

进口商品木浆供求关系影响因素分析

——场外因素

文 李荔平



李荔平

纸浆纸张产品理事会全资中国机构
百思咨询（北京）有限公司 总经理

2016年，我国国内木浆总产量1005万t，较2015年增长4.03%，但相比于10855万t的纸及纸板产量，木浆总产量显然过低。为满足我国造纸行业快速增长的木浆需求，只能逐年增加进口木浆数量，导致进口木浆在纸浆总消耗量中所占比重逐年增加。

我国木浆生产受纤维资源、环境容量、淘汰落后产能及历史遗留问题等方面因素的限制而无法大力发展，虽然近年来国内也有部分新增木浆产能投产，但相比于庞大的市场需求，依然无法满足，因此，今后相当长的一段时期内还将严重依赖进口。

2016年，我国共进口木浆2017万t（包括漂白针叶木浆、漂白硫酸盐阔叶木浆、本色硫酸盐浆、机械浆及溶解浆），同比增长6.95%，增幅较大。其中，漂白阔叶木浆、漂白针叶木浆增幅显著，分别为5.35%、9.83%。木浆进口量大幅增加的原因，除国内纸及纸板产量增加，用浆量增大外，也是我国近年

来纸张产品结构调整、淘汰落后产能、环保以及纸浆价格相对合理等多方面因素造成的。

我国国产木浆多数为纸厂自用，作为商品浆进入市场的数量较少，其数量与价格对市场很难造成影响。因此，以下仅以进口漂白商品木浆作为研究对象，分析各种因素对纸浆市场供求关系的影响。

笼统上区分，我们可以将商品浆供求关系的影响因素分为两大类，即场内因素和场外因素。场内因素是指能对商品浆供求关系造成直接影响的行业内的因素，如纸张供求关系以及纸浆供求关系的影响，这些因素是行业内的直接影响因素，即通常所说的内因。场外因素是指非造纸行业内部的、不是造纸行业自身所能够左右的外在因素，如由于国家层面的政策法规而造成产能或需求的变化，汇率的影响，以及其他行业跨界挤占原料等因素。场内因素是导致商品浆供求关系、价格、库存量等发生变化的直接因素，



是根本原因，但场外因素同样不可小觑，这些因素是行业内不可控的，但有时其作用却是相当巨大的。下面就对近些年影响我国商品浆供求关系的场外因素进行分析。

1 产能关闭是推动近年商品浆需求变化的主要推动力

产能关闭为商品木浆腾出大量市场空间，产能关闭是推动近年商品浆需求变化的主要推动力。目前产能关闭的高峰已过，并已接近尾声。

2010年以来，国家加大了调整产品结构、淘汰落后产能的步伐，相当一部分落后的中小型造纸厂关闭。2013年以后，随着“水十条”“土十条”和“大气十条”等较为严格的环保法规相继落地并正式实施，很多污染严重的落后产能被强制关闭，广东省、浙江省等地，出于对当地的生态环境等方面的考虑，主动关停了相当数量的污染严重、规模较小且基本没有发展前景的中小型纸厂。特别是近几年来，在国家进行供给侧结构性改革的新形势下，更是加快了淘汰落后产能的节奏。据国家工业及信息化部统计，仅在淘汰数量相对较少的2015年，造纸行业淘汰的落后产能就达167万t，涉及70多家纸厂、200多条生产线。

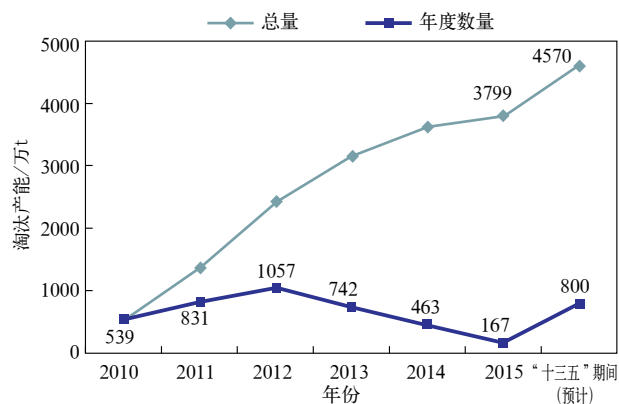


图1 近年我国造纸行业淘汰落后产能情况

图1为近几年我国造纸行业淘汰的落后产能数量。由图1可以看出，2012年起，随着国家环保治理力度加

大，落后产能关闭步伐加快，加之随后开始的加速供给侧结构性改革，到2015年，我国已累计淘汰落后产能3799万t，预计“十三五”期间还将关闭产能800万t。

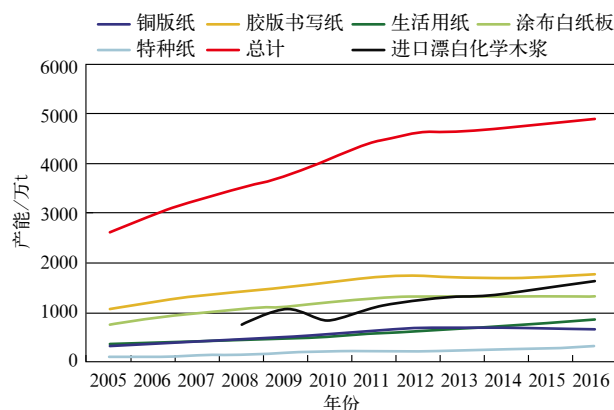


图2 我国需要耗用商品木浆的主要纸种的产量

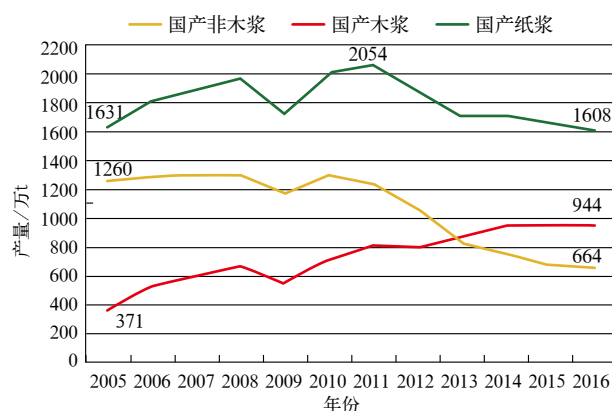


图3 近年我国纸浆产量

图2为我国需耗用商品木浆的主要纸种的产量。由图2可知，图中所列几大耗用木浆的纸种的产量逐年增加，一直呈稳步增长的态势。但是，受产能关闭影响，我国国产纸浆总产量由2011年的2054万t减少至2016年的1608万t（见图3），净减了446万t。由于同期耗浆纸种的产量不仅没有减少，而且保持稳步增长，因此可以判定，由于这446万t的纸浆产量减少而造成的需求缺口，完全是由于产能关闭而腾出的市场空间。这部分纸浆的市场空间完全由商品纸浆来填补，因此，仅这一项，每年就增加了近500万t的商品纸浆的市场需求。

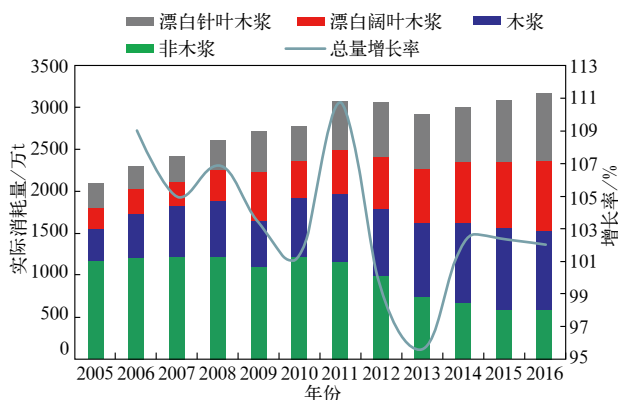


图4 近年我国纸浆实际消耗量

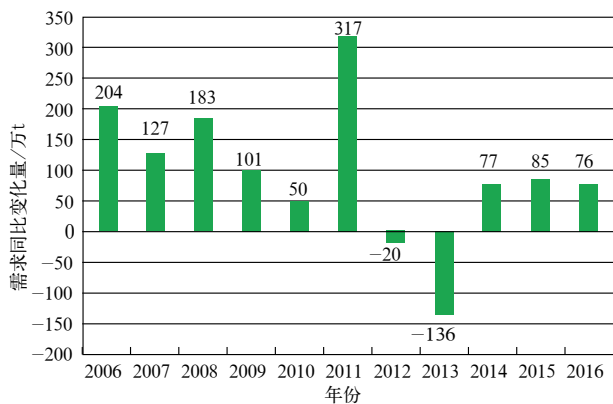


图5 近年我国纸浆消耗量与上一年度相比变化量

图4为近年我国纸浆分品种实际消耗量及所占比例，图5为近年我国纸浆消耗量与上一年度相比的实际变化量。由图5可知，2016年纸浆实际消耗量比2006年增加了1064万t，比2012年增加了82万t。在此期间的进口漂白商品木浆数量由2012年的1646万t增加至2016年的2107万t，增加了近500万t，基本上用来填补了由于产能关闭而导致的纸浆需求缺口，同时也满足了这部分增加的纸浆需求量。

2 汇率是影响供应/需求成本的最大因素，且最不可控

从2006年到2016年这11年间，图6所列的几种货币中，只有作为纸浆买方的中国买家的货币——人民币兑美元是升值的，而其他作为纸浆生产国的卖家

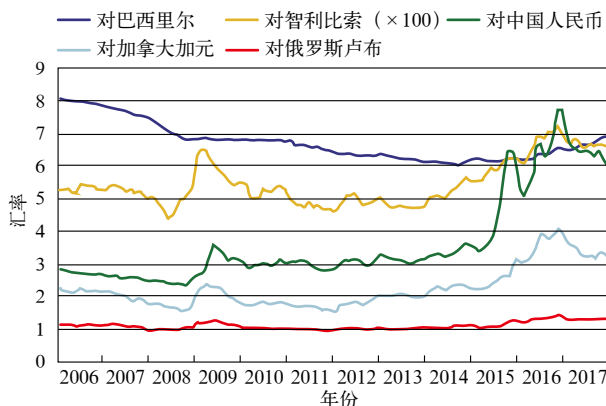


图6 近年美元对主要产浆国货币的汇率变化

的货币，对美元是在持续贬值的。

这就出现了一个非常有趣的局面：从2006年到2016年这11年内，对于以美元为结算货币的商品纸浆，从汇率这个角度来看，对于买卖双方都是越来越有利的，卖家售价越来越高（以卖家的国家的货币计），而买家——我国国内的纸浆用户的纸浆购买价格越来越低（以人民币计）。

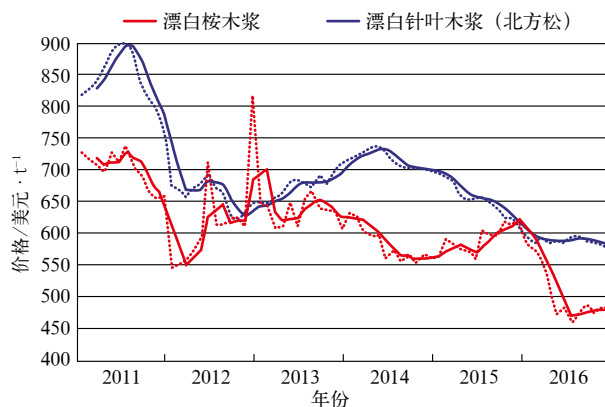


图7 2011—2016年72个月内我国进口木浆的到岸价格

图7所示为2011—2016年72个月内我国进口木浆的到岸美元价格，可以明显地看出价格逐渐走低趋势。

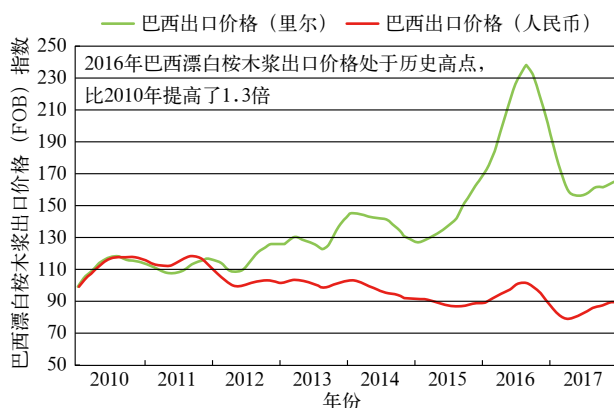
图8和图9所示分别是近年来进口长、短纤维浆的人民币价格，可以看出无论是进口长纤维纸浆还是短纤维纸浆的价格都是逐渐走低。而对于纸浆生产商，情形则正好相反（见图10）。



图8 近年进口漂白针叶木浆价格



图9 近年进口漂白阔叶木浆价格



注 以2010年1月出口价格指数为100。

图10 分别以人民币和巴西里尔计价的巴西漂白桉木浆的出口价格指数

图10是分别以人民币和巴西里尔计价的巴西产漂白桉木浆的出口价格指数，对于巴西漂白桉木浆供应商，由于巴西里尔对美元一直在贬值，导致其出口价格（巴西里尔）一路走高，在2016年达到历史高点。2016年，仅由汇率造成的纸浆出口价格就比2010年提高了130%；但同时，从2010年到2016年，由于人民币汇率升值了约10%，因而以人民币计的巴西纸浆出口价格一路下探，到2016年达到历史低点，与2010年相比，由于汇率原因导致的出口价格降低为10%。这就进一步解释了前文中所说的有趣现象，即从2010年到2016年的几年间，对于巴西漂白桉木浆，巴西方面出口价格（巴西里尔）越来越贵，中国方面进口价格（人民币）越来越便宜。

但从图6中也可以看出，这种对买卖双方都越来越有利的现象，仅在中国与这些纸浆出口国之间存在；对于其他纸浆进口国，由于其货币对美元也是在持续贬值的，因此，其与纸浆出口国之间不存在这种对双方都有利的现象。

图6~10证实了前面关于汇率对我国进口木浆价格影响的观点。到2016年，进口商品木浆价格已经与发生亚洲金融危机的2009年的价格基本持平。

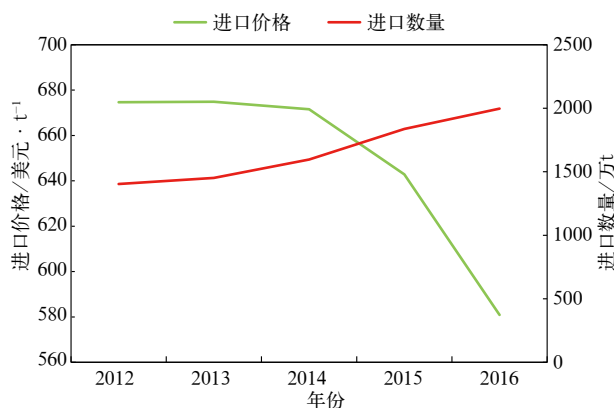
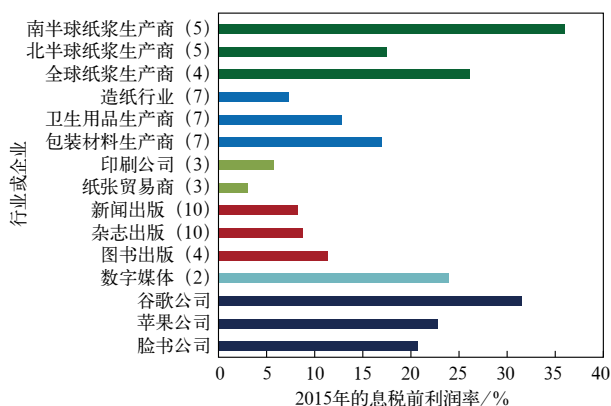


图11 2012—2016年我国进口木浆平均价格及进口数量

图11是近年我国进口商品木浆的数量及价格对比。由图11可知，我国进口木浆数量逐年平稳上升，价格则一路保持下跌趋势。也再次证实了汇率影响的推断，同时也有纸浆供大于求的供求关系的影响。

图12为2015年纸浆、造纸及与之相关的几个行业的息税前利润率（Ebitda Marains，是指息税折旧



注 图中所列为抽取的上市公司数据；纵坐标括号内数据为调查时抽取的企业（上市公司）的样本个数。
图12 2015年纸浆、造纸及其与之相关的几个行业的息税前利润率示意图

摊销前的利润率）情况。从图中可以清晰地看到纸浆、造纸、出版、印刷、包装、数字媒体等行业中企业息税前利润率的差别，同时，也列出了谷歌、苹果以及脸书这3家公司2015年的息税前利润率作为对比。从图12可以看出目前什么行业是最赚钱的行业，然而，非常令人惊讶的是，图中所列的几个行业中，2015年，南半球的纸浆厂是最赚钱的，其息税前利润率高达38%，比人们印象中特别赚钱的新兴产业——IT行业的谷歌公司高5个百分点，比大名鼎鼎的苹果公司高15个百分点！尽管由于成本、地域、管理等方面的原因而使北半球的纸浆公司的息税前利润率比南半球低，但全球纸浆厂平均息税前利润率依然相当高，比传统的造纸、包装、印刷等行业都高很多，

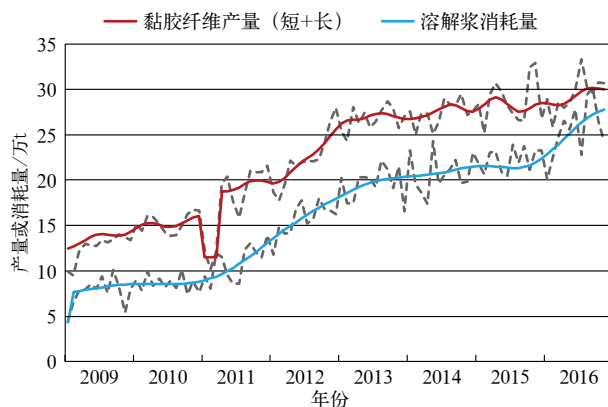


图13 2009—2016年我国溶解浆消耗量与黏胶纤维产量

甚至比方兴未艾的数字媒体行业还高。

事实上，纸浆行业并非真的就是所谓的暴利行业，作为传统的制造业，纸浆厂的利润如此之高，最主要的影响因素就是汇率！图12的数据很好地展示了汇率，这一重要因素对纸浆市场的影响。

3 溶解浆市场对纸浆市场供求的冲击

黏胶纤维是纺织、服装等行业的重要原料之一。近年来，随着纺织技术及服装加工行业的不断发展进步，黏胶纤维产量迅速提高，从而带动了对黏胶纤维主要原料溶解浆的需求也快速增长。

图13是2009—2016年我国黏胶纤维产量和溶解浆

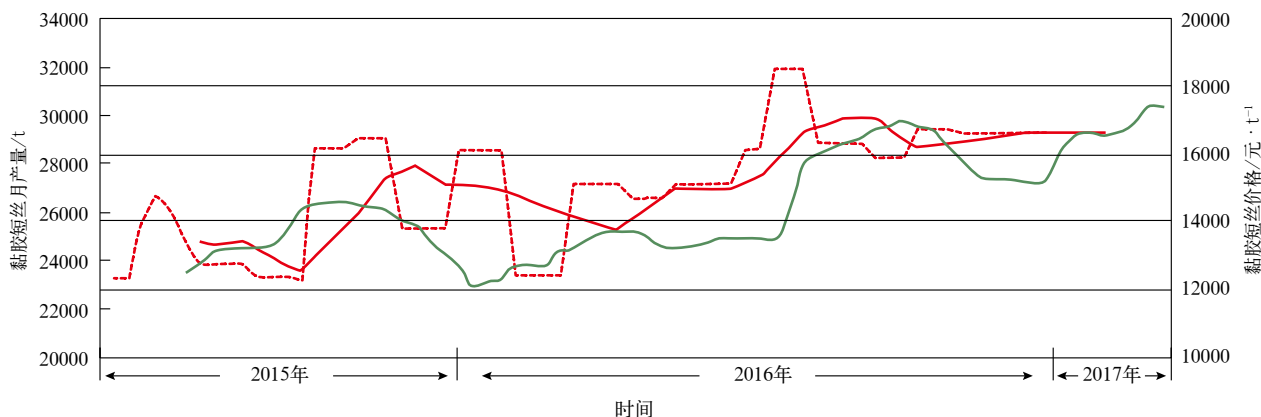


图14 近两年我国黏胶短丝产量与价格走势



消耗量的对比。由图13可知，2016年黏胶纤维产量比2009年增加1倍以上，由此带动溶解浆消耗量翻了几番。

由图14可以看出，近两年纺织行业的黏胶纤维量价齐升，短短两年时间，黏胶纤维价格由不足13000元/t升至将近18000元/t，涨幅近40%。这同时也带动了黏胶纤维的主要原料——溶解浆需求量的大幅攀升。

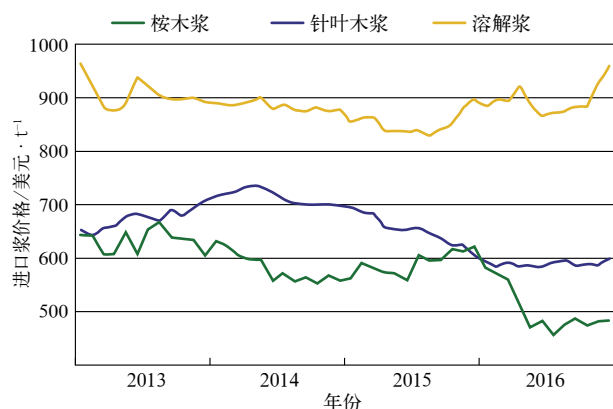


图15 进口的溶解浆与造纸浆的价格对比

图15可知，从2013年开始，溶解浆与造纸浆的价差越来越大。这就造成越来越多的造纸浆的产能转化为生产溶解浆（见图16）。



图16 造纸浆转产溶解浆的数量大幅增加

2015年国产溶解浆占总溶解浆数量的18%，2016年升至31%，约50万~80万t造纸浆产能转产溶解浆，这就导致国产造纸浆产量下降，而这部分造纸浆的市

场需求只能通过增加进口量来弥补，从而造成进口浆数量进一步增加。这就是由于其他行业跨界挤占原料而导致的进口木浆数量的增加。

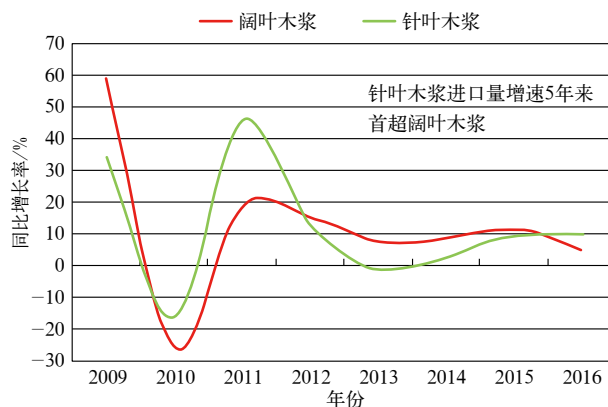


图17 漂白商品木浆进口量同比增长率

由图17可知，针叶木浆进口量同比增长率5年来首次超过阔叶木浆，这也是由于国内溶解浆需求大幅增加造成的，国内溶解浆供不应求，部分生产商将进口针叶木浆进行适当处理后制成溶解浆，再经进一步处理后制备黏胶纤维，供纺织等行业使用，这也间接推动了进口商品浆数量的持续增加。

4 总结

我国是商品木浆的消费大国，进口量巨大。因此，商品木浆的价格波动对国内造纸企业生产成本影响较大。企业如何看准时机有效利用纸浆价格波动把控生产成本，对其经济效益及经营业绩有显著影响。因此，全面分析掌握进口商品木浆供求的主要影响因素，对判断纸浆价格走势至关重要。综合来看，国内关于对纸浆供求关系的行业内的内在影响因素分析预判的文章较多，作为造纸行业的从业人员，多数都能较为清楚明确地观察和判断。但是，对于那些影响较大的场外因素，如国家宏观政策、环保政策、经济形势的变化、国家金融政策（汇率）调整等，以及其他行业加速发展而带来的对造纸行业造成的原料挤占等问题，这些都会对商品木浆的进口数量、进口价格造成相当大的影响。