

# 全球木浆市场展望-中国视角

李炜

董事总经理，Fastmarkets RISI中国



# RISI是全球领先的林浆纸行业信息提供商

**3,500+**

公司依赖我们的价格和分  
析、预测等帮助他们的商  
业决策

**97%**

林产品公司通过RISI获取行  
业/市场信息

**30+**

年市场分析预测经验，最  
早的产品已有超过80年历  
史

**2,200+**

个价格点囊括全球四大洲6  
个林产品子行业

**170+**

名专业的编辑、经济师、工程  
师以及支持人员

**23k+**

名用户订阅RISI的价格、预  
测、工厂数据库等信息

**\$70B**

美金的林纸产品采购合  
同采用RISI价格帮助定价

**10**

个主要的办事处，分布在  
全球主要的林纸产品供应  
和消费地区

**1,000+**

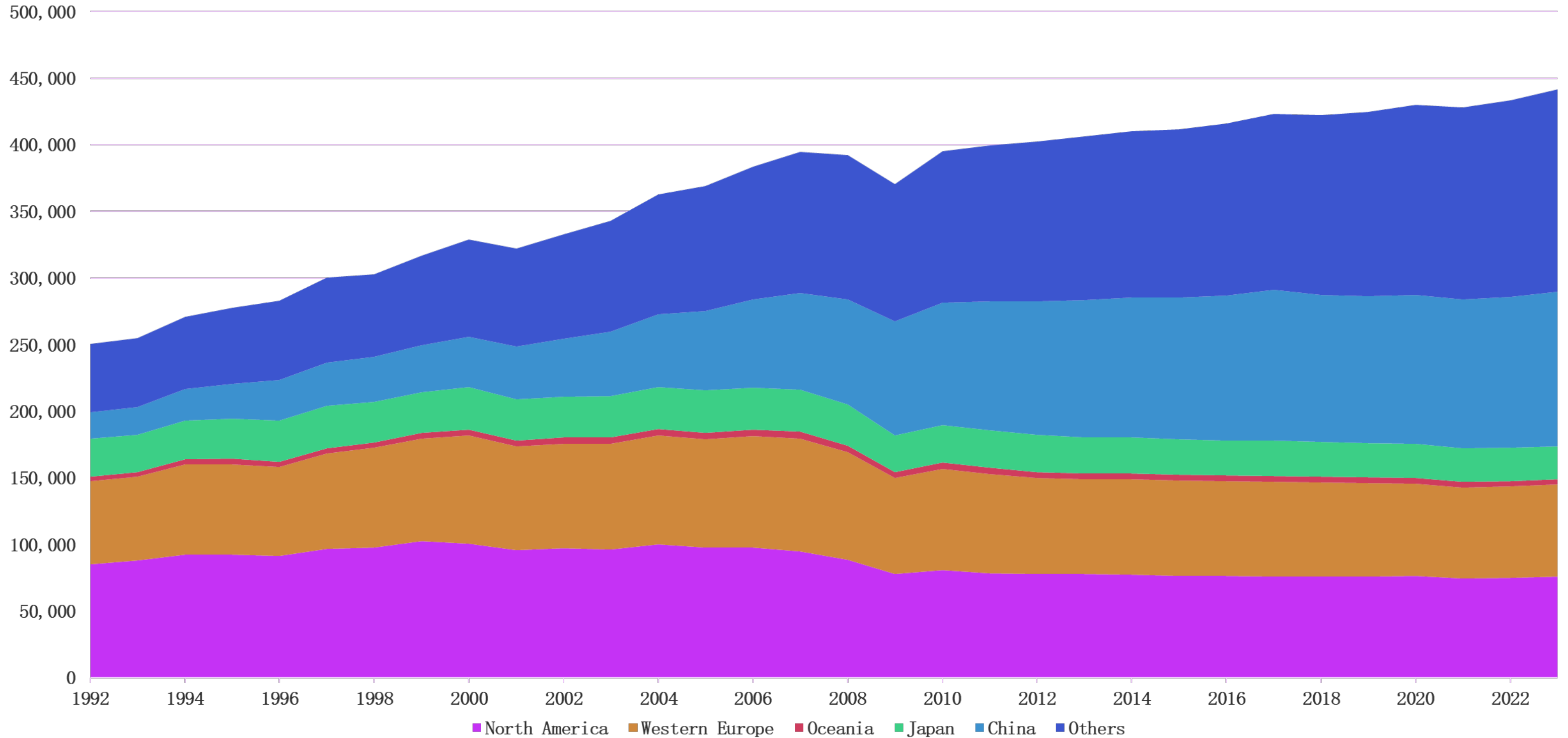
个公式在价格、预测等各  
类模型中使用

**6,000**

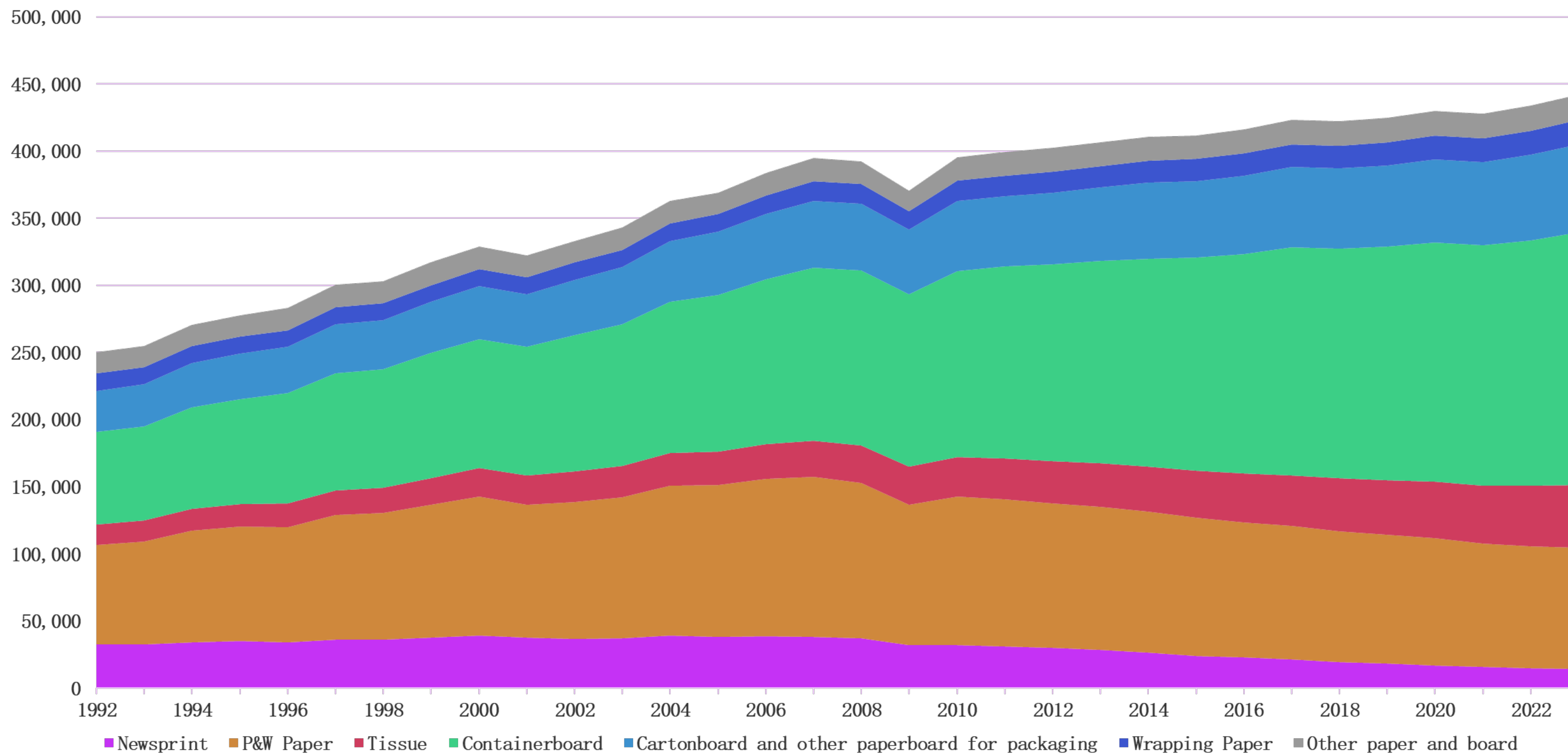
浆、纸及纸板工厂被常规跟  
踪并更新在我们的数据库



# 全球纸及纸板市场-区域演变

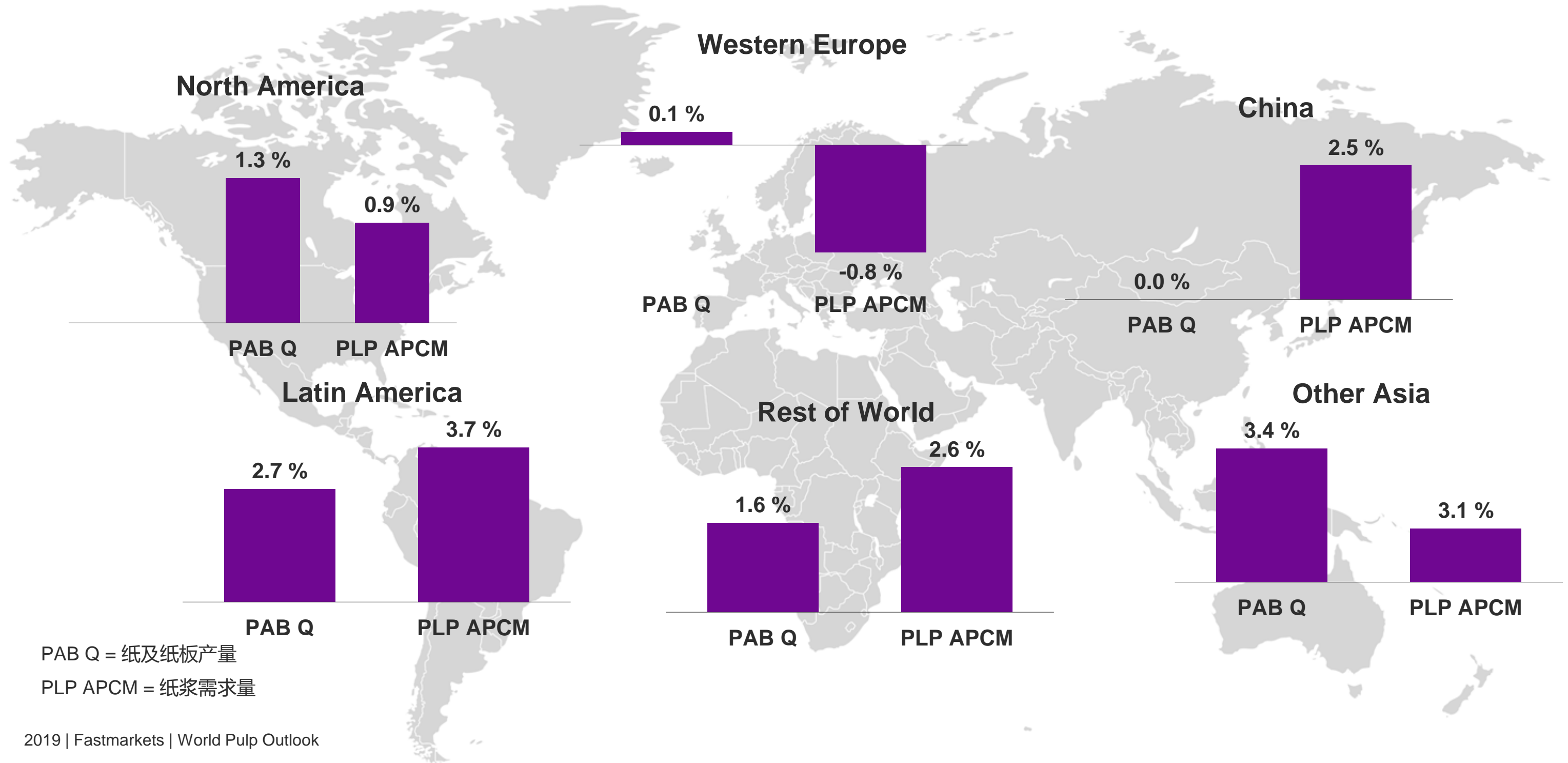


# 全球纸及纸板市场-纸种演变



# 新兴市场拉动全球纸浆需求

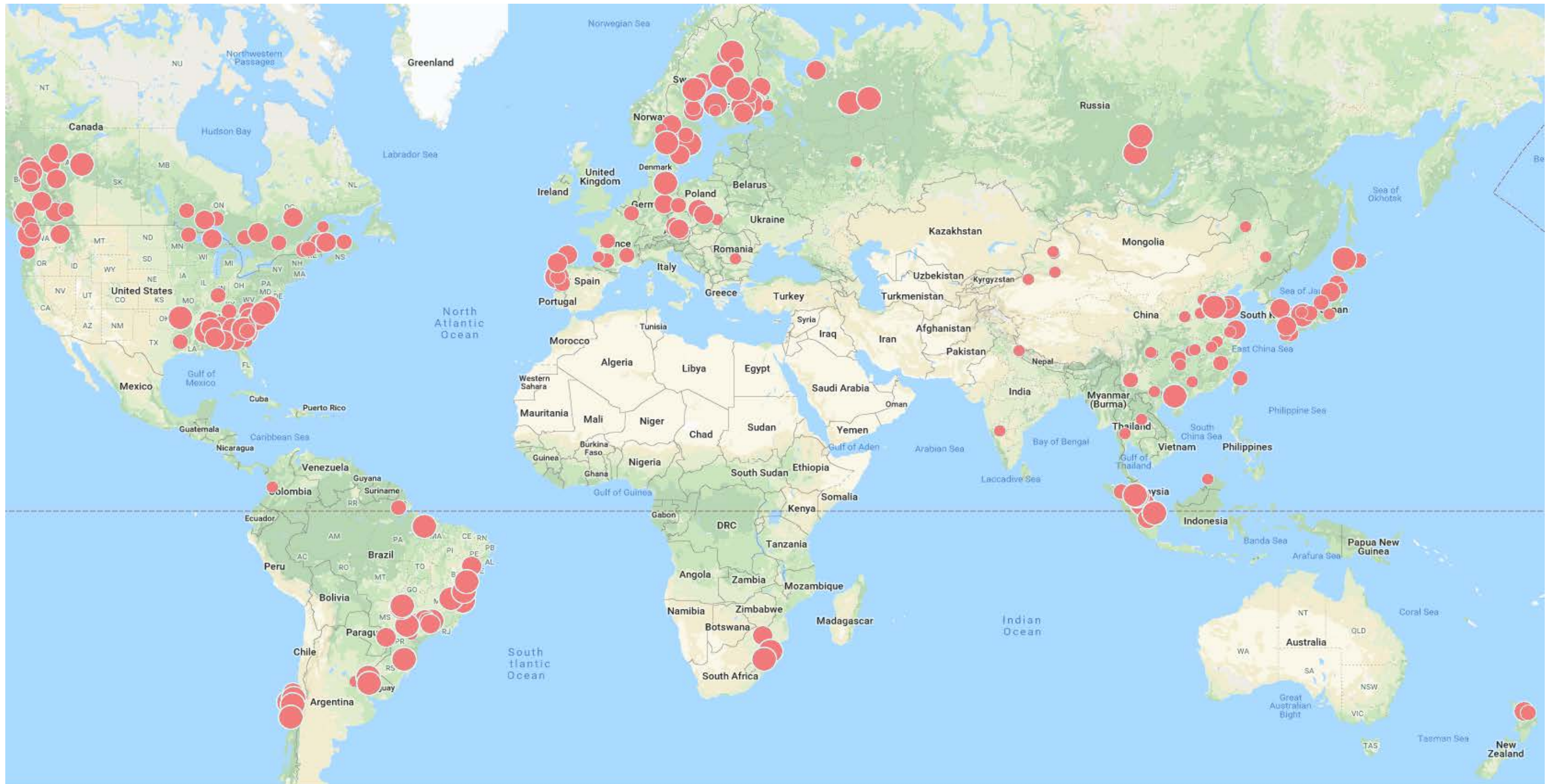
平均年增长, 2019-2023





# 全球商品木浆分布

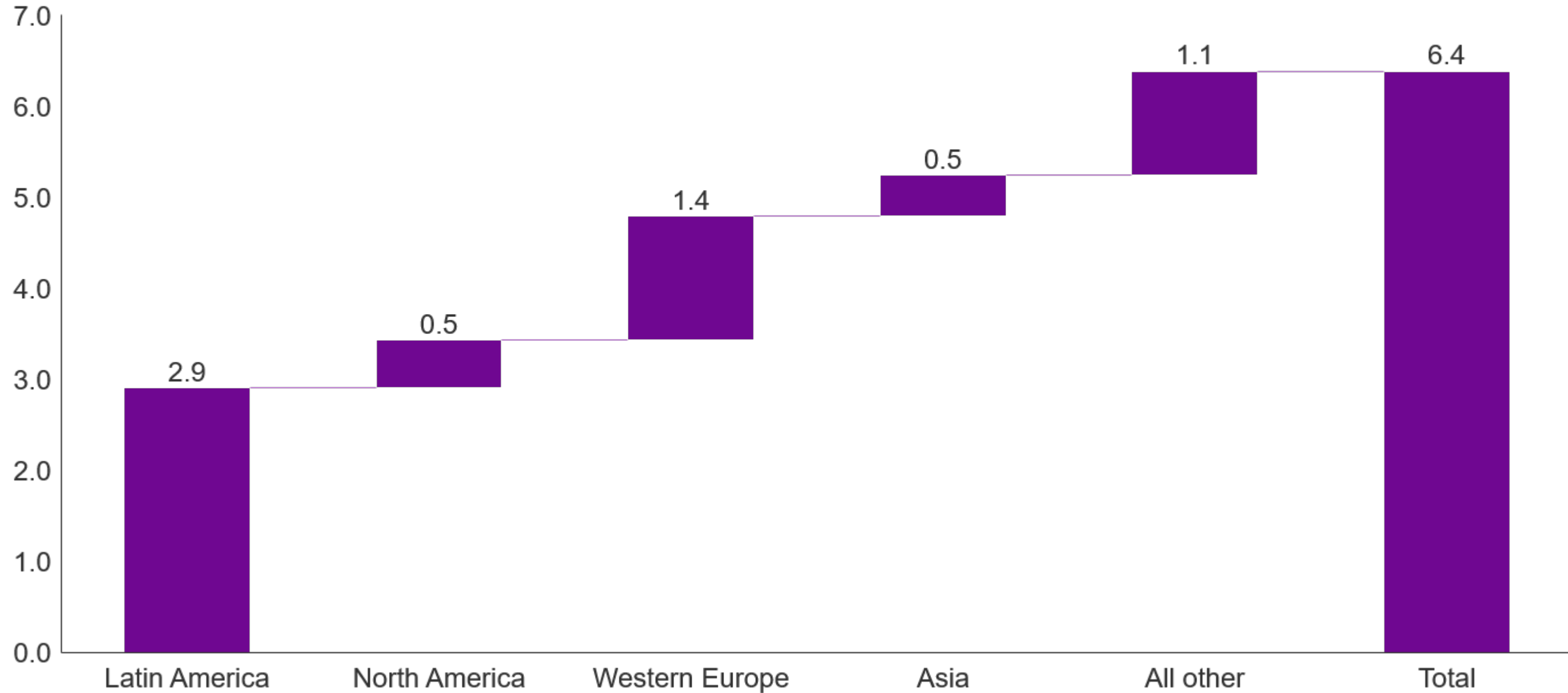
气泡大小代表产能



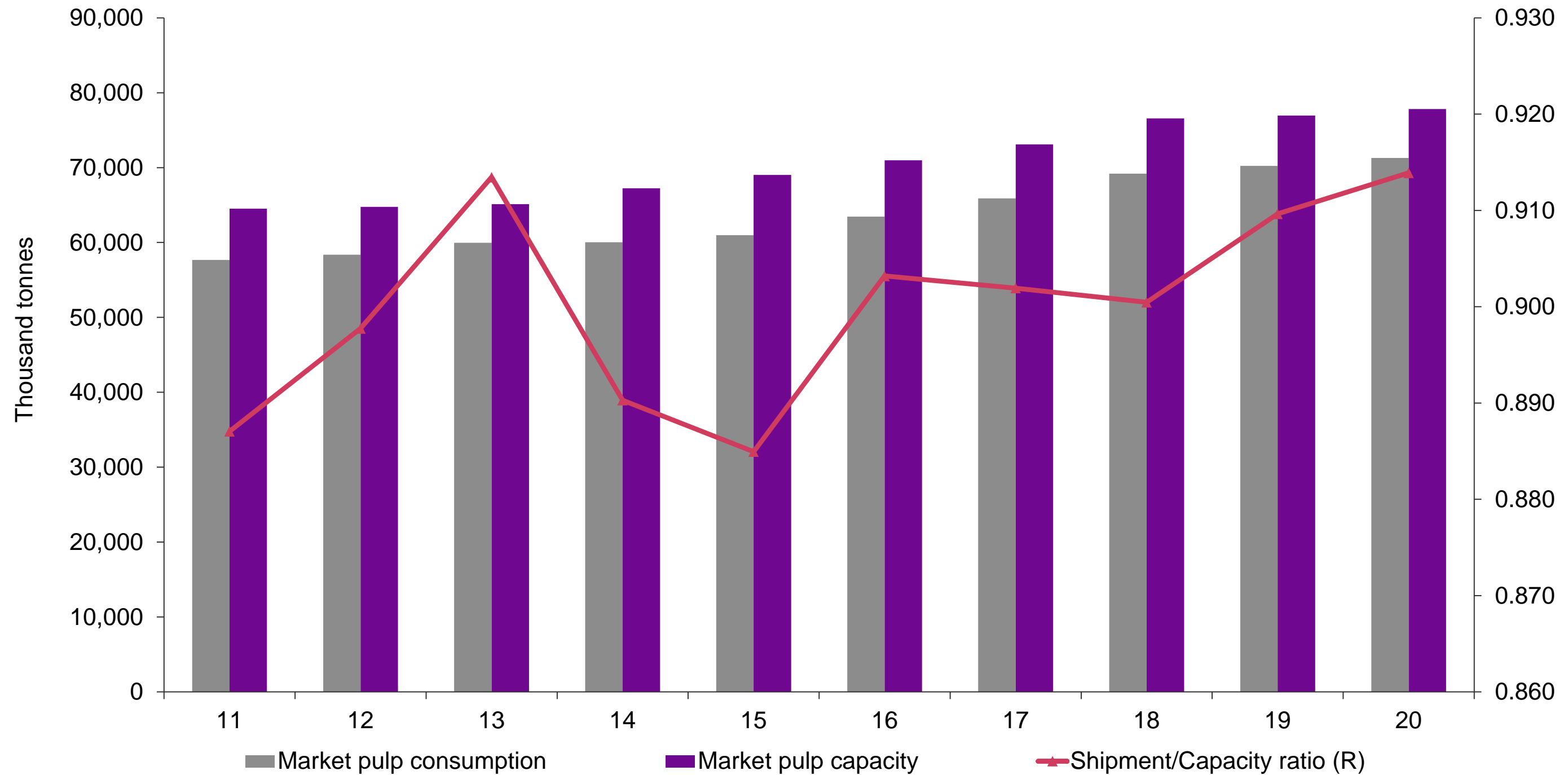
# 未来商品木浆的新增供应主要来自于拉丁美洲



累计商品木浆产能增长, 2019-2023  
百万吨



# 中期来看，商品木浆的市场仍会趋紧





## 值得关注的问题



---

### 中国废纸进口政策

中国废纸进口政策变化会怎么影响全球纤维需求结构——会带来显著的额外纸浆需求吗？

---

### 中国纸及纸板需求

需求到底怎么样？中国需求是不是真的那么差？

---

### 商品纸浆库存及其针阔叶浆价差

商品纸浆库存高涨对未来有什么影响？这会改变未来纸浆交易的操作模式吗？针阔叶浆之间的价差会得到纠正吗？

---

### 商品木浆的供应

我们一直在不同的会上听说短期没有新增产能，这是真的吗？

---

### 商品木浆现金生产成本

商品木浆的现金生产成本怎么样？现金生产成本会不会为浆价保底？



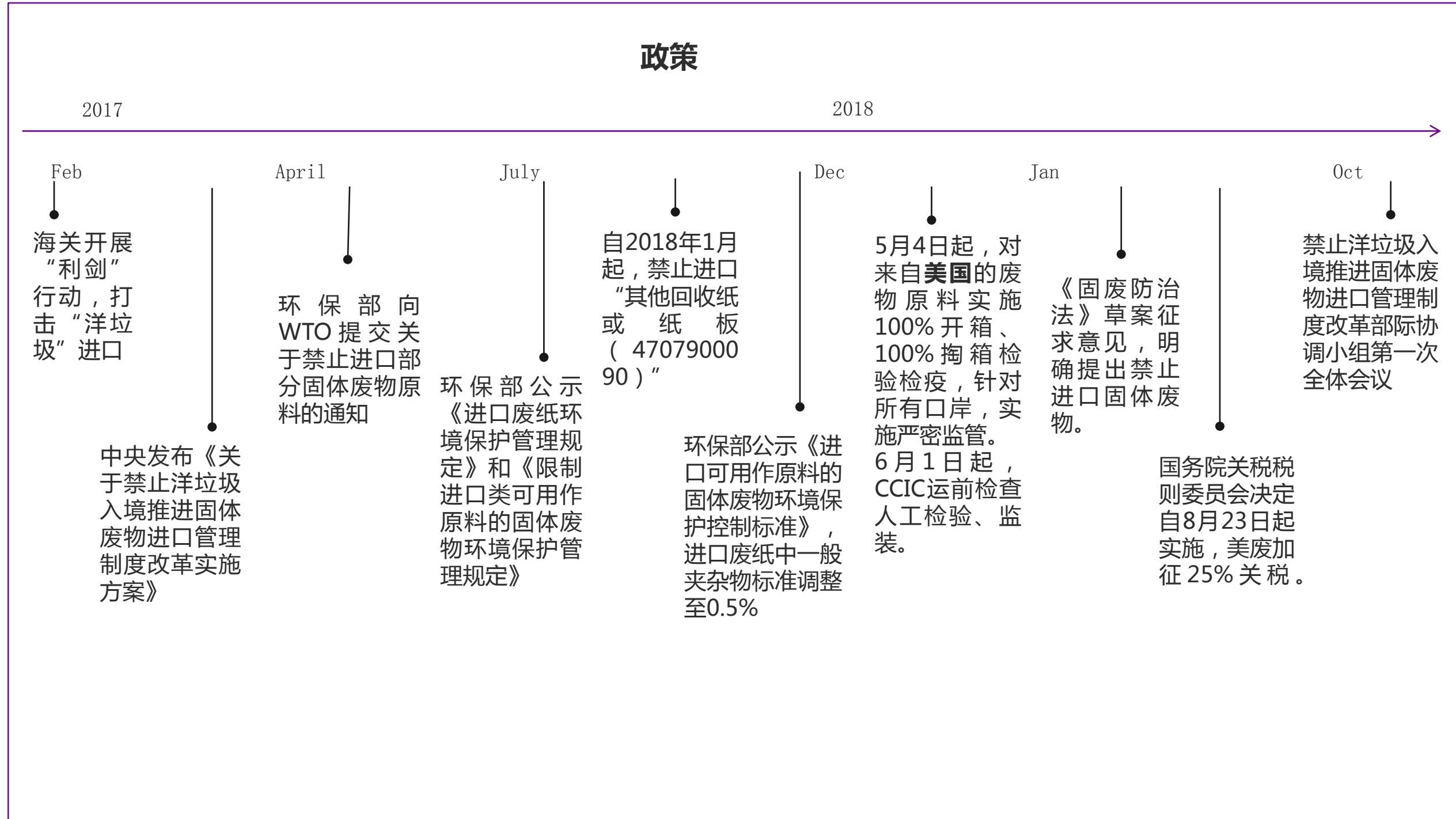
# 中国废纸进口政策变化会怎么影响全球纤维需求结构——会带来额外商品木浆需求吗？



# 近年来我国废纸进口政策的调整

无论2020年后会不会全面禁止进口废纸，未来中国进口废纸的量持续下降已经基本是行业共识

- 2007年进口废纸造纸就退出来料加工名单；
- 2013年绿篱行动；
- 2016-17年开始，政府关于进口废纸的政策不断出台，从加强海关检测、提高进口废纸标准，一直到去年彻底禁止废纸进口的提法

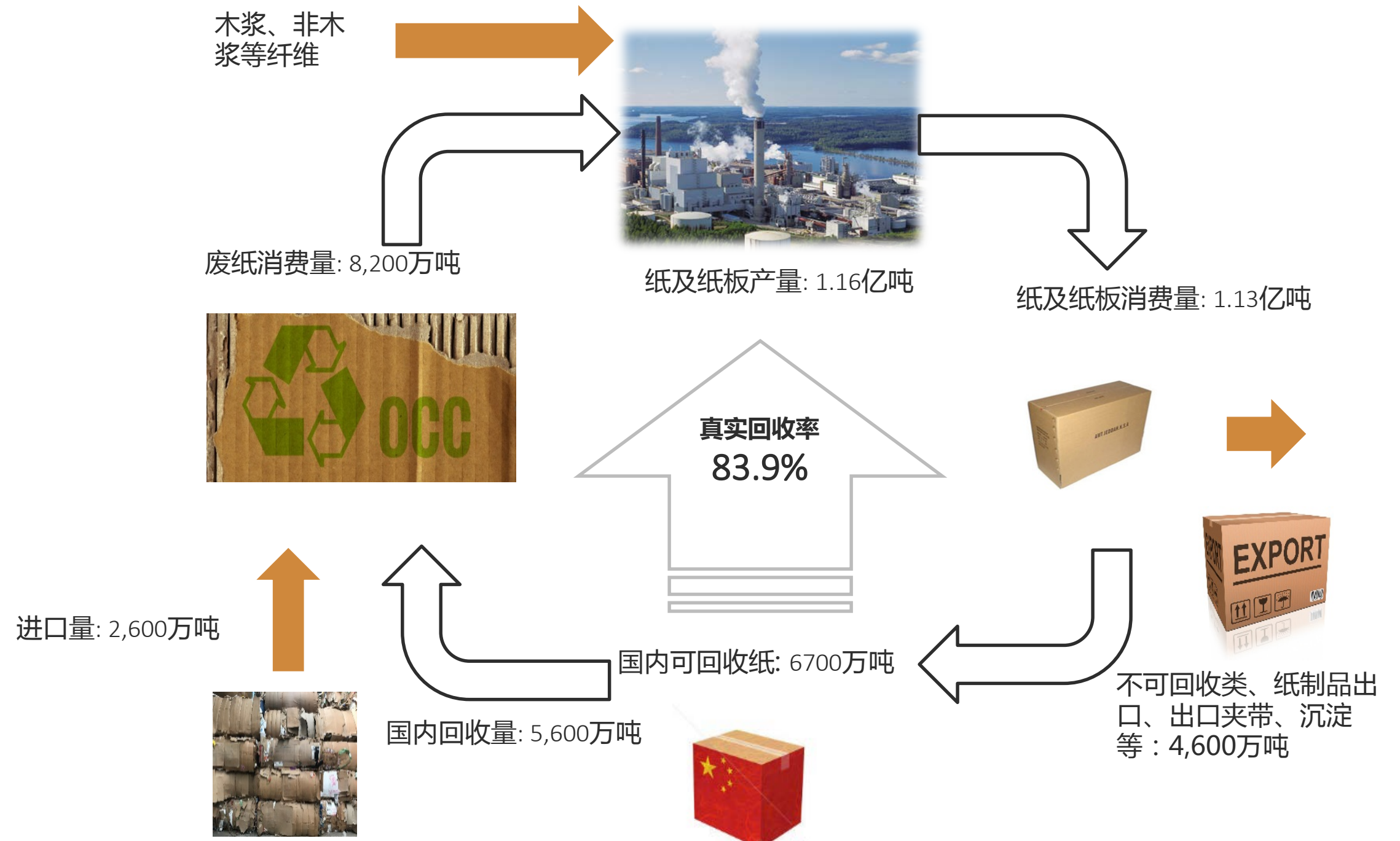


# 尽管名义回收率不高，但事实上中国国废回收率难有大幅提高的空间



与回收率较高的发达国家不同，中国废纸从家门口就是有价值的商品。

- 中国国废名义回收率不到50%，但这并不能反应国内废纸实际回收情况；
- 根据RISI测算，中国实际可回收废纸的回收率已经达到近84%，未来提升空间有限。





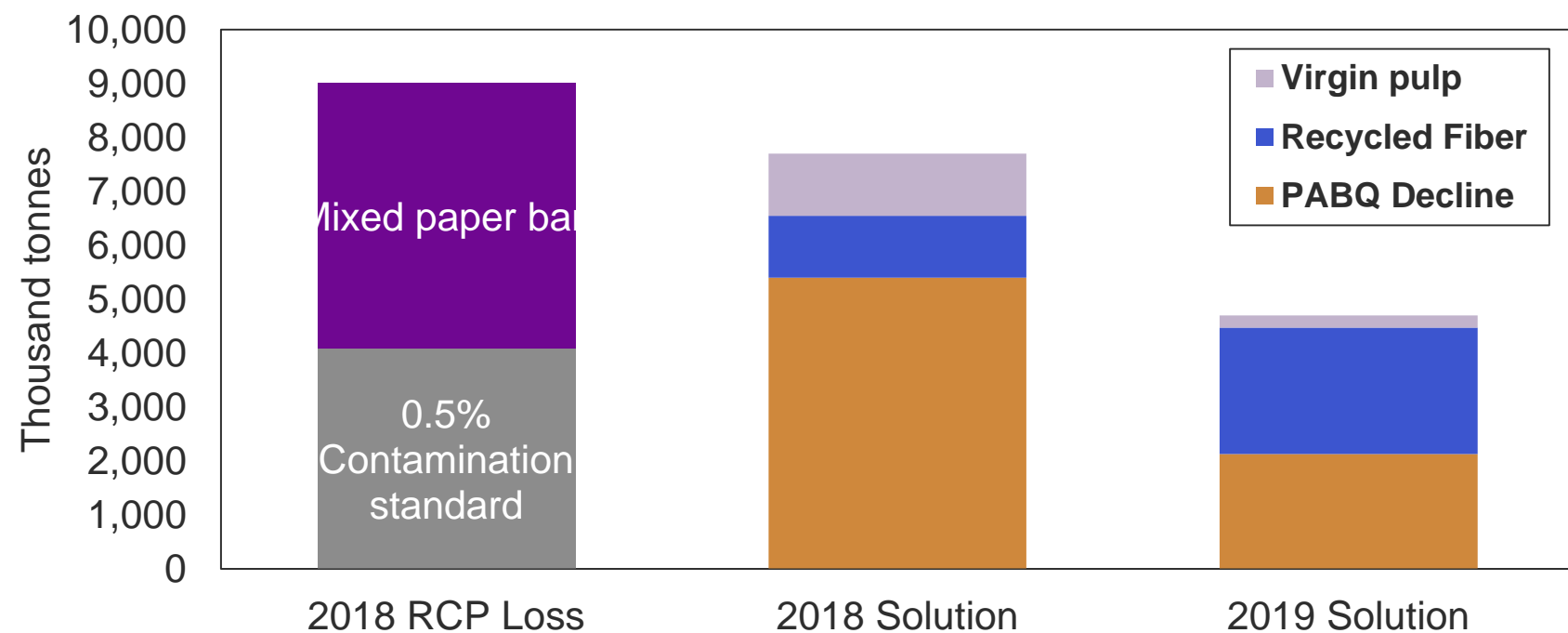
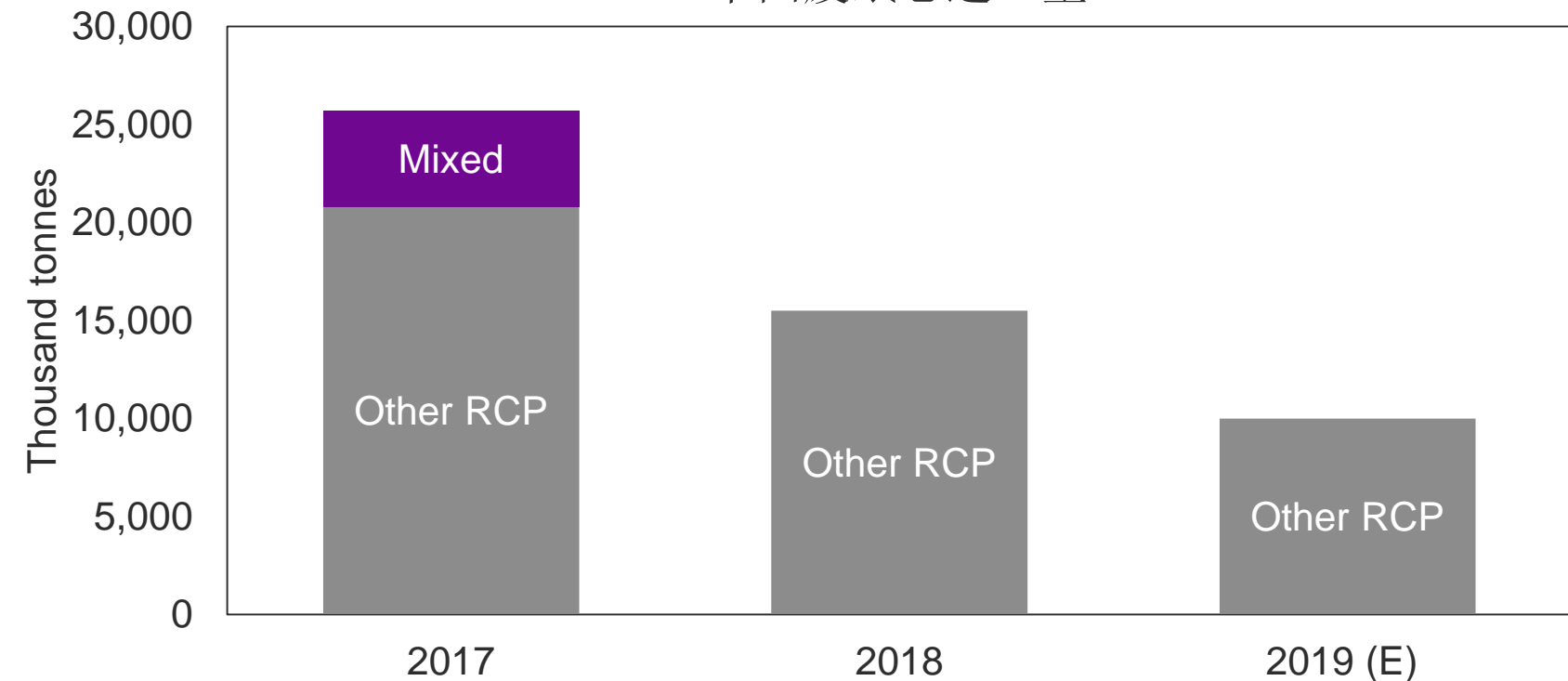
# 中国将继续推进禁止废纸进口的政策.....



**按照此前政府公布的计划，中国预计将在2021年开始不在进口废纸**

- 但是长期来看，木浆、废纸和纸及纸板均是纤维，中国对废纸进口的限制并不会实质性改变这些纤维的全球供求平衡，但是确实有可能在区域、形式上会有影响；
- 中国弥补因为废纸进口减少而带来的纤维短缺也会是多样化的，但考虑到废纸相对木浆的经济性，大量使用木浆替代废纸并不现实。

中国废纸总进口量



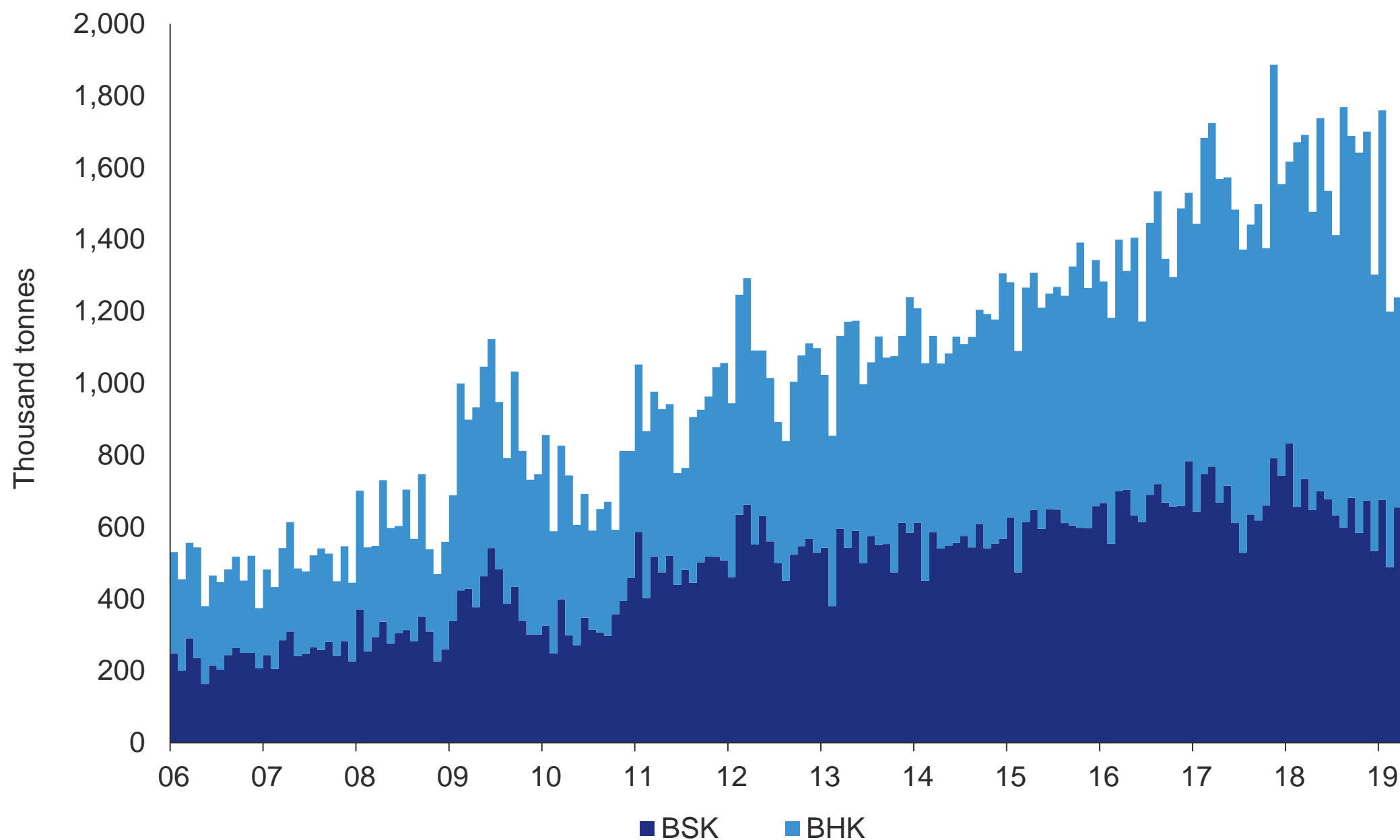
# 中国木浆进口增长放慢



## 木浆进口在2017年获得切实增长

- 在过去10多年间，木浆进口一直稳步并相对快速的增长
- 2017年当废纸进口限制政策刚出来时，当年商品木浆确实获得一次性的加速增长
- 但是当市场调整回来，纤维平衡重新达成，整个需求增长又回来原来的轨道
- 羸弱的需求和不断升高的木浆库存使得2019年一季度中国商品木浆进口量较去年同期回落16%

Monthly bleached kraft pulp imports to China







# 中国市场的需求到底怎么样：短期和中长期？

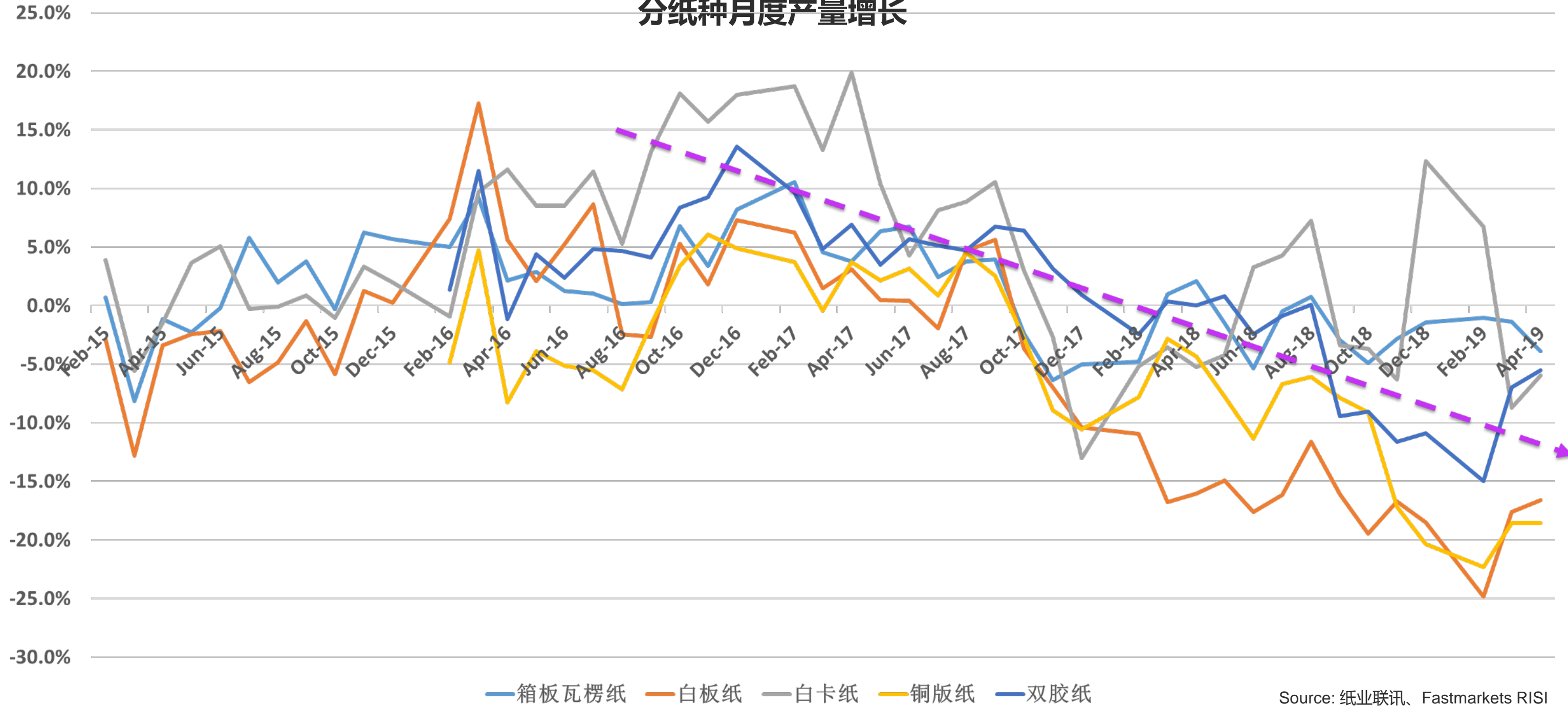




# 从短期月度的统计来看，中国造纸业需求非常挣扎



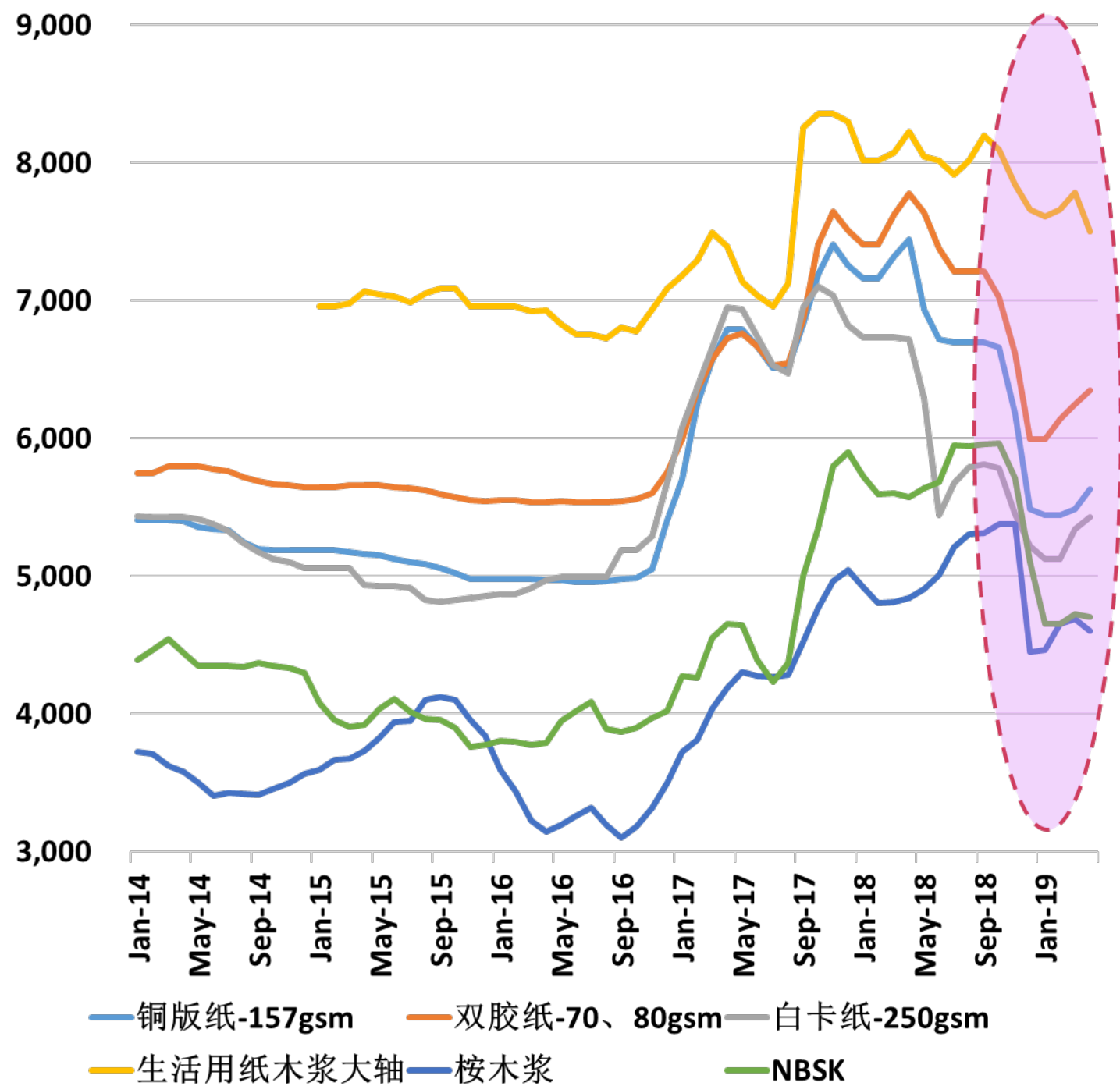
## 分纸种月度产量增长



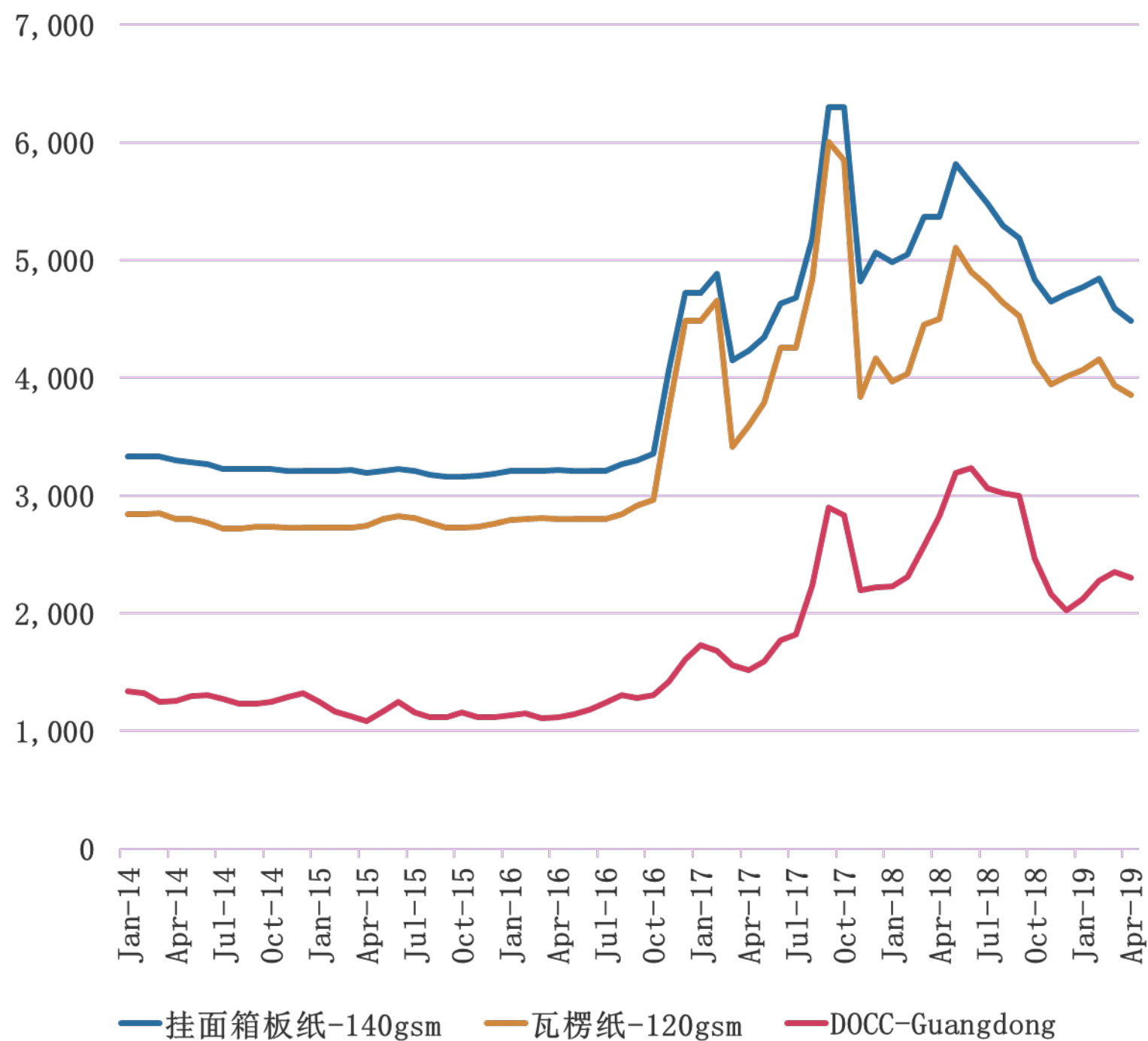
Source: 纸业联讯、Fastmarkets RISI



# 生产基于木浆的主要纸种的企业进入去年四季度以来Margin持续恶化



Source: 纸业联讯、Fastmarkets RISI

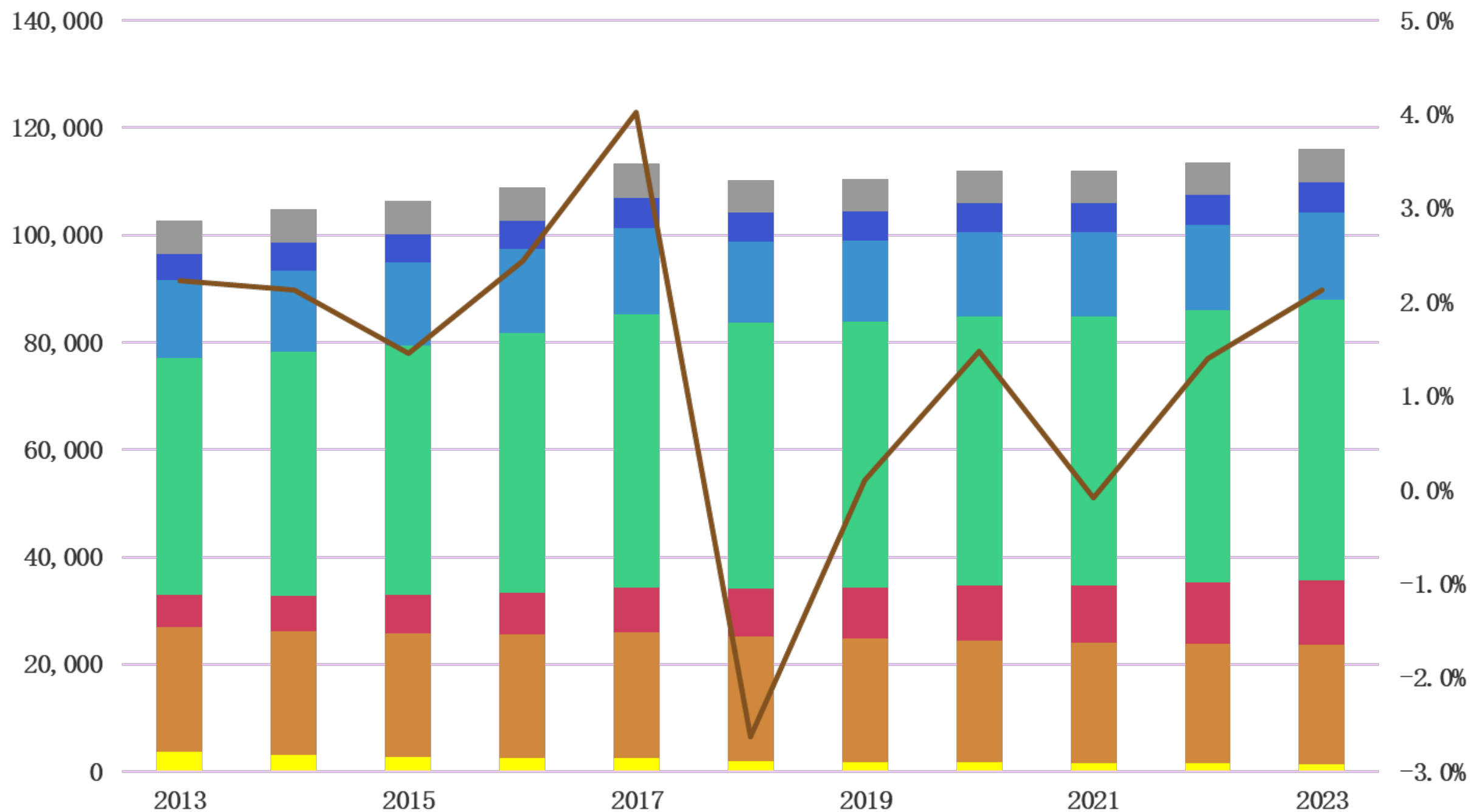


Source: 纸业联讯、Fastmarkets RISI

# 但是如果从相对长期来看，我们预计未来1-2年中国纸张需求将重拾增长，但年均增长率将放缓



10%

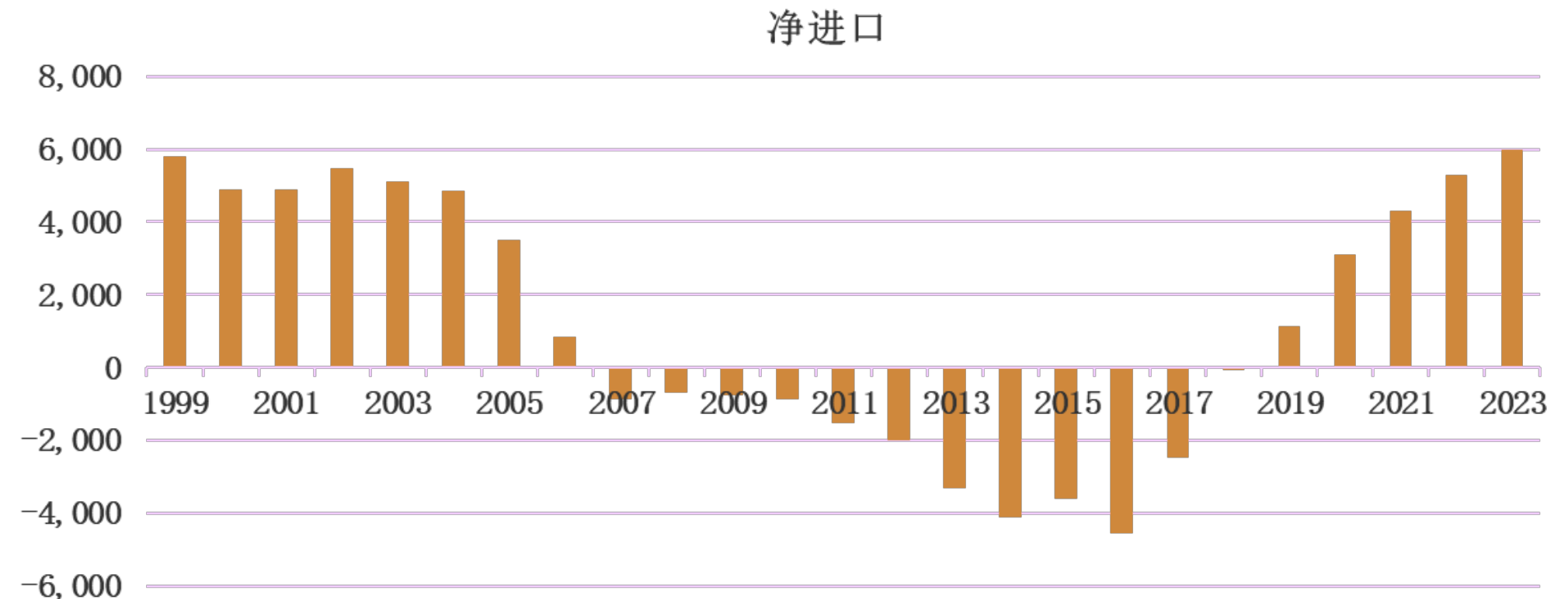
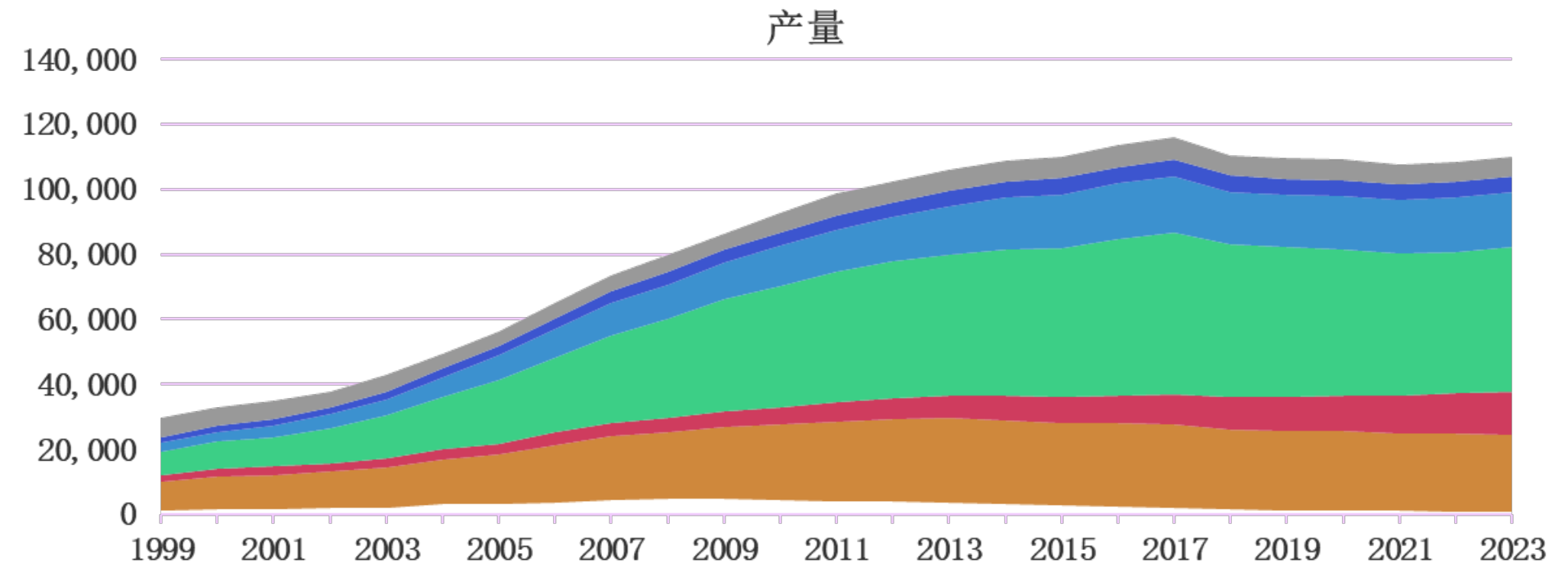




# 但是纸及纸板产量受纤维可获得性及成本影响恢复会比较缓慢，中国将重新成为纸张净进口国



- 相对于需求重拾升势，未来中国纸及纸板产量将受原料可获得性及成本等因素影响而难以快速恢复；
- 与产量下降同时出现的是纸张进口量的上升，特别是在受废纸政策影响较大的包装纸领域——过去两年中国箱板瓦楞纸的进口量翻了两番。
- 预计从2019年开始，中国将在时隔十多年后再次成为纸及纸板的净进口国；



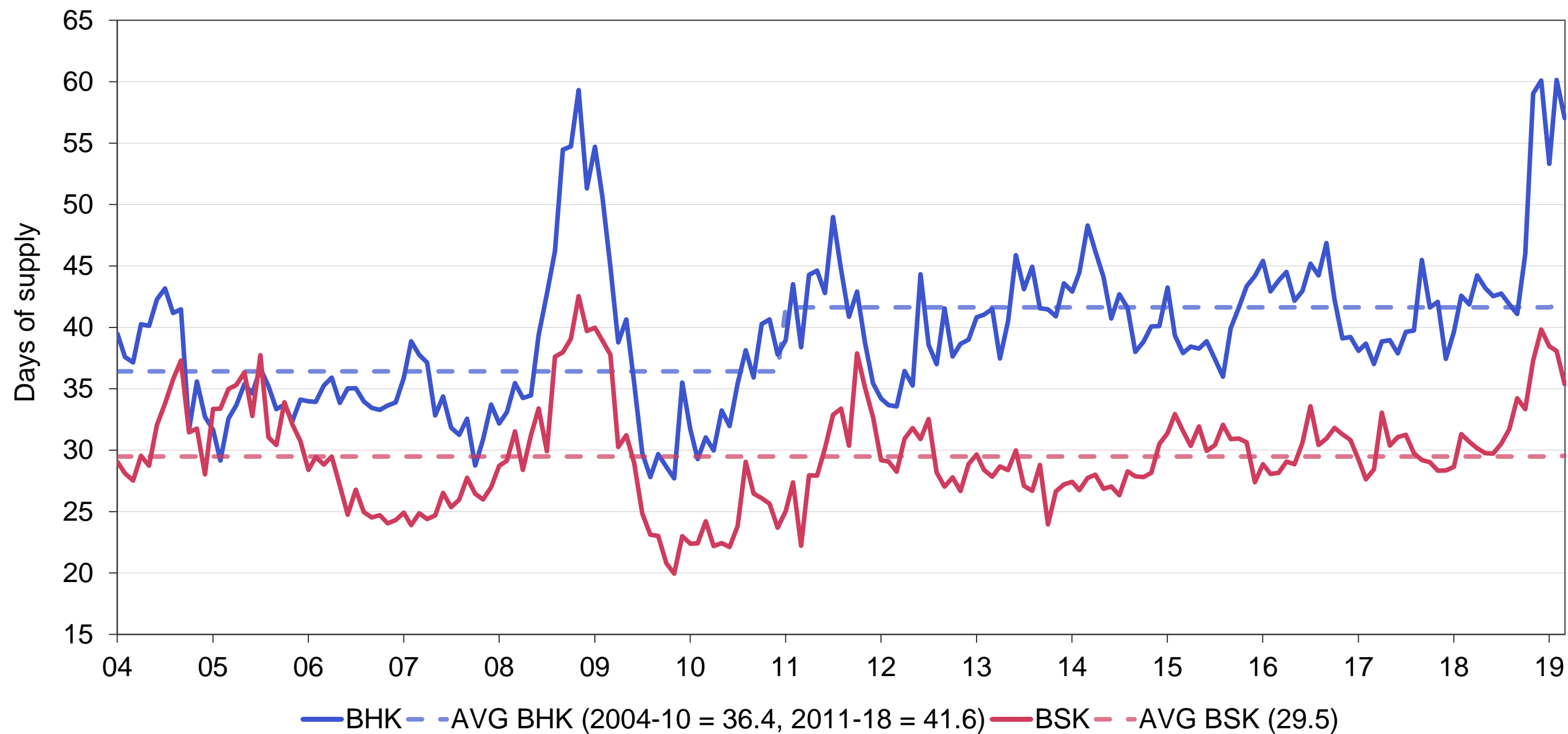


**商品纸浆库存高涨对未来有什么影响？这会改变未来纸浆交易的操作模式吗？针阔叶浆之间的价差会得到纠正吗？**





# 2018年底以来，全球商品木浆库存（Producer Inventory）快速增长



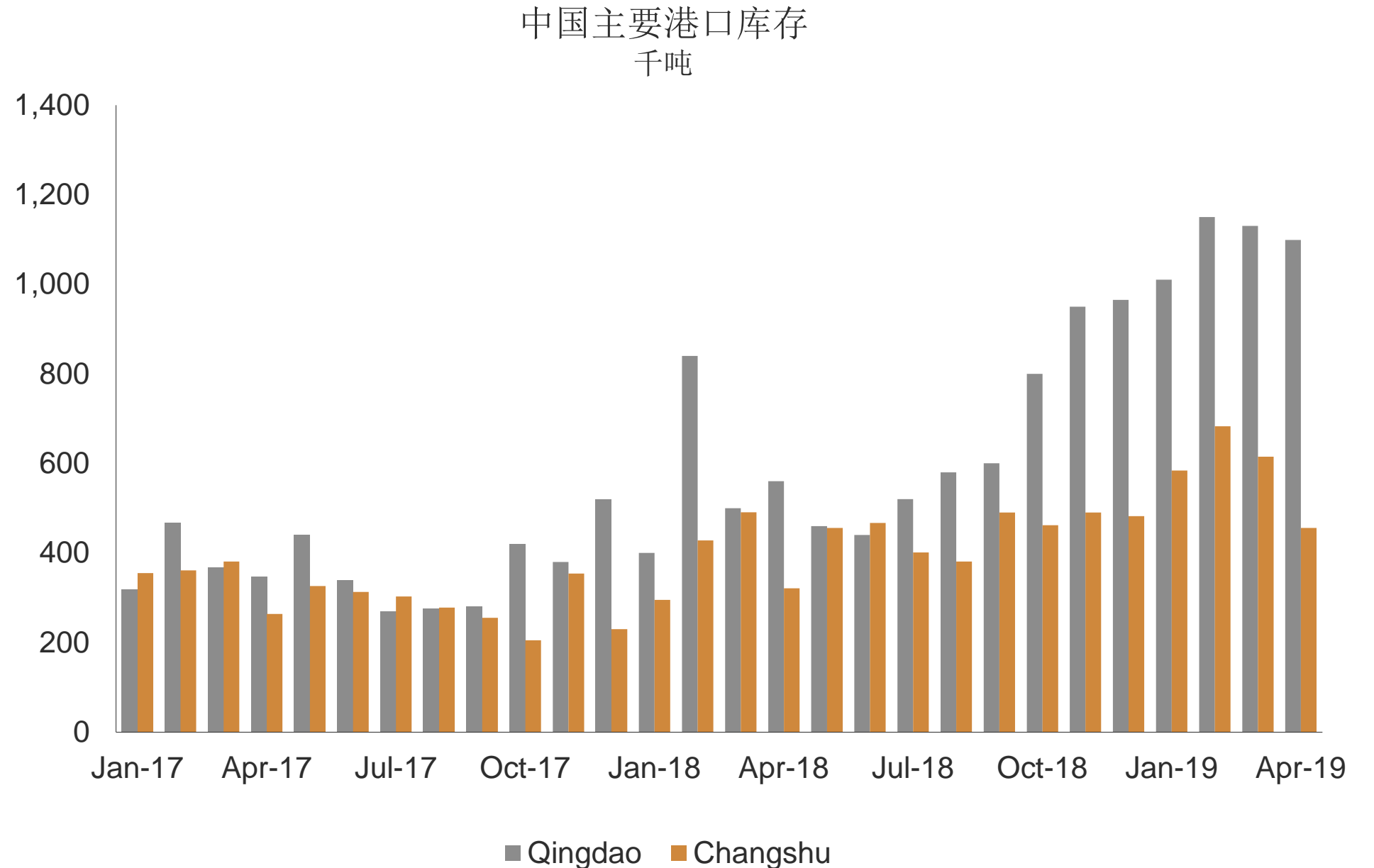
Source: PPPC, Fastmarkets RISI.

# 港口库存居高不下



## 港口库存快速增长叠加中国需求减弱

- 去年四季度大量纸浆到港，恰逢造纸行业需求下滑，使得港口库存大幅增加，不过增加的库存以阔叶浆为主
- 不光纸浆库存在增加，同期纸及纸板产品的库存也在增加，造纸企业利润受到严重严重挤压
- 季节性的纸及纸板需求反弹相比往年较弱，导致港口库存在到货量下降的情况下消耗较慢
- 港口库存大幅增加使得lead time大幅减少，变相推动了现货交易的增长



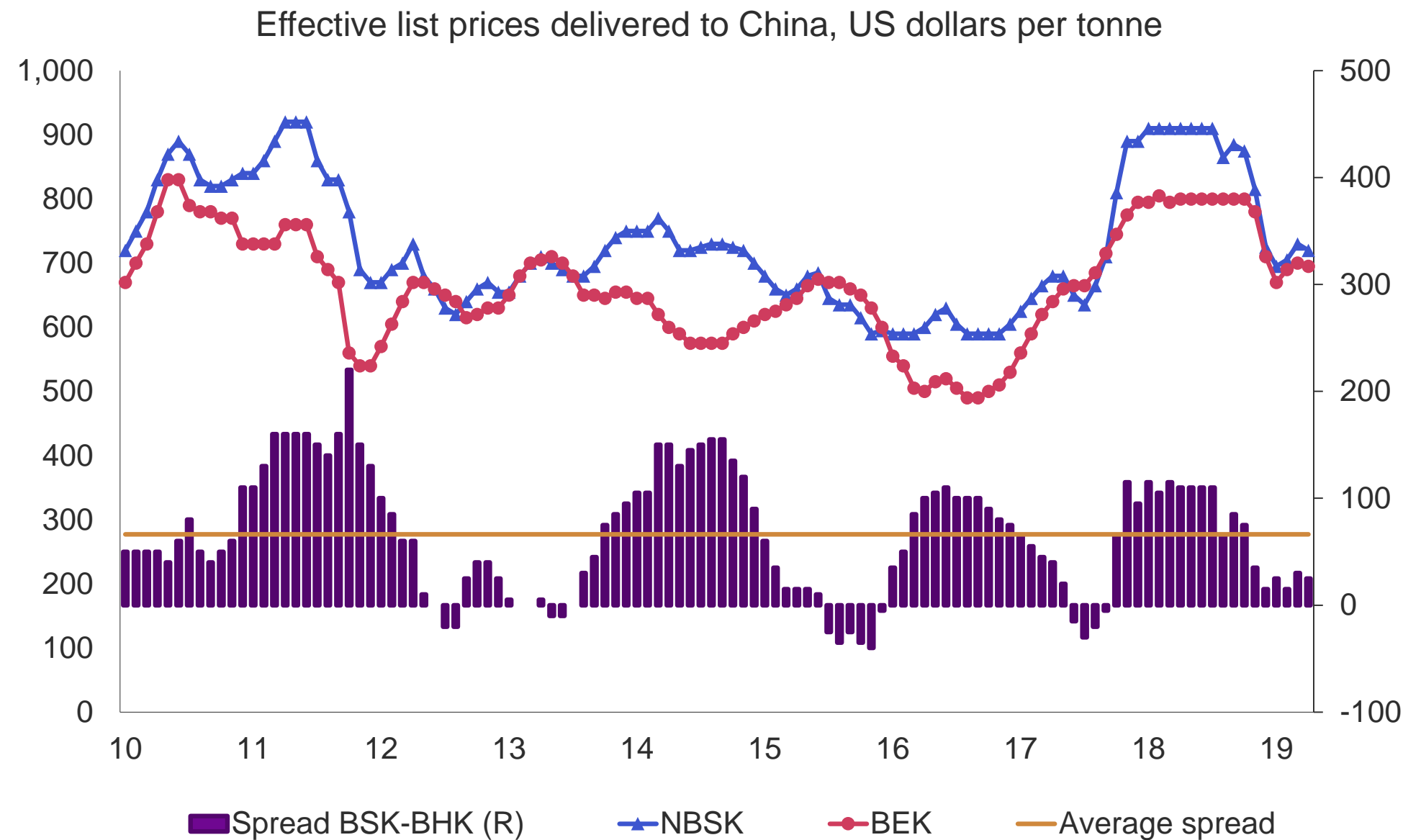


# 随着价格下跌，针叶浆价格相对阔叶浆的Premium得到修正



历史上针阔叶浆之间的价差平均在70美元左右，这也大致是二者现金生产成本之差

- 目前的针阔叶浆之间的价差仅20-30美金，使得NBSK价格相比阔叶浆更有吸引力
- 我们预期在未来桉木浆价格企稳探底回升时，NBSK的会更快恢复，幅度也会相对更显著。



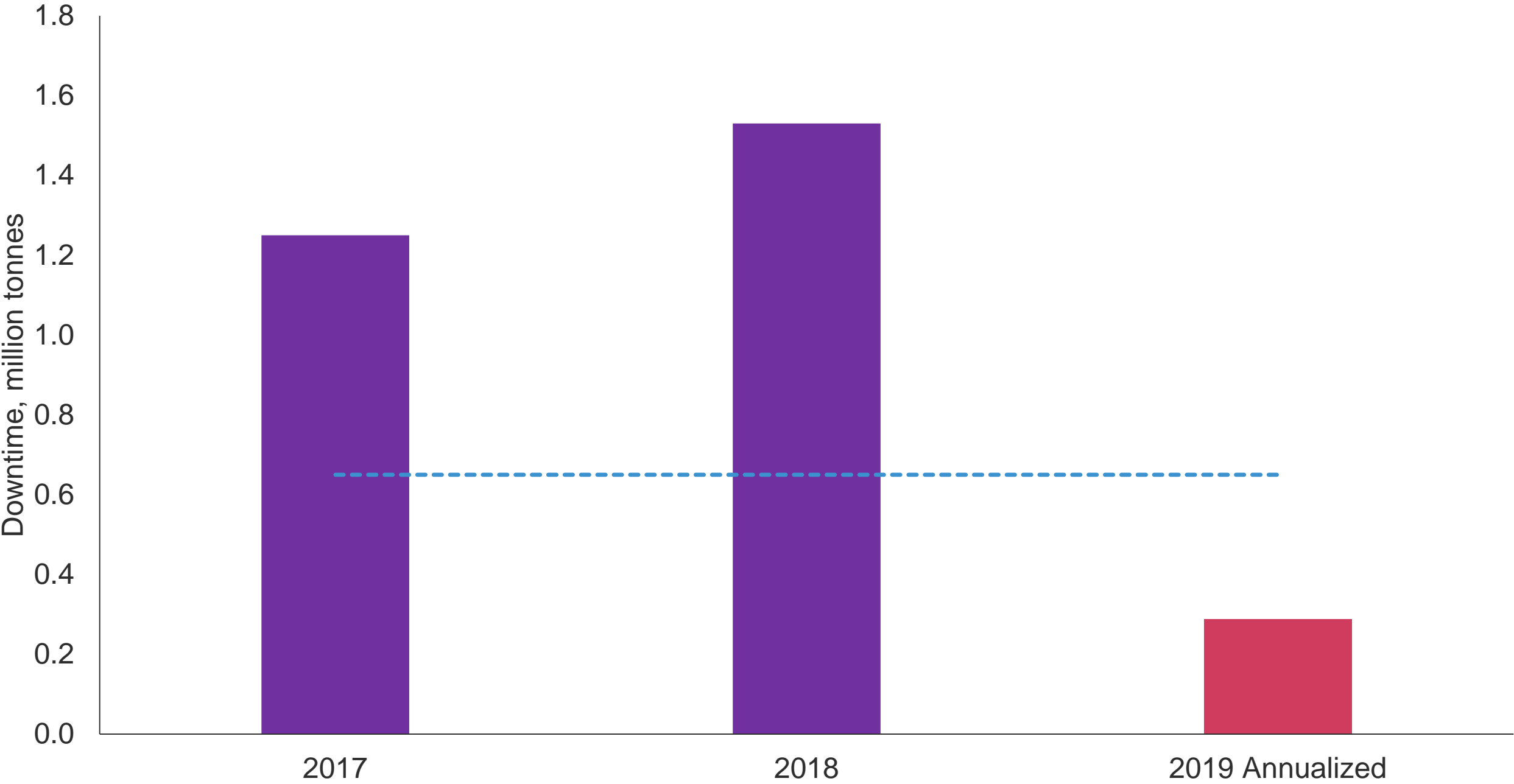




# 都说未来新增供应不多，这是真的吗？



# 进入2019年，非计划停机导致的产能减少大幅减少，这事实相当 于短期内增加了市场的供应



# 到2020年之前，就针叶浆来说，确实没有太多的新增产能



Company	Mill	Country	Project	Capacity 000's Tonnes
UPM	Kaukas & Kymi	Finland	Debottleneck, 2017-18	50
Bellesbumprom	Svetlogorsk	Belarus	New line started 2017 Q4	400
SCA	Östrand	Sweden	New line started 2018 Q2	470
Resolute FP	Saint Felicien	Canada	Rebuild, 2018	30
Mondi	Steti	Czechia	Rebuild, 2018	70
Oji	Tasman	New Zealand	Conversion to UKP, 2019	-125
BillerudKorsnäs	Gruvön	Sweden	Integration to new BM, 2019	-130
Arauco	Valdivia	Chile	Conversion to BHK on the way to DP	-350
Stora Enso	Enocell	Finland	Conversion to DP, 2019	-320
Ilim	Ust Ilimsk	Russia	Rebuild, 2019	50
<b>Net Total 2017-2020</b>				<b>145</b>

## 2021-2022年，更多项目被宣布，但一些项目同样存在较大不确定性



Company	Mill	Country	Project	Capacity 000's Tonnes
Arauco	Horcones	Chile	Rebuild, 2021	35
KaiCell	Paltamo	Finland	Greenfield, 2021	275
Finnpulp	Kuopio	Finland	Greenfield, 2021	1,200
Boreal Bioref	Kemijärvi	Finland	Greenfield, BSK/DP swing, 2021	500
Paper Excellence	Prince Albert	Canada	Restart, 2021	350
Metsä Fibre	Kemi	Finland	Brownfield mill (BKP), net of old mill closure, 2022	700
Sveza	Vologda	Russia	Greenfield, 2022	400
Siberwood/Segezha	Abalakovo	Russia	Greenfield, 2023? (BKP)	700
<b>Net Total 2020-2022</b>				<b>4,380</b>





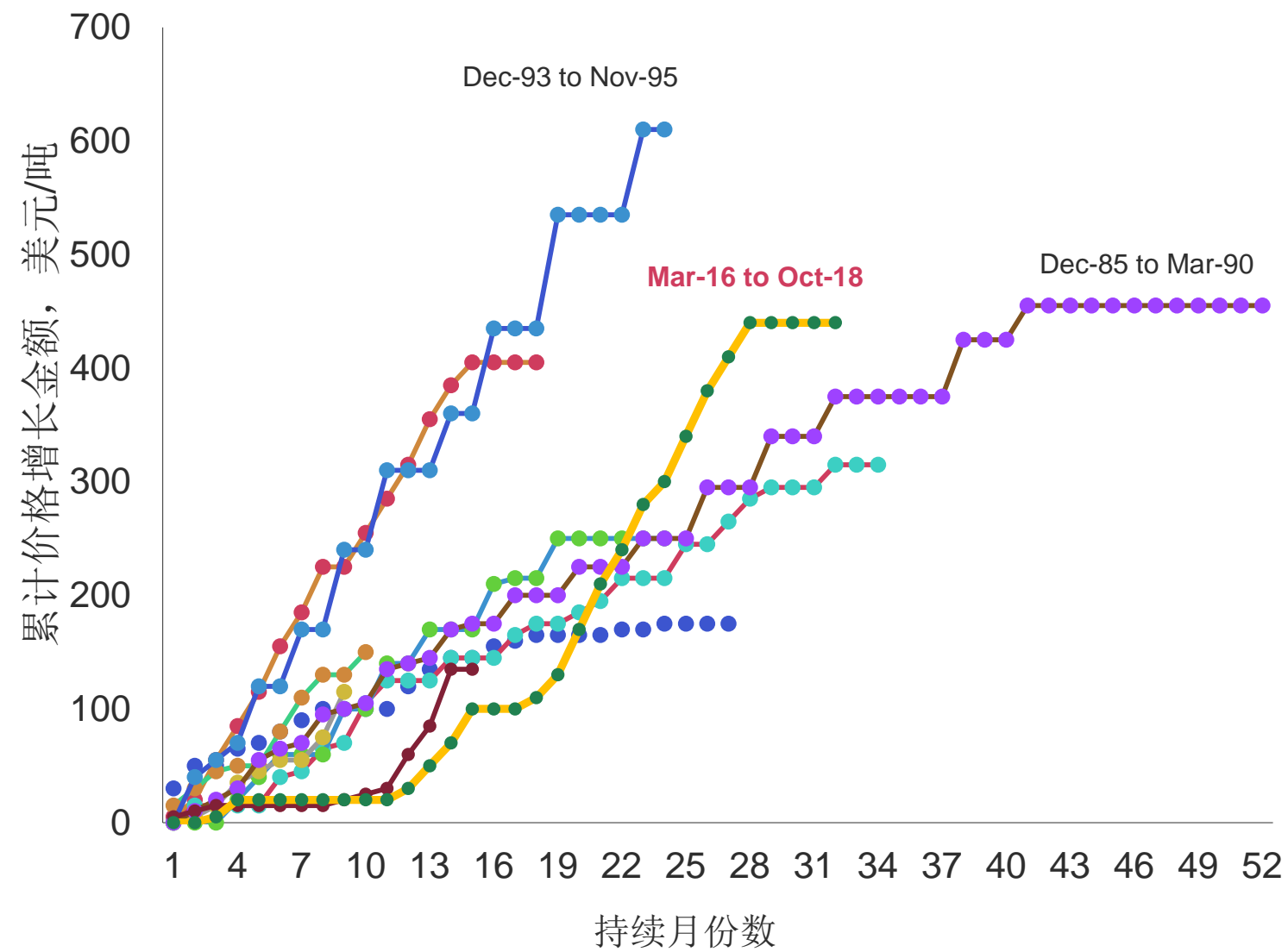
# 成本端——针阔叶 商品木浆的全球现 金生产成本曲线



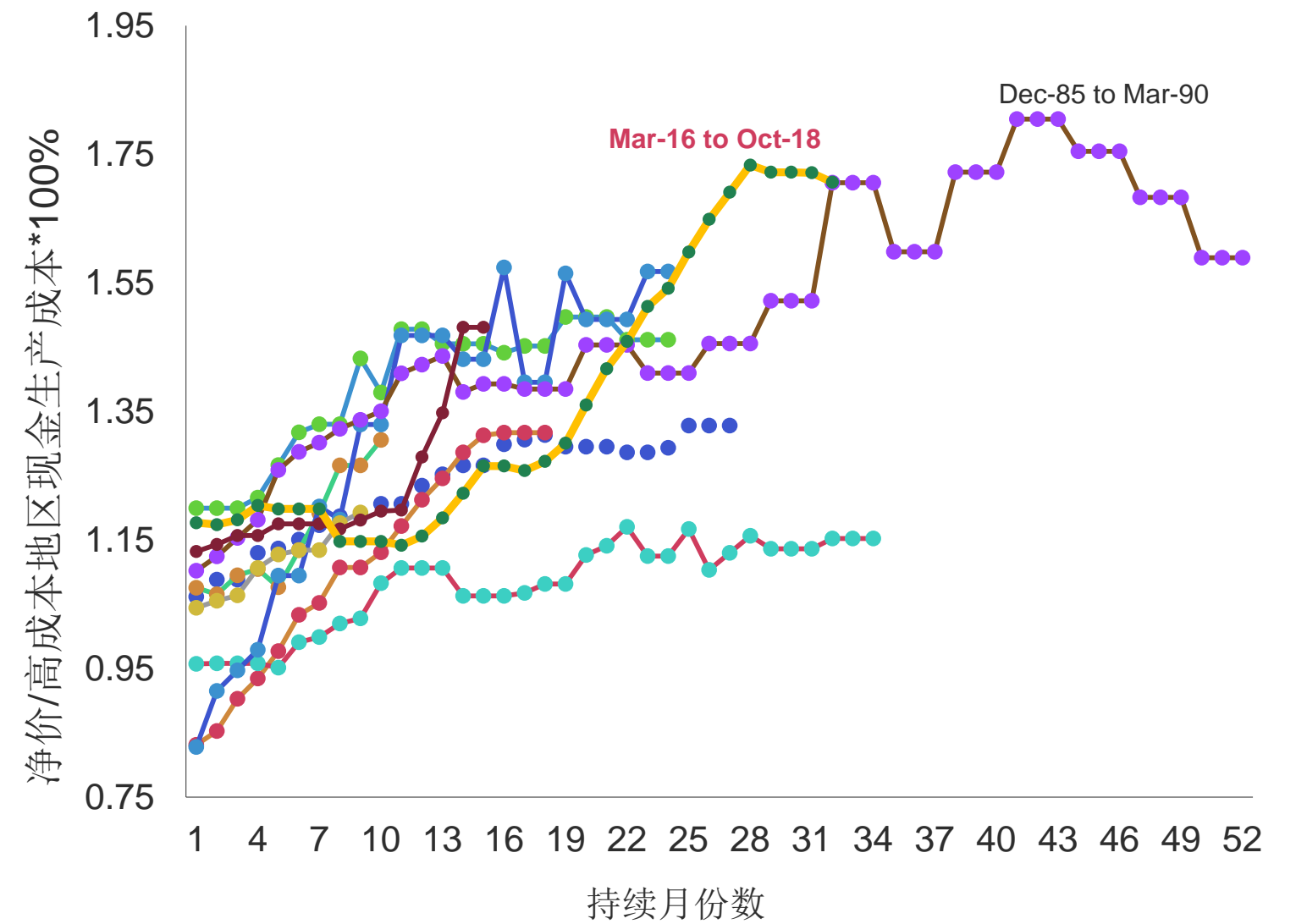
# Pulp markets recently completed an historical run...



累计价格增长

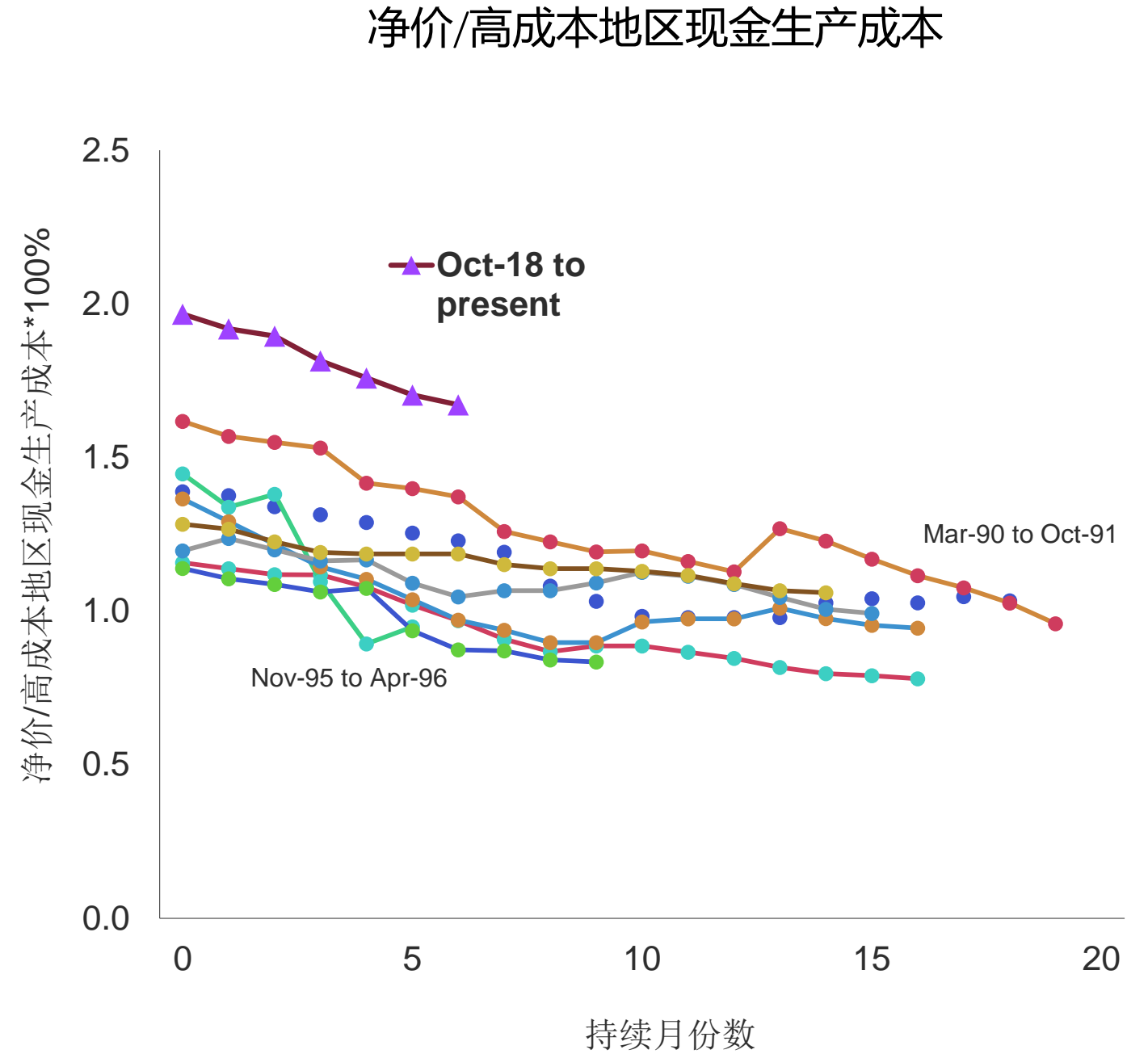
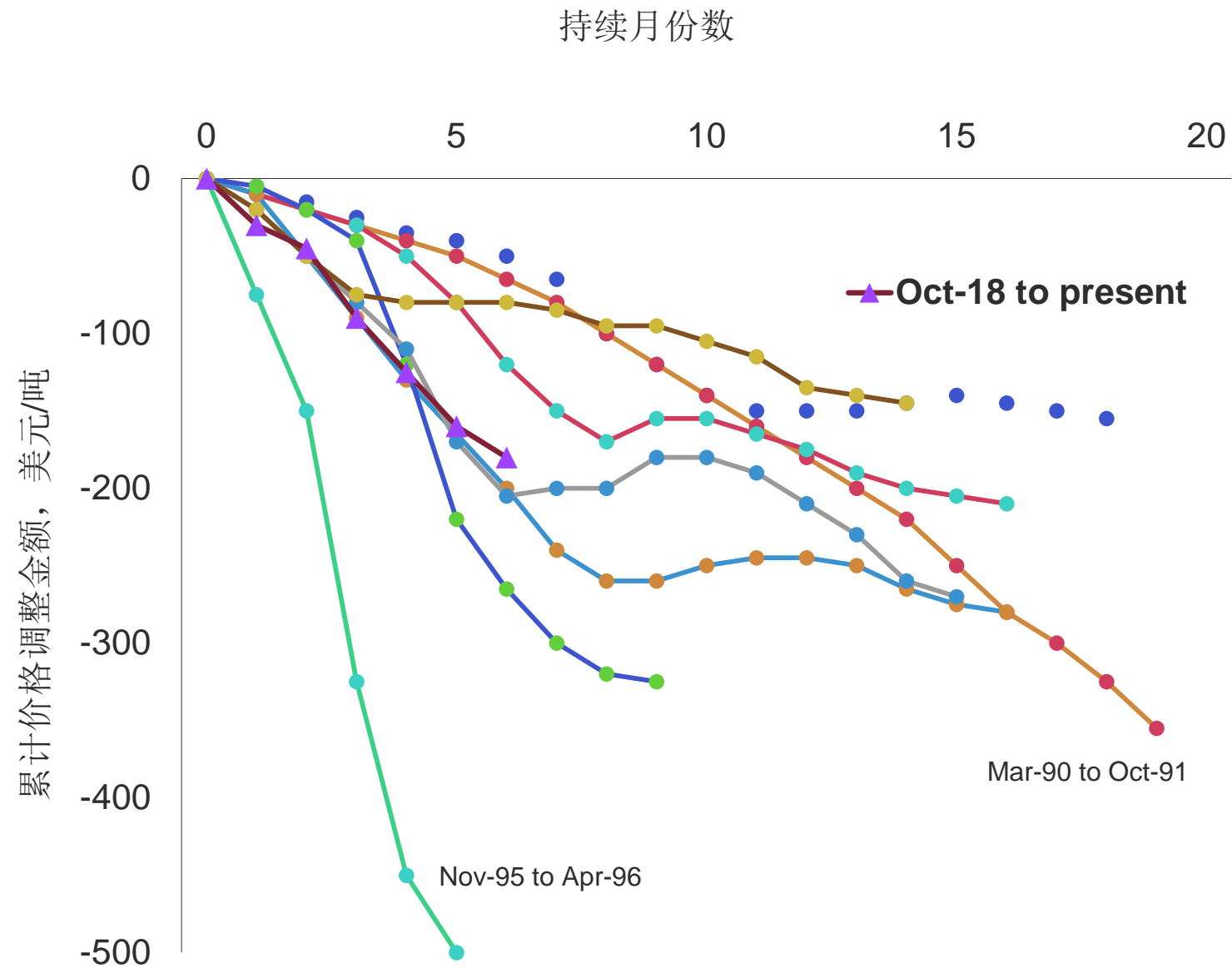


净价/高成本地区现金生产成本



# 上涨之后总伴随着下跌

NBSK delivered to Northern Europe



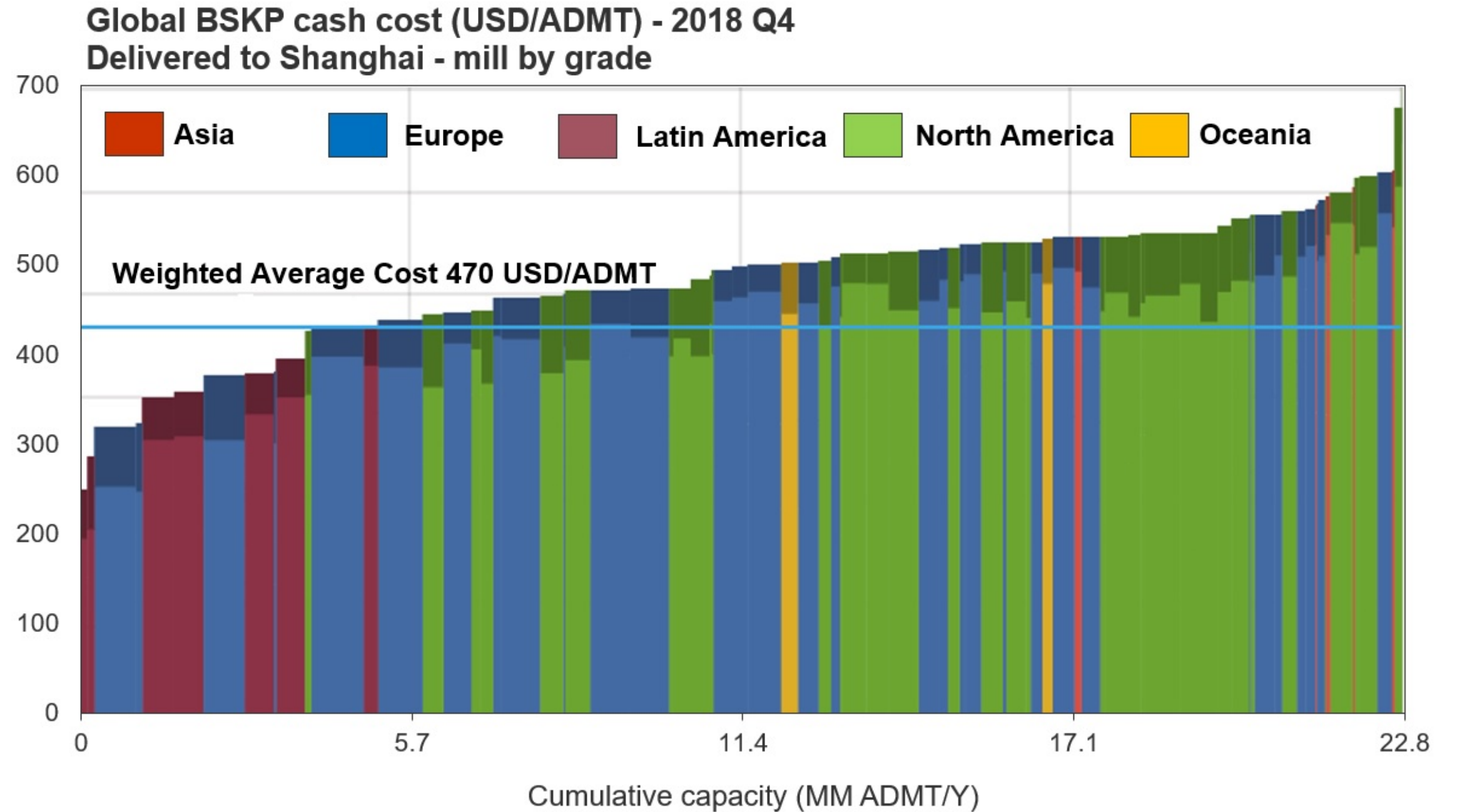


# 针叶浆的全球现金生产成本曲线



根据RISI估计，全球商品针叶浆在2018年四季度的平均现金生产成本（交付到上海）是470美元/吨：

- 拉丁美洲和东欧相对成本较低；
- 但是市场价格总是price against相对高成本的生产商
- 高成本区域主要集中在北美，特别是加拿大，目前这部分地区的成本大致在550-580美元

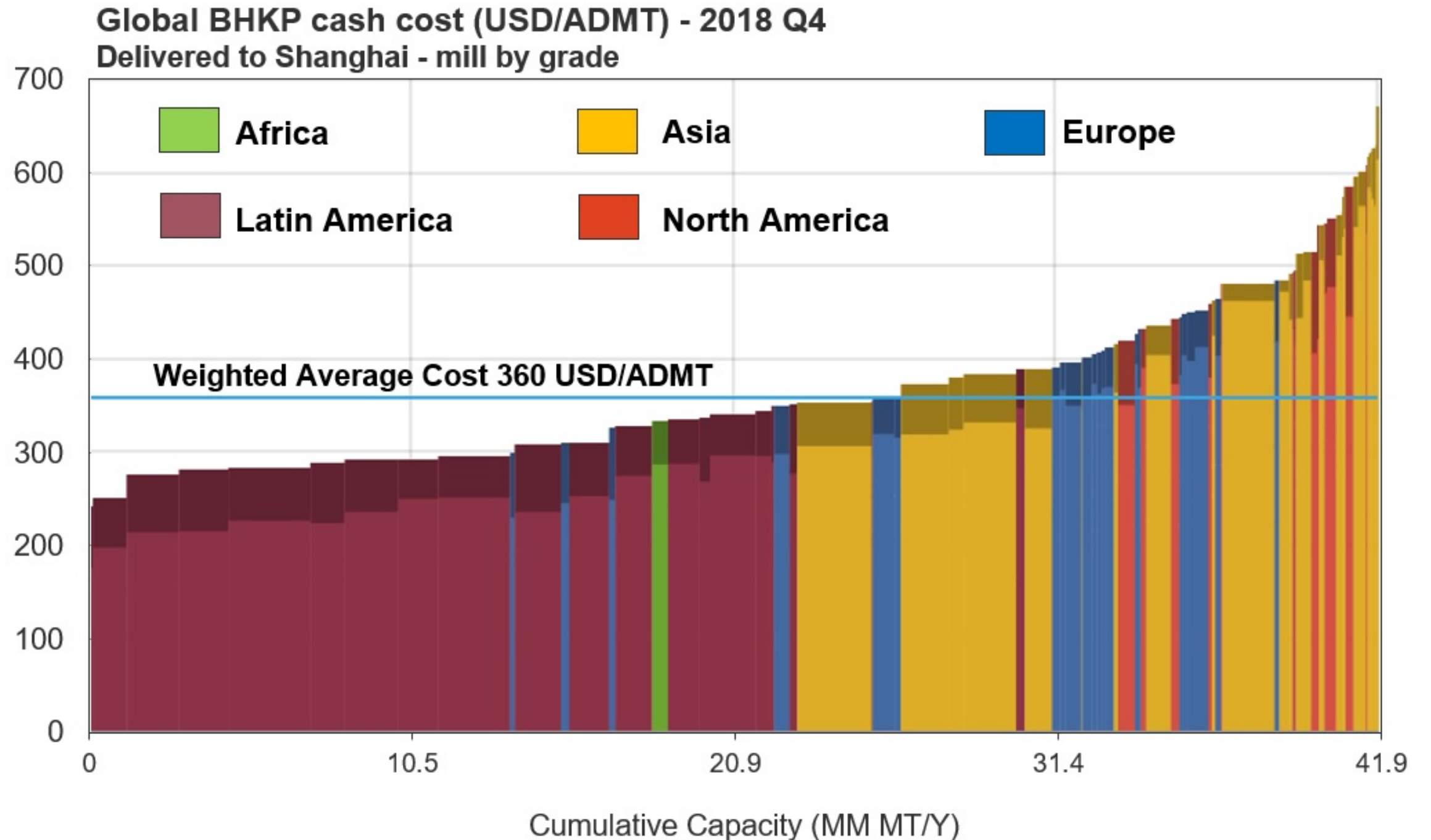


# 阔叶浆的全球现金生产成本曲线



根据RISI估计，全球商品阔叶浆在2018年四季度的平均现金生产成本是360美元/吨：

- 拉丁美洲是成本最有竞争力的区域，即使交付到上海的现金成本也远低于本土的企业；
- 中国浆厂的现金生产成本集中在500美金及以上。





# Thank you for your attention



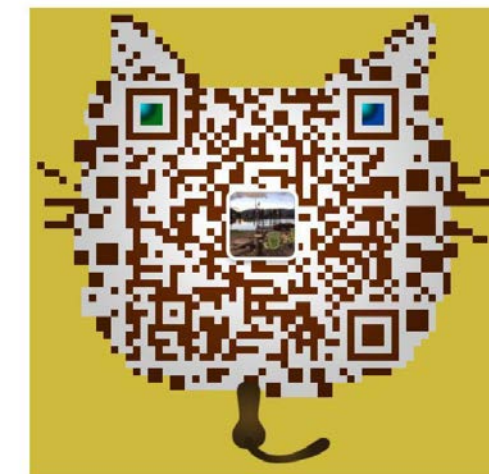
李炜, 董事总经理, RISI中国

[lli@risi.com](mailto:lli@risi.com)

+86-186 1683 4068

Fastmarkets RISI

微信：



微信扫一扫，长按二维码识别二维码