

中国浆纸市场2023年上半年价格行情

文 纸业联讯

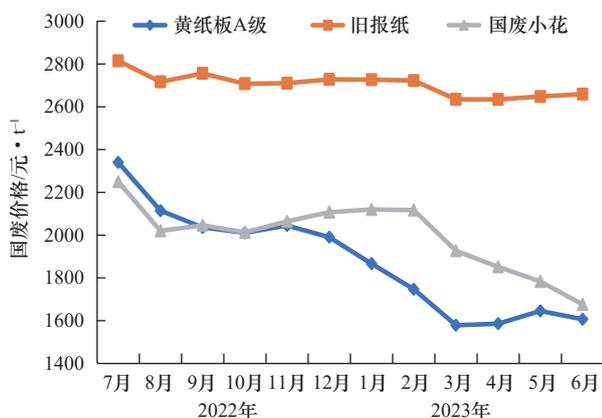
核心提示：RISI 中国浆纸价格指数是在 RISI 多年全球浆纸市场研究基础上，对中国浆纸市场价格数据进行实时采集和分析而成的，旨在帮助客户更好地把握行情变化、了解市场趋势。文章介绍了中国浆纸市场 2023 年上半年的价格行情。

关键词：纸浆；废纸；价格

1 国废

根据纸业联讯统计，2023 年 1—6 月，国废黄纸板 A 级均价约 1672 元/t，对比 2022 年同期均价下跌约 30.57%；旧报纸均价约 2671 元/t，对比 2022 年同期均价下跌约 8.37%；国废小花均价约 1912 元/t，同比下跌约 19.12%（见图 1）。

2023 上半年，国废市场总体呈现先跌后稳行情，各常规品类废纸价格波动区间对比 2022 年水平继续下移。



注 数据来源：纸业联讯。

图 1 2022—2023 年上半年国废价格（不含税到厂）

整体而言，下游成品纸市场的低迷表现是利空国废市场需求与价格的最主要因素。其一，箱板瓦楞纸价格在新产能释放、需求不振、进口纸竞争等多方面压力下不断下跌，在纸厂更具话语权的国废市场，压低纤维价格几乎成为必要选项；其二，纸厂在成品库存增高时，不时安排停机减产，特别在 3—5 月份，市场出现诸多停机检修安排，原料需求相应减少。

回顾价格走势，可以看见，2023 年一季度由于需求不利以及进口纸零关税政策带来的利空影响，国废价格持续下压，并在 3 月底陷入 2018 年以来的最低水平。而后，尽管国内大型造纸企业有继续下压国废成本的意愿，但市场反馈已不再允许，低价极大程度地挫伤了前端回收市场的积极性，导致供应进一步紧缩，而国内庞大的利废纸种产能对国废存在刚性需求。进入 4 月，国废价格出现修复性回涨，而后在 6 月底前基本呈现震荡整理行情。但值得注意的是，二季度下游包装纸价格继续下探，也就是说，对比一季度末，当前纸厂利润水平出现进一步压缩。

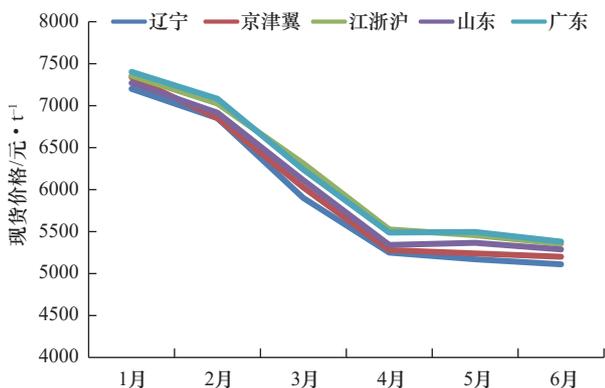
下半年，国废市场行情或难言乐观，终端消费恢复缓慢，纸张市场供需关系不良、进口纸竞争压力犹在。在需求强势复苏之前，国废原料价格或仍以低位运行为主。

2 木浆

2.1 针叶木浆

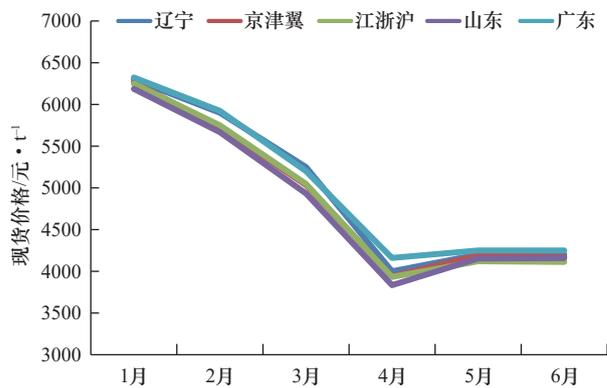
2023 上半年，国内针叶木浆现货行情大幅下行。据纸业联讯统计，6 月末针叶木浆现货均价较 1 月末下跌 2047 元/t（见图 2）。

1—5 月针叶木浆现货价格持续快速下跌，整体成



注 数据来源：纸业联讯。

图2 2023年上半年针叶木浆现货价格



注 数据来源：纸业联讯。

图3 2023年上半年阔叶木浆现货价格

交节奏偏缓，其中3月针叶木浆均价单月跌幅达820元/t。

其一，因下游需求疲软，且市场看空情绪浓厚，国内外买家采购积极性持续不足，海外供应商销售压力与库存水平逐步累积。

其二，虽然上半年海外针叶木浆厂停机减产较多，但国内针叶木浆供应充足。据海关统计，1—5月国内针叶木浆累计进口量约为369.53万t，同比增加约19.1%。

由于欧美地区需求疲软，供应商出口至中国市场的比例上升。

部分海外针叶木浆厂因销售压力较大，将部分未售出的针叶木浆发运至中国地区，国内部分品牌保税库货源增加。

其三，上期所纸浆期货行情整体下滑，部分交割品流入现货市场流通，但成交节奏缓慢。

6月针叶木浆现货行情小幅反弹。

首先，因前期买家持续减量接单，5月国内买家对低价现货的采购积极性大幅提升，因此贸易商出货压力减少。

其次，二季度到港的进口针叶木浆成本较高，且人民币汇率持续大幅贬值，国内买家后续进口木浆成本增加，贸易商挺价意愿增加。

再次，受木片供应不足、成本压力、森林火灾、常规检修等因素影响，上半年加拿大地区漂白针叶木浆厂计划外停机较多。

2.2 阔叶木浆

2023上半年，阔叶木浆现货行情震荡下滑。据纸业联讯统计，6月国内阔叶木浆月度均价较1月下跌2087元/t（见图3）。

1—4月国内阔叶木浆现货价格持续大幅下行，其中4月阔叶木浆均价跌幅达1120元/t，整体成交偏弱。因市场悲观情绪浓厚，贸易商现货预售报价一度较现货价格低200元/t。

其一，年内全球阔叶木浆新增产能集中，业者担心下半年国内供应量大幅增加。

智利 Arauco 年产156万t的新漂白阔叶木浆线于2023年1月20日试产第一批纸浆，并于2023年3月初正式投产。

乌拉圭 UPM 年产210万t的新漂白阔叶木浆生产线于2023年4月投产，并于5月发货。

其二，1—4月国内外买家持续减量接单，部分甚至一度跳单，浆厂销售压力与库存水平增加。

其三，市场供应压力较大。据海关统计，1—5月国内阔叶木浆累计进口量约为622.48万t，同比增加约14.69%。

因欧美地区需求不佳，供应商增加出口中国地区数量。且因纸厂开工率不足，部分海外浆纸一体化企业增加阔叶木浆外售数量。

5—6月阔叶木浆现货价格反弹。

首先，由于前期国内下游纸厂阔叶木浆原料库存水平偏低，4月下旬至5月上旬国内买家补货积极性

高，特别是河北保定地区生活用纸企业囤货意愿高。

其次，二季度国内外多家阔叶木浆厂有停机安排，除此以外，多家国内非木浆工厂也有停机减产安排。

最后，月内多家国内外阔叶木浆生产商调涨5—6月报价，叠加人民币汇率贬值，买家后续采购成本上升。

2.3 本色浆

2023年1—6月国内本色浆现货市场行情大幅下跌。据纸业联讯统计，6月末本色浆现货价格较1月末下行1040元/t（见图4）。

1—4月国内本色浆价格大幅走跌，成交情况不佳。

其一，下游需求疲软。

1—4月国内下游包装纸企业停机减产较多。

部分国内浆纸一体化企业在2022—2023年新增本色浆产能，纸厂对本色浆的外购需求相应减少。

其二，低价进口纸、非木纤维、废纸浆等低成本纤维取代部分本色浆需求。其中，部分俄罗斯牛卡纸价格甚至一度低于进口本色浆。

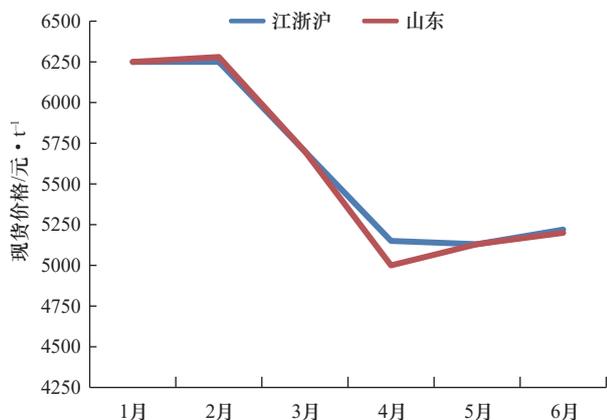
其三，本色浆市场进口量处于相对高位水平。

受俄乌冲突影响，俄罗斯本色浆出口至中国的比例增加。

此外，由于欧美地区需求疲软，海外供应商出口至中国市场的数量较前期增长。

5—6月，本色浆现货价格止跌反弹，成交略有好转。

首先，业者对后续本色浆供应减少存有预期。因



注 数据来源：纸业联讯。

图4 2023年上半年本色浆现货价格

本色浆市场价格处于低位，部分浆厂已处于亏损境地，国产浆厂近期鲜有本色浆排产计划，且上半年海外本色浆厂停机减产安排集中。其中，加拿大乔治王子年产28万t的本色浆厂于2023年4月末永久性关停。

其次，受成本支撑，本色浆供应商挺价积极性较高。且人民币汇率贬值，部分品牌内外盘价格倒挂。

2.4 化机浆

2023年1—6月，国内化机浆现货市场价格持续下探。据纸业联讯统计，6月国内化机浆现货均价较1月走低1540元/t（见图5）。

上半年国内化机浆行情逐月下跌，买家持买涨不买跌心态，成交情况不佳。

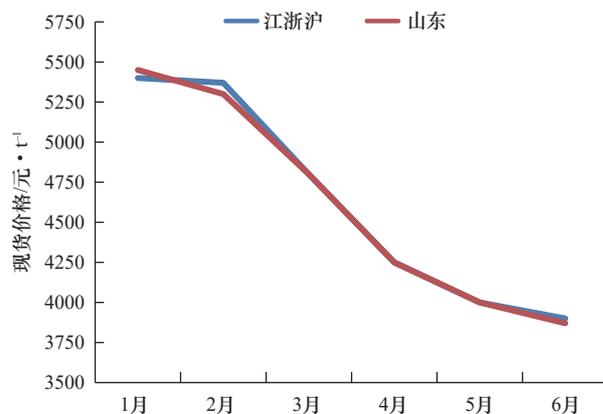
其一，市场供应压力上升。据海关统计，1—5月国内化机浆累计进口量约为57.48万t，同比增加约5.91%。

虽然新西兰雪山、加拿大佳维化机浆厂上半年持续停机，但由于欧洲地区需求不佳，玫瑰河、北极星、富乐等欧洲化机浆品牌于年初恢复对中国市场的报价，而此前欧洲化机浆品牌在2022年鲜少售往中国地区。

其二，下游需求不足。

下游白卡纸、文化用纸厂上半年整体利润水平不高，部分纸厂上半年有停机减产安排，对原料的采购积极性有限。

另外，近年来国产杨木化机浆新产能快速增加，



注 数据来源：纸业联讯。

图5 2022年上半年针叶木化机浆现货价格

部分纸厂对化机浆的进口依赖度相应减少。

其三，通常阔叶木浆化学价格高于针叶木化机浆，但伴随化学浆价格持续大幅下跌，二者价格一度出现倒挂，引发业者看空情绪。

3 文化用纸

3.1 铜版纸

2023年上半年铜版纸市场价格先稳后降，整体跌幅400元/t左右（见图6）。

1—3月份行情整体处于窄幅震荡的过程。2023年伊始，适逢春节假期临近，工作日有限，市场活跃度不高，需求有限，但同时上游纸厂也采取了停机减产的措施，供需两弱，行情弱势运行。2月份春节假期后，纸厂开始积极推涨，一方面是疫情放开后，餐饮、旅游、展会等社会活动逐步恢复，上下游对需求恢复有一定的预期。另一方面，2022年浆价持续高位，而纸价上涨有限，纸厂利润被严重挤压。因此，纸厂改善利润的意愿明显加强，推涨态度坚决。然而，国内实际的需求恢复不及预期，叠加外贸出口订单表现不佳，以及纸浆价格呈下降趋势，使得整体铜版纸价格在2—3月份仅有0~50元/t的微幅抬头。

4—6月份行情逐月稳步下跌，累计跌幅400~500元/t。

其一，需求不及预期。疫情放开后，虽然社会活动逐步恢复，但是经济大环境的不振导致铜版纸实际

需求并未出现预期中的反弹，而外贸出口订单的减少也对铜版纸的用量产生一定的影响。除此之外，当价格明显处于下行通道时，下游客户买涨不买跌心态严重，导致部分订单延期，整体二季度铜版纸需求表现偏弱。

其二，成本支撑走弱。纸浆价格从2022年底开始向下，尤其是3—4月份大幅走低，针叶木浆和阔叶木浆现货价格累计下行超过1500元/t，成本端对纸价的支撑明显减弱。

其三，供应充足。二季度除了王子制纸和山东晨鸣纸业有安排1~2周的常规检修维护之外，其他工厂排产基本正常，纸厂的库存水平也持续处于偏高位震荡，整体供应充足。

其四，相关纸种的拖累。二季度双胶纸价格大幅下滑，同时包装用纸类产品行情表现也不尽乐观，整体行业大环境不佳，导致市场信心严重不足，也是影响铜版纸价格下滑的因素。

3.2 双胶纸

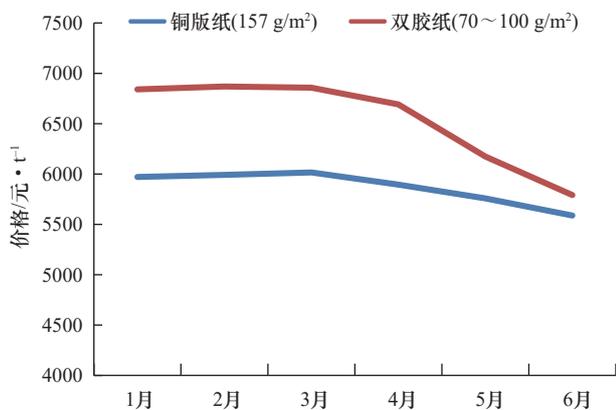
2023年上半年双胶纸价格走势与铜版纸基本类似，但是跌幅更甚（见图6）。

一季度双胶纸价格窄幅盘整为主。3月中旬后，开始出现走弱，进入4月份跌速进一步加快，截至6月底，双胶纸平均价格指数累计下降超过1000元/t。价格快速回落主要受以下几方面因素影响。

首先，浆价大幅走低。1—6月份国内针叶木浆和阔叶木浆价格骤降，跌幅高达2000元/t以上，成本端对纸价的支撑坍塌。

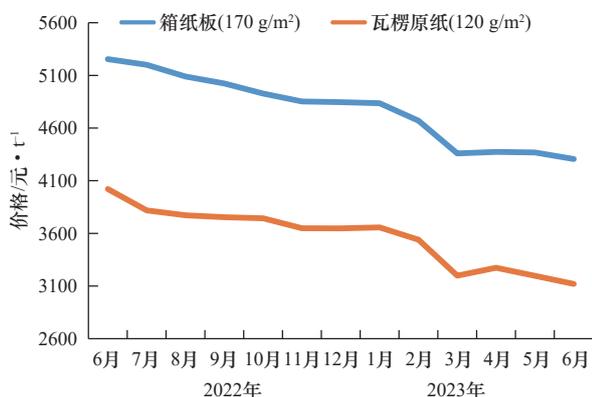
其次，需求延后，购买意愿不足。随着浆价大幅跳水，纸价看跌，双胶纸的需求出现一定延后。一方面，教材教辅的招投标工作出现延期，从常规的3—4月份延期至5—6月份进行。另一方面，经销商和下游客户对行情看跌，也以刚需采购、消耗库存为主。出版订单和社会订单都出现一定的延后，导致市场买气不足，旺季成交不旺。

再次，新增产能较多，1月份太阳纸业从山东基地搬迁至广西北海基地的PM3顺利开机，3—4月份广西华泰纸业、江西五星纸业、南宁太阳纸业的纸机顺利转产/技改成功开机，6月初联盛纸业的新纸机顺利开



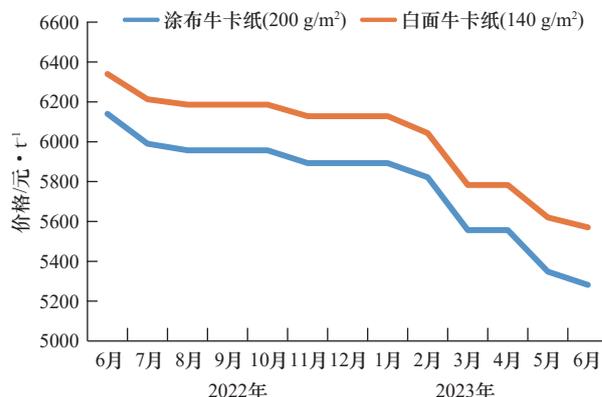
注 数据来源：纸业联讯。

图6 2022年下半年—2023年上半年文化用纸价格



注 数据来源：纸业联讯。

图7 2022年下半年—2023年上半年箱板瓦楞纸价格



注 数据来源：纸业联讯。

图8 2022年下半年—2023年上半年白面牛卡纸、轻涂白面牛卡纸价格

机，整体累计新增产能 165 万 t/a 左右，供应明显增加。

第四，竞争激烈，信心不足。由于供应增多，而需求延后，导致市场供需矛盾加大，上游企业为了获取更多订单，对于出版订单低价抢单严重，价格不断创新低，低价的不断涌现，导致下游看空心态更加明显，加速价格下行。

4 纸板

2023 年上半年箱板瓦楞纸（箱纸板和瓦楞原纸的统称）市场整体表现低迷（见图 7）。

2023 年上半年纸厂出货价格跌势显著。截至 6 月底，170 g/m² 国内挂面箱纸板均价同比下跌约 18.05%；140 g/m² 再生箱纸板均价同比下降约 20.6%；120 g/m² 瓦楞原纸均价同比下跌约 22.42%。

需求疲软是上半年箱板瓦楞纸价格一路走低的主要因素。国内经济景气水平不佳，内需对包装纸拉动有限。出口层面，中国对外出口持续面临下滑压力。欧美通胀伴随全球总需求下行压力和去中国商品化风潮利空沿海地区出口贸易。伴随商品出口的包装用纸需求由此受到影响。在此背景下，上半年箱板瓦楞纸市场整体表现订单不足。

市场供应富足同样对纸价下行形成显著压力。截至 2023 年 6 月底，国内箱板瓦楞纸新增产能约 165

万 t。同时，受再生箱纸板和瓦楞原纸进口零关税政策刺激，2 月起进口纸到港量激增，一度对国内纸价形成冲击。据海关统计，2023 年 1—5 月牛皮箱纸板进口量同比增加 35%，再生箱纸板进口量同比增加 54%，瓦楞原纸进口量同比增加 48%。

市场供需矛盾突出的同时，成本端国废和纸浆价格支撑有限，箱板瓦楞纸价和国废、本色浆价格均走入下行通道。

综合来看，2023 年上半年，受市场终端需求疲软、进口纸到港量激增、成本端价格支撑失势、新产能陆续投放等不利因素影响，箱板瓦楞纸价格一路走低且多次触底，出货缓慢，利润逐步收窄。

2023 年上半年白面牛卡与涂布牛卡纸市场价格同样急剧下跌。据纸业联讯统计，6 月末 140 g/m² 白面牛卡和 200 g/m² 涂布牛卡市场平均价格同比分别下降 12.14%、13.98%（见图 8）。

玖龙、世纪阳光、山鹰等主流纸厂出货价格均显著走低。上半年白面牛卡和涂布牛卡纸供应端未出现明显冲击，价格走低主要受需求疲软、国废价格弱势、市场信心不振等因素影响。

相较箱板瓦楞纸而言，白面牛卡和涂布牛卡纸价格跌幅较小，且考虑到成本端国废黄纸板、木浆、白废纸价格上半年均有走低，因此利润表现为窄幅收缩，优于普通箱纸板。■