

2019年溶解浆市场回顾与展望



文 季柳炎

◎ 季柳炎

供职于阜宁澳洋科技有限责任公司，本刊特约撰稿人。2017年至今一直专注于黏胶短纤产业链运行动态研究。

核心提示：本文以2019年国内外溶解浆产能、产量、下游市场变化，以及中国溶解浆进口海关数据等为基础，结合2019年宏观经济走势以及产业链各环节所发生重点事件的时间点，对2019年溶解浆市场进行了客观总结。同时以此为基础，对2020年溶解浆市场进行展望。

1 全球溶解浆产能产量状况

2019年全球溶解浆产量约750万t，其中中国溶解浆产量约为158万t（包括棉溶解浆与木溶解浆），国外溶解浆产量约592万t，与2018年全球707万t产量相比，2019年同比增长6.1%。

从溶解浆的产能分布情况看（见图1），主要生产地区为美洲、亚洲、欧洲、非洲。其中美洲占37%，亚洲占39%，欧洲占14%，非洲占10%；从数据看，全球溶解浆生产地主要集中在美洲与亚洲，两地合计占全球溶解浆产能76%。将四大主产地细化后，其分

布比例为，美洲：美国占比19%，加拿大占比9%，巴西占比9%；非洲主要是南非，占比10%。欧洲以挪威、瑞典、捷克、芬兰、法国、奥地利等国家为主，占比14%。亚洲：印度尼西亚和印度占比7%，日本、泰国、老挝占比7%，中国占比25%。从细化角度看，美国、中国、欧洲为主要溶解浆生产基地，如果不考虑达产情况，而仅从设备产能看，中国溶解浆产能是全球第一。

1.1 国外溶解浆生产状况

2019年全球溶解浆的产量增加主要集中在亚洲地区，涉及国家为老挝与印度尼西亚。其中，老挝溶解浆产量增加主要来源于太阳纸业在老挝的30万t/a溶解浆项目在2019年除4月有过短暂检修外，其余时间均保持稳定生产，根据相关口径统计，该工厂2019年产量约28万t。印度尼西亚溶解浆产量的增加，主要来源于金鹰国际旗下的溶解浆企业需要保证其印度尼西亚与中国黏胶短纤工厂的原料供应，提升了其位于印度尼西亚的溶解浆厂的生产负荷。

2019年全球溶解浆产量减少主要集中在美洲。其中位于南美洲的巴西溶解浆厂Jari，在2019年7月宣布进入破产程序后，即进入停产状态。加拿大的Fortress厂于10月7日发布公告称，其位于魁北克的

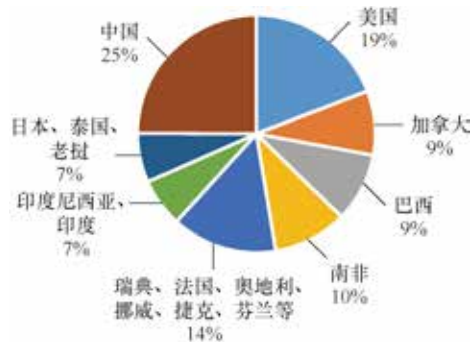


图1 全球溶解浆主要产地及产能占比

溶解浆厂将停产，停产的主要原因，是由于持续的中美贸易争端以及中国国内纺织品和服装消费的疲软，动摇了溶解浆的需求，并导致价格大幅下跌。因此，该公司将部署一个临时的市场缩减策略，但一旦价格反弹还将重启工厂。目前关于停工期限并不明确，至2019年底，上述两家工厂均保持停产状态，暂无设备启动迹象。

1.2 中国溶解浆生产状况

2019年中国溶解浆（设计）产能为260万t/a，但实际产能仍与2018年保持一致，为110万t/a。主要原因是湖北黄冈晨鸣与亚太森博虽然拥有150万t/a的溶解浆产能，但实际上，除了亚太森博有一条小线转产溶解浆外，其余产能均没有实际投产溶解浆，而是生产造纸浆。2019年中国溶解浆产能分布情况详见表1。

表1 2019年中国溶解浆产能分布情况

企业	所在地	产能/万t·a ⁻¹
石砚纸业	吉林延边	10
青山纸业	福建青州	10
安徽华泰	安徽安庆	10
骏泰纸业	湖南怀化	30
湖北黄冈晨鸣	湖北黄冈	30
太阳纸业	山东	50
亚太森博	山东日照	120
合计		260

2019年国内溶解浆总产量约为158万t（包含木溶解浆、棉溶解浆、纸改浆（将造纸浆处理后用作溶解浆）），比2018年增加2万t。从国内近几年溶解浆产量数据看，2016年溶解浆产量199万t仍为近5年来的最大值，从2017年开始，总产量一直在158万t附近徘徊，其主要影响因素：（1）国内环保法律执行力度日益严格，部分棉溶解浆企业陆续关停；（2）造纸行业景气度高，带动造纸浆价格上涨，使纸改浆优势减弱，导致纸改浆产量减少；（3）国内黏胶短纤规模化增加后，其对原料的使用标准有所提高，白度、强度等指标制约了棉溶解浆与纸改浆的使用；（4）2018—2019年，黏胶短纤市场行情低迷，客观上制约了溶解浆企业的生产积极性。

2019年，国内溶解浆企业开工率较2018年有所下降，主要表现为企业检修特别频繁，且检修、转产的企业数量比2018年有所增加。据统计，2019年中国溶解浆开工率约为80%。2019年，湖南骏泰在1—2月、7—8月、12月均有检修或者轮检；太阳纸业在4月对其旗下的邹城、兖州、老挝3家工厂进行了轮检，9月又对其兖州工厂进行了为期1个月的检修；而安徽华泰则有将近1个季度的时间停工；国内其他溶解浆厂，也均在2019年进行了不同时间长度的检修。全行业出现如此大规模的检修，主要是下游黏胶短纤市场行情低迷，价格一直处于单边下行的状态，致使溶解浆市场随之低迷，因为长期利润预期有限，最终引发溶解浆企业或转产造纸浆或停产，以求稳定市场价格，保护行业利润。

2 全球溶解浆市场状况

2.1 溶解浆下游市场分布

溶解浆需经过加工处理后，才能应用于各个领域。因此，一般会根据不同的处理工艺，将其应用领域分为如下几类：（1）纤维素醚，主要是作为螯合剂、洗涤剂、墙体腻子粉、食品添加剂等原料；（2）军工用产品，比如硝酸纤维是炸药的主要原料之一；（3）纤维素纤维，主要包括黏胶纤维、醋酸纤维、铜氨纤维以及莱赛尔纤维等。

在这些应用中，纤维素醚、硝酸纤维、醋酸纤维、铜氨纤维所用溶解浆数量约为150万~170万t，占全球总产量的20%~23%。2019年，中国的莱赛尔纤维产能为7.5万t/a，实际产量约5万t，再生纤维素膜产量有所提升，全球产量约7万t，因此，2019年中国莱赛尔纤维与再生纤维素膜总体产量约为12万t，约占全球产能的1.5%。故2019年黏胶短纤消耗的溶解浆约占溶解浆总量的75%，比2018年的80%占比减少5个百分点。这也说明溶解浆的下游产品品种逐渐丰富，各种应用的占比结构也在进行调整。尽管如此，占据75%消耗量的黏胶短纤产业在2019年仍左右着溶解浆的市场走势，而中国的黏胶短纤产业约占全球黏胶短纤的78%，故下文主要以中国黏胶短纤产业作为溶解浆的下游市场进行分析。

表2 2015—2019年国内溶解浆市场供应情况

万t

	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
国内溶解浆产量(含棉溶解浆、纸改浆)	122	199	160	156	158
溶解浆进口量	225	225	262	284	306
黏胶纤维领域用溶解浆数量(进口)	208	174	201	231	255
黏胶短纤用溶解浆数量	330	373	361	387	403

2.2 中国溶解浆供应量情况

2019年中国溶解浆总表观消费量约468万t(见表2),用于黏胶短纤生产的溶解浆量为403万t,同比增长4.13%。其中,国内溶解浆总产量为158万t,比2018年增长2万t;溶解浆进口量为306万t,比2018年增加22万t。由于2019年棉溶解浆、纸改浆两个产业变化较大,产量很小,故不再单独列出其产量数据,而是将其纳入到国内溶解浆总产量之内。

由表2数据可知,2015—2019年国内溶解浆供应量主要随黏胶短纤产量增加而增加。但其中,进口溶解浆数量自2016年后逐年增长,而国产溶解浆数量在2016年以后则回落至158万t,并一直徘徊在这一数量附近。出现这种情况的主要原因为,2016年以后国内黏胶短纤新产能投产后,为了保持产品质量稳定以及将新设备的效率发挥至最大化,新增产能的设备均采用全木溶解浆作为主要原料,客观上减少了对棉溶解浆以及纸改浆的需求。而国内溶解浆产能够均衡保持在158万t/a附近,主要来源于棉溶解浆与纸改浆的产量减少以及国内木溶解浆产量增加。在两者一增一减的过程中,其总体数量变化不大,但其结构发生了较大改变,至2019年,我国溶解浆主要以木溶解浆为主,棉溶解浆与纸改浆产量已减少至60万t/a以内。

2.3 2019年溶解浆市场价格走势回顾

2019年溶解浆市场价格表现出全年单边下跌的格局,且这个过程中,没有形成一次像样的反弹,全年度下跌幅度在27%~31%。其中,国产溶解浆市场价格由7500元/t下跌至5400元/t,跌幅为28%;进口阔叶木溶解浆由905美元/t跌至630美元/t,跌幅30.39%;进口针叶木溶解浆由930美元/t跌至670美元/t,跌幅27.96%。

2019年,溶解浆的主要下游产品黏胶短纤市场价格由13550元/t跌至9400元/t,跌幅30.63%(见

图2)。溶解浆与黏胶短纤价格的下跌幅度均在30%左右,因此也不难发现,2019年溶解浆市场价格变化的主导因素仍然以黏胶短纤市场为主体。

此外,从图2还可以看出:(1)2019年黏胶短纤与溶解浆市场价格走势大致相同,除2019年6—7月,黏胶短纤表现出短暂的小幅反弹,溶解浆价格平稳且微弱下跌外,其余多数时间内,两者均表现出同步下跌的情况。(2)2019年6—7月黏胶短纤与溶解浆市场价格走势不同步,是因为在此期间,黏胶短纤开工率下降,减少了溶解浆用量,从而表现出黏胶短纤价格上涨但溶解浆价格下跌。(3)同一时间段内,黏胶短纤价格先于国产溶解浆价格下跌,这充分说明,目前溶解浆下游市场变化仍是以黏胶短纤产业为主。(4)总体来说,溶解浆市场价格全年下跌幅度达30%,在近十年来的市场运行中较为罕见。

从2019年进口溶解浆价格走势图(见图3)可以看出:(1)进口针叶木溶解浆价格比阔叶木溶解浆价格更加稳健,尤其是8月之后,进口阔叶木溶解浆与针叶木溶解浆之间的价差逐步拉开。这主要是因为8月之后,国内部分莱赛尔纤维工厂开始投料生产,对针叶木溶解浆需求量起到一定支撑作用。(2)5—8月,进口阔叶木溶解浆与针叶木溶解浆价差较小,主要是由于当时黏胶短纤行业开工率下降,溶解浆市场短期内供大于求,打破了原有的供需平衡,从而表现出进口阔、针叶木溶解浆价差较小。(3)2019年10月以后,由于进口阔叶木溶解浆市场仍以黏胶短纤行业为主,其价格下跌幅度与国产溶解浆相同,追随着黏胶短纤市场价格的下跌而下跌。

2019年人民币汇率波动较大,并曾一度破“7”,这对溶解浆价格变化存在一定影响。2019年国产溶解浆与进口阔叶木溶解浆价格走势见图4。由图4可以看出,2019年6—9月,进口阔叶木溶解浆价格比国产溶解浆高,最高峰时高545元/t,主要是8月底汇率波动

较大所致。这也打破了几年来国产溶解浆价格高于进口阔叶木溶解浆的固有观念,进口阔叶木溶解浆与国产溶解浆价格互有高低,给采购商带来了一定的选择难度。

2.4 2019 年中国溶解浆进口状况

2019 年我国共进口溶解浆 306 万 t (见图 5), 进口均价为 867 美元/t, 比 2018 年 (979 美元/t) 下降 11.44%。从图 5 可以看出, 只有 9 月、10 月、12 月的进口量同比减少, 减少量分别为 7%、4% 和 25%, 其他月份进口量均为同比增加, 而增加较多的月份为 1 月、2 月和 8 月, 同比增加分别为 27.3%、35.3% 和 35.0%。2019 年溶解浆进口量的增长, 总体得益于黏胶短纤新产能的持续释放, 本年度黏胶短纤产量为 396 万 t, 比 2018 年的 380 万 t 增加 16 万 t。从数据看, 黏胶短纤新增产量所消耗的溶解浆主要来源于进口溶解浆增加的那部分数量, 而国产溶解浆在 2019 年由于开工率有限, 除维护原有市场外, 对新投产的黏胶短纤生产线贡献有限。

从图 5 还可看出, 尽管 2019 年进口溶解浆数量增长较大, 但是进口单价却明显下降。与 2018 年进口单价总体平稳相比, 2019 年的进口价格表现为明显的单边下跌。尤其是 6—11 月, 由 900 美元/t 一路跌至 730 美元/t, 跌幅为 18.9%。

从表 3 可以看出, 2019 年我国溶解浆进口来源国前 5 名分别是印度尼西亚、巴西、美国、南非、老挝, 进口量占比分别为 23.75%、13.81%、10.34%、9.95%、6.98%。其中, 印度尼西亚、巴西、美国、南非 4 国排名与 2018 年相同, 但 2019 年, 来自于巴西的进口量同比减少 15.47%; 来自于美国的进口量同比减少 2.64%; 来自于南非的进口量同比减少 0.46%。来自于加拿大的进口量同比减少 24.09%, 跌出前五, 这主要是因为 Fortress 工厂无限期停产; 来自于巴西的进口量减少主要是因为 Jari 工厂进入破产程序导致停产。来自于老挝的进口量同比增加 619.87%, 主要是因为 2019 年太阳纸业老挝工厂生产基本保持正常, 其生产的溶解浆主要供应中国市场。来自于印度尼西亚的进口量同比增加 26.81%, 主要是因为金鹰集团为其在中国的黏胶短纤新产能投产配套。来自于日本的进口量同比增加 22.78%, 主要是因为日本溶解浆工厂在 2019 年生产较

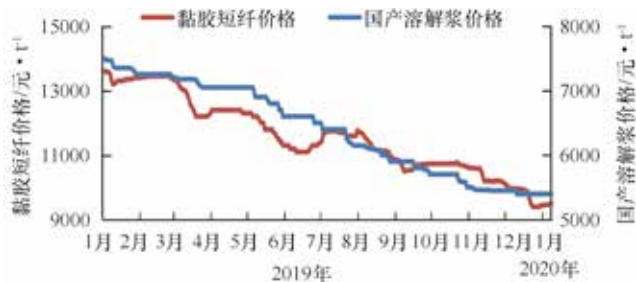


图2 2019 年国产溶解浆与黏胶短纤市场价格走势

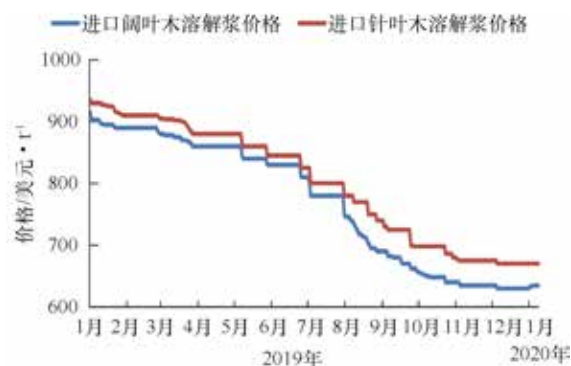


图3 2019 年进口阔、针叶木溶解浆价格走势



注 进口阔叶木溶解浆为换算成到厂的人民币价格。

图4 2019 年国产溶解浆与进口阔叶木溶解浆市场价格走势



注 数据来源：海关数据、隆众信息。

图5 2018—2019 年中国溶解浆进口量、进口价格走势

为正常, 其供应量较上一年相对充足。

3 2020 年溶解浆市场运行状况展望

2020 年 1 月下旬的中国春节前夕, 新型冠状病毒

表3 2018—2019年我国进口溶解浆数据

进口来源国	2018年		2019年		2019年进口量 同比变化/%
	进口量 /万t	占比/%	进口量 /万t	占比/%	
印度尼西亚	57.37	20.22	72.75	23.75	26.81
巴西	50.04	17.63	42.30	13.81	-15.47
美国	32.53	11.46	31.67	10.34	-2.64
南非	30.61	10.79	30.47	9.95	-0.46
加拿大	20.64	7.27	15.67	5.11	-24.09
捷克	16.90	5.96	20.49	6.69	21.24
奥地利	15.54	5.48	13.89	4.53	-10.63
芬兰	13.81	4.87	14.50	4.73	4.97
瑞典	13.29	4.68	13.03	4.25	-1.94
日本	8.43	2.97	10.35	3.38	22.78
老挝	2.97	1.05	21.38	6.98	619.87
其他	21.65	7.63	19.85	6.48	-8.31
合计	283.78		306.34		7.95

注 数据来源：海关数据、隆众信息。

肺炎疫情突然在湖北武汉爆发，全国多数省市在春节前后针对该疫情发布了一级响应机制。原本在1月31日就应结束的春节假期延长至2月8—15日，有些城市甚至延长至2月底。疫情的突如其来影响了多数生产行业，在短期内，尤其是一季度会对主要经济数据造成一定影响。但从历史上的一些疫情对经济的影响结果看，主要表现为短期衰减效应大，而中长期的影响反而是向好。这主要是因为，疫情过后社会生产体系需要立即自我修复，企业生产效率与设备使用率会在某种程度上得到一定的提高，以补充因为疫情造成的产品库存短缺。

笔者曾于2019年年初撰文对2019年溶解浆市场进行展望，并首次对溶解浆未来一年的市场行情给出悲观的预期。2019年的市场运行状况也证实了这一预测。2020年，虽然1月新型冠状病毒肺炎疫情造成了开工延迟，给溶解浆行业的生产带来了一定影响。但溶解浆市场运行主要是依托于黏胶短纤产业。由于2020年1月黏胶短纤市场价格已经处于历史低位，同时2020年也仅有少量的新产能投放，因此，黏胶短纤行业内对2020年的黏胶短纤市场行情是保持谨慎乐观的态度，从业者不求扭亏为盈，但多数从业者希望做

到微亏或盈亏平衡。1月黏胶短纤市场价格为9400元/t，这一价格导致行业平均亏损1500~1900元/t。要达到盈亏平衡，黏胶短纤售价必须再上涨1500~1900元/t才能够实现。基于2018年10月开始，黏胶短纤产品已经进入亏损的事实，至2020年1月，产业亏损时间已达15个月，这是极度不合理的。笔者认为，在长期亏损的情况下，部分企业的产能有可能陆续停摆，使黏胶短纤产量保持在合理范围内，且价格会逐步上涨。

基于上述判断，笔者认为，2020年溶解浆市场价格基本会维持2019年四季度的均价，跌破5000元/t的概率不大；相反，如果黏胶短纤市场价格如笔者预期能够逐步达到盈亏平衡，那么2020年溶解浆价格可能在5100~6200元/t之间运行。

综上所述，尽管2020年开局表现出一定困难，但是从从业者必须保持住乐观心态，同时控制好企业生产成本，并针对下游市场的变化，合理调整溶解浆产品结构。有能力的企业，可以在再生纤维素膜用溶解浆与莱赛尔纤维用溶解浆这两个方向进行研发，这将是继黏胶短纤给溶解浆带来高速增长后的可能再次激发溶解浆产业潜力的两大产业。■