

2019年我国纸张市场分析

文 王 岩

中国制浆造纸研究院有限公司

在经历了十年来首次的纸和纸板生产、消费总量双双下跌的2018年之后，2019年我国造纸行业重新恢复平稳增长的态势，纸及纸板生产量和消费量同比分别增长3.16%和2.54%，虽然依然不及2017年的历史高位，但是在宏观经济放缓、中美贸易摩擦加剧、环保日趋严格等国内外风险挑战明显上升的复杂局面下，在供给端扩张和需求端收缩的双重压力下，2019年我国造纸行业能够保持整体增长已实属不易。

2019年，我国造纸行业又有大量新产能投入使用，尤其是在包装用纸和生活用纸两个领域中。而淘汰的老旧产能数量较前几年已大量减少，净增产能数量较为庞大。这使得原本就已处于阶段性产能过剩的部分纸种，供大于求的矛盾更加突出。

2019年，由于需求低迷等众多因素引发了进口商品木浆市场价格全年持续走低，国内现货市场平均价格比2018年低1500~2000元/t，甚至更多，这对以商品木浆为主要原料的部分纸厂来说，如同雪中送炭一般，尤其是文化用纸、白卡纸和生活用纸等“白纸”生产商，进口商品木浆降价带来的利润空间，成为其2019年的主要盈利增长点。

1 2019年我国造纸行业整体运行情况

根据中国造纸协会公布的数据，2019年纸及纸板生产量10765万t，同比增长3.16%；消费量10704万t，同比增长2.54%（见表1）；2010—2019年，纸及纸板

表1 2019年纸及纸板生产和消费情况

品 种	2018年生产量/万t	2019年		2018年消费量/万t	2019年	
		生产量/万t	同比/%		消费量/万t	同比/%
总量	10435	10765	3.16	10439	10704	2.54
1. 新闻纸	190	150	-21.05	237	195	-17.72
2. 未涂布印刷书写纸	1750	1780	1.71	1751	1749	-0.11
3. 涂布印刷纸	705	680	-3.55	604	542	-10.26
其中：铜版纸	655	630	-3.82	581	535	-7.92
4. 生活用纸	970	1005	3.61	901	930	3.22
5. 包装用纸	690	695	0.72	701	699	-0.29
6. 白纸板	1335	1410	5.62	1219	1277	4.76
其中：涂布白纸板	1275	1350	5.88	1158	1216	5.01
7. 箱纸板	2145	2190	2.10	2345	2403	2.47
8. 瓦楞原纸	2105	2220	5.46	2213	2374	7.28
9. 特种纸及纸板	320	380	18.75	261	309	18.39
10. 其他纸及纸板	225	255	13.33	207	226	9.18

注 数据来源：中国造纸协会。

生产量年均增长率 1.68%，消费量年均增长率 1.73%。

此外，据国家统计局数据显示，在统计的 2524 家造纸企业中，2019 年主营业务收入共计 7650 亿元；利润总额 359 亿元，同比减少 21.06%；共有亏损企业 560 家，占 22.19%，2019 年造纸行业整体盈利能力及利润水平均大幅收窄。

2 2019年我国纸张市场行情回顾

2.1 文化用纸

相比于其他纸种，文化用纸市场在 2019 年更加平稳有序，且价格稳步上行。

从图 1 可以看出，长期来看，文化用纸的纸价和商品木浆价格的趋势基本保持一致，但是在 2019 年，两者出现了分歧，纸价走高、浆价走低，两者的价差从每吨几百元增加至 2000 元/t 以上。虽然这个价差不能直接说是纸厂的利润，但却可以反映出纸厂的盈利能力得到了很好的修复。

2.1.1 双胶纸

2019 年，未涂布印刷书写纸生产量 1780 万 t，较上年增长 1.71%；消费量 1749 万 t，较上年减少 0.11%。

2019 年对于双胶纸企业来说，是轻松愉快的一年。

2018 年下半年开始，国内纸张市场进入下行通道，纸价大幅下跌。然而，随着纸价下跌，木浆价格并未随之跟进，而是持续坚挺。高原料成本、低销售价格，令双胶纸企业苦不堪言，多数都是微利运行。

但是进入 2019 年之后，情况大幅反转。自 2018 年底开始的进口商品木浆国内港口库存持续高位，导致 2019 年商品木浆价格一路下行，整体价格比 2018 年底 200 美元/t 以上。而这部分差价，在 2019 年大部分都转化为文化用纸生产企业的利润。

但同时，双胶纸市场行情却逐步向好，价格持续稳步上行。截至 2019 年 12 月，全木浆双胶纸平均价格比 2018 年同期上涨 600 元/t 左右，纸厂盈利能力得到了很好的修复。

由图 1 可知，2019 年 1 月，双胶纸价格成功扭转了 2018 年底的下行趋势，止跌企稳，成交情况好转。2 月开始价格一路稳步上行，一直持续到 6 月。进入下半年，市场价格在 7—8 月淡季经历小幅

盘整后，从 9 月开始稳步上行，直到 12 月出现小幅回落。

整体来看，2019 年双胶纸市场信心逐步改善，上游协同性也逐步增强，加上建国 70 周年党建类主题出版印刷的需求，及教材改版出版量增加等因素刺激，需求回升，使得市场价格整体稳步上行。其次，纸厂库存和经销商库存多数保持在合理水平，有利于价格推涨。再次是由于出口增加，市场供应减少，有效缓解国内供需矛盾。

2.1.2 铜版纸

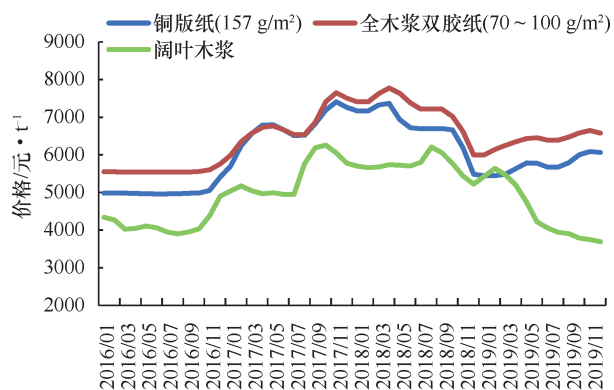
2019 年铜版纸生产量 630 万 t，较上年减少 3.82%；消费量 535 万 t，较上年减少 7.92%，是为数不多的生产消费同比都降低的纸种，尤其是消费量下滑更为严重。

铜版纸的下游需求主要是杂志、商务印刷等领域，如产品目录、说明书、高档画册等，这部分市场受宏观经济影响以及电子媒体的冲击较大，整体需求逐年下滑。

2019 年，由于双胶纸市场较好，故而部分铜版纸产能转产双胶纸，加之铜版纸出口量大幅增加，因此 2019 年铜版纸市场供需趋于平衡。同时，铜版纸生产集中度非常高，整体控制库存与价格的能力相对较强，所以尽管 2019 年消费量降幅较大，但铜版纸价格依然呈稳步上升趋势（见图 1）。

截至 2019 年 12 月，铜版纸平均价格比 2018 年同期上涨 600 元/t 左右，纸厂盈利能力得到了较好修复。

2019 年铜版纸市场价格整体趋稳并呈上行趋势，主要是受以下因素支撑：①供应收紧，主要生产商积



注 数据来源：纸业联讯。

图 1 2016—2019 年文化纸与阔叶木浆价格走势

极采取转产其他纸种及加大出口力度等多种措施来调整供应，市场供需基本平衡。②纸厂及经销商的库存控制合理，供应链渠道库存均为低位。

2.1.3 新闻纸

2019年，新闻纸生产量150万t，较上年减少21.05%；消费量195万t，较上年减少17.72%。新闻纸继续呈现生产量和消费量双双大幅下跌的态势。所有纸种中，受电子媒体冲击最为严重的印刷出版用纸就是新闻纸，近些年新闻纸产量每年以超过10%的速度下降，2019年下降尤为严重，降幅超过了20%。这与全球的变化趋势基本一致。受此大趋势影响，国内外大部分新闻纸纸机经改造后转产其他纸种。

目前，我国仅剩4家纸厂在生产新闻纸，而其用户也主要集中在一些规模较大的党报党刊中，生产、消费双方都相对集中，因此，新闻纸市场价格变化幅度较其他纸种更加平缓。

然而，目前国家关于禁止固体废物进口的截止时间日益临近，如果2021年起停止废纸进口，对于完全以废纸为原料的新闻纸行业，未来的原料供给将充满不确定性。

2.2 生活用纸

2.2.1 整体情况

根据中国造纸协会生活用纸专业委员会的统计，2019年生活用纸总产能达到1445万t，总生产量约1040.4万t（见表2），行业设备平均利用率为72%；销售量1035.4万t，消费量约960.7万t，我国已跃居为仅次于北美的全球第二大生活用纸消费市场；人均年消费量约6.9kg，已明显超过2019年全球人均5.3kg（RISI数据）的消费水平。

表2 2019年中国生活用纸行业的总规模

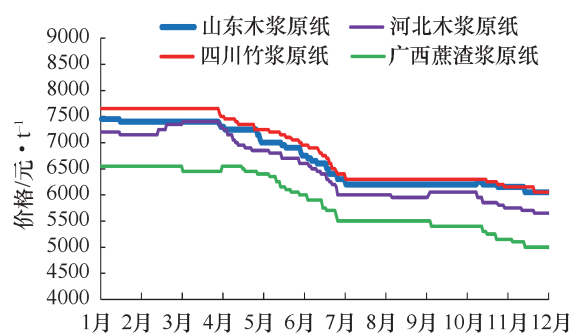
	2018年	2019年	同比/%
产能/万t	1310.0	1445.0	10.3
生产量/万t	956.3	1040.4	8.8
销售量/万t	958.4	1035.4	8.0
消费量/万t	889.6	960.7	8.0
国内市场规模/亿元	1168.0	1198.9	2.6

2019年，我国生活用纸市场继续保持增长，但增速明显放缓，市场总规模达到1198.9亿元（见表2），同比增长2.6%（2018年增速为5.6%）；然而，整个行业呈现阶段性产能过剩，市场竞争异常激烈，加之政府环保督查力度持续增强，对部分区域的阶段性限产、停产等因素影响，导致全行业的平均设备利用率仅为72%。得益于2019年商品浆价格一直维持在较低水平，减少了企业生产成本。但产能过剩、市场竞争激烈仍使近1/3的产能属于过剩状态。

2019年生活用纸新增产能约165万t，根据相关统计，2020年计划投产的项目将有260多万t的产能，假设同时会有30万t的落后产能被淘汰，届时，生活用纸市场供大于求的矛盾将更加突出，阶段性产能过剩更加严重。

2.2.2 市场价格走势

生活用纸除投资成本外的生产总成本中，纸浆成本约占75%左右，因此产品成本受国际纸浆市场价格波动的影响较大。2018年四季度起，进口商品木浆价格持续回落并维持在低位，其中，漂白阔叶木浆最大跌幅达1500元/t，漂白针叶木浆降幅也在1000元/t以上。大幅度下跌的浆价，大部分变成了生活用纸企业的利润。但产能过剩、市场竞争激烈仍使行业出厂均价以及市场零售均价回落，2019年，生活用纸原纸价格全年呈下行趋势，且降幅较大（见图2）。



注 数据来源：卓创资讯。

图2 2019年4个主要省份生活用纸原纸出厂价格

2.3 包装纸板

从行业生产者的角度说，包装纸板主要是指白纸板、箱纸板和瓦楞原纸；但是按照下游行业的习惯，

一般将包装纸板分为箱板瓦楞纸（包括箱纸板和瓦楞原纸）、白面牛卡纸和轻涂白面牛卡纸、白纸板（包括灰底白纸板和白卡纸）三大类。

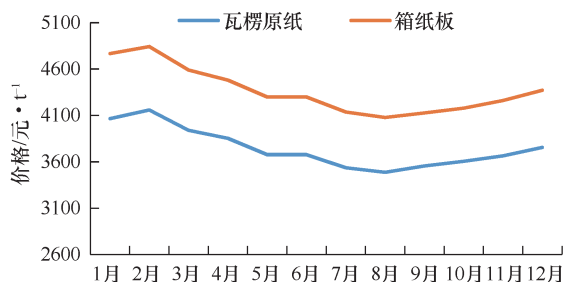
2019年我国包装纸板的三大主要纸种——白纸板、箱纸板和瓦楞原纸的生产量和消费量都比2018年有所增长（见表1），转变了2018年包装纸板行业负增长的趋势。在需求增长乏力、原料供给受限、中美贸易摩擦持续等大环境下，2019年包装纸板行业竞争更加激烈，虽然生产、消费总量基本保持平稳，但产品价格下降，叠加废纸原料价格上涨，整个行业盈利水平降幅较大。

2.3.1 箱纸板、瓦楞原纸

（1）整体情况

2019年，箱纸板生产量2190万t，同比增长2.10%；消费量2403万t，同比增长2.47%；瓦楞原纸生产量2220万t，同比增长5.46%；消费量2374万t，同比增长7.28%。

根据公开资料统计，2019年年产20万t以上的箱板瓦楞纸主要生产企业合计拥有5392万t产能，同比增长19.27%；而同期全国箱纸板和瓦楞原纸合计生产量4410万t。数据表明，目前箱板瓦楞纸的生产能力远超实际产量（高22%），阶段性产能过剩已经较为严重。此外，预计2020—2021年将有1240万t的新增产能释放，其中，确定释放的产能约920万t。届时，年产20万t以上箱板瓦楞纸企业将拥有至少6300万t以上的产能。今后几年市场供过于求的趋势将更为明显。但好的一面是，新建项目规模较大，产能不断向龙头企业集中，加上废纸原料的限制，未来几年，箱板瓦楞纸行业的中小落后产能将加速淘汰。



注 数据来源：RISI。

图3 2019年箱纸板和瓦楞原纸价格走势

近几年，环保力度趋严及禁废令颁布后进口废纸逐年大幅减少，导致箱纸板和瓦楞原纸进口量大幅增长。2019年箱纸板和瓦楞原纸进口量分别为220万t和156万t，同比分别增长6.28%和40.54%。同时，部分大型包装纸板企业鉴于原料问题，而纷纷选择远赴海外建厂，目前已建成投产的箱板瓦楞纸产能约205万t/a，在建和计划建设项目产能约730万t/a，预计今后进口包装纸板的总量还将继续增长。

此外，蓬勃发展的电商行业促进快递业务量大幅增加。据国家邮政局公布数据，2019年全国快递服务企业业务量累计完成635.2亿件，同比增长25.3%；未来几年中，随着年青一代消费观念的快速转变和环保意识的不断增强，以及限塑令的逐步落实与实施，纸质快递包装材料的占比将继续扩大，箱板瓦楞纸的需求将继续增大，这也将是包装纸板市场未来发展中为数不多的亮点之一。

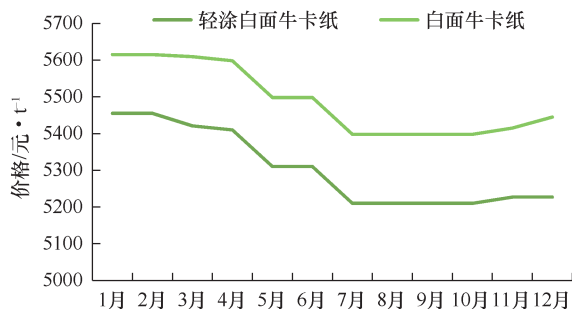
（2）2019年市场行情

2019年箱板瓦楞纸市场先抑后扬，价格先跌后涨（见图3），但整体涨跌幅度均较为缓和。根据公开数据显示，与2018年相比，2019年包装纸板价格整体降低，其中，箱纸板均价4182元/t，同比下降16.33%；瓦楞原纸均价3329元/t，同比下降22.69%。

2019年箱板瓦楞纸价格明显表现出调价频次密集、单轮调价幅度较小的趋势。这主要是因为宏观经济增速放缓、国内供应过剩、进口纸冲击、贸易战反复的状况下，市场心态不断发生变化，纸厂对调价更加谨慎。

2.3.2 白面牛卡纸、轻涂白面牛卡纸

在所有包装纸板中，白面牛卡纸和轻涂白面牛卡



注 数据来源：RISI。

图4 2019年白面牛卡纸、轻涂白面牛卡纸价格走势

纸总量较小,需求也相对小众,下游主要为牛奶、啤酒、饮料、方便面等产品,需求相对稳定。另一方面,白面牛卡纸和轻涂白面牛卡纸生产企业较少,产能相对集中,纸企的话语权较重,更容易维持价格稳定。因此,这2个纸种的市场供需相对平稳,很少大起大落。

2019年白面牛卡纸和轻涂白面牛卡纸市场走势与箱板瓦楞纸基本相同(见图4),但价格涨跌幅度明显更小。

2.3.3 白纸板

2019年我国白纸板生产量1410万t,较上年增长5.62%;消费量1277万t,较上年增长4.76%。其中,灰底白纸板产能逐年下降,白卡纸产能逐年上升,2019年,白卡纸产能已达约1170万t。

据公开资料统计,2019年我国年产20万t以上的白纸板主要生产企业合计拥有约1792万t产能(其中白卡纸年产能约为1170万t),远远超过了白纸板实际生产量(1410万t)。

预计2020—2021年还将有395万t的新产能投放市场,扣除受政策影响将关停的约300万t产能,预计年产20万t以上的白纸板企业总产能将达1887万t,同时,未来还有约300万t的计划投资产能,如果这些项目如期投产,白纸板行业供大于求的形势将非常严峻。

2020年1月20日,新版限塑令发布,这对造纸行业,尤其是白卡纸领域是个较大的利好。随着食品包装需求的增加、餐饮外卖行业的快速成长以及限塑令的逐步推进落实,能够替代塑料包装的食品卡纸、口杯纸、液包纸等食品用白卡纸的需求将稳步增加。

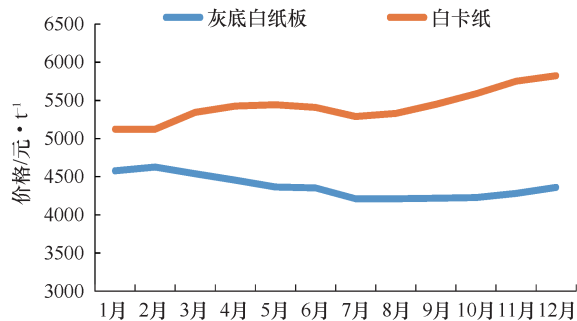
(1) 灰底白纸板

2019年富阳地区又淘汰掉约492.5万t的产能(主要为灰底白纸板),目前剩下的约200多万t产能也将在2020年底前全部退出。国内其他地区的中小型灰底白纸板企业,也多因环保原因而逐渐被淘汰。同时,产量大幅增加的白卡纸因产能过剩而持续价格低迷,替代了一部分灰底白纸板的市场需求。

2019年灰底白纸板均价4314元/t,同比下降6.68%;全年价格走势表现为探底回升(见图5)。

(2) 白卡纸

2019年灰底白纸板产量大幅下滑,白卡纸替代了



注 数据来源:RISI。

图5 2019年灰底白纸板与白卡纸价格走势

其部分市场。同时新上项目以大型白卡纸生产线为主,产能年均增速5%~7%。至此,白纸板市场已形成以白卡纸为主、灰底白纸板为辅的格局。

2019年,江苏博汇的年产120万t白卡纸项目顺利投产,市场竞争更加激烈,而且,据初步统计,目前尚有395万t的新产能正在建设或规划中,预计将在2020—2021年投产。如果这些计划产能都能如期释放,本就阶段性产能过剩的白卡纸行业将面临更大的挑战。

但值得庆幸的是,白卡纸是我国生产集中度最高的纸种,其前四家生产企业合计产能占白卡纸总产能的近80%,行业整体的市场控价能力以及调控库存能力相对较强。

原料是困扰白卡纸企业的另一重要问题,白卡纸生产的主要原料为木浆,其中漂白化学木浆约占总量的一半左右,大部分需要进口,白卡纸企业的盈利能力很大程度上受制于进口商品木浆市场的风云变幻。2019年,进口商品木浆价格全年持续下行,并维持在低位,市场平均价格比2018年低1500元/t左右,甚至更多。原料成本的减少,不仅使白卡纸企业的利润增加,也让参与市场价格竞争的各方更加游刃有余。

2019年,白卡纸全年均价5609元/t,比2018年的5975元/t下降6.13%。全年市场价格先低位震荡,后稳步爬升,全年整体呈上升趋势(见图5)。

价格上涨的主要原因是,吸收部分灰底白纸板转化替代需求;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;加大出口、转产特制白卡纸等行为使整个供应链库存分布十分合理。■