

中国浆纸市场2019年上半年价格行情

纸业联讯

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。本文介绍了中国浆纸市场 2019 年上半年的价格行情。

1 进口废纸

根据纸业联讯统计，2019 年 1—6 月，进口 OCC 均价约 158 美元 /t，同比下跌约 27.5%；进口 ONP 均价约 215 美元 /t，同比下跌约 5.9%（见图 1）。

2019 年上半年，进口废纸市场行情震荡趋下，各常规标号价格均有下跌。2019 年，中国废纸进口许可证发放额度继续下降，这意味着中国纸厂采购需求的被动缩减，供应端相对过剩，影响外废市场价格持续跌势。数月以来，中国纸厂不断压低价格还盘，供应商迫于出货压力，陆续接受更低价格订单。

可以说，当中国废纸进口许可证额度持续收紧的方向确定，纸厂针对进口废纸的采购态度则更加谨慎，或将全年合理分配许可证的使用，以尽可能的降低生产成本，甚至预判阶段性的国、外废价差，在相对合适的时间采购以实现外废成本价值的最大化。

截至 6 月 30 日，生态环境部固废中心共发布废纸进口许可证额度 823.9 万 t，共获批造纸企业 76 家。根据海关数据显示，2019 年 1—6 月，中国废纸进口量约 542.5 万 t，同比下降约 23.6%。

同时，2019 年中国纸企海外投资再生浆产能陆续投入使用。截至目前，已运行项目主要有玖龙纸业美国 Fairmont 工厂年产 22 万 t 生产线和太阳纸业老挝工厂年产 40 万 t 生产线。另外，美国 Sonoco 以及 NorPac 工厂已生产 OCC 类再生浆产品，面向中国市

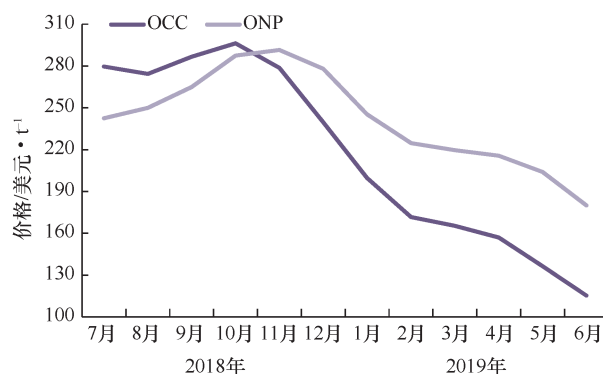


图 1 RISI 中国进口废纸价格

场。根据海关数据统计，2019 年 1—6 月，中国再生浆进口量约 26.2 万 t，同比增加约 205.9%。

2 木浆

2.1 针叶木浆

2019 年上半年，国内针叶木浆现货行情整体走跌（见图 2）。

1—2 月针叶木浆现货价格小幅走高。主要原因如下：其一，多数下游纸厂原料库存水平不高，春节长假前后有补货需求。其二，虽然港口库存处于高位水平，但因贸易商库存成本较高，因此低出意向减少，现货市场流通货源不多。其三，因针、阔叶木浆价差较小，部分下游纸厂增加了针叶木浆使用比例，提升

了部分针叶木浆需求，特别是河北保定地区这一情况较为普遍。

3—6月针叶木浆现货价格整体下行。主要原因包括：其一，3月起低成本进口针叶木浆船货陆续到港，加之4月1日起增值税下调3%，贸易商成本下降，让价出货意向增加。其二，二季度文化用纸、生活用纸处于传统淡季，整体开工率不足，下游需求缺乏支撑。其三，二季度针叶木浆进口量同比明显增加，特别是来自欧洲的针叶木浆价格优势较为明显，拖累主流品牌价格。

至6月末，上期所纸浆期货主力合约价格高于部分现货市场针叶木浆品牌价格，期现套利空间打开，期现结合参与者批量收购现货，加之海外浆厂新月报盘高于市场预期，因此6月末针叶木浆现货价格止跌企稳。

2.2 阔叶木浆

2019年上半年，国内阔叶木浆现货行情整体走跌（见图3）。

1—2月阔叶木浆现货价格走高。主要由于：供应方面，虽然港口库存处于高位水平，但1月巴西金鱼表示计划未来2—3月减少发往中国地区的阔叶木浆船货数量。由于巴西金鱼是全球最大的商品阔叶木浆生产商，且一季度南美浆厂检修计划较为集中，引发业者对后续国内进口阔叶木浆数量减少的担忧情绪。成本方面，年初贸易商尚持有2018年四季度订购的高成本库存，加之巴西金鱼年初挺价意向较高，因此贸易商不愿低出。需求方面，部分低库存买家春节长假前后集中备货需求释放。

3—6月阔叶木浆现货价格下探。成本方面，3月起年初国内买家采购的低成本进口木浆陆续到货，且4月1日起增值税下调后贸易商销售成本降低。供应方面，3月起巴西阔叶木浆对华出口量大幅增加，二季度月国内阔叶木浆进口量同比出现明显增长。此外，5月巴西金鱼表示其一季度末纸浆库存达300万t，引发业者看空情绪。

6月中旬起，伴随人民币对美元汇率贬值，且市场阔叶木浆现货低位成交有所放量，贸易商低出意向降低，市场跌幅收窄。

2.3 本色木浆

2019年上半年，国内本色木浆现货市场价格持续下行（见图4）。

1月本色木浆价格走低，出货节奏缓慢。前期部分低价位品牌外盘成交较好，因此1月进口本色木浆到货量大幅增加，现货市场呈现短期供过于求局面。另外，因部分本色木浆品牌价格高于漂白针叶木浆价格，

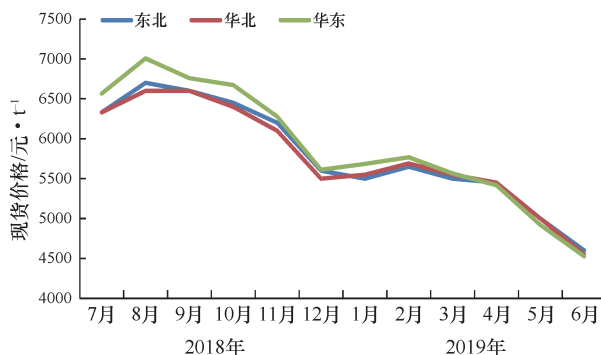


图2 RISI中国针叶木浆现货价格

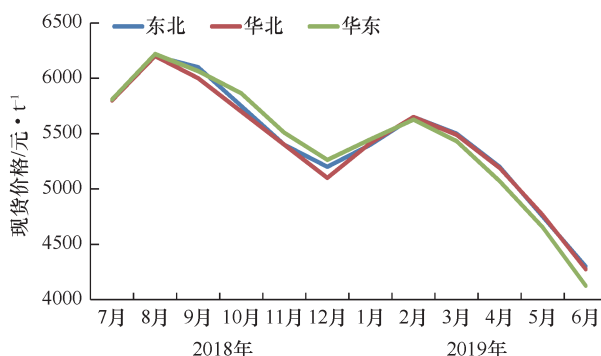


图3 RISI中国阔叶木浆现货价格

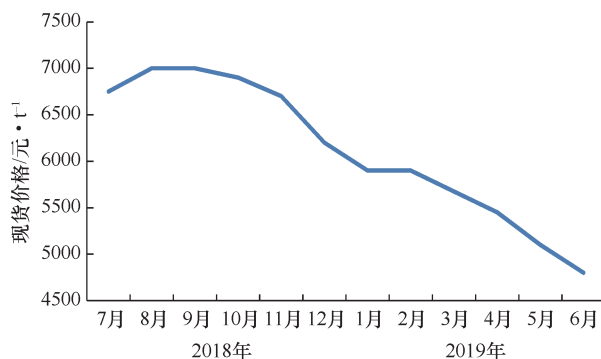


图4 RISI中国（华东地区）本色木浆现货价格

而本色木浆生产成本低于漂白浆，加之日本兵库已恢复出口，进一步增加市场看空情绪。

2月本色针叶木浆价格持稳。伴随漂白浆内外盘价格均上涨，漂白浆与本色木浆的价差逐步缩小，提振本色木浆市场参与者信心。

3—6月本色木浆价格下滑。需求方面，二季度为下游包装纸传统需求淡季，部分包装纸企业有停机安排。另外，伴随中美贸易关系冲突加剧，市场参与者担心用于出口贸易的包装需求受到波及。供应方面，二季度黄冈晨鸣、安庆华泰等部分国内浆厂有部分本色木浆外售，且国产本色木浆以及非木浆价格优势较为明显，挫伤部分进口本色木浆需求。

2.4 化机浆

2019年上半年，国内化机浆现货市场价格整体下滑（见图5）。

1月化机浆现货价格小幅走低。因下游主要纸种开工率偏低，市场需求不足，贸易商对价格做出让步。然而，由于化机浆现货流通资源不多，因此跌幅有限。

2月化机浆现货价格止跌企稳。尽管下游白卡纸需求不足，但现货市场化机浆流通货源不多，加之化机浆厂年初外盘报价上调，受成本支撑，贸易商报价持稳为主。

3—6月化机浆现货价格持续下行。国内下游需求平平，且二季度化学浆价格持续下滑，进口针叶木浆、阔叶木浆与化机浆价差大幅收窄，业者信心不足，加之增值税下调后贸易商销售成本下降，贸易商让价出

货意向增加。

3 文化用纸

3.1 铜版纸

2019年上半年国内铜版纸市场在年初小幅盘整后，呈现一路上扬的态势，但市场平均价格仍低于2018年同期（见图6）。

2019年1—2月，铜版纸市场行情止跌企稳。3月起，市场开始回暖，价格稳步上行，直至6月价格企稳。此番价格顺利上涨的原因主要有以下3个方面。

首先，供应端的推动。主要生产商在4—5月分别安排了1~2周的停机检修，使得整体市场供应减少，有助于推动价格上行。

其次，渠道库存较低，下游议价能力弱。在前期价格下跌周期中，行业库存水平下降。同时，由于铜版纸行业集中度高，在纸厂集体推涨的过程中，下游议价能力较弱。

还有，出口增长，进口减少，有助于供需平衡。据海关统计，2019年1—6月铜版纸出口累计同比增长13.9%，而进口量累计同比下降39.2%。

3.2 双胶纸

2019年上半年国内双胶纸行情走高，价格一路上行，整体出货良好（见图6）。

2019年1月国内双胶纸价格成功止跌企稳，随后从2月开始国内主要双胶纸生产商以每月调涨一轮的频次，积极落实涨价，每次幅度在100~200元/t不等。

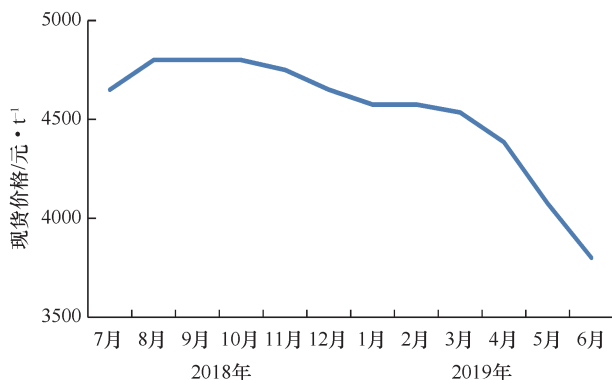


图5 RISI中国（华东地区）针叶木化机浆现货价格

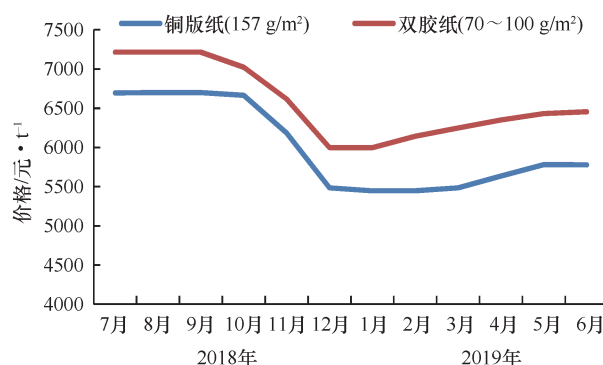


图6 RISI中国文化用纸价格

几轮涨价成功落实，主要是得益于以下几方面的原因。

首先，纸厂态度坚挺。在经历 2018 年价格大幅下跌之后，双胶纸市场价格落至低位，纸厂生产利润薄弱，因此推涨意愿较强。

其次，传统旺季来临。3—5 月是教材教辅招投标的传统旺季，再加上图书、静电复印纸、70 周年庆党建材料等的刚需支撑，双胶纸整体需求回暖。

再次，全渠道库存低位。经过去年下跌周期以及年末存货出清，进入 2019 年后产业链中经销商和印厂的库存量不多。同时，纸厂在年初开工率较低，市场供应量有所减少，库存亦处于低位。

4 纸板

4.1 箱纸板、瓦楞原纸

2019 年上半年箱纸板、瓦楞原纸市场整体表现不佳，纸厂出货价格微涨后明显下行（见图 7）。

2019 年 1—2 月箱纸板、瓦楞原纸价格小幅上涨，1 月价格上涨的主要原因为春节订单释放，市场交投良好。而 2 月价格的上行则主要受纸厂库存低位以及原料成本增加支撑。

3 月起市场行情明显进入下行通道，3—6 月箱纸板、瓦楞原纸价格下跌主要受以下因素影响：

第一，需求疲软。国家经济表现不佳，虽然国家已出台多项政策刺激经济增长，但短期内效果暂不明显。同时中美贸易关系仍在谈判中，但后期进展情况暂不明朗。在大环境不理想的状况下，箱纸板、瓦楞

原纸市场需求同样低迷。

第二，废纸价格有所降低。废纸价格与箱纸板、瓦楞原纸价格相互影响，相互制约。2019 年上半年废纸价格持续走低，因此原料端未能给箱纸板价格以支撑。

第三，纸厂库存压力逐渐增加。本着“买涨不买跌”的心态，3—6 月下游客户采购意向清淡，观望为主，因此纸厂库存逐渐增高，库存压力逐渐凸显。

除此之外，新产能释放、进口纸冲击等多方面因素同样影响市场行情。

4.2 牛卡纸

2019 年上半年，白面牛卡纸及轻涂白面牛卡纸市场行情同样走低，但价格下降幅度明显小于箱纸板及瓦楞原纸（见图 8）。

这主要是因为，一方面，白面牛卡纸及轻涂白面牛卡纸下游主要为牛奶、啤酒、饮料、方便面等产品，除天气、节日等因素外，其需求相对稳定，同时夏季为其需求的旺季。另一方面，白面牛卡纸及轻涂白面牛卡纸生产企业较少，纸厂方面话语权较重，更利于维持价格的稳定。

4.3 白纸板

灰底白纸板

2019 年上半年灰底白纸板价格先涨后跌。年初灰底白纸板价格连续 2 月实现微涨，随后 3—6 月价格转势向下（见图 9）。据纸业联讯统计，以 250 g/m² 灰底

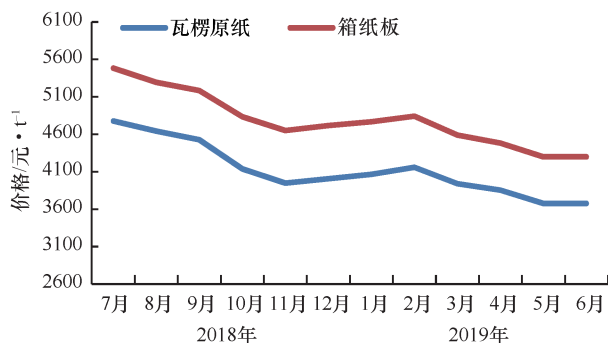


图 7 RISI 中国箱纸板及瓦楞原纸价格

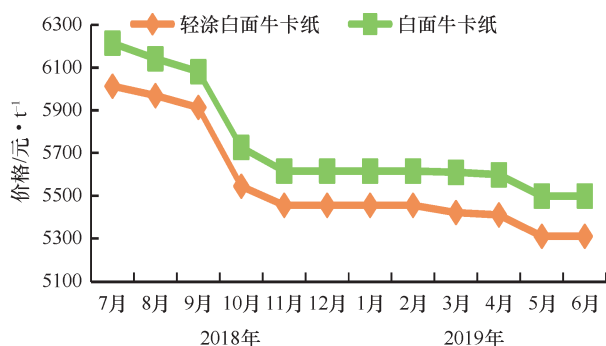


图 8 RISI 中国白面牛卡纸、轻涂白面牛卡纸价格

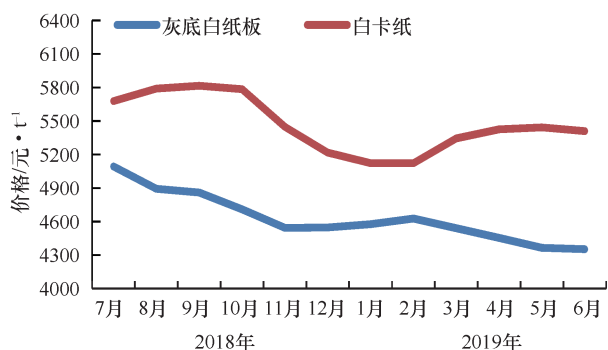


图9 RISI中国白卡纸及灰底白纸板价格

白纸板为例，2019年6月灰底白纸板价格指数同比下跌约14.7%。

1—2月价格的上涨，主要是得益于基本面的短暂回暖。2019年春节期间，富阳新区规划将淘汰的灰底白纸板产能约130万t。考虑到产能出清时间的不确定性，加之多数厂家在春节期间有停机安排，在春节订单释放之际，下游积极备货，纸厂连续提涨得已落实。

3—6月灰底白纸板价格转势向下，一方面是受到国内经济增速放缓以及中美贸易战的影响，包装纸需求表现疲软，灰底白纸板的实际供给缺口小于市场预期，对价格的支撑作用减弱；另一方面，白卡纸的价格低位徘徊以及新产能释放预期，对灰底白纸板的替代影响不可忽视，白纸板厂商连续降价的目的也在于利用价格优势，放缓下游向白卡纸转换的速度。

直至6月，灰底白纸板价格经过多轮降价到达相对低位，价格降幅较前期明显缩小。

白卡纸

2019年上半年白卡纸市场价格有涨有跌。年初白卡纸价格延续前期跌势，2月短暂持稳后，3—5月实现连续上涨，6月价格窄幅回落（见图9）。据纸业联讯统计，以250 g/m²社会级白卡纸为例，6月国内白卡纸价格指数同比下跌约0.6%。

2019年初受到春节停工影响，市场交投不旺，价格短暂下探后维持稳定，市场基本认同白卡纸价格处于历史低位。

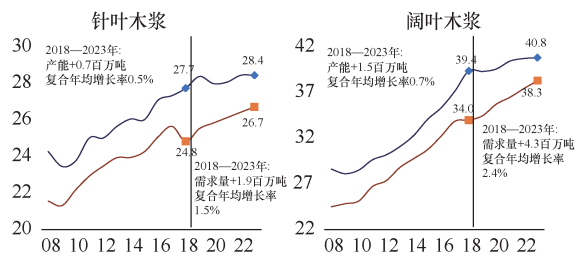
春节过后，下游适当备库，又适逢4月1日起国家下调增值税，一定程度带动了通货速度。在主流白卡纸供应商的推涨下，3月白卡纸价格大幅上涨。随着吸收部分白纸板转化需求，加之食品卡、烟卡等白卡纸细分品类需求依然保持稳定或增长态势，供应商存在持续推涨的动力。

4—5月推涨过程逐渐放缓，终端实现提涨的幅度及范围也逐渐缩小。根本原因是白卡纸市场在一定程度上仍处于供过于求的状态：供应端来说，不同于往年，在江苏博汇新产能预期下，各大白卡纸厂商基本保持满产以保证各自市场份额；需求端来说，下游社会白卡纸订单量有限，社会库存周期也相应缩短。与此同时，原材料纸浆价格的走低也无法再对成品纸推涨提供有力支撑，终端对于涨价接受度有限。

直至6月，江苏博汇新产能计划投产时间临近，市场信心不振，价格再次窄幅回落。■

更正

本刊2019年第8期文章“化学商品浆市场简析”，24页图22有误，特此更正，并向作者、读者致歉。



注 纵坐标轴为供应量或需求量（百万吨）。横坐标轴数字代表年份。

图22 全球商品浆供需变化分析