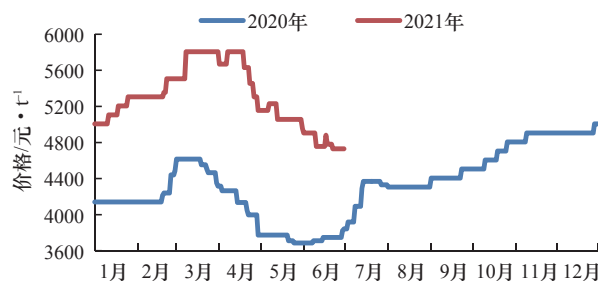


图1 2020—2021年上半年白纸板价格走势

表 1 2021 年上半年白纸板市场重点数据对比

	2021年上半年	2020年上半年	2020年下半年	2021年上半年同比变化
价格/元·t ⁻¹	5294	4085	4562	29.60%
开工负荷率/%	73.12	69.62	77.55	提高3.50个百分点
毛利率/%	28.57	25.93	19.26	提高2.64个百分点
国内产量/万t	408.33	363.99	433.51	12.18%
进口量/万t	20.75	17.82	17.58	16.46%
出口量/万t	48.69	61.63	54.00	-21.00%
国内消费量/万t	380.19	320.18	397.09	18.74%
样本企业库存/万t	57.36	39.53	29.29	45.10%

表 2 2021 年下半年白纸板市场影响因素评价

关键因素		影响力	驱动方向
成本层面	废纸价格走势预期偏强	★★★	利多
供应层面	富阳地区腾退的产能将分散到各大区域	★★★★★	偏空
需求层面	传统消费旺季预期	★★★★★	利多
市场预期	多数业者对下半年持利好心态	★★	利多
宏观环境	通货膨胀、汇率波动	★★	中性

从表 1 可以看出，2021 年上半年，白纸板产量及开工负荷率环比均有下滑，分别下滑 5.81 和 4.43 个百分点，主要原因是 2021 年 1 月底富阳地区有 110 万 t 的白纸板产能腾退，整体供应端收紧，助推纸厂价格提涨，加之原料废纸价格基本维持稳定运行，因此毛利率相应有所增加。但从库存来看，企业库存同比、环比均有增加，上半年需求淡季表现尤为明显，下游需求放量有限，另外受低端白卡纸对白纸板的冲击，规模纸厂库存压力持续增加。从消费量来看，环比下滑 4.26%，同比上涨 18.74%，受买涨不买跌心理影响，经销商及下游拿货谨慎，上半年整体需求无明显起色。

2 2021年下半年白纸板市场预测

2021 年下半年，白纸板成本、需求双向利好，市场整体成交重心或将呈现震荡上移态势。具体影响因素见表 2。

(1) 成本层面。下半年废旧黄纸板价格或将冲高回落，但整体预期偏强运行。主要还是受 2021 年进口

废纸清零政策影响，废纸供应紧缺；另外受广东地区煤改气影响，生产成本将有所增加，对白纸板价格形成一定支撑。

(2) 供需层面。市场仍处于供应略大于需求的弱平衡状态。富阳地区 2021 年初白纸板产能腾退 110 万 t，且产能转移至各个区域，预计 2021 年下半年投放，新增产能约 200 万 t。从需求面来看，四季度为行业传统旺季，经销商或将于 7 月底 8 月初开始陆续备货，为即将到来的中秋节、国庆节以及春节做好补库准备。

(3) 心态层面。7 月处于传统淡季，纸厂出货缓慢，但规模纸厂稳价意愿强烈。不过，纸厂仍有一定的库存压力，另外受白卡纸价格不断下调影响，多数业者对后市仍持看空心态，经销商及下游拿货谨慎。进入 8 月后，市场逐渐回暖，四季度为市场传统旺季，纸厂或将积极上调纸价。

综上所述，卓创资讯预计 2021 年下半年白纸板市场价格或将震荡上移，预计 A 级 250g/m² 白纸板出厂均价震荡区间在 4700 ~ 5000 元/t，下半年均价 4820 元/t，环比下跌 8.95%，同比增长 5.66%。■