

白卡纸：2021年市场高位宽幅震荡 2022年走势预期收窄



◎ 孔祥芬
卓创资讯白卡纸高级分析师

文 孔祥芬
卓创资讯

核心提示：2021年白卡纸市场行情急涨快跌，纸价一度登顶历史高位，主要是受政策导向、原料上涨以及供需等多方面因素影响。2022年市场供应仍有增加趋势，但在经济增长的背景下，内需提升空间受限，市场供需博弈增强，预计较2021年或出现震荡偏下整理趋势。

关键词：白卡纸；年度分析；后市预期

1 2021年白卡纸市场价格走势与分析

2021年白卡纸行情大起大落，整体呈“几”字形走势，市场主要受供需变化、原料波动、禁废及限塑令政策利好、行业整合推动以及公共卫生事件等多方面因素影响。市场走势大致分为3个阶段（见图1）：1—4月持续上涨、5—7月快速下滑、8月以后窄幅震荡。据卓创资讯数据（本文数据均来自卓创数据，下同）显示，2021年白卡纸全国均价为7402元/t，同比上涨23.20%，市场高点为4月初的9875元/t，低点出现在9月末至10月初，为5894元/t，高点较低点上浮67.54%。

影响市场走势的具体因素主要有以下几点。

（1）原料成本先涨后降。纸浆价格一季度快速上涨，最高点出现在3月上旬，但月中下旬开始浆价出现冲高回落现象，并延续至9月，市场回归基本面逻辑，期货、现货、纸价全线震荡下挫，进而拖累外盘价格下挫，白卡纸成本支撑由强转弱。

（2）随着限塑令升级，以及2021年1月底白纸板产能腾退，年初白卡纸市场预期良好，加之自2020年下半年行业整合后市场接连提涨，在买涨不买跌的心理影响下下游备货积极性提升，进一步带动市场上行节奏，但当纸价在3—4月突破历史高位后下游抵触心理增强。

（3）公共卫生事件反复、外贸出口受阻，国内外需求均低于市场预期，而且年初下游大量备货透支了后期需求，3月中下旬开始市场淡季开始显现，并且随

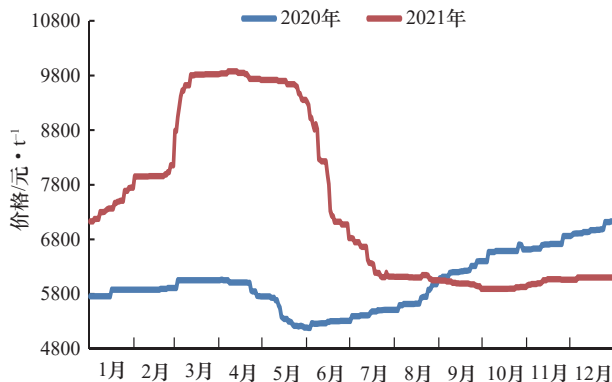


图1 2020—2021年白卡纸（250～400 g/m²）主流市场价格走势

表 1 2021 年白卡纸重点数据对比

类别	2020年	2021年	同比变化
白卡纸（250~400 g/m ² ）主流价格/元·t ⁻¹	6008	7402	23.20%
开工负荷率/%	83.12	68.37	降低14.75个百分点
毛利率/%	30.07	33.96	增加3.89个百分点
国内产量/万t	933	866	-7.18%
出口量/万t	36	40	11.11%
消费量/万t	843	879	4.27%
样本企业库存/万t	75	63.5	-15.33%

表 2 2022 年白卡纸价格影响因素评价

	价格驱动因素	影响强度	驱动方向
成本层面	木浆成本短期支撑偏强，中长期或有所减弱	★★★	中性偏多
供应层面	新产能投放，供应总量整体增加	★★★★	利空
需求层面	内需偏弱，出口依赖度或增强	★★★★	利空
市场预期	下游备货趋于谨慎，理性操作为主	★★	偏空
宏观环境	经济稳增长基调、公共卫生事件反复	★★	中性

着采购成本的快速上涨，下游需求开始从白卡纸向白纸板、无纺布等低成本产品转移。多方利空因素交织，形成了5—7月的市场快速下跌行情。金九银十旺季不旺，但受9月电力供应紧张等因素影响，纸厂减产较多，且纸厂出口订单开始恢复，四季度市场货源供应偏紧，出现恢复性窄幅上涨行情。

（4）整体来看，白卡纸市场话语权以2021年4月为分界点出现了转换。由于白卡纸行业集中度高，市场协同较好，前期卖方话语权较强。但随着行情发展，买方话语权逐渐提升，市场走势的关键影响向供需因素转移。

从2021年重点数据来看（见表1），2021年白卡纸产量、开工负荷率同比下滑，但伴随着纸价的同比上涨，行业毛利率较2020年增加3.89个百分点。随着国内经济运行环境好转，消费量较上一年有所增长，同时出口量自2021年四季度开始恢复性提升，市场总体需求增加。在四季度电力供应紧张以及出口订单增加等因素影响下，年底企业库存消化至63.5万t，较2020年同期减少11.5万t。

2 2022年白卡纸市场预测

2022年白卡纸市场或将呈前高后低的走势，白卡纸（250~400 g/m²）主流市场价格波动区间收窄，震荡偏下整理，预计震荡区间为5870~6600元/t。

（1）产能扩张略有放缓，2022年较为明确的投放产能为72万t/a（其中社会卡30万t/a），但2021年底新增产能较多，随着开工的逐步提升将带动2022年总体产量增加。

（2）市场需求增长空间有限，由于内需增长乏力，出口的恢复性提升对国内市场的支撑作用将增强。

（3）原料纸浆价格受宏观、汇率等多方面因素影响，走势存在不确定性，短期偏强行情为一季度价格上行提供支撑。但随着国际物流运输恢复及海外复工复产，阔叶木浆、化机浆整体供应较充足，预计原料成本对白卡纸市场的影响趋于平缓。

（4）经过2021年的大涨大跌之后，市场调整将更加贴近市场供需面，无论是纸厂还是下游市场操作都将更加理性，白卡纸波动区间较2021年将明显收窄。■