

2021



中華商務網

ChinaCCM.cn  
China Commodity Marketplace

# 中华商务网 2021 年大宗商品 年度分析报告系列 纸业产品篇

分析师：杨林

2021 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

电话：86-10-18081870615

传真：86-10-8572539

网址：[www.chinaccm.cn](http://www.chinaccm.cn)

# 2021 年纸业市场形势分析 与 2022 年预测

2021 年 12 月



## 目 录

<b>1. 2021 年造纸行业年市场走势的回顾.....</b>	<b>4</b>
1.1 2021 年机制纸及纸产量 .....	4
1.2 2021 年新闻纸产量统计 .....	5
<b>2. 2021 年新增产能分析 .....</b>	<b>6</b>
2.1 瓦楞纸箱板纸产能分析 .....	6
2.2 双胶纸转产对市场的影响 .....	7
2.3 2021 年瓦楞及箱板纸价格分析回顾.....	8
2.4 白卡纸的市场分析 .....	9
2.4.1 白卡纸产量小结 .....	10
2.4.2 白卡纸市场价格行情综述 .....	11
<b>3. 2021 年生活用纸市场分析 .....</b>	<b>12</b>
3.1 生活用纸 2021 市场综述回顾 .....	12
3.2 生活用纸出口数据统计 .....	14
3.3 生活用纸后市预测分析 .....	16
<b>4. 2021 纸浆市场分析数据.....</b>	<b>16</b>
4.1 中国纸浆发展特点分析及展望 .....	16
4.2 中国进口量数据统计 .....	17
<b>5. 造纸行业上下游产业链 2021 市场动态 .....</b>	<b>18</b>
5.1 国内废纸市场小结 .....	18
5.2 再生纸浆进口量维持高速增长 .....	19
5.3 原料支撑有力，瓦楞及箱板纸价格大幅上涨 .....	19
5.4 国内箱板纸产量产能分析 .....	19
5.5 箱板纸进口量稳中增长 .....	20
<b>6. 造纸行业行情回顾及宏观市场发展趋势 .....</b>	<b>20</b>

## 1. 2021 年造纸行业年市场走势的回顾

### 1.1 2021 年机制纸及纸产量

2021 年 1-2 月，我国机制纸及纸产量 2069.8 万吨，其中 1-2 月机制纸及纸板累计产量为 2069.8 万吨，累计值同比上调 42%。

2021 年 3 月，我国机制纸及纸产量 1196.9 万吨，其中 1-3 月机制纸及纸板累计产量为 3253.2 万吨，累计值同比上调 28.9%。

2021 年 4 月，我国机制纸及纸产量 1135.5 万吨，其中 1-4 月机制纸及纸板累计产量为 4392.3 万吨，累计值同比上调 22.5%。

2021 年 5 月，我国机制纸及纸产量 1161.4 万吨，其中 1-5 月机制纸及纸板累计产量为 5557.3 万吨，累计值同比上调 19%。

2021 年 6 月，我国机制纸及纸产量 1190.2 万吨，其中 1-6 月机制纸及纸板累计产量为 6742.5 万吨，累计值同比上调 16%。

2021 年 7 月，我国机制纸及纸产量 1135 万吨，其中 1-7 月机制纸及纸板累计产量为 7880.2 万吨，累计值同比上调 14.2%。

2021 年 8 月，我国机制纸及纸产量 1148.2 万吨，其中 1-8 月机制纸及纸板累计产量为 9021.1 万吨，累计值同比上调 12.8%。

2021 年 9 月，我国机制纸及纸产量 1073.6 万吨，其中 1-9 月机制纸及纸板累计产量为 10116.3 万吨，累计值同比上调 10.4%。

2021 年 10 月，我国机制纸及纸产量 1101.2 万吨，其中 1-10 月机制纸及纸板累计产量为 11164.1 万吨，累计值同比上调 8.4%。

2021年11月，我国机制纸及纸产量1158.1万吨，其中1-11月机制纸及纸板累计产量为12329.5万吨，累计值同比上调7.3%。

表1 2021年机制纸产量统计 单位：万吨

月份	产量	累计产量	同比
1-2月	2069.8	2069.8	42%
3月	1196.9	3253.2	28.90%
4月	1135.5	4392.3	22.50%
5月	1161.4	5557.3	19%
6月	1190.2	6742.5	16%
7月	1135	7880.2	14.20%
8月	1148.2	9021.1	12.80%
9月	1073.6	10116.3	10.40%
10月	1101.2	11164.1	8.40%
11月	1158.1	12329.5	7.30%

## 1.2 2021年新闻纸产量统计

2021年1-2月，我国新闻纸累计产量12.9万吨，同比减少8.5%左右。

2021年3月，我国新闻纸产量10.2万吨，同比持平；1-3月累计产量23.1万吨，同比下滑4.9%。

2021年4月，我国新闻纸产量9.7万吨，同比增长11.5%；1-4月累计产量32.8万吨，同比下滑0.6%。

2021年5月，我国新闻纸产量9.7万吨，同比增长3.2%；1-5月累计产量42.5万吨，同比上升0.2%。

2021年6月，我国新闻纸产量7.0万吨，同比减少10.3%；1-6月累计产量49.4万吨，同比下降1.8%。

2021年7月，我国新闻纸产量7.3万吨，同比减少13.1%；1-7月累计产量56.7万吨，同比下降3.4%。

2021年8月，我国新闻纸产量7.6万吨，同比减少10.6%；1-8月累计产量64.3万吨，同比下降4.3%。

2021年9月，我国新闻纸产量5.3万吨，同比减少30.3%；1-9月累计产量69.7万吨，同比下降6.8%。

2021年10月，我国新闻纸产量6.6万吨，同比减少14.3%；1-10月累计产量76.3万吨，同比下降7.6%。

表2 2021年新闻纸产量统计 单位：万吨

月份	产量	同比	累计产量	同比
1-2月	12.9	-8.50%	0	0
3月	10.2	0.00%	23.1	-4.90%
4月	9.7	22.50%	32.8	-0.60%
5月	9.7	3.20%	42.5	0.20%
6月	7	0%	49.4	-1.80%
7月	7.3	-13.10%	56.7	-3.40%
8月	7.6	-10.60%	64.3	-4.30%
9月	5.3	-30.30%	69.7	-6.80%
10月	6.6	-0.14%	76.3	-7.60%

## 2. 2021年新增产能分析

### 2.1 瓦楞纸箱板纸产能分析

瓦楞纸及箱板纸新增产能达到233万吨，远超年初的预期。规模纸企新项目多于2019-2020年投产，另外规模纸企2020年下半年新签约的项目大多将于2022年年底及2023年开始陆续投产，2021年瓦楞纸及箱板纸新项目较少。年初预计2021年瓦楞纸及箱板纸计划落地的产能约100万吨左右，然到今年11月底，瓦楞纸及箱板纸实际落地产能达到233万吨，远超年初预计的100万吨的预计落地产能。主要原因为年内各纸种转产产能增多。

按纸种来看，今年瓦楞纸新增产能共83万吨，产能分布相对比较平均，华中、华北、西南、华南均有新项目投产，其中华中地区新增产能25万吨，占比

30%左右。华北和西南地区新增产能 20 万吨，占比均为 24%。华南新增产能 18 万吨，占比 22%。

今年箱板纸新增产能共 150 万吨，其中有 100 万吨产能是由双胶纸转产而来。一条是广西太阳纸业 55 万吨双胶纸生产线，转产箱板纸及少量瓦楞纸后产能提升到 60 万吨以上，占新增产能的 40%。另外一条为江西五星纸业 30 万吨的双胶纸生产线转产箱板纸，转产后年产能提升至 40 万吨左右，产能占比为 27%左右。另外两条集中在西南和东北地区，占比分别为 23%和 10%。

## 2.2 近两年各纸种转产频繁的原因分析

近两年造纸行业转产情况频繁，主要集中在双胶纸与箱板瓦楞纸之间的转产、箱板瓦楞纸与纱管纸之间的转产。因为高端纸种的纸机可以转产低端纸，故生产企业生产的纸种之间可以相互切换。当某个纸种的市场需求好一些，利润高一些的情况下，生产企业会通过评估转产的成本和销售的利润等情况来综合考量是否转产。一般转产后两个纸种的利润如无太大的变化，纸机再次转回去的概率不大。但当两个纸种的行业利润相差偏大，原来的纸种价格上扬，利润明显提升的情况下，生产企业也会再转产回去生产原来的纸种。

## 2.2 双胶纸转产对市场的影响

国内两条大的双胶纸生产线相继转产箱板瓦楞纸，对箱板瓦楞纸市场形成一定冲击。今年受公共卫生事件频发、极端天气以及限电等影响，箱板纸及瓦楞纸行业开工下降，供应收紧。加之瓦楞纸进口量较去年同期呈现下降趋势，故供应端利好箱板纸及瓦楞纸市场。然受公共卫生事件影响，今年出口及内需均有下降，今年四季度旺季不旺。



## 2.3 2021 年瓦楞纸及箱板纸价格分析回顾

导语：2021 年接近尾声，回顾总结 2021 年瓦楞纸及箱板纸价格走势，均高位运行，其中市场供需结构变化及行业政策等是推动价格变动的主要原因，具体回顾来看：

2021 年，中国瓦楞纸市场价格整体经历先涨、后跌、再反弹局势运行。1-2 月份，国内瓦楞纸价格稳中上涨，主因 1 月份全国公共卫生事件反扑，废纸供应及纸企生产不确定性均增加，价格同时上涨。与此同时，海运费大幅上涨，进口成品纸到港数量预期减少，进一步推动国内瓦楞纸价格上涨。在多方因素共同推动下，下游纸板厂及纸箱厂加快采购节奏，积极备库，交投气氛热烈。春节过后，3 月份市场进入传统淡季，需求预期跟进不足，同时因春节前下游提前备库，导致瓦楞纸出货节奏放缓，价格下滑。经历两个月调整，5 月份，市场旺季逐步开启，瓦楞纸价格开启稳中上涨模式。9 月中旬，因煤炭等原料价格大涨，同时限电政策推进下，纸企开工率下降，瓦楞纸上涨频率加快，幅度加大。

2021 年截至 11 月份，瓦楞纸全年月均价格最低价出现于 4 月份为 3776 元/吨，最高 4617 元/吨，高低价差 841 元/吨。

图 1 2021 年瓦楞纸月均汇总价格走势

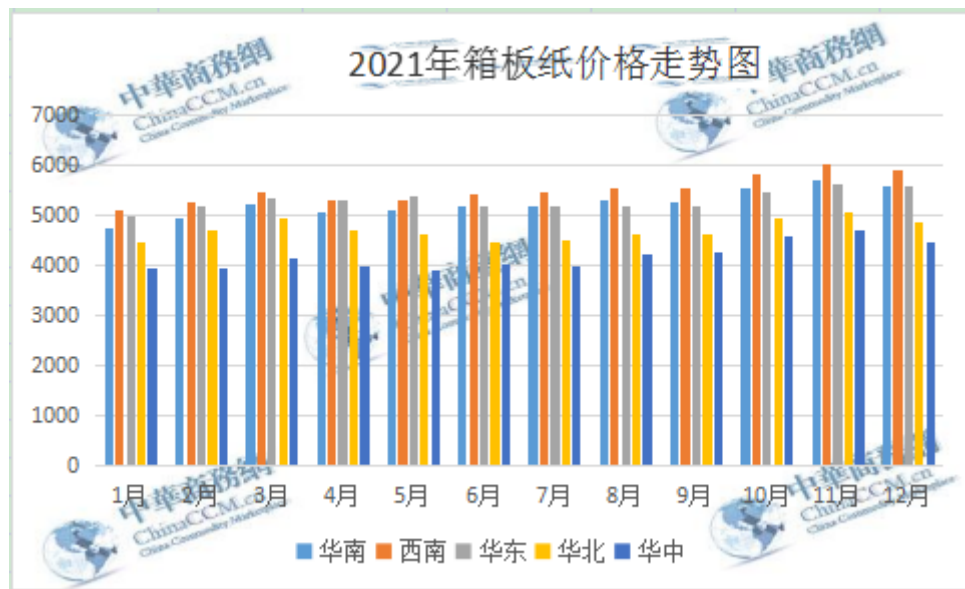




2021年，中国箱板纸价格走势与瓦楞纸走势一致。均以原料废纸供应紧张为原动力为主，突发政策为辅主，支撑价格高位运行。1-2月份，进口废纸清零，叠加公共卫生事件反扑、春节需求集中等原因，箱板纸价格明显上涨。3月份，箱板纸同样面临前期终端订单前移、市场淡季等多方影响，箱板纸价格下跌。3-5月份，纸企停机检修增多，箱板纸库存去化明显，价格开始温和上涨。9月下旬开始，因原料价格大涨，限电政策突发等因素共同作用，行业开工率下降、供应减量，箱板纸价格大幅上涨，且频率加快。

2021年截至11月份，箱板纸月均价格最低出现于4月份为4589元/吨，最高为11月份为5287元/吨，价差698元/吨。

图2 2021年箱板纸月均汇总价格走势



总结2021年，因外废停止进口，同时进口再生浆及成品纸价格高位，进口增速均出现下滑，国内废纸紧缺成为常态，支撑全年价格成交重心均上移。但同时因需求恢复不及预期，一至三季度，瓦楞及箱板纸价格涨势较缓和。四季度，纸企抓住生产原料大涨及限电政策，叠加传统旺季到来，及时多次上调瓦楞及箱板纸价格。目前离2021年结束仅剩半个月时间，规模纸企如山鹰纸业部分基地停机检修，供应量减少，预计瓦楞及箱板纸价格均将高位收尾。

## 2.4 白卡纸的市场分析

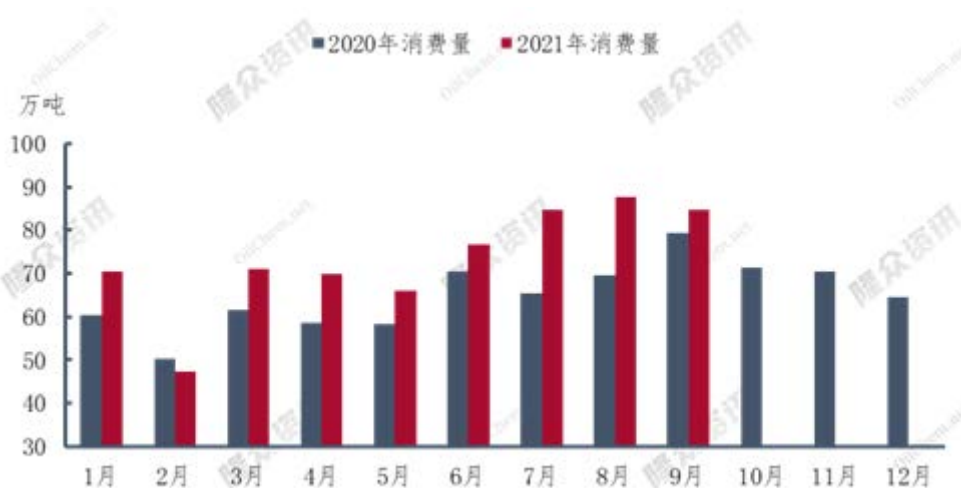
### 2.4.1 白卡纸产量小结

2021年1-11月份白卡纸产量同比增加2.63%，消费量同比增加17.22%，目前白卡纸行业整体处于产销平衡的状态。但2022年白卡纸行业仍有260万吨新增产能，预计2022年白卡纸行业在无减产影响情况下，白卡纸产能过剩情况或将逐月增加，市场竞争将更加充分。

2021年前三季度，四大家电产量同比增加5.7%，软饮料产量同比增加11.5%，白酒产量同比增加2.4%，中成药产量同比增加7.2%，终端产品产量的增加，带动了白卡纸的需求量。白卡纸消费量呈增加趋势，随着终端产品产量增加、价格上涨，白卡纸消费量不断增加，2021年前三季度白卡纸消费量同比增加14.74%。

第四季度中国传统节日增多，在节日消费刺激下，电商促销力度增加，在需求端支撑下，纸厂上调四季度白卡纸价格。但进入12月份，新项目陆续投产出纸，在供应端大幅增加的情况下，经销商降库存为主，市场价格上涨乏力。四季度白卡纸产销均将出现增加，白卡纸消费向好，价格先涨后稳。

图3 2021年白卡纸产量消费量



## 2.4.2 白卡纸市场价格行情综述

白卡纸市场自今年4月中旬以后陆续呈现下行趋势，5月末至7月经历阶段性快速下跌后，8月份市场呈现区间震荡整理。随着金九银十的到来，市场探底反弹的心理预期有所增强，。

淡季效应明显，白卡纸市场阶段性快速下跌

5月末市场跌势明显加快，均价最高点9716.07元/吨、7月低点6107.14元/吨，2个月左右时间市场下跌37%左右。此阶段市场下行的因素，一方面是市场淡季，叠加公共卫生事件等因素对市场需求形成拖累，另一方面渠道库存消化缓慢，供应端压力大。再者，随着行情发展，纸厂5月以涨促稳的托盘作用失效，6月工厂价格首次出现今年以来的回落，调整至3月水平。纸厂价格回落，加之需求疲软，市场恐慌心态增加，低价抢单情况较明显。无论是限产保价还是价格政策调整均难以促进供需矛盾的缓和。

近期市场跌势放缓，需求面则改观不大

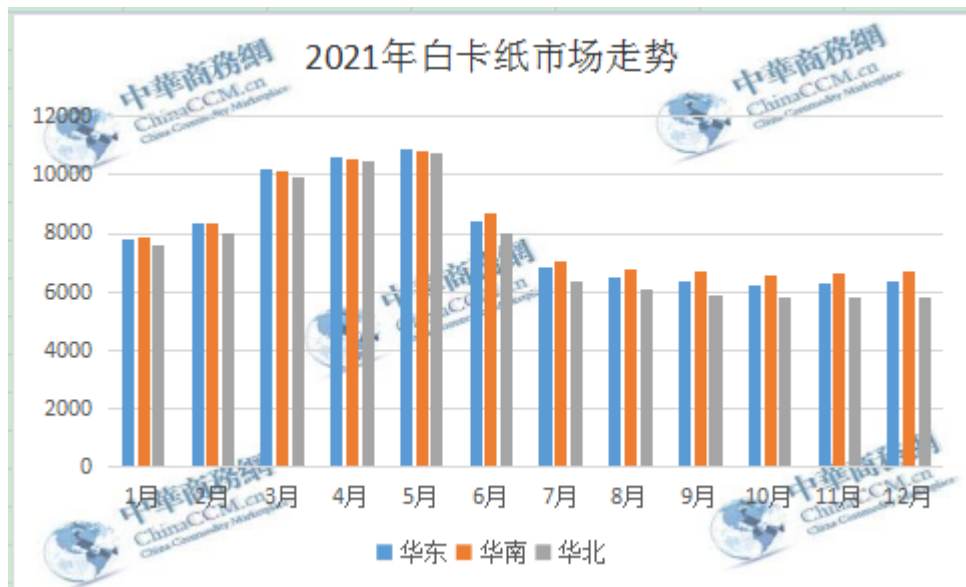
自从7月末以来白卡纸市场跌势已明显放缓，且进入8月局部出现试探拉涨，整体呈现区域性小幅震荡调整，至本月底主流品牌市场价格区间5700-6000元/吨，部分5400-5600元/吨。继8月规模企业提涨促稳后。由于市场价格倒挂，贸易商运行压力较大，作为国内低价区域的华南市场于本月中旬开始陆续拉涨，山东局部亦有跟进探涨，实际执行并未到位，主要原因终是需求支撑不足。

市场需求一般，下游客户手头订单有限，刚需补货为主。据市场反馈，市场订单整体不及去年同期，大体有以下几个方面：公共卫生事件反复，局部地区运输受限，且中秋等节日需求有退单现象；外贸出口受货柜紧张及运费上涨，纸品需求受影响；纸包成本增加，下游白卡纸包转为其他低成本原料；前期市场大涨大落，客户采购风险提升、心态更趋谨慎。然市场需求领域也存在一定差异性，医药及食品行业需求保持较为稳定的增长。

再者，原料纸浆现货市场震荡下行，成本面支撑有所转弱。本月纸浆期货市场价格震荡下行，针叶浆下调 20-250 元/吨；阔叶浆低价外盘传闻影响下，业者预期外盘下挫窗口打开，现货市场价格下滑 30-100 元/吨。白卡纸市场阶段性供大于求，也缺少成本面有效指引，对市场心态亦产生一定影响。

后市预测：新增产能试机纸流向市场尚需要时间，尤其是北方市场，市场影响不大，尤其是在纸企提价背景下，看稳为主；受新产能出纸影响及年底降库回款，白卡纸成交让利；基本没有业者看涨后市，认为在供大于求的条件下，白卡纸上涨 300 元/吨乏力。综上所述，白卡纸消费向好，价格先涨后稳。

图 4 白卡纸价格走势



### 3. 2021 年生活用纸市场分析

#### 3.1 生活用纸 2021 市场综述回顾

生活用纸价格大涨大跌。1-2 月份，由于原料涨价的带动作用，价格不断上涨，2 月底生活用纸价格到达高点，木浆生活用纸 7000 元/吨，涨幅 16.78%；竹浆生活用纸 7400 元/吨，涨幅 28.70%；甘蔗浆生活用纸 6000 元/吨，涨幅 31.87%。3 月初开始，因春节前后纸企高负荷生产，下游备货充分，下游拿货积极性不高，

市场交投陷入僵持，纸企库存高位承压，企业库存天数达 22 天。为减轻库存压力，纸企开始降价出货。直至 8 月初，木浆生活用纸降到了 5900 元/吨，降幅达 15.71%；竹浆生活用纸 5900 元/吨，降幅达 20.27%；甘蔗浆生活用纸 5700 元/吨，降幅达 5%。直到进入 9 月份，政府双控政策实行，纸企限电限产，生产受阻，供应减少，10 月份受原辅材料价格上涨影响，纸企生产综合成本增加 400-600 元/吨，成本支撑作用下，生活用纸价格多次提涨 200-300 元/吨，叠加双十一节前备货需求增加，下游拿货积极性提高，利好纸价上调。10 月底进入 11 月初，下游备货充足，拿货积极性减弱，市场交投速度减缓，个别纸企出现暗降出货情况。截至 11 月 5 日，木浆生活用纸 6600 元/吨，竹浆生活用纸 7100 元/吨，甘蔗浆生活用纸 6300 元/吨。国内大宗商品普涨，生活用纸价格急涨快跌，原料纸浆价格长期维持高位，成本挤压，利润在 4 月份达到历史最低位，毛利率-17%。截至三季度，生活用纸利润持续低位。10 月份开始受原辅材料价格上涨，生活纸企带动拉涨，涨幅在 300-600 元/吨，大于原辅材料上涨幅度，因此纸企利润恢复到盈亏线以上。截至 2021 年 1-10 月份木浆生活用纸平均毛利-8.04%，较 2020 年下滑了 12.62%。2021 年生活用纸 1-2 月份生活用纸平均开工率在 58.68%，产量同比增加 19.48%，3-10 月份平均开工率在 47.36%，产量同比减少 15.72%。1 月份，原料纸浆价格大幅，成本支撑生活用纸价格多次提涨，叠加春节前下游备货需求，市场需求增加，纸企出现订单排期现象，为稳定出货增加开工负荷率。在生活用纸市场供需两旺的情况下，生活用纸产量增加。3 月份开始，下游及终端市场在春节前后备货充足，短时间内市场需求减少，市场交投陷入僵持，纸企库存高位承压，为降低库存，多采取停机保价策略，叠加 5 月份部分地区限电限产，市场产量及开工逐渐降低至 6 月份。7-8 月份生活用纸供应处于较为稳定态势，9 月份由于双控政策颁布，华东、华南地区部分纸企因节能减排停机减产，部分地区由于煤炭等能源短缺限电，生产受限，开工及产量下降。10 月份双十一节前备货需求增加，加上因原辅材料价格上涨支撑，生活用纸价格多次提涨，下游拿货积极性提高，市场出货速度加快，纸企去库明显，局部出现订单排期现象，为保证正常供应，纸企加大纸机开工负荷，生活用纸产量增加。综合来看，随着 10 月份备货结束，短期内生活用纸下游需求会有减少。未来两个月部分纸



企会出现‘累库’现象。而从成本角度来看，近期受政策调控等影响，煤价已有回落迹象。11-12月份原纸市场价格大幅波动不大，保持相对稳定的状态运行。

### 3.2 生活用纸出口数据统计

2021年1月中国生活用纸出口59.73千吨，其中原纸出口10.01千吨、成品纸出口49.72千吨，同比减少2.43%，环比减少10.39%；出口金额13058.67万美元，其中原纸出口1365.18万美元、成品纸出口11693.49万美元，同比减少8.62%，环比下降24.61%。

2021年2月中国生活用纸出口43.25千吨，其中原纸出口8.18千吨、成品纸出口35.07千吨，同比增长16.42%，环比减少27.59%；出口金额8667.27美元，其中原纸出口1157.39万美元、成品纸出口7509.88万美元，同比增长17.50%，环比下降33.63%。

2021年3月中国生活用纸出口56.07千吨，其中原纸出口13.22千吨、成品纸出口42.85千吨，同比减少35.29%，环比增长29.64%；出口金额11152.40万美元，其中原纸出口1858.05万美元、成品纸出口9294.36万美元，同比减少63.10%，环比增长28.67%。

2021年4月中国生活用纸出口53.67千吨，其中原纸出口11.69千吨、成品纸出口41.98千吨，同比减少46.01%，环比下降4.27%；出口金额11562.06万美元，其中原纸出口1733.83万美元、成品纸出口9828.23万美元，同比下降63.29%，环比增长3.67%。据海关统计，2021年4月中国生活用纸出口53.67千吨，其中原纸出口11.69千吨、成品纸出口41.98千吨，同比减少46.01%，环比下降4.27%；出口金额11562.06万美元，其中原纸出口1733.83万美元、成品纸出口9828.23万美元，同比下降63.29%，环比增长3.67%。

2021年5月中国生活用纸出口50.22千吨，其中原纸出口10.28千吨、成品纸出口39.94千吨，同比减少48.13%，环比下降6.43%；出口金额11067.46

万美元，其中原纸出口 1646.29 万美元、成品纸出口 9421.17 万美元，同比下降 56.57%，环比下降 4.28%。

2021 年 6 月中国生活用纸出口 53.36 千吨，其中原纸出口 11.24 千吨、成品纸出口 42.13 千吨，同比减少 44.88%，环比增长 6.26%；出口金额 12184.16 万美元，其中原纸出口 1909.01 万美元、成品纸出口 10275.15 万美元，同比下降 52.19%，环比增长 10.09%。

2021 年 7 月中国生活用纸出口 50.80 千吨，其中原纸出口 8.41 千吨、成品纸出口 42.39 千吨，同比减少 36.51%，环比下降 4.80%；出口金额 12307.18 万美元，其中原纸出口 1465.82 万美元、成品纸出口 10841.37 万美元，同比下降 40.95%，环比增长 1.01%。

2021 年 8 月中国生活用纸出口 48.89 千吨，其中原纸出口 7.29 千吨、成品纸出口 41.60 千吨，同比减少 27.94%，环比下降 3.77%；出口金额 12294.49 万美元，其中原纸出口 1312.30 万美元、成品纸出口 10982.19 万美元，同比下降 26.64%，环比下降约 0.10%

2021 年 9 月中国生活用纸出口 56.52 千吨，其中原纸出口 7.53 千吨、成品纸出口 48.98 千吨，同比减少 14.90%，环比增长 15.60%；出口金额 13304.25 万美元，其中原纸出口 1424.32 万美元、成品纸出口 11879.92 万美元，同比下降 9.99%，环比增长约 8.21%。

2021 年 10 月中国生活用纸出口 53.36 千吨，其中原纸出口 9.70 千吨、成品纸出口 43.66 千吨，同比减少 8.60%，环比下降 5.58%；出口金额 12677.22 万美元，其中原纸出口 1671.55 万美元、成品纸出口 11005.67 万美元，同比下降 6.79%，环比下降约 4.71%。

2021 年 11 月中国生活用纸出口 56.07 千吨，其中原纸出口 7.07 千吨、成品纸出口 49.00 千吨，同比减少 14.24%，环比增长 5.08%；出口金额 13893.25 万美元，其中原纸出口 1319.83 万美元、成品纸出口 12573.42 万美元，同比下降 9.55%，环比增长约 9.59%。



### 3.3 生活用纸后市预测分析

40%业者考虑到市场供需矛盾较强，市场需求增速有限，市场不确定因素较多，因此大部分业者保持观望；30%业者看稳，生活用纸作为日常消耗品，需求较为稳定，认为生活用纸市场主以稳为主；20%业者看空，认为明年新增产能较多，产能过剩严重，供需博弈下，产能落后的中小企业遭受挤压，或采取低价出货策略，利空纸价稳定；10%业者看涨，在疫情影响消退后，国内经济恢复，生活用纸需求逐渐回升，2021年纸企利润空间较小，后市在需求支撑下，纸企为提高利润，仍有较强提涨意愿。综上所述，春节前纸企多以稳价为主，市场需求变动不大，在市场供应增速明显大于需求增速的情况下，市场竞争加剧，价格难有较大涨幅，成本支撑减弱的情况下，行业利润保持低位运行。市场不确定性因素增加，业者多谨慎观望。

## 4. 2021 纸浆市场分析数据

### 4.1 中国纸浆发展特点分析及展望

从市场运行情况看，近五年来中国纸浆产业链呈先涨后跌震荡运行态势。2017年开始受国内供给侧改革以及环保政策影响，国内中小纸企加快出清速度，行业集中度进一步发生变化，纸浆及下游成品纸市场进入紧平衡状态。2018年受经济环境宽松及与美国之间贸易摩擦等影响，纸浆及其下游成品纸产量及需求量同时下降，浆纸价格开始进入下行模式，2020年开始受国际公共卫生事件及海运费激增影响，出口订单受阻，企业复工复产延迟，开工负荷不足，国内需求持续下滑，针叶浆在7月份跌至3480元/吨，创5年来新低，双胶纸和文化纸价格也处于历年的价格地位。从2020年四季度开始受国家拉动内需，市场需求开始向好。2021年一季度开始大宗商品普涨叠加海运费激增，浆价开始快速拉涨，下游各成品纸价格随之上涨，其中白卡纸涨势最为凶猛，自2020年下半年受替代品白板纸富阳产能腾退、禁塑令等因素影响，消费需求增加，助推白卡纸价格持续上涨。2021年5月份白卡纸价格突破万元价格，刷新历史新高。下半年受国家双控及限电等因素影响，浆纸企业开工率下降，整体需求表现欠佳，浆

纸价格开始回落。据数据统计，2021年1-10月份针叶浆年均价在6493元/吨，阔叶浆年均价在4997元/吨。白卡纸年均价在5090元/吨，生活用纸年均价在6378元/吨，双胶纸年均价在5839元/吨。

2022-2026年中国纸浆及下游新投产项目增多，产能复合增长率预计达到4.30%，消费的复合增长率将达到3.93%，预计未来五年下游成品纸进一步扩张，纸浆需求有望持续增加。

## 4.2 中国进口量数据统计

2021年中国阔叶浆进口总量约为961.45万吨，较上年同比下降14.52%，平均单月进口量106.83万吨。价格方面，2021年针叶浆进口均价较去年同期飙升，主要受疫情影响及海运费大幅上涨所致。2021年前三季度阔叶浆均值最低出现在1月份，高点出现在7月份的690美元/吨。

中国阔叶浆进口来源地较多，2021年我国针叶浆进口来源地前五位是巴西、印度尼西亚、乌拉圭、智利和加拿大，进口量分别为510.80万吨，254.33万吨，69.55万吨，64.52万吨和13.96万吨。

2021年中国阔叶浆进口贸易方式多为一般贸易，占比73.76%，其次是保税监管场所进出境货物，占比14.53%。两者为我国最主要的进口贸易方式，合计占比达88.29%。

2021年10月漂白针叶浆进口数量64.50万吨，环比降幅8.64%，同比降幅11.76%。1-10月累计进口量713.48万吨，同比降幅1.9%。

2021年10月份，中国针叶浆主要进口来源地按照进口量排名分别为：加拿大、芬兰、美国、俄罗斯、智利、瑞典、白俄罗斯、德国、阿根廷等地区，其中来自加拿大的进口量为186200吨，占比高达28.87%；来自芬兰的进口量133962吨，占比20.77%；来自美国的进口量120888吨，占比11.32%；来自俄罗斯的进口量73062吨，占比11.18%。

2021年10月份针叶浆按照进口收发地统计，山东省以151015的进口量位居首位，占比高达25.45%，其次浙江省、重庆分别排第二、第三位，进口数量占比为17.44%，14.23%。

综合来看，目前纸浆价格波动频率过快，主要由于前期纸浆价格落幅过大，加之消息面刺激导致出现回调情况，然供需基本面情况变化并不大，难以支撑浆价持续上涨。

图5 进口木浆走势图



## 5. 造纸行业上下游产业链 2021 市场动态

### 5.1 国内废纸市场小结

2021年国内废纸系市场原料结构彻底改变，国内废纸供应紧张常态化，国内废纸价格或将全面上涨。以国废黄板纸为例，2020年全年均价为2066元/吨，2021年全年均价或上涨至2400元/吨以上。2021年国废黄板纸供应紧张，价格成交重心上移，均价为2430元/吨，较2020年大幅上涨16.17%。

2021 年国内废纸市场进入“无外废”时代。国内废纸产生的缺口将继续由国内废纸回收量提升及再生纸浆进口量增加等几种方式修复，其中国内废纸回收量提升仍然为最直接有效的修复方式，回收量将增长 300 万吨以上。国内废纸供应量如期紧张，价格重心上涨，同时在价格上涨推动下，国内废纸回收量稳步增长，达 700 万吨以上。

## 5.2 再生纸浆进口量维持高速增长

因外废进口量归零，再生纸浆进口量将继续高速增长。其中 2020 年再生纸浆进口量为 178 万吨，伴随规模纸企海外再生纸浆产能陆续顺利投产，2021 年再生纸浆进口量或将接近 300 万吨。2021 年 1-11 月份，中国再生纸浆进口量为 227 万吨，同比增长 38.82%。2021 年国外公共卫生事件严峻，全球物流系统紊乱，海运费用高企不下，再生纸浆成本大幅上升，但再生纸浆进口量仍然大幅增长，预测全年共进口 250 万吨，增长率 40.45%。

## 5.3 原料支撑有力，瓦楞及箱板纸价格大幅上涨

2020 年瓦楞纸及箱板纸年均价分别为 3365 元/吨、4197 元/吨。2021 年国内废纸价格将大幅上涨，同时原生浆本色浆等使用量将继续增加，成本高位支撑下国产瓦楞及箱板纸价格将大幅上涨。

2021 年，瓦楞及箱板纸高价位成为新常态，其中最根本的上涨原动力即来源于国内废纸价格的大幅上涨，2021 年瓦楞纸及箱板纸年均价分别为 4090 元/吨、4840 元/吨，分别上涨 21.55%、15.32%。

## 5.4 国内箱板纸产量产能分析

2020 年箱板纸产量 2427 万吨，在需求恢复的预期之下，预测箱板纸 2021 年产量较 2020 年稳步增长，增长幅度 4.24%。

2021 年中国箱板纸行业产能小幅增长，开工率较 2020 年比较基本稳定，合计产量 2477 万吨，较 2020 年上涨 2.06%。

## 5.5 箱板纸进口量稳中增长

在国内箱板纸价格预期上涨及规模纸企海外投放产能顺利投产的背景下，2021年箱板纸进口量继续维持稳中增长。2021年箱板纸进口来源地结构明显变化，受海运费上涨及欧洲需求恢复等因素影响，2021年中国自美国、欧洲及澳大利亚等国家及地区的箱板纸进口量减少，但自老挝进口量实现从0至第一位的跨越，主因国内规模纸企于当地项目顺利投产。俄罗斯联邦依靠其地理位置优势，2021年出口至中国箱板纸数量稳定，为中国箱板纸整体进口量稳中增长提供了有力支撑。2021年全年箱板纸进口量或达400万吨以上，同比2020年小幅增长造纸业是与国民经济许多部门配套的重要原材料工业。

## 6. 造纸行业行情回顾及宏观市场发展趋势

造纸业是与国民经济许多部门配套的重要原材料工业，我国造纸工业产品总量中80%以上是印刷工业重要的基础物资，又是主要的各类包装材料，以及建材、化工、电子、能源、交通等工业部门和国防军工技术配套用的重要产品。国际造纸价格保持高位对国内造纸行业产生了微妙影响。在进口原料成本压力下，自制浆比例高的公司在成本控制方面具有一定优势，一些中小造纸企业则会因产能落后遭淘汰。所以，造纸企业如果想要在激烈的竞争中生存下来，可以考虑增加对纸浆行业的投资，那样利于控制成本，增加企业的利润。前瞻产业研究院以下推荐报告深度阐述了造纸行业市场现状、龙头企业竞争格局及造纸行业未来发展趋势等。

2021年1-9月，造纸及纸制品业营业收入同比增长18.02%。其中，纸浆制造业同比增长35.19%，造纸业同比增长21.13%，纸制品制造业同比增长13.59%。2021年1-9月，造纸及纸制品业利润总额同比增长34.34%，其中，纸浆制造业同比增长249.92%，造纸业同比增长64.42%，纸制品制造业同比降低5.11%。2021年1-9月，造纸及纸制品业资产总额同比增长3.32%，其中，纸浆制造业同比增长1.86%，造纸业同比增长3.31%，纸制品制造业同比增长3.46%。2021年1-9月，全国纸浆(原生浆及废纸浆)产量同比增长9.62%。2021年1-9月，全国机制

纸及纸板(外购原纸加工纸除外)产量同比增长 10.40%，其中，未涂布印刷书写用纸产量同比增长 0.36%，其中新闻纸产量同比降低 6.82%；涂布类印刷用纸产量同比降低 2.53%；卫生用纸原纸产量同比降低 2.97%；箱纸板产量同比增长 26.18%。2021 年 1-9 月，全国纸制品产量同比增长 10.57%，其中瓦楞纸箱产量同比增长 7.42%。

2025 年目标：

1. 全国纸及纸板总产量达到 14000 万吨(年人均消费量达到 100 千克)；
2. 原生纸浆产量 3000 万吨；
3. 纸制品产量 9000 万吨；
4. 单位产品浆耗、能耗、水耗、污染物排放量保持国际先进水平；
5. 产品结构继续调涨，产品品质、品种不断提高。

2035 年目标：

1. 全国纸及纸板总产量达到 1.7 亿吨(年人均消费量达到 130 千克)；
2. 原生纸浆比例 30%以上；
3. 纸制品产量 1.2 亿吨；
4. 力争生物质能源产量占能源消耗 35%以上；
5. 热电联产比例达到 90%以上；
6. 单位产品浆耗、水耗、能耗、污染物排放量保持国际领先水平；

今年是“十四五”规划开局之年，也是造纸行业面临挑战和机遇并存的一年。习近平总书记在第 75 届联大会议上正式提出中国在 2030 年前实现碳达峰、2060 年前实现碳中和的目标。



企业之间的竞争体现在价格竞争，归根结底是成本竞争。近年来，企业环境发生巨变，已由制造成本延伸到产品生命周期成本，导致成本管理成为决定企业生存的关键条件。造纸企业要想实现差异化竞争战略必须重视成本管理。

此轮多项成本要素上涨加剧凸显了成本管理的重要性。由于上游原料价格和能源价格过快上涨，对造纸生产形成巨大压力，根据与造纸企业的交流得知，不少企业 2021 年的营业成本同比上涨 40% ~ 50%。在持续亏损还是短期减损的艰难选择下，部分造纸企业先后发布停产通知。

从今年以来的国内外市场消费情况来看，造纸需求仍然处于增长走势，而停产和减产加大了纸张市场供求矛盾。加上由于原料和能源价格大幅上涨带来的成本增加，企业在内部挖潜提升生产效率难以消化成本上涨的压力，纸张价格上涨成为造纸企业的必然选择，并开始向下游行业传导。

在新形势市场竞争环境下，造纸企业生产和经济运行的分化现象日益凸显，拥有纸浆原料和自备电厂的企业，经济效益有所提高，但依靠外购的造纸企业困难增大，亏损企业数量增多。

我国当前经济继续稳定，但能源危机蔓延至全球，部分国家量化宽松导致通胀，持续推升大宗商品价格上涨，加之我国“双碳”目标的逐步落实，成本高涨带来的纸价提升将在未来一段时间持续。