



漂针市场现状及展望

2018年10月22日 报告人：王颜妍

1、中国进口商品浆现状

漂白硫酸盐木浆概况

2017年全球漂白硫酸盐木浆产能（万）

品名	2017年	2016年	变化
漂白硫酸盐浆	6400	6230	2.37%
漂白硫酸盐针叶浆	2793	2726	2.45%
漂白硫酸盐阔叶浆	3677	3504	4.94%

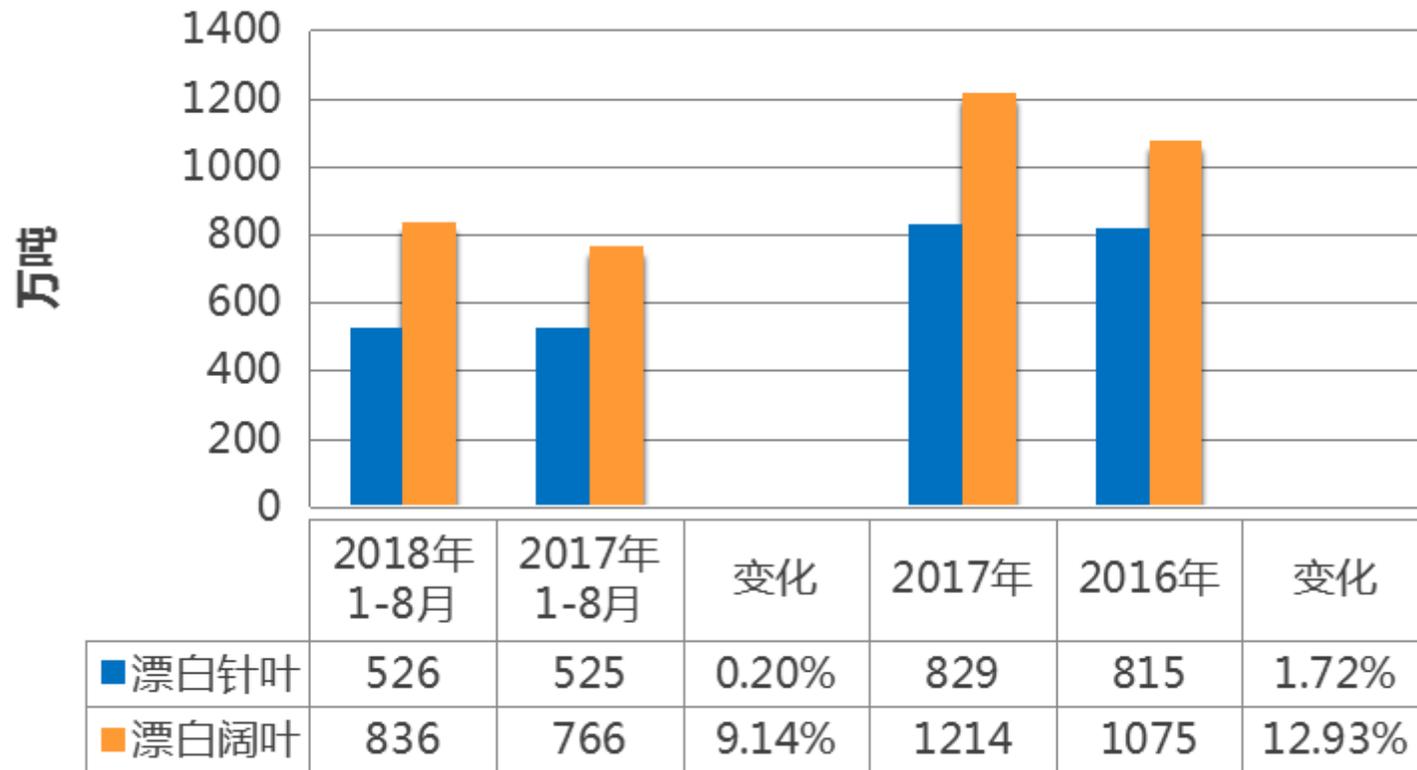
数据来源：PPPC

针阔比例及依存度

	漂白针叶浆			漂白阔叶浆		
	产量	进口	进口依存度	产量	进口	进口依存度
2010	43.74	399	90.1%	424.6	442	51.0%
2011	48.57	582	92.3%	460.7	526	53.3%
2012	52.4	695	93.0%	497.1	608	55.0%
2013	59.2	650	91.7%	538.4	655	54.9%
2014	20	668	97.1%	405	709	63.6%
2015	3	732	99.6%	500	790	61.2%
2016	3	804	99.6%	500	834	60%

数据来源：中国市场调查研究中心、中国造纸协会

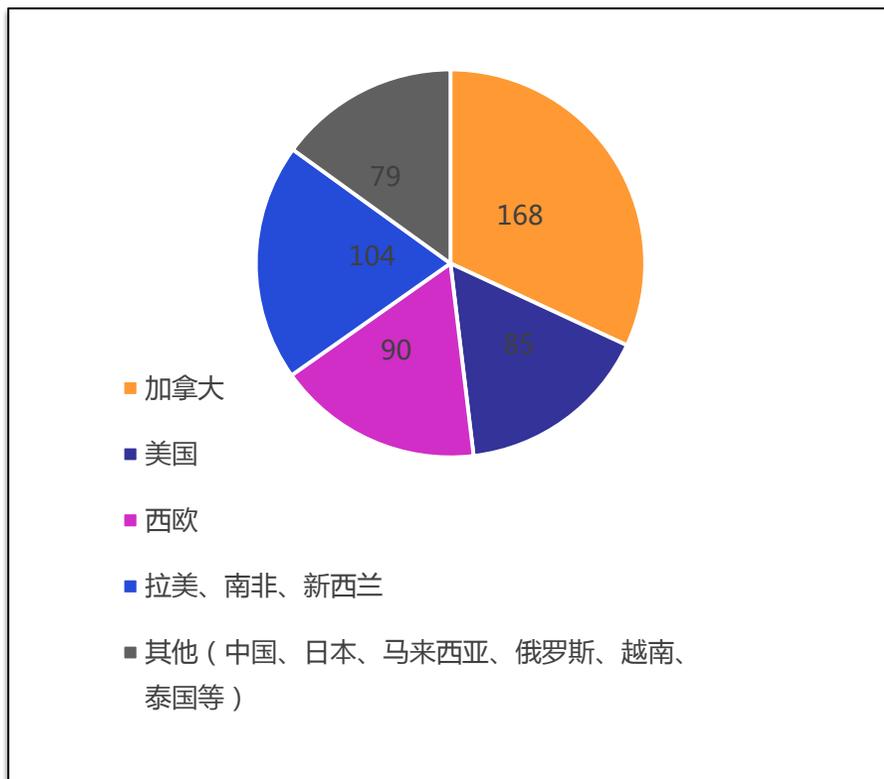
针阔叶进口态势差异



数据来源：PPPC

漂白针叶结构及主要品牌

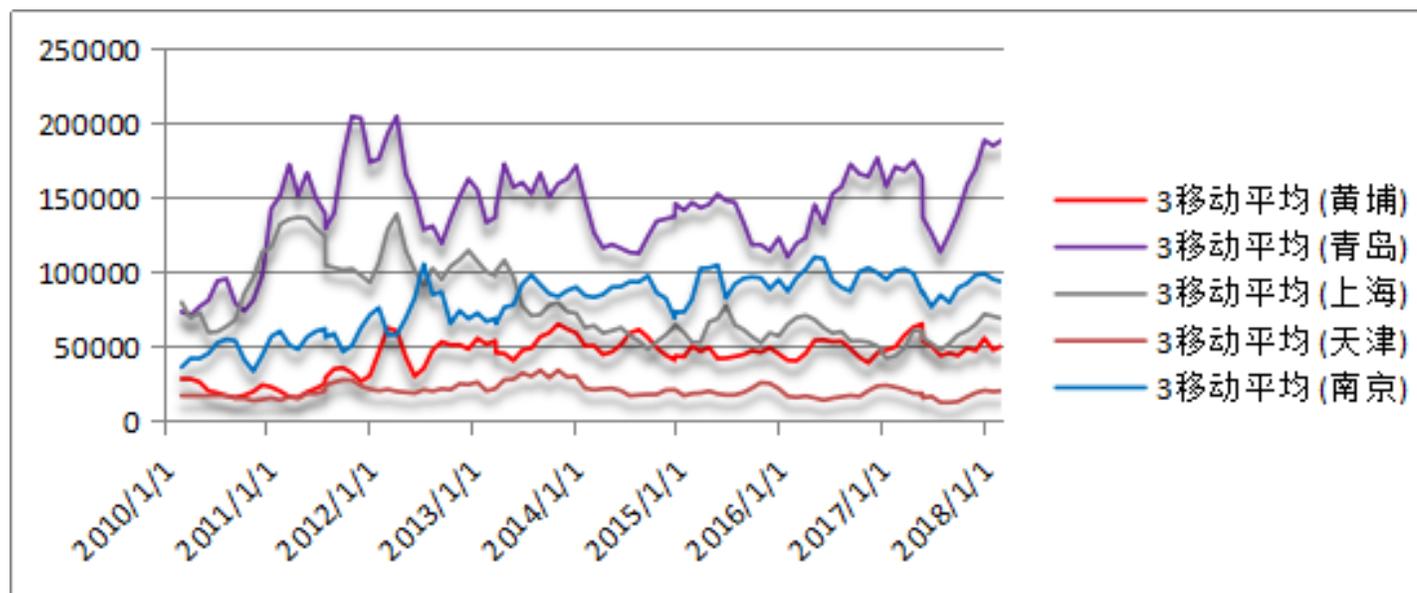
2018年1-8月漂白针叶浆用量（万吨）



数据来源：PPPC

产区	代表品牌
加拿大	北木、凯利浦、月亮、马牌、狮牌、好声、虹鱼等
美国	万宝路、IP、GP、阿诗顿、石头、宝水等
西欧	美森、森林、芬宝、芬欧等
拉美、南非、新西兰	银星、太平洋
中国、日本、马来西亚、俄罗斯、越南、泰国	乌针、布针、云景、骏泰

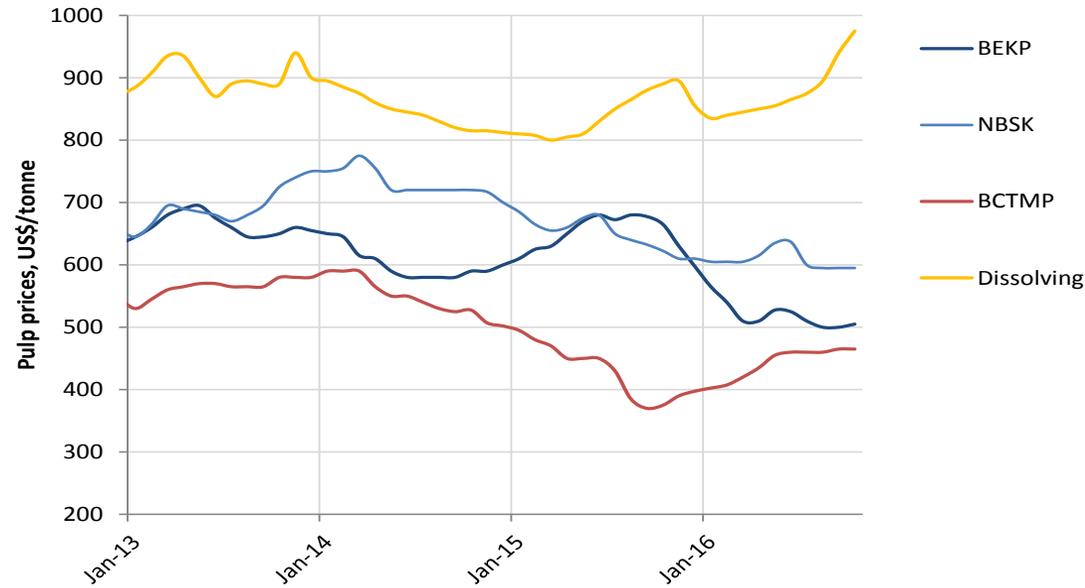
主要港口到货统计



数据来源：CNPPC统计数据

天津港变化不大一直2w吨左右；黄埔小幅增加，12年后稳定在5w吨水平；上海南京走出一条交叉线，上海下降，南京上升；青岛到货量最大，波动同样最为剧烈。曲线为3月移动平均线，中和了个别月份的大幅异动。

漂针浆现货价格决定因素

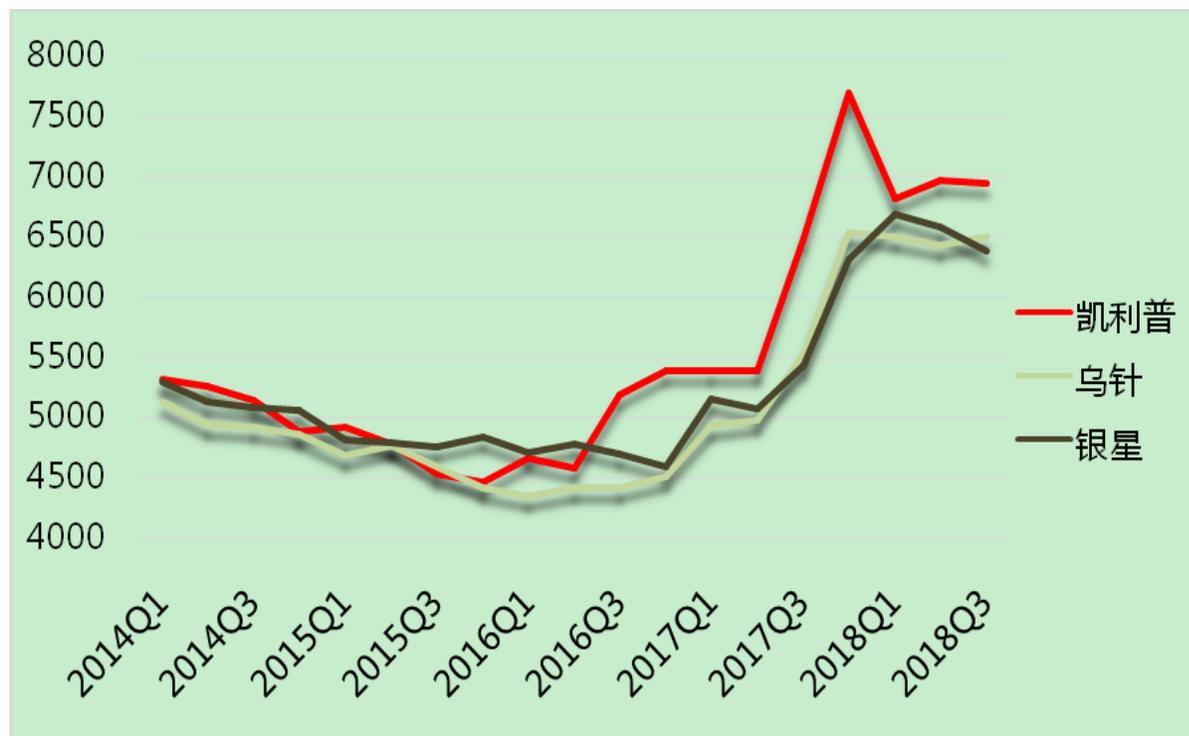


数据来源：HAWKINS WRIGHT

1、外盘价

供应商基于全球市场整体情况并结合中国市场给出的意向报盘，报出后经双方议价确定进口美元价格，价格具有独立性，不同买方的成本有可能不同，但差异不大。

漂针浆现货价格走势

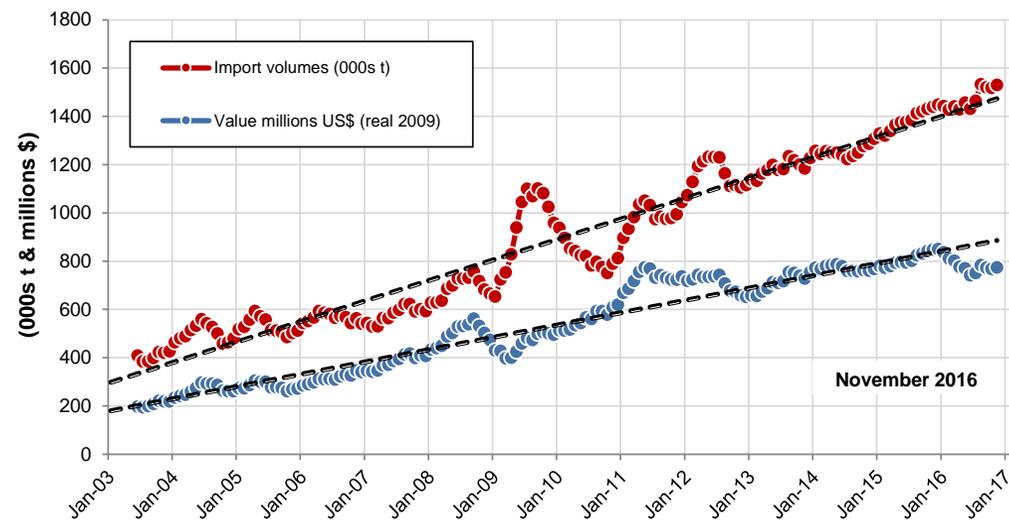


数据来源：CNPPC统计数据

漂针浆价格在持续低迷后于16年年末至17年全年持续攀升，17年年末站上近年来高点，18年2季度小幅波动后逐渐下行。

漂针浆现货价格决定因素

China BCP import volumes and market values (6 month moving average, real prices)



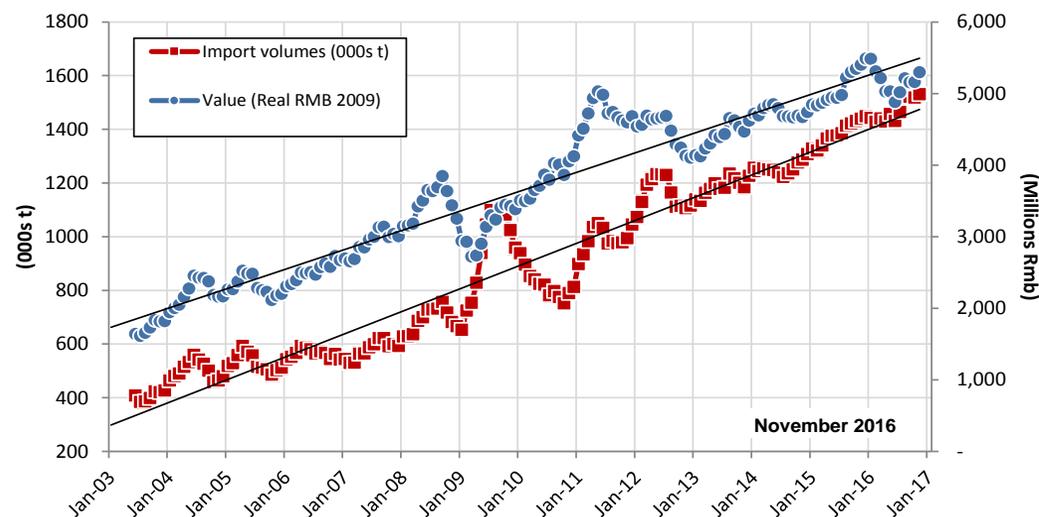
Source: HW estimates, China Customs Data

两图中蓝线分别为美元和人民币金额，其趋势线的不同斜率直观的体现了人民币对美元的持续升值。受金融危机影响，表格中09、10年度金额与数量线出现背离。（图中曲线为6月移动平均，实际市场背离要稍早一些）

2、汇率

由于纸浆进口业务存在较长的物流与信用证付汇周期（3-4个月），结合外盘价格推定成本时要参考人民币对美元汇率的趋势。2018年4月份以前的若干年中人民币对美元长期处于升值通道，但目前趋势反转。

China BCP import volumes and market values (6 month moving average, real prices)

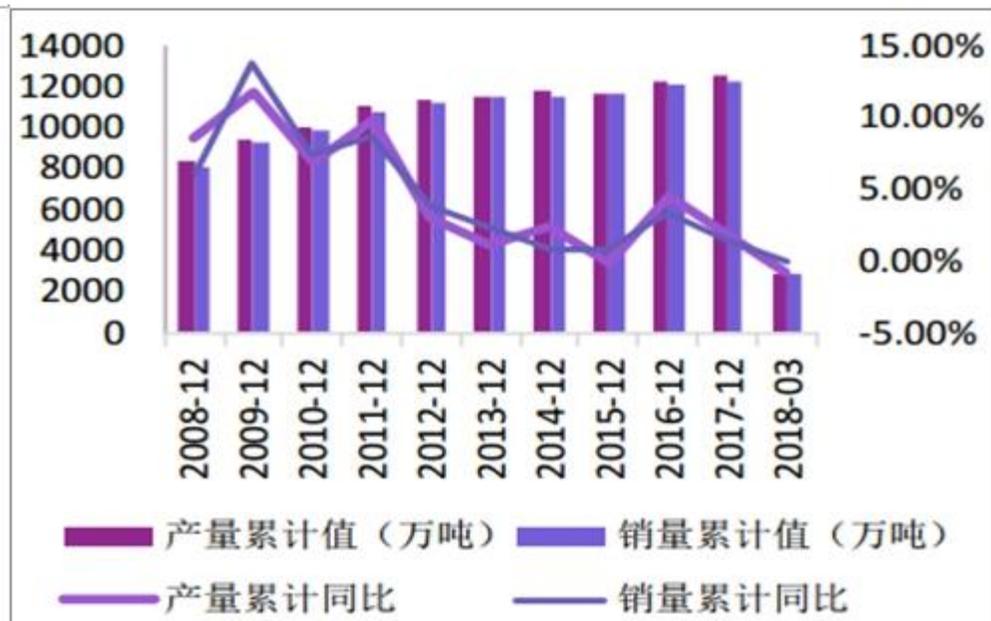


Source: HW estimates, China Customs Data

2、中国造纸行业发展状况

2008-2018总体状况

机制纸及纸板产销量累计值（万吨）



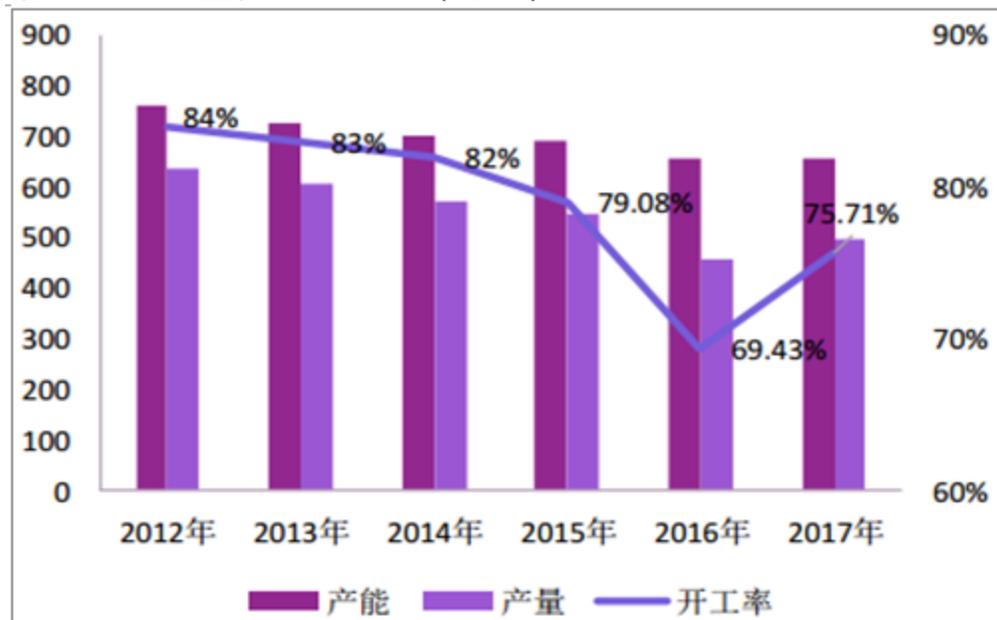
数据来源：产业信息网

补充：2018年1-8月同比去年减少5.2%，约500余万吨。

供给侧改革驱动下，造纸行业去产能效果明显，供需格局进一步改善。造纸行业由于污染严重且产能过剩问题突出，成为供给侧改革的重点去产能产业。在前期粗放型发展方式下，造纸行业中小企业数量多占比大，出现了供过于求、技术水平和生产方式落后、污染严重等问题，2011年，工信部和林业局联合发布《造纸工业发展“十二五”规划》推动行业供给侧改革。“十二五”期间，行业共淘汰落后产能3872万吨，这一数量是2016年全年产量的31.43%，“十三五”计划造纸行业将继续淘汰800万吨落后产能。同时，受经济放缓趋势影响，行业市场需求下行，造纸企业的固定资产投资支出出现下降，2012年以来固定资产投资额累计年增速仅为5.67%，未来新增产能增速将放缓。在产能出清和新增投资收缩的推动下，造纸产销量增速均出现明显下滑，2012后销量增幅始终在5%以下地位。

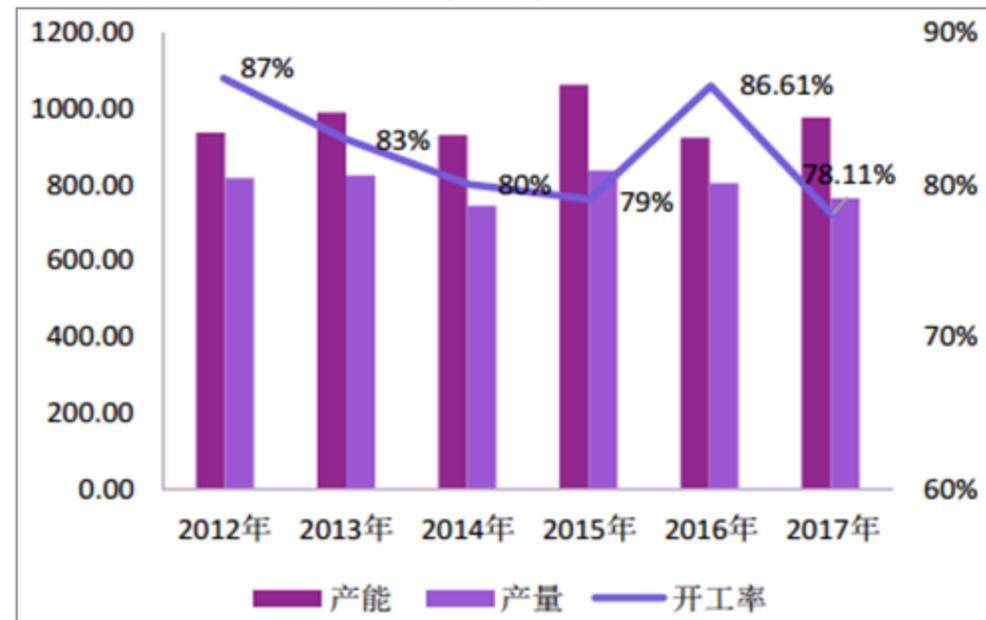
印刷纸总体状况

铜版纸产能产量和开工率情况 (万吨)



数据来源：产业信息网

双胶纸产能产量和开工率情况 (万吨)



数据来源：产业信息网

受产能过剩及电子媒体发展抑制严重，2012年后开工率八成左右徘徊。

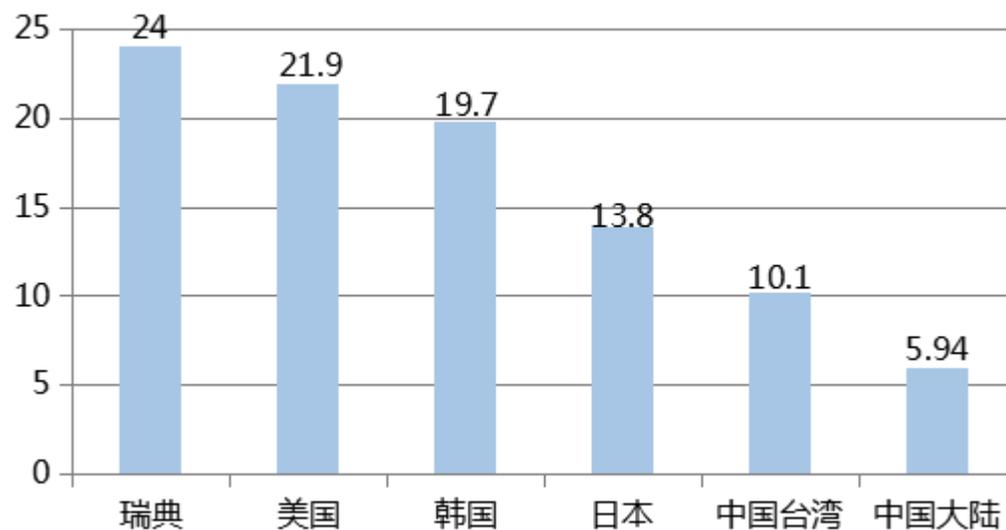
生活用纸整体状况

生活用纸产能产量和开工率情况 (万吨)



数据来源：产业信息网

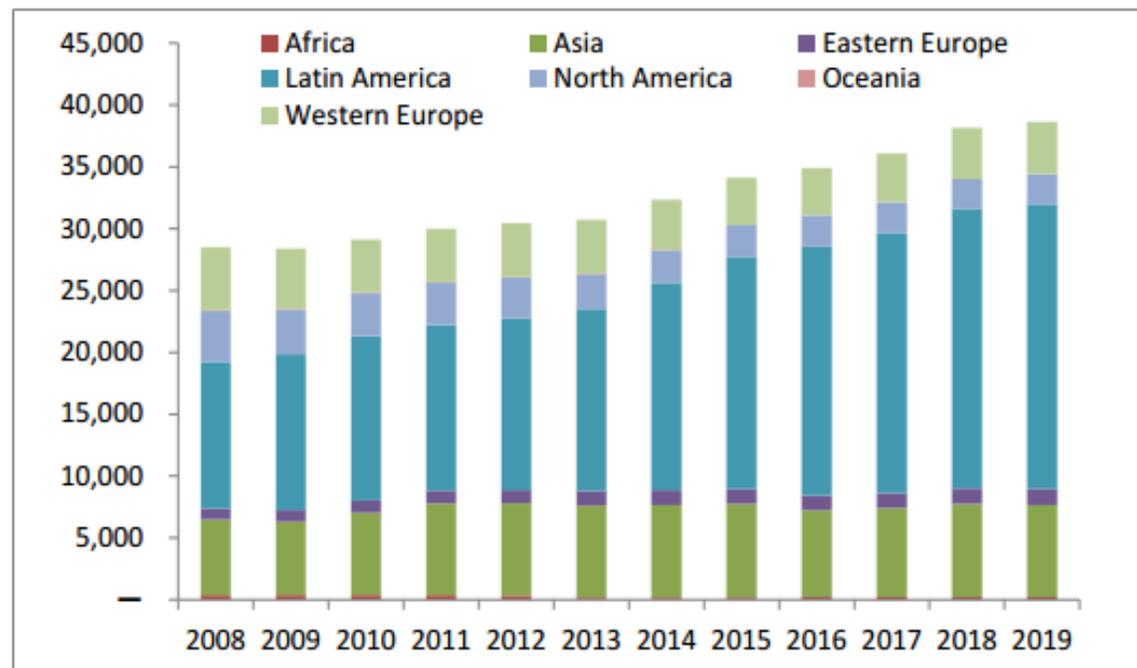
生活用纸人均消费量 (千克/年)



近年来生活用纸增速较快，虽然整体开工率不佳但内部规模企业与中小型企业处境分化严重，多数中小型纸厂不得不在升级扩产与退出间艰难抉择，行业集中度逐步提高。虽然中国人均生活用纸消费较世界发达国家仍有较大差距，这意味着市场仍有很大的空间。

3、展 望

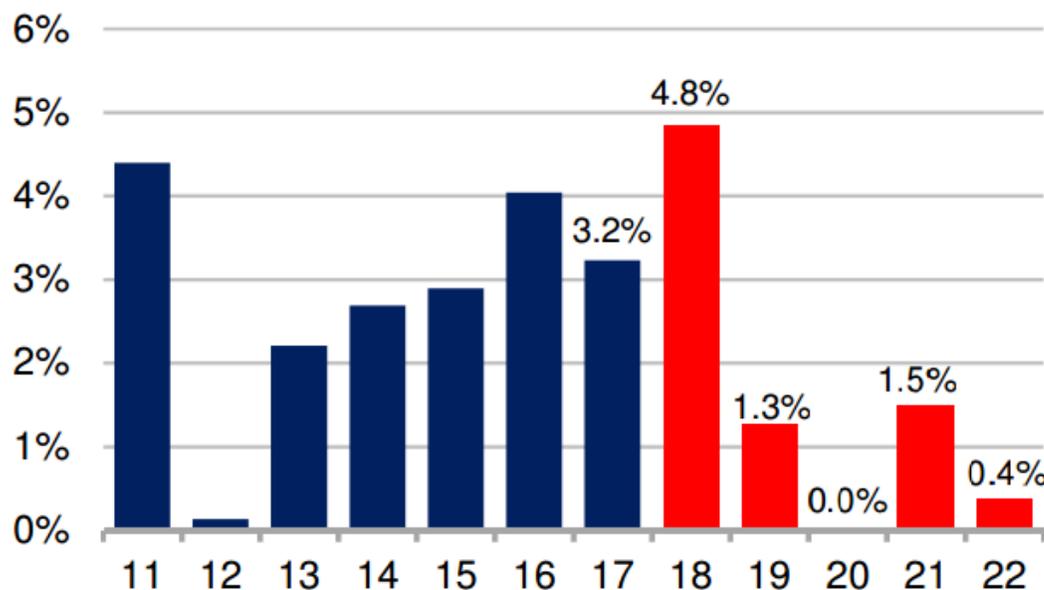
全球商品浆产能



全球木浆产能扩大主要在拉丁美洲，以阔叶为主，漂白针叶浆在产能没有明显增长，与此同时为丰富或加强自身产业链，国际纸浆、造纸巨头持续对浆厂的入股收购使得上游集中度进一步提升。漂白针叶浆，尤其是商品浆的供应日趋紧张。

全球商品浆产能变化

2011-2022年，全球商品浆供应增长率



数据来源：PPPC

化学商品浆产能将继续增长，但接下来的几年增速下降较大，据PPPC统计和预测，2018-2022年：

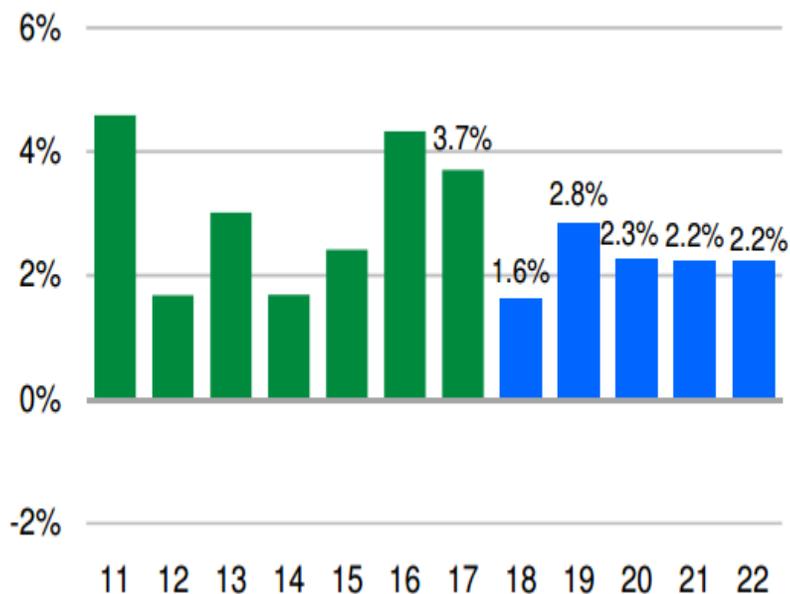
全球漂针浆的供应量2018年将增加3.5%，2019年增加1.9%，2020出现负增长-1.2%（出现负增长可能是部分生产线转产，比如转产溶解浆或其它浆），2021年小幅增长0.2%，2022年增长0%；

全球漂阔浆的供应量2018年增加5.9%，2019年增加0.7%，2020增加0.8%，2021年小幅增长2.5%，2022年增长0.7%。

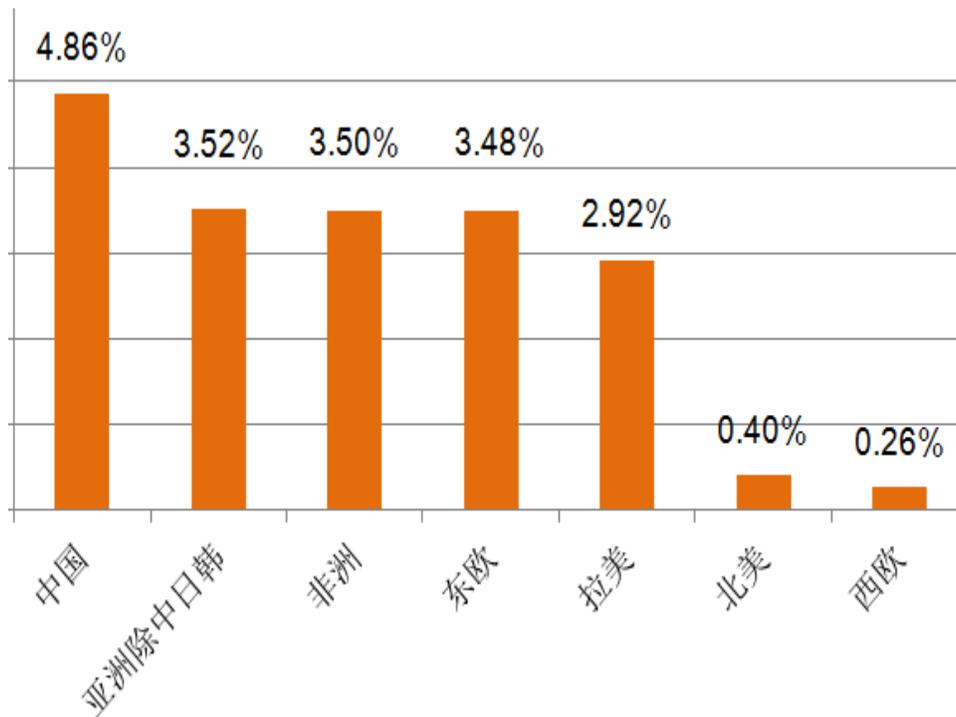
全球商品浆需求变化

全球商品浆需求将稳步增长，但中国市场的需求仍然强劲，亚洲除中日韩以外的市场，以及非洲、东欧、拉美在接下来的几年，也将保持较高的需求增长。

2011-2022年，全球商品浆需求增长率



2018-2022年，按地区年均需求增长率



数据来源：PPPC

展望

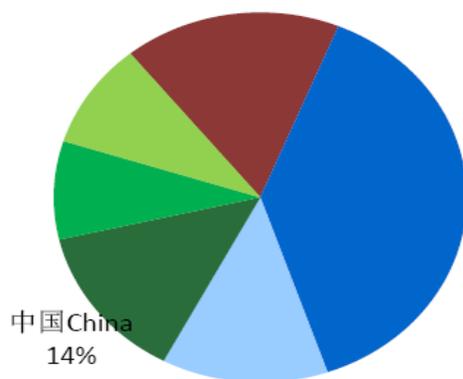
中国正成为商品浆最大的市场

全球化学商品浆需求 按地区市场比重%

World Chemical Market Pulp Demand

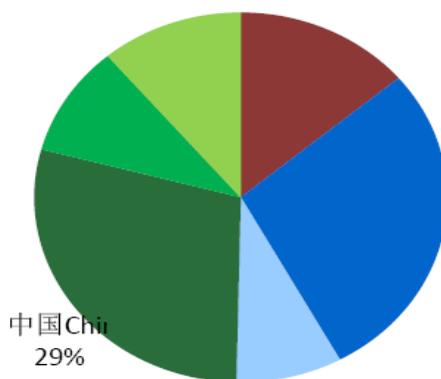
% share of world demand by region

2004



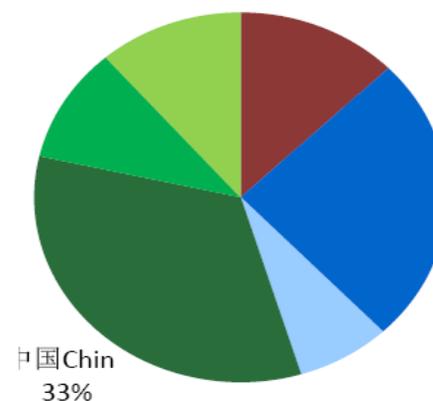
发达地区：增长市场
Mature vs. Growth Markets:
69% - 31%

2014



发达地区：增长市场
Mature vs. Growth Markets:
50% - 50%

2019



发达地区：增长市场
Mature vs. Growth Markets:
45% - 55%

全球商品浆供需变化因素

从供需数据角度看，全球商品浆市场将趋向于供需平衡，然而市场是动态的，在分析预测的时候我们无法预测很多的变量，如：

- 新产能推迟或取消
- 汇率变化
- 商品浆市场低迷导致现有产能关停
- 溶解浆和造纸浆产能的转换
- 绒毛浆和造纸浆产能的转换
- 中国小厂关停，大厂开工率提升，木浆用量增加
- 不同浆种的非正常价差会导致不同的供需结果

结束语

中国正成为全球商品浆新增需求的主驱动力；

商品浆对外依存度高；

需要用战略的思维提高话语权。



THANKS

2018年10月22日 报告人：王颜妍