

箱纸板：2021年同比上涨 2022年涨幅收窄



◎ 刘辉
卓创资讯箱纸板资深分析师

文 刘辉

卓创资讯

核心提示：2021年，在外废进口清零、国内“十四五”及双碳政策的大背景下，加上能源、废纸等成本增加，箱纸板整体价格处于上行通道。卓创资讯预计2022年箱纸板价格同比仍呈上涨态势，但涨幅有所收窄，主因是2022年新增产能陆续量产，供应面有所增加，箱纸板价格承压涨幅收窄。

关键词：箱纸板；年度分析；后市预期

2021年箱纸板市场价格呈“M”形走势，据卓创资讯统计数据（本文数据均来自卓创资讯，下同）显示，2021年中国箱纸板市场均价在4822元/t，较2020年上涨17.72%。其中高点为11月初的5348元/t，低点为年初的4428元/t，高低价差920元/t，波幅达到20.78%（见图1）。

具体来看，箱纸板市场价格呈现“1—2月强势拉涨，3月横盘整理后转势下行，4—5月下行明显，6—9月震荡调整，10月蓄力上拉，11—12月弱势下滑”的运行态势。1—2月箱纸板市场价格以拉涨为主，主要影响因素为：首先，外废进口清零，2021年作为第一年，整体原料高位的市场环境基本确立；第二，1—2月规

模纸企拉涨6~7轮，涨后箱纸板价格在4900元/t左右，较年初价格上涨500~600元/t。规模纸企高频次、密集涨价对市场“买涨不买跌”心态刺激明显，1—2月补库进度较快，包装厂库存攀升至较高水平。3月受需求提前透支影响，箱纸板价格在经过了一段时间的横盘整理后，还是难以摆脱下游需求疲弱拖累，4—5月处于价格下行通道，纸厂经过这一轮去库存，在上调纸价保利润诉求下，开始开启提价模式，从5月13日开始连续发布6~7次涨价，但由于处于需求的消费淡季，内外需表现皆不理想的情况下，推涨较为僵持，所以6—9月基本处于供需博弈状态，整体行情以震荡为主，10月受能源及原材料价格上涨、供应面收紧等因素影响，纸厂又开启拉涨模式。11—12月随着市场炒作热情退却，箱纸板价格回归基本面运行，受下游谨慎悲观心态影响，年底旺季补货节奏未达预期，整体弱势运行，纸厂库存有一定压力。

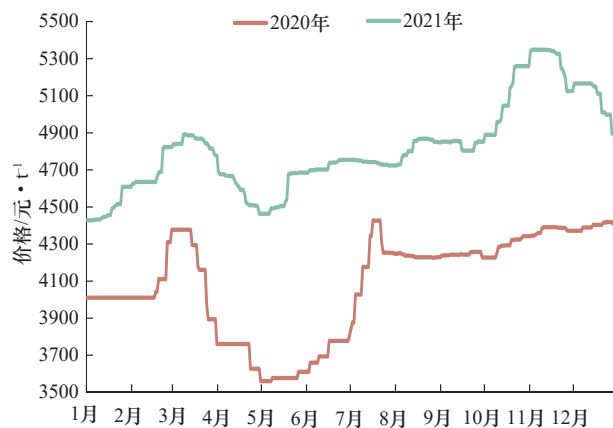


图1 2020—2021年中国箱纸板市场均价走势

表 1 2021 年箱纸板重点数据对比

	2020年	2021年	同比变化
国内箱纸板市场均价/元·t ⁻¹	4096	4822	17.72%
开工负荷率均值/%	68	68	持平
国内产量/万t	2695	2769	2.75%
进口量/万t	404	399	-1.24%
毛利率均值/%	19.77	19.02	降低0.75个百分点
国内消费量/万t	3010	3079	2.29%
样本企业库存/万t	78.85	121.65	54.28%

1 箱纸板供应量价齐升

从表 1 可知，箱纸板整体供应量同比窄幅增加，其中 2021 年箱纸板产量 2769 万 t，同比增长 2.75%，2021 年箱纸板进口量 399 万 t，同比下降 1.24%；样本企业库存 121.65 万 t，同比增长 54.28%，箱纸板供应压力明显。行业开工负荷基本持平，在新增产能影响下，虽行业开工负荷率有所下滑，但供应面无较大下滑。后期随着新增产能释放，且箱纸板多为大生产线投放，纸厂供应面压力从 2022 年下半年开始将逐步释放。

2 箱纸板盈利压力严峻

受 2021 年外废清零政策影响，纸厂整体生产成本有所抬升。2021 年国废黄纸板市场价均价为 2331 元 /t，同比上涨 18.32%；进口再生纸浆方面，受全球航运紧张，欧美等主要外废出口国对废纸需求增加，2021 年东南亚地区进口废纸价格全年高位运行，继续推涨东

南亚地区再生纸浆价格，2021 年再生纸浆价格较 2020 年涨幅达 37.14%。从 2021 年箱纸板盈利情况来看，行业平均盈利水平在 19.02%，同比下降 0.75%，随着箱纸板供应压力增加，纸价上行幅度受限，加之成本居高不下，箱纸板整体盈利压力较为明显。

3 箱纸板2022年预期窄幅震荡

预计 2022 年箱纸板市场价格同比仍呈震荡上涨态势，但涨幅有所收窄，预计将在 4780 ~ 4940 元 /t 之间震荡。主因是 2022 年新增产能陆续量产，供应面有所增加，箱纸板价格承压难继续大幅上行。2022 年国内箱纸板市场均价预计为 4860 元 /t，同比上涨 0.79%。其中最高点预计出现在 6 月，为 4940 元 /t，最低点预计在 9 月，为 4780 元 /t，波动区间 160 元 /t，波幅 3.35%（见表 2）。2023 年预计年均价同比基本持平，2024 年同比下降 0.78%。

（1）从宏观环境来看，2022 年全球及中国经济依

表 2 2022 年箱纸板市场价格影响因素评价

	价格驱动因素	影响强度	驱动方向
成本层面	废纸价格走势较为坚挺	★★★★	利多
供应层面	新增产能释放空间仍存	★★★	利空
需求层面	传统淡旺季特征仍有体现	★★★★	利多
市场预期	商家对后市谨慎观望	★★	中性偏空
宏观环境	双碳大背景、汇率波动	★★	中性偏多

然存在较大不确定性，中央经济工作会议表示我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。经济下行压力加大，国内经济政策也存在调整预期，或加大瓦楞原纸及箱纸板价格的波动率。从消费和出口来看，内、外需仍面临一定压力，箱纸板价格上行存阻力。

（2）原料废纸成本面预期继续上行，但供应面较少的边际效用正在逐步减弱，加之国外再生纸浆项目的陆续投产，国内废纸回收体系的逐步完善，国内化机浆项目的增加，将会造成后期原料支撑作用呈下行趋势，但短期看，仍存在一定程度的底部支撑。另外，需关注 2022 年 3 月起废旧再生资源征收 3% 税费问题对造纸市场的影响。

（3）新增产能释放，供应端压力较大。2021—

2022 年新增产能预计在 1258 万 t，其中瓦楞原纸 452 万 t，箱纸板 806 万 t。从实际投产情况来看，2021 年已试机或已投产（含转产）377 万 t，占 2021—2022 年新增产能的 29.97%，其中瓦楞原纸 147 万 t，箱纸板 230 万 t。受行情、资金状况及国内外经济大环境等因素影响，新增项目投产进程略有受阻。2021 年瓦楞原纸及箱纸板总产能为 7326 万 t，较 2020 年增长 0.26%。其中产能主要集中于华东、华南及华北地区，占比分别为 38.60%、27.27% 及 12.13%。另外，规模纸企对箱纸板项目投资较为集中，且 2022 年下半年—2023 年为集中投产时间段，供应压力增加明显。综合来看，2022 年国内箱纸板市场均价预计在 4860 元 /t，同比涨幅 0.79%，涨幅明显收窄。■