

中国浆纸市场2020年价格行情

文 纸业联讯

核心提示：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 2020 年的价格行情。

1 进口废纸

根据纸业联讯统计，2020 年进口 OCC 均价约 170 美元 /t，比 2019 年同期上涨约 23.16%；进口 ONP 均价约 183 美元 /t，同比上涨 3.77%（见图 1）。

2020 年，进口废纸市场行情震荡趋上，各常规标号废纸价格与 2019 年底水平相比均有较大幅度提升。中国废纸进口政策、以及新冠肺炎疫情对国际海运运力和外废供应端的冲击带动废纸价格上行。

2020 年，生态环境部固废中心共发放 13 批废纸进口许可证，获批造纸企业 66 家，核定总废纸进口量约 675 万 t，同比下降 37.2%。2021 年 1 月 1 日起进口废纸已被完全禁止。

纵观 2019 年下半年，海运运输对废纸国际贸易限制加强，订舱困难、运费持续上涨；一方面原因是集

装箱在全球分布与订单需求严重不匹配，特别是中国出口需求旺盛，船运公司不愿意承运废纸而增加货柜周转时间；另一方面，2020 年 9 月 1 日起，中国施行新修订的固废防治法，对固废退运规定了承运人的连带责任，并且提高了退运罚金，2020 年船运公司普遍提早截止了发运废纸至中国的时间。与此同时，来自中国针对进口废纸最后的采购需求支撑废纸价格高位运行。

2 木浆

2.1 针叶木浆

2020 年，国内针叶木浆现货行情在上半年小幅落后，于下半年大幅反弹，年底反弹力度最为明显（见图 2）。主要原因是：（1）下半年上海期货交易所纸

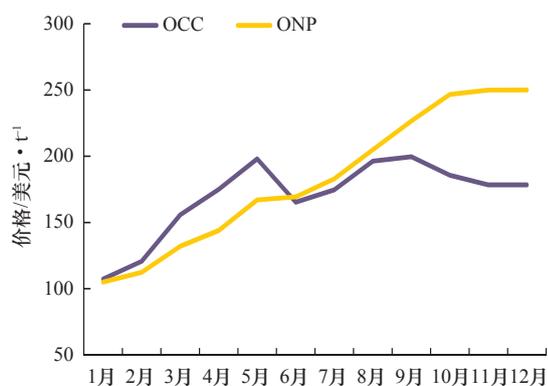


图 1 RISI 中国 2020 年进口废纸价格

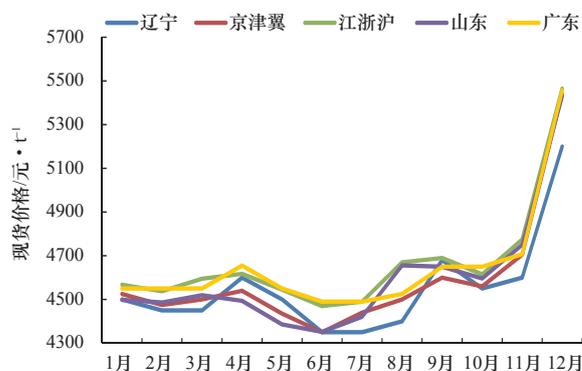


图 2 RISI 中国 2020 年针叶木浆现货价格

浆期货价格整体走高，一度出现无风险套利空间，期现结合参与者对现货的采购积极性较高。偏宽松的资金环境、下半年全球经济逐步复苏推涨全球大宗商品整体价格。包括纸浆期货在内多数商品期货价格走高。

(2) 二、三季度海外针叶木浆厂停机、减产较为集中，且部分海外浆厂由漂白针叶木浆转产本色浆，加之三季度外盘成交量，供应商出货压力不大。(3) 人民币对美元汇率持续升值。(4) 2020年6—7月主要纸种开工情况较前期明显改善，且纸厂对低价位纸浆的采购积极性较高。(5) 海运运费大幅上涨，集装箱订舱难度增加。

2.2 阔叶木浆

2020年国内阔叶木浆现货行情上半年震荡下行，下半年大幅反弹，并整体走高（见图3）。主要原因：其一，针叶木浆价格持续快速上涨。其二，受疫情影响，部分浆厂将原定于上半年进行的检修推迟至下半年。年中之际部分国产阔叶木浆厂有转产其他浆种或停机安排。此外，下半年APP对中国地区几乎没有阔叶木浆的销售安排。其三，人民币对美元汇率持续升值。其四，需求得到改善。首先是6—7月主要下游纸种开工情况较4—5月明显改善；“金九银十”传统需求旺季期间，业者信心增加。其次是伴随前期价格持续下行，三季度国内买家采购积极性上升，供应商库存压力下降，这些都造成了年底阔叶木浆市场价格大幅上涨。

2.3 本色浆

2020年国内本色浆现货市场价格震荡上行，并在下半年大幅走高（见图4）。主要原因：其一，伴随进

口废纸逐步减少，下游企业积极寻找纤维替代方案，部分纸厂不得不增加本色浆用量。其二，四季度部分海外本色浆厂有停机安排。其三，漂白浆价格大幅上行，提振业者信心。其四，四季度是下游包装纸传统需求旺季，且下半年部分包装纸新产能投放。“限塑令”也令业者对包装纸替代需求增加存有预期。其五，受疫情影响，海外市场废纸回收数量偏紧，且伴随全球经济逐渐恢复，近期国外市场对本色浆的需求也有所增加。

2.4 化机浆

2020年国内化机浆现货市场价格整体下行，到年底有小幅反弹（见图5）。

上半年，下游文化用纸、白卡纸等整体开工率偏低，下游需求不足。加之化学浆价格持续下行，增添市场悲观情绪。此外，化机浆国内累计进口量大幅增加，市场货源充裕。种种因素导致化机浆现货价格持续下跌。

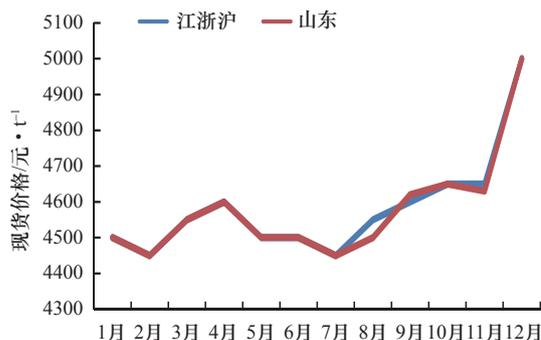


图4 RISI中国2020年本色浆现货价格

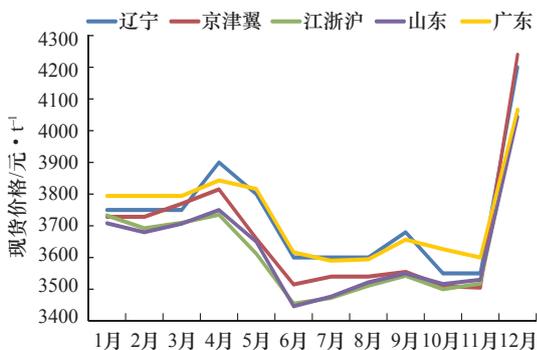


图3 RISI中国2020年阔叶木浆现货价格

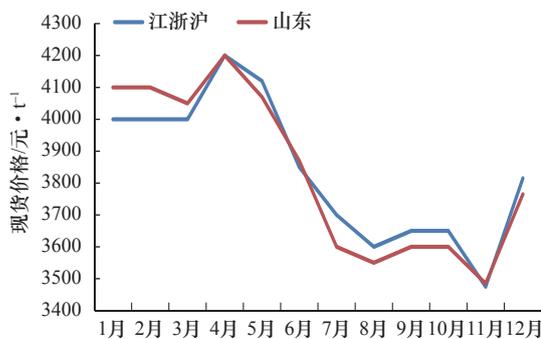


图5 RISI中国2020年针叶木化机浆现货价格

9—12月，国内化机浆价格止跌反弹。与化学浆情况类似，全球工业生产逐步恢复，偏宽松的资金，国际海运运力不足，原料木片供应偏紧价格上涨等因素推涨包括纸浆在内诸多大宗商品价格。然而，化学针叶木浆市场因供应偏紧、以及纸浆期货金融属性而涨幅较多，但化机浆市场由于供应相对充足且下游需求平淡，因此涨幅相对有限。

基本面方面，一是因前期低位成交放量，供应商销售压力缓解，调涨外盘报价。二是化学浆价格持续上行，业者信心增加。此外，四季度为下游传统需求旺季，终端需求回暖。

3 文化用纸

3.1 铜版纸

2020年国内铜版纸市场行情在疫情的冲击下，呈先大幅下降后稳步回升的态势，至下半年市场行情顺利回升（见图6），主要原因是市场供需格局较好。

一方面，需求回暖。铜版纸的主要终端用途是杂志、画册、产品目录、海报等，与经济活动息息相关。进入下半年，各类经济指标开始回升，铜版纸需求也相应开始逐步恢复正常。与此同时，出口市场也小幅回暖，虽仍不及往年，但较5—6月的最低位有一定好转。内外需的恢复使整体市场需求逐步回暖。

另一方面，供应减少。铜版纸市场集中度较高，在内外需都受到疫情冲击的情况下，上游纸厂及时采取停机/转产等措施来减少产量，使整体供应减少，供需矛盾得以及时缓解。

整体来看，2020年铜版纸市场行情在二季度受到疫情冲击价格大幅下行，但下半年得以顺利回升。

3.2 双胶纸

2020年国内双胶纸市场行情与铜版纸类似，二季度大幅下行，下半年逐步回升，但是变化幅度与铜版纸差异较大（见图6）。

2020年下半年双胶纸整体市场行情处于逐步恢复之中，主流纸厂下半年基本每月都在发涨价通知，累计喊涨幅度超过1000元/t，但实际落实有限，下半年平均价格仅上涨了300~400元/t，截至2020年12月

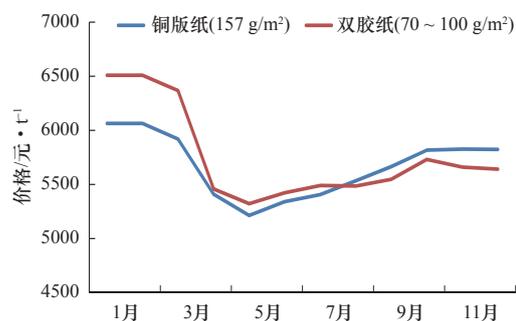


图6 RISI中国2020年文化用纸价格

底，价格同比下降14%。双胶纸价格在下半年回升受阻，主要是受以下几方面因素影响。

首先，国内供应充足。下半年国内大型纸厂生产正常，小厂也陆续开工并恢复正常。11月底还有太阳纸业和五星纸业的2台合计75万t/a的纸机投产，使得国内整体供应充足。

其次，国外进口激增。2020年1—11月国内双胶纸总进口量为89万t，同比增长133%。进口纸激增使国内供应压力进一步增大。

再次，国内虽然有一定刚需，但是社会需求一般。双胶纸的下游需求主要包括图书、商务印刷、后加工等。其中教材教辅、少儿图书、党政期刊等市场相对稳定，疫情影响下需求有一定延后，但并未减少。而其他类图书、商务印刷等下游订单都受到疫情不同程度的影响。

除此之外，国内双胶纸市场集中度低，在市场供应压力较大的情况下，上游竞争激烈，低价抢单现象较多，导致整体市场价格难以大幅回升。

整体来看，2020年双胶纸市场行情受疫情冲击较大，价格持续低位，纸厂利润被大幅挤压。

4 纸板

4.1 箱纸板、瓦楞原纸

2020年，箱纸板、瓦楞原纸（以下简称箱板瓦楞纸）市场表现跌宕起伏，价格的涨跌完全打破了往年淡旺季规律（见图7）。

受新冠疫情影响，2020年1—7月箱板瓦楞纸市场价格大幅波动。8—12月虽然价格仍有波动，但幅度明显缩小。

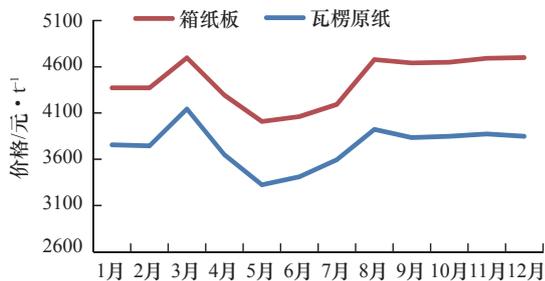


图7 RISI 中国 2020 年箱纸板、瓦楞原纸价格

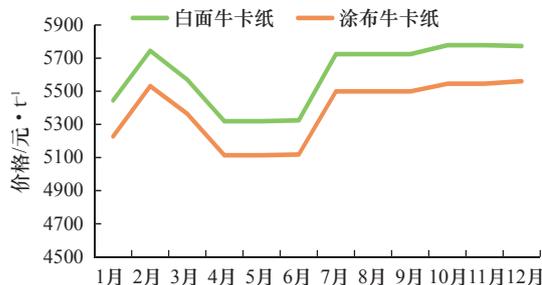


图8 RISI 中国 2020 年白面牛卡纸、涂布牛卡纸价格

下半年价格波动不大，市场整体表现相对平稳。除下半年内需好转外，出口订单增多，也为高纸价的维持提供了很好的助力。除圣诞订单外，受疫情影响，汽车配件、办公用品、厨具等订单出口表现良好，另外听闻部分疫情地区的加工订单转至中国生产，也对出口起到了积极的拉动作用。例如：印度疫情严重，故部分印度的加工纺织品等出口订单转至中国。

因此，全年来看，虽然受疫情影响，2月箱板瓦楞纸整体表现低迷，但后期需求快速回暖，尤其是下半年出口需求的超预期表现，最终使得2020年箱板瓦楞纸整体需求仍呈正增长态势。

4.2 白面牛卡纸、涂布牛卡纸

2020年白面牛卡纸、涂布牛卡纸市场走势与箱板瓦楞纸相同，但震荡幅度相对缓和（见图8）。从需求端来看，2020年白面牛卡纸和涂布牛卡纸下游需求结构略有调整。一方面，受疫情影响，2020年走亲访友以及外出聚餐等活动明显减少，因此瓶装水、啤酒、饮料等需求表现不佳；另一方面，在疫情爆发期，方便面类产品需求有所增加，且疫情后奶制品需求良好。

4.3 白纸板

4.3.1 灰底白纸板

2020年灰底白纸板全年市场价格为探底回升。年初灰底白纸板价格连续3月微涨，随后，4—5月价格连续下探，直至6月起实现探底回升（见图9）。

纵观下半年，纸价下降导致市场价格持续低位，已接近现金生产成本线，纸厂进行去库存；同时从需求端来看，疫情得到有效遏制，终端备货有所增加，整体成交情况转好。

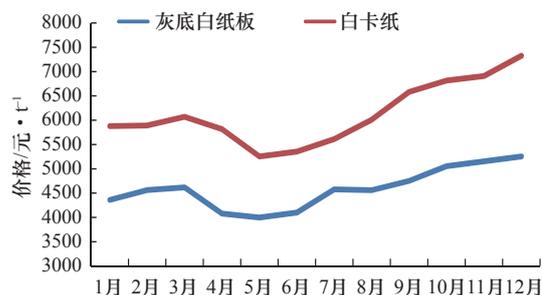


图9 RISI 中国 2020 年白纸板价格

7—12月，灰底白纸板连续提涨1350元/t。一方面，随着下半年传统包装旺季的到来，纸厂订单充裕，出货较为紧张，整体交投尚可。另一方面，随着市场对纸厂春节停机以及富阳白纸板进一步清退的减产预期，市场整体供需格局相对较好。此外，白卡纸多轮提涨，提振市场情绪，叠加2021年禁止进口废纸，成本端有一定支撑。

4.3.2 白卡纸

2020年白卡纸市场价格先震荡下行，后稳步爬升（见图9）。

年初白卡纸价格延续前期涨势，4—5月连续下探，6—12月价格转势向上，进入上行通道。

下半年白卡纸价格进入上行通道，主要是由于白卡纸生产商集中度较高，整体协同性强，纸厂多次提涨价格，累计提涨2300元/t。从整体需求上来看，受中秋节等节假日需求提振，下游订单量增加。外需方面，自8月以来，出口明显好转，外需持续改善。库存方面，纸厂的整体库存不高。利于生产端持续推高市场价格。从成本上来看，浆价持续上行，叠加海运、陆运等费用持续上升，对白卡纸成本有一定支撑。■