

2019年纸浆市场大事记

文 常俊婷



常俊婷
卓创资讯 纸浆资深分析师

2019年，我国整体经济增速放缓，需求释放不及预期，中美贸易争端持续升级，在这一系列因素影响下，中国纸浆市场价格持续下挫，截至12月，针叶木浆、阔叶木浆价格较年初分别下滑1112元/t、1614元/t，跌幅分别为19.94%、30.22%。贸易环节倒挂操盘，业者对木浆外盘订购积极性下降；中国纸浆消费量位居前茅，在全球纸浆市场供需关系中举足轻重；2019年纸浆期货、国外制浆造纸企业并购、检修减产、规划新增产能、积极应变等成为2019年纸浆市场新的关键词。

1 国家政策及贸易因素

4月1日起增值税税率降低，对纸浆行情影响偏小

增值税是价外税，增值税减税也是价外变动，与利润直接关系不大，因此增值税减税后行业的实际利润变化还是要看市场供需及其在上下游的议价能力。

卓创资讯分析认为，对于纸浆行业来说，国产纸

浆行业各浆种集中度不一，行业集中度最高的为阔叶木浆，CR4为88%，其次为化机浆，相对于下游来看，规模制浆企业优势相对明显，有望促进行业集中度的进一步提升；进口木浆行业集中度主要看国际市场，阔叶木浆行业集中度优于针叶木浆，话语权依旧偏强。外盘美金报价为CFR，不含16%的增值税，而且国外定价模式下，国内市场议价能力偏弱，制造业等行业现行16%的税率降至13%的减税政策仅对木浆（以人民币计价）进口成本有缓解，对整体成本而言，略显杯水车薪。

中美贸易摩擦，中国针叶木浆市场进口结构发生变化

2018年8月起中美贸易摩擦升级，卓创资讯第一时间调取美国海关数据验证影响程度。当时据美国海关数据显示，2018年8月美国出口到中国的针叶木浆较7月减少0.42万t。中美互征纸浆关税对针叶木浆市场有一定影响，但影响并不是很大，主要因为来自于美国的针叶木浆税则号中有绒毛浆，而绒毛浆的下游是卫材，附加值高，对价格敏感度低；而2018年全年数据来看，美国出口到中国的针叶木浆仅较2017年减少36万t，同比下降22%。

分析认为，经过一年时间之后，中美贸易关系的影响正在逐步边缘化，据美国海关数据显示，2019年前10个月，来自于美国的针叶木浆同比增加2%。但是中国针叶木浆进口结构发生变化，来自于芬兰、瑞典的进口量持续增加。2019年1—10月中国针叶木浆来源国的前六名中芬兰、瑞典的量较2018年同期分别

增长 27 万 t、23 万 t，同比分别增加 26.91%、162.78%，且芬兰已经稳居第二位，占到 17.12%，较其 2018 年在整体针叶木浆量中的占比增加 2.35 个百分点，瑞典增加 2.98 个百分点，而美国在中国进口针叶木浆总量中的占比则下降至 14.71%，较 2018 年同期下降 3.70 个百分点。

2 纸浆期货

纸浆期货首次交割顺利完成及上市周年，针叶木浆报价模式发生转变

2019 年 6 月 24 日，上海期货交易所纸浆期货首个合约 SP1906 顺利完成交割，共计交割 24920 t，交割金额 11373.5 万元（单边），纸浆期货首次交割顺利完成。11 月 27 日，中国纸浆期货上市一周年。卓创资讯认为，纸浆期货首次顺利完成交割，在此期间充分发挥价格发现、金融服务实体的功能。中国进口针叶木浆现货市场报价模式逐渐发生转变，纸厂对纸浆期货的关注度上升。

3 浆厂收购或合并

Suzano宣布与Fibria合并的最终批准

Suzano Pulp and Paper 向市场宣布，Suzano 和 Fibria 合并的所有其他先决条件均已实现，公司重组于 2019 年 1 月 14 日完成，拥有一个新品牌，更名为 Suzano。

分析认为，新 Suzano 集团成立之后，其阔叶木浆产能达到 1090 万 t，占全球商品阔叶木浆产能近 30%，话语权有效提升后，对阔叶木浆市场供需举足轻重，三季度报显示其库存减少 45 万 t，有效提升阔叶木浆市场信心，中国进口阔叶木浆现货市场价格在 11 月第一周得以企稳。

Paper Excellence完成对Catalyst Paper的收购

2019 年 3 月 18 日，Paper Excellence Canada 宣布已完成对加拿大 BC 省 Catalyst Paper Corporation 的收购。

分析认为，Paper Excellence 完成对 Catalyst Paper 的收购，使其针叶木浆产能占到 Paper Excellence 总

产能的 62%，APP 集团在浆、纸市场的份额进一步提升。

制浆造纸集团CMPC子公司Softys同意收购SEPAC

2019 年 8 月 6 日，CMPC 的子公司 Softys 同意收购 SEPAC（13.5 万 t/a 卫生纸产能和 1 条 1.75 亿套尿布生产线），进一步巩固其在巴西的卫生纸市场份额。

分析认为，CMPC 集团涉及针叶木浆、阔叶木浆、本色浆业务，产能共 400 余万 t/a，阔叶木浆产能占商品阔叶木浆产能的 9%，对卫生纸市场的收购有利于其优化产业链条，提高抗风险能力。

Sappi收购魁北克Matane浆厂

Sappi 官网消息，Sappi Limited 已完成从 Rayonier Advanced Materials 收购魁北克 Matane 高产量硬木纸浆厂的交易。

分析认为，Sappi 集团在美国、南非都有溶解浆产能，涉及产能约 160 余万 t/a，此次收购有利于加快其内部纸浆业务整合，实现利润稳定增长。

Canfor以每股16美元价格进行私有化，最终进程终止

Canfor 公司宣布将以每股 16 美元的价格将剩余股份出售给 Great Pacific Capital Corp.，从而将该公司私有化。在 2019 年 8 月召集后，Canfor 董事会独立委员会提出了将公司私有化的建议。在 55% 的 Canfor 中小股东拒绝每股 16 加元的报价后，Canfor 和 Great Pacific Capital 终止了将 Canfor 私有化的协议，原定于 2019 年 12 月 18 日召开的 Canfor 股东特别会议已取消。

分析认为，Canfor 私有化情况出现主要受木片价格提高及纸浆出货价格下行制约，私有化进程终止，Canfor 纸浆原有市场恢复平静。

Finnpulp公司Kuopio浆厂环境许可被拒绝

Finnpulp 官网消息，2019 年 12 月 19 日，最高行政法院（KHO）拒绝了位于 Kuopio 的 Finnulp 生物制

品工厂的环境许可证。由于一年前，芬兰最大的出口港口 HaminaKotka Satama Oy 与 Finnpulp 达成了合作意向书，为该浆厂预留土地建设大型纸浆仓库，为此 HaminaKotka Satama Oy 损失惨重。

王子控股与其他两家公司合作成立进口木片采购公司

据王子控股株式会社官网消息，集团与中越制浆造纸有限公司和三菱造纸厂有限公司成立了合资公司——O&C 纤维贸易有限公司。该公司主要职能是采购进口木片，目的是降低进口木片成本，增加集团竞争力。

4 制浆设备企业收购或并购

维美德完成对全球化制浆造纸供应商GL&V的并购

维美德官网消息，维美德对 GL&V 的并购于 2019 年 4 月 1 日完成。这项业务在当年 2 月 26 日宣布。GL&V 是一家全球化制浆造纸供应商。并购以无现金无负债方式进行，价格约 1.13 亿欧元（最终金额以交易达成后的正常调整值为准）。

安德里茨收购了KEMPULP

据悉，国际制浆造纸技术集团安德里茨收购了位于瑞典卡尔斯塔德的 KEMPULP。KEMPULP 是一家为化学制浆行业提供工艺技术的专业公司。该公司设计和转让化学制浆技术，包括纸浆洗涤，氧脱木素和漂白技术，有 30 名员工。

分析认为，维美德、安德里茨是全球先进的制浆造纸技术集团，其对制浆造纸供应商及制浆造纸工艺技术公司的收购有利于强化其技术核心，完善制浆造纸技术，且行业集中度得到进一步提升。

5 浆厂减产或关停

Canfor永久关闭Vavenby锯木厂

2019 年 6 月 3 日 Canfor 官网发布公告，将在 7 月关闭位于 BC 省的 Vavenby 锯木厂，并将 Vavenby 的森林权属以 6000 万美元价格出售给 Interfor。此次减产预

计使 Canfor 产量减少约 2 亿板英尺。

West Fraser公布锯木厂永久性减产计划

温哥华当地时间 2019 年 6 月 17 日 West Fraser 官网宣布，计划在三季度永久关闭 Chasm 锯木厂，并取消 100 Mile House 锯木厂的第三班，这次减产计划预计永久减少约 3.14 亿板英尺木材的产量。

Canfor计划缩减旗下Taylor化机浆厂产量

2019 年 6 月 13 日，Canfor 官网宣布，受加拿大 BC 省锯木厂停产和压产影响，计划缩减旗下 Taylor 化机浆厂的产量，减产时间为 6 月 29 日—8 月 5 日，预计减少约 2.5 万 t BCTMP 产量。9 月，有消息称，Canfor 旗下 Taylor 工厂的检修工作将延长三周，计划在 9 月 30 日恢复生产。

加拿大Canfor计划12月削减锯木厂产量

Canfor 官网消息，该集团计划在 2019 年 12 月底削减 BC 省所有锯木厂的产量。除 WynnWood 外，所有锯木厂将从 12 月 23 日—1 月 3 日停产 2 周，于 2020 年 1 月 6 日恢复运营；WynnWood 将停产 5 天。削减产量的原因是纤维成本高昂，木材市场持续疲软，这使 BC 省的经营环境不佳。而在 6 月，Canfor 旗下锯木厂已经进行过减产。

分析认为，受经济增速放缓、木片供应紧张引起成本上升、纸浆价格下行带来浆厂利润收缩等因素的影响，年内计划检修时间延长、非计划检修等情况频现，浆厂营业收入环比多有下降，检修成为 2019 年新关键词。Canfor 三季度报告显示，2019 年三季度纸浆销售额为 2.169 亿加元，环比下降 32%，同比下降 34%，纸浆营业收入亏损 4400 万加元。

6 纸浆新增产能

UPM投资27亿美元在乌拉圭建纸浆厂

UPM 官网宣布，UPM 集团投资 27 亿美元在乌拉圭中部的帕索德洛斯托罗斯附近建造纸浆厂，设计年产能 210 万 t 桉木浆。新工厂计划于 2022 年下半年投入运营。

俄罗斯国有开发银行和Rockwell Capital计划投资建造纸浆厂

2019年6月7日，俄罗斯国有开发银行（VEB.RF）官网消息，VEB.RF和投资公司Rockwell Capital签署了一份意向备忘录，将创建一家控股公司。投资额约1400亿卢布，设计年产90万吨纸浆。新工厂的建设将在2020年春季开始，第一批产品将在2025年投放，主要供应东亚和东南亚市场。

俄罗斯计划投资100亿美元新建纸浆厂

8月8日，俄罗斯远东投资和出口局宣布一项计划，将在远东地区建设6家浆纸厂，每年可生产550万~600万吨商品纸浆，可创造10000个就业岗位，总投资达100亿美元。具体计划将于9月在海参崴举行的第五届东部经济论坛上展出。

巴西Euca Energy计划投资新建200万吨桉木浆项目

巴西Euca Energy计划投资100亿雷亚尔在马托格罗索州建造漂白桉木浆厂，预计年产能200万吨。该项目已于7月31日获得环境许可证，计划2021年开始施工，预计24个月建设完成。

广西太阳纸业有限公司350万吨林浆纸一体化项目公示

广西太阳纸业有限公司350万吨林浆纸一体化项目的一期工程为年产80万吨漂白化学阔叶木浆和55万吨文化用纸；二期为年产60万吨化机浆、50万吨特种纸、15万吨生活用纸、90万吨白卡纸。分析认为，广西太

阳纸业350万吨林浆纸一体化项目将有利于降低太阳纸业成本，提升其行业竞争力。

俄罗斯联邦工业和贸易部正在考虑几个投资项目，以建立新的纸浆和造纸厂

据悉，俄罗斯联邦工业和贸易部表示，正在考虑几个潜在的投资项目，以建立一个纸浆和造纸厂，总投资超过4200亿卢布，计划产能为每年330万吨纸浆。

分析认为，在针叶木浆进口来源国中，俄罗斯位列第五，后期若330万吨纸浆如期投产，依靠地理优势，俄罗斯有望赶超美国成为中国第四大针叶木浆进口来源国，但需视其项目具体推进情况及中美贸易关系而定。

7 小结

分析认为，2020年纸浆新增产能196.30万吨/a，其中针叶木浆占44%，而阔叶木浆经过前期高产能释放后，下一轮集中释放将出现在2021年之后，据了解2021年及2021年之后阔叶木浆新增产能在796万吨/a。受针叶木浆、阔叶木浆价差问题及下游原纸不断优化产业结构影响，预计后期阔叶木浆行业集中度及产能仍大于针叶木浆。短期来看，受阔叶木浆资源及人工优势影响，其毛利率仍高于其他浆种。值得一提的是，俄罗斯计划投资100亿美元新建纸浆厂项目及330万吨纸浆项目，由于未明确给出投产时间，暂未计算在新增产能之内。■