

全球纸浆市场概况

纸浆的产业结构&供需平衡

翁海东

厦门建发纸业有限公司

2018.11

目录

1. 纸浆市场概述

纸浆与大宗商品市场
全球三大纸浆市场

2. 纸浆供需平衡及中国的纸浆需求

全球浆纸产业上游原料
全球纸浆的供需平衡
中国纸浆的进口及消费

3. 浆价影响因素

汇率vs.浆价
边际生产现金成本
木材纤维成本
产能波动
针阔叶浆的价差周期
国内纸浆市场vs.国外市场
内外盘远期现货
国内原生浆纸张板块vs.纸浆
国内废纸vs.纸浆
国内废纸板块波动
本色浆vs.漂白浆
非木浆vs.木浆
溶解浆vs.纸浆
绒毛浆vs.纸浆

4. 市场展望

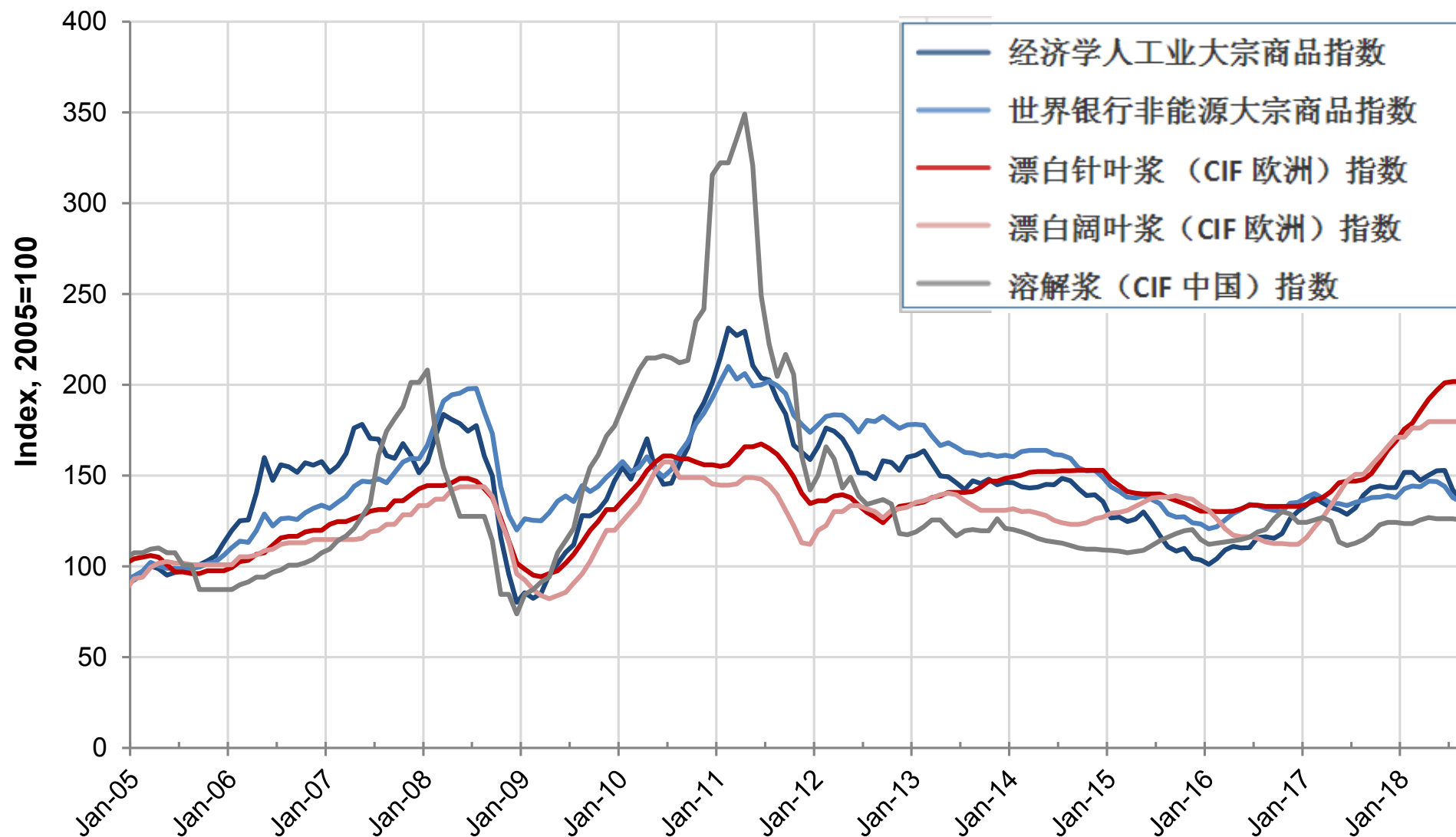
建发集团

- 成立于1980年，国有独资投资企业集团
 - 全球500强
 - 年营业额超过2000亿人民币
- 建发纸业 - 中国领先的浆纸供应链运营商

01

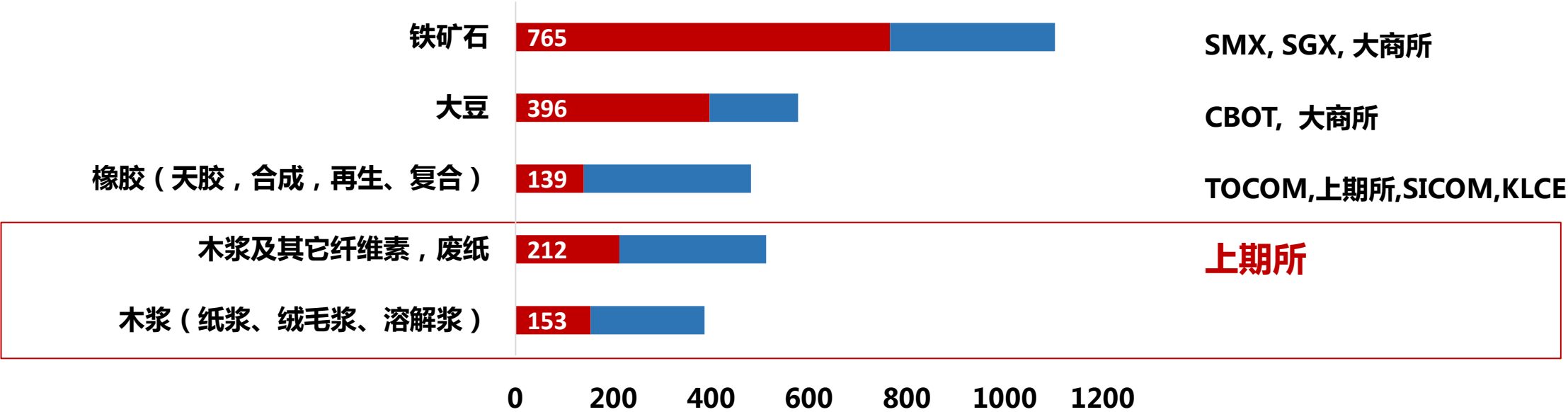
纸浆市场概述

浆价及其它大宗商品指数

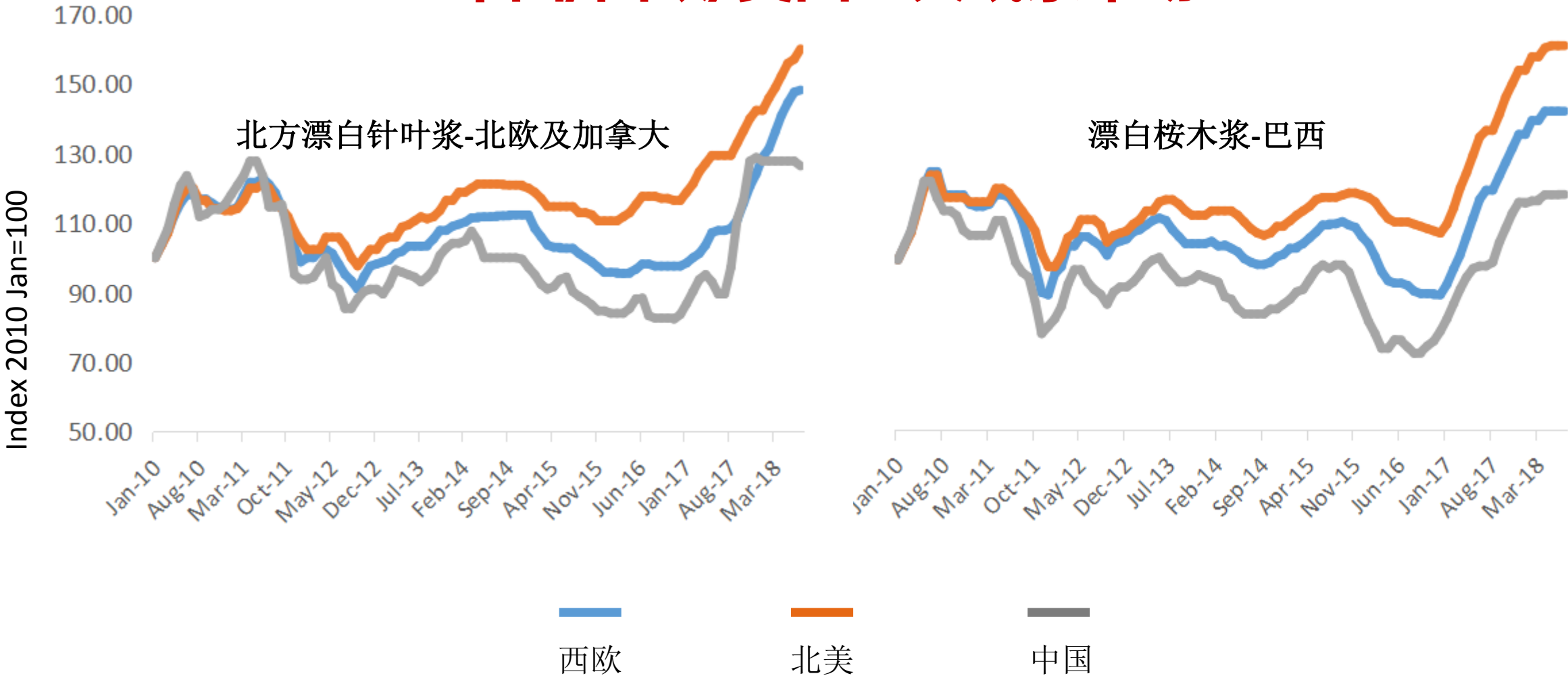


木浆是全球主要的大宗贸易商品中 极少数没有成熟期货市场交易的商品

中国高份额的全球大宗商品进口 (亿美元 US\$, 2017)



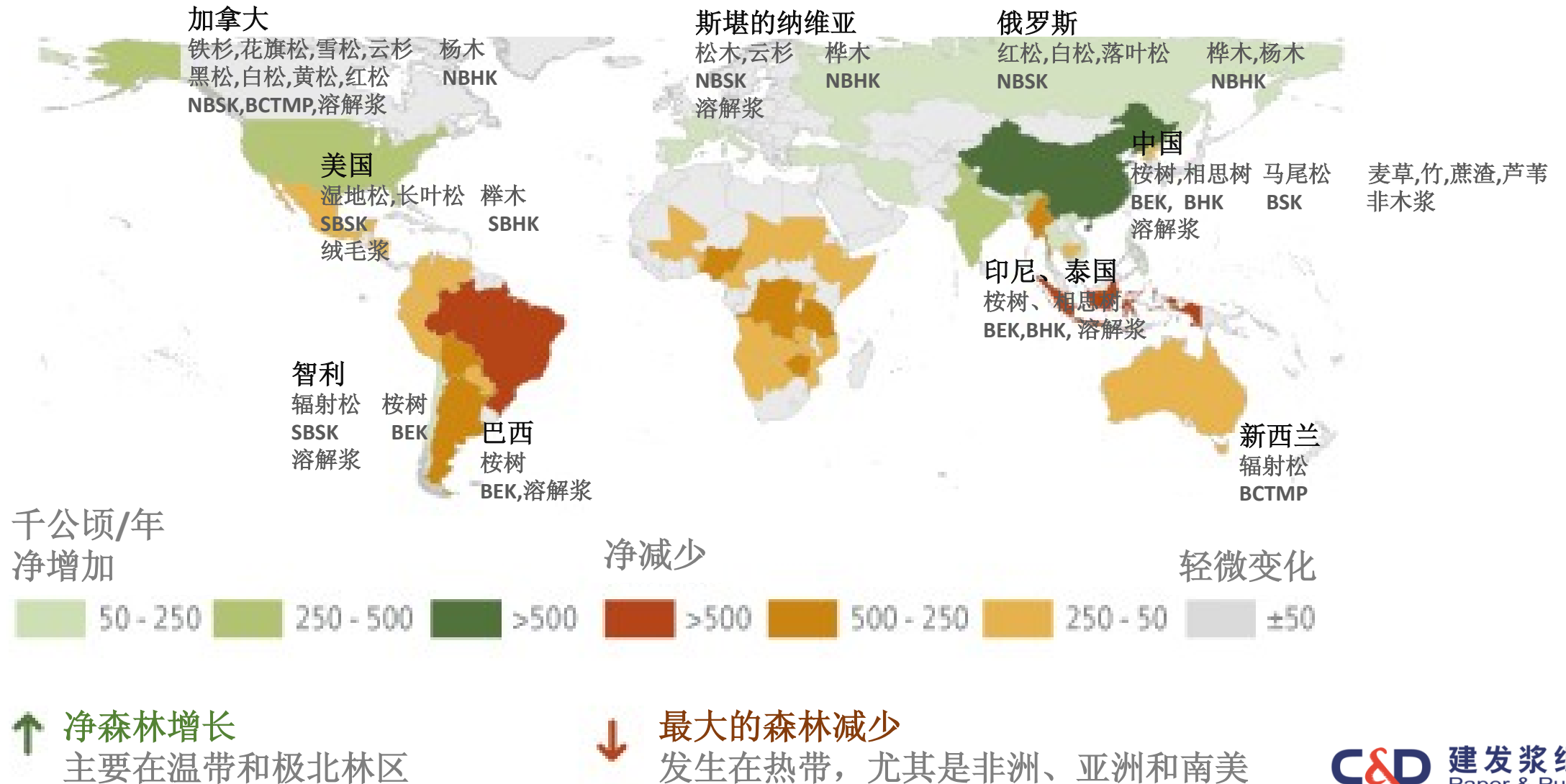
中国/西欧/美国三大纸浆市场



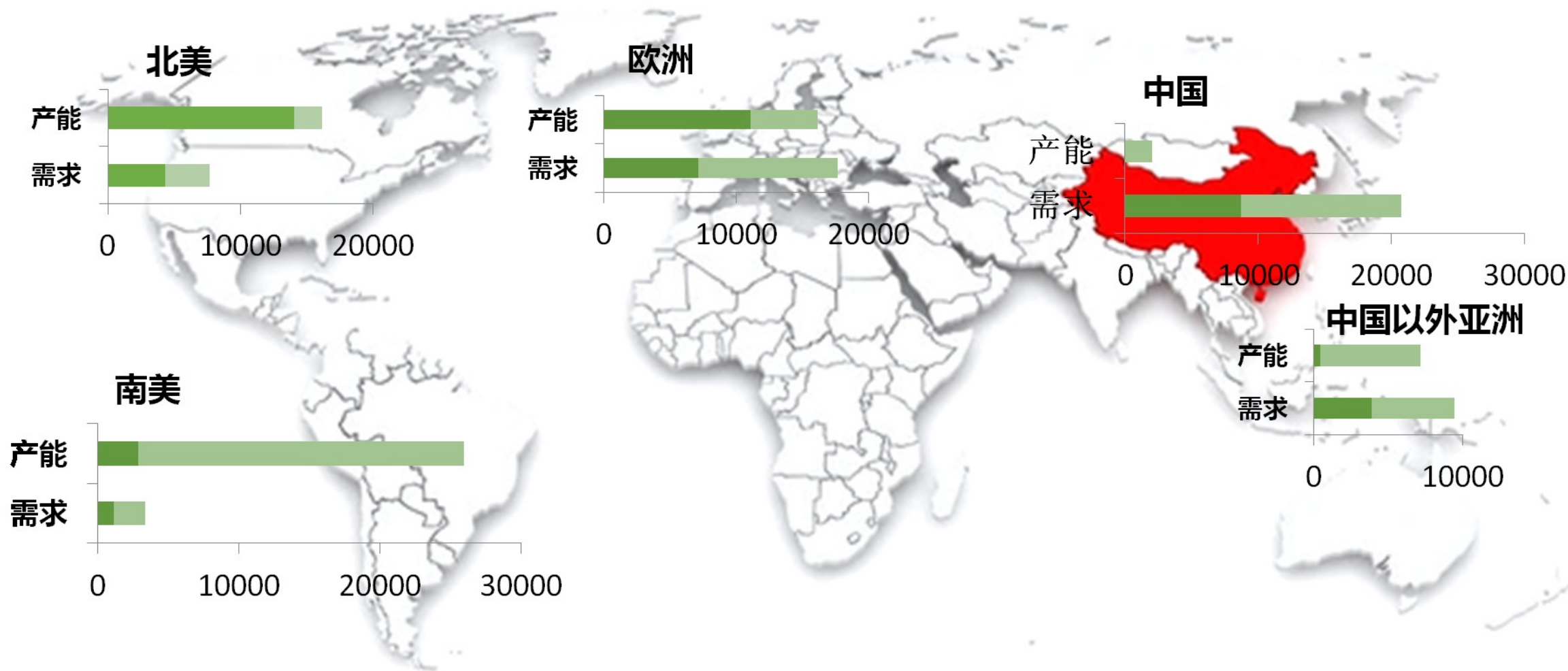
02

纸浆供需平衡与中国市场

主要产浆国原料分布 & 全球森林年度净变化 1990-2015



全球的化学商品纸浆供需平衡

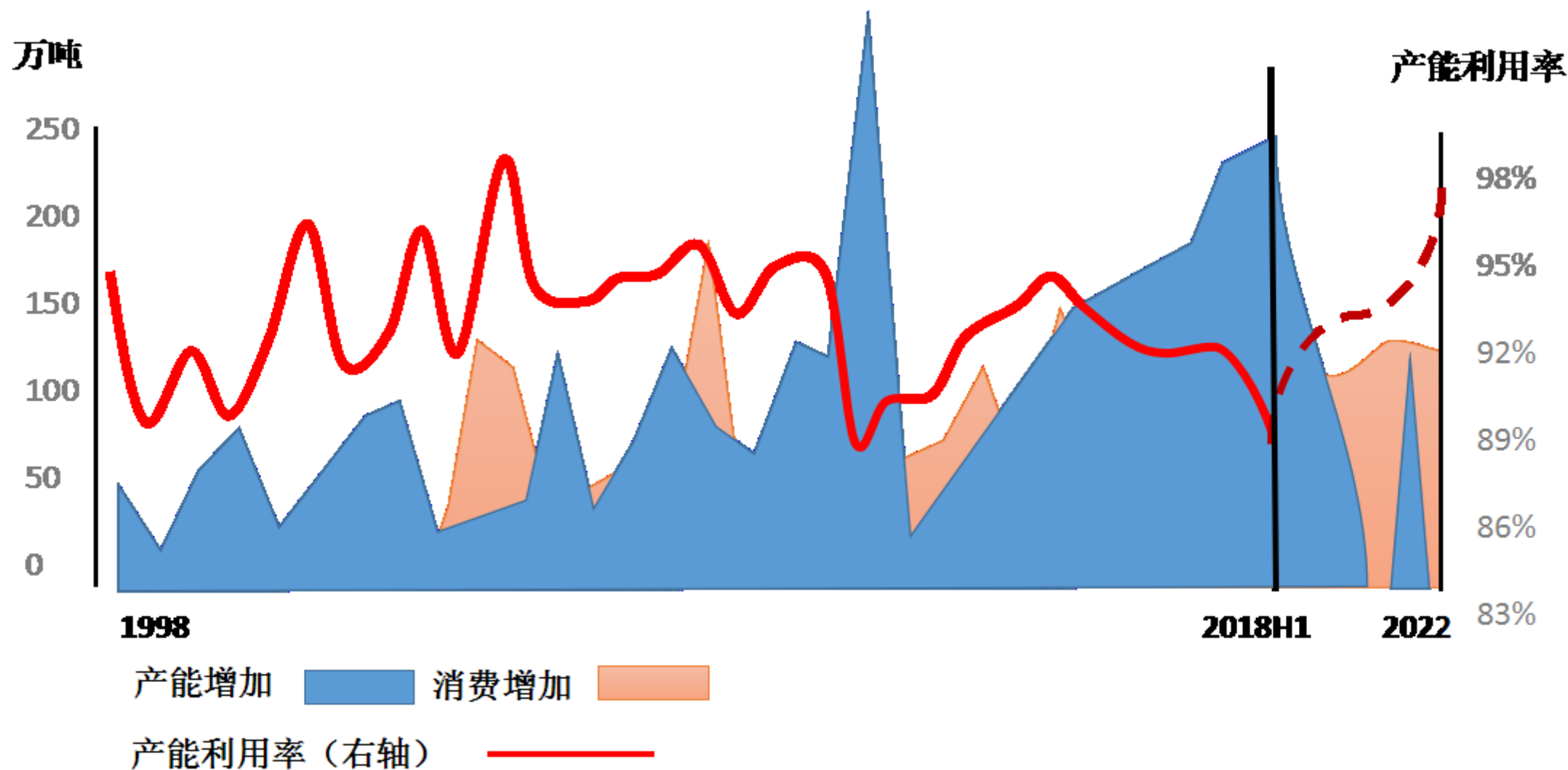


全球纸浆下游市场表现

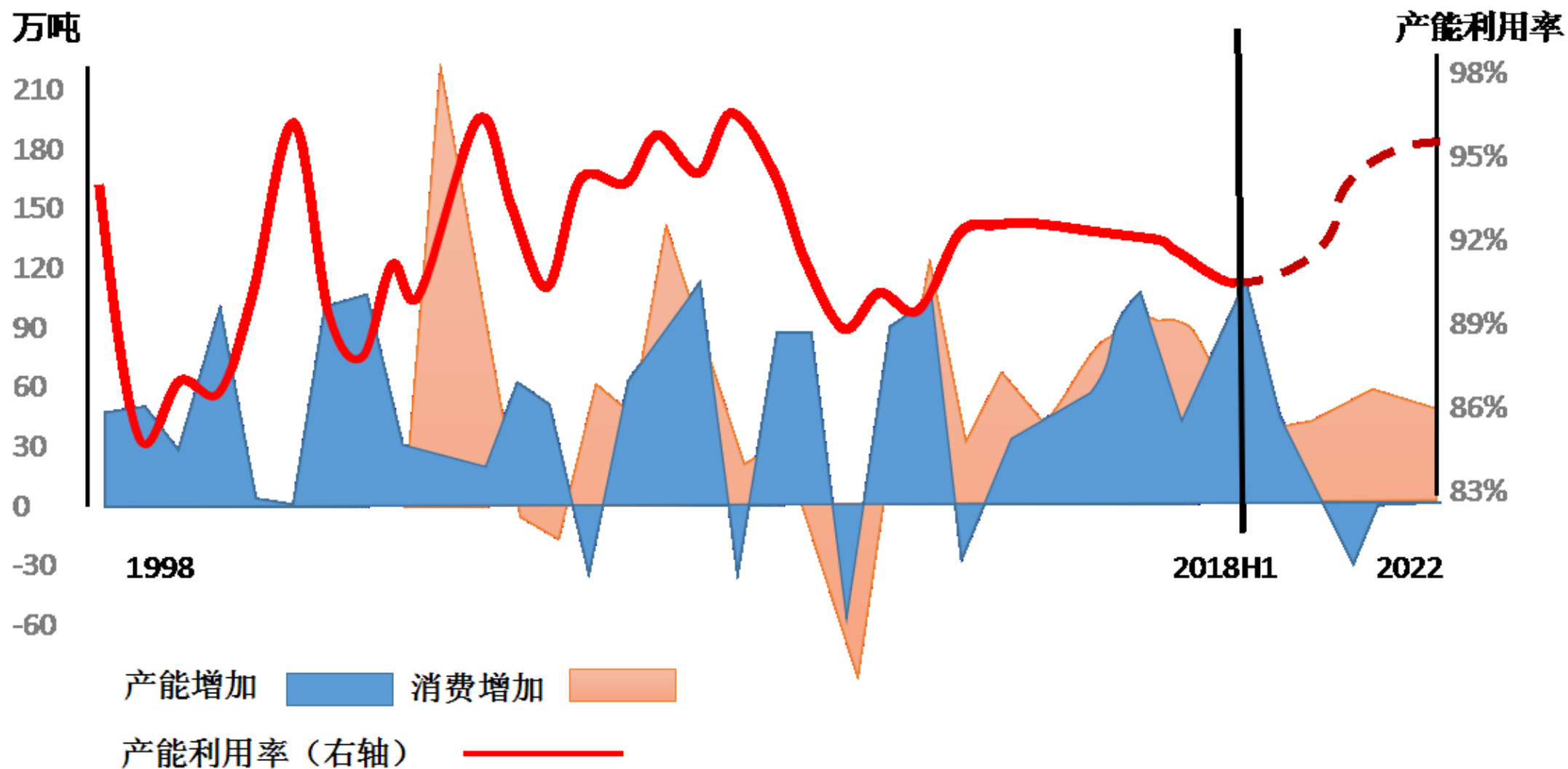
	2016	2017	2018 上半年
全球生活用纸	4.4%	3.3%	2.6% *
全球未涂布文化纸	-0.3%	-0.8%	-2.9%
全球涂布文化纸	-6.1%	-2.9%	-3.7%
全球新闻纸	-4.0%	-7.9%	-10%
全球箱板瓦楞	2.4%	3.4%	2.1% *

* 生活用纸，箱板瓦楞截止2018年4月份

漂白化学阔叶纸浆的供需平衡

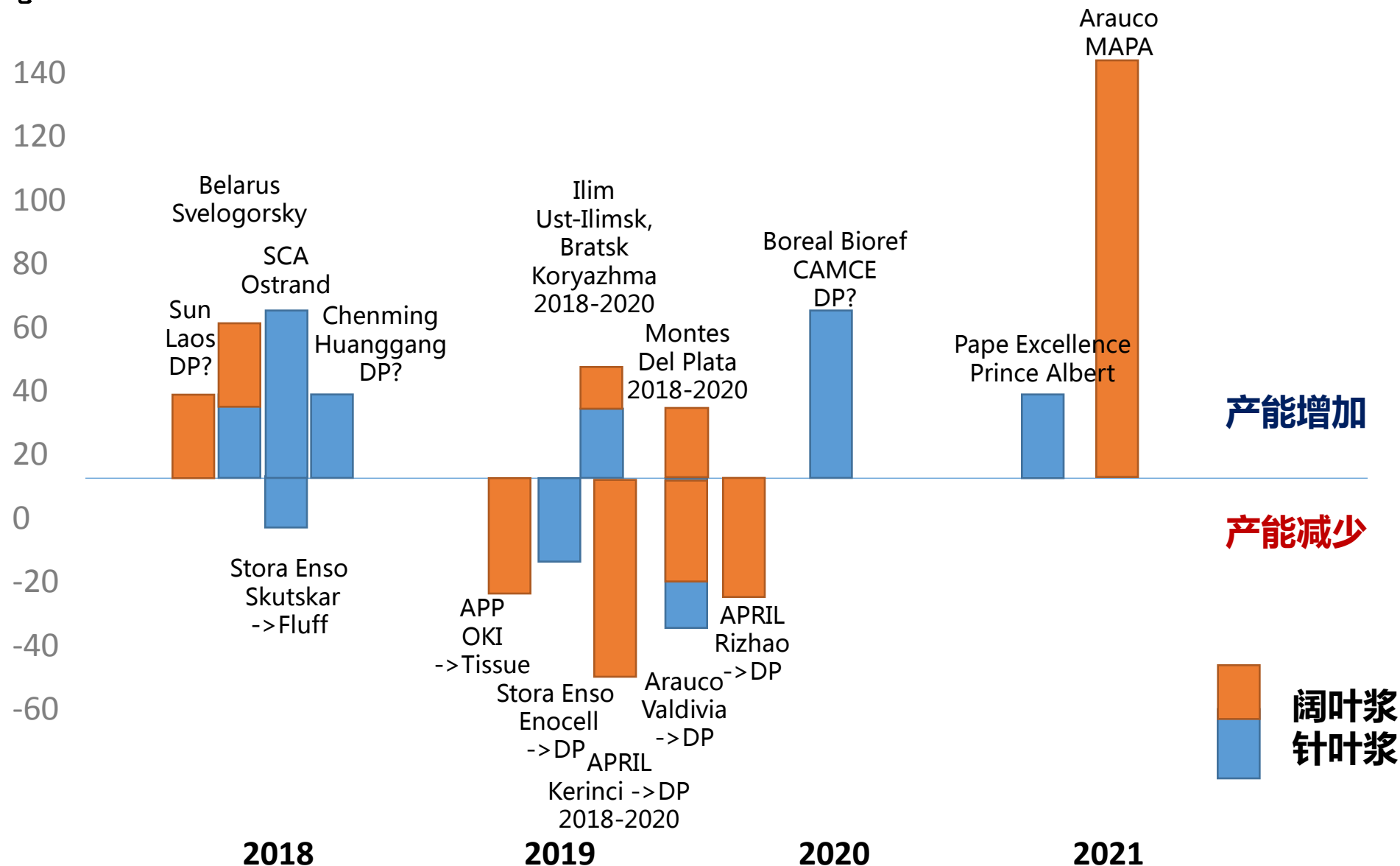


漂白化学针叶纸浆的供需平衡

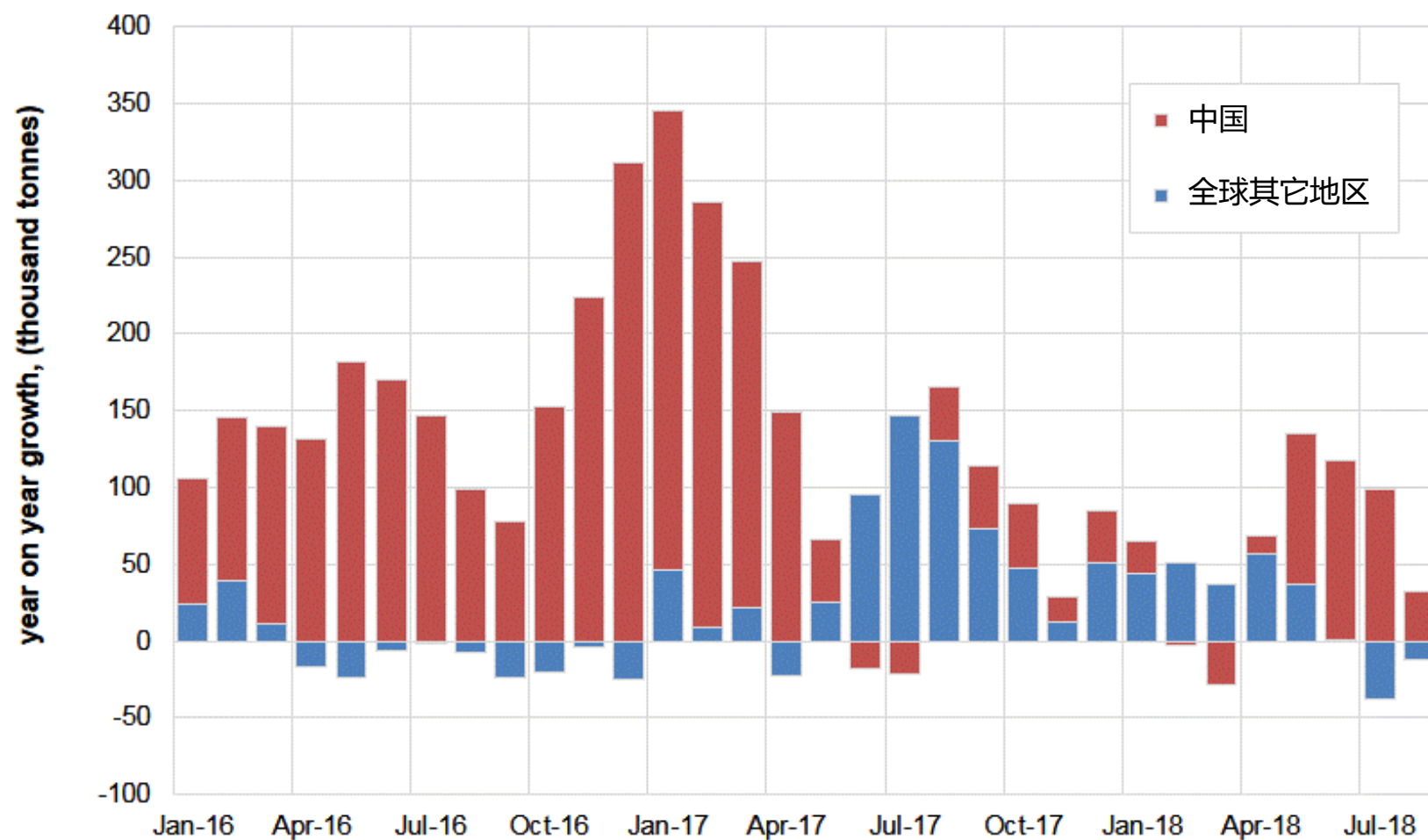


化学纸浆的产能增减 2018-2021

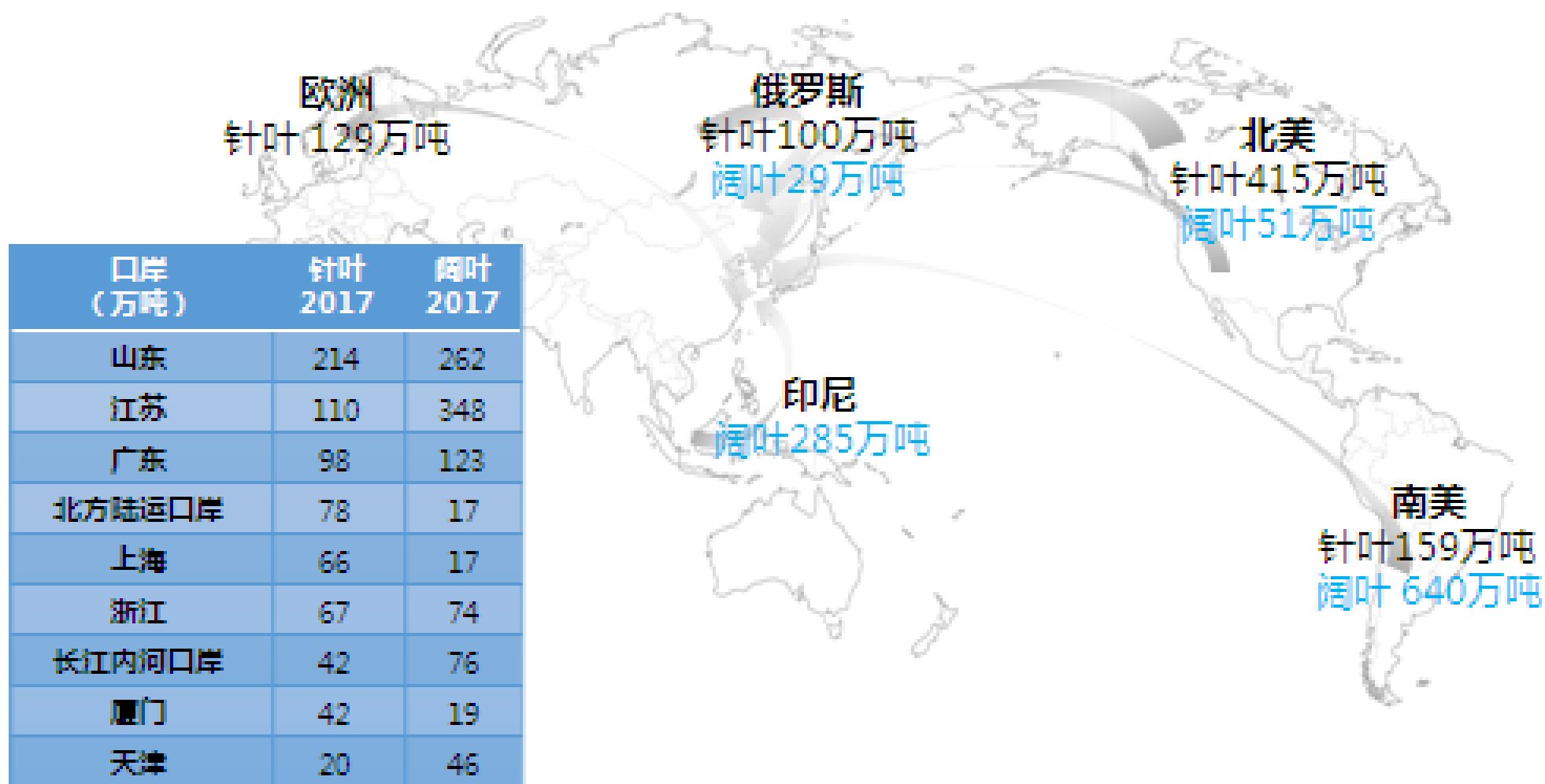
万吨



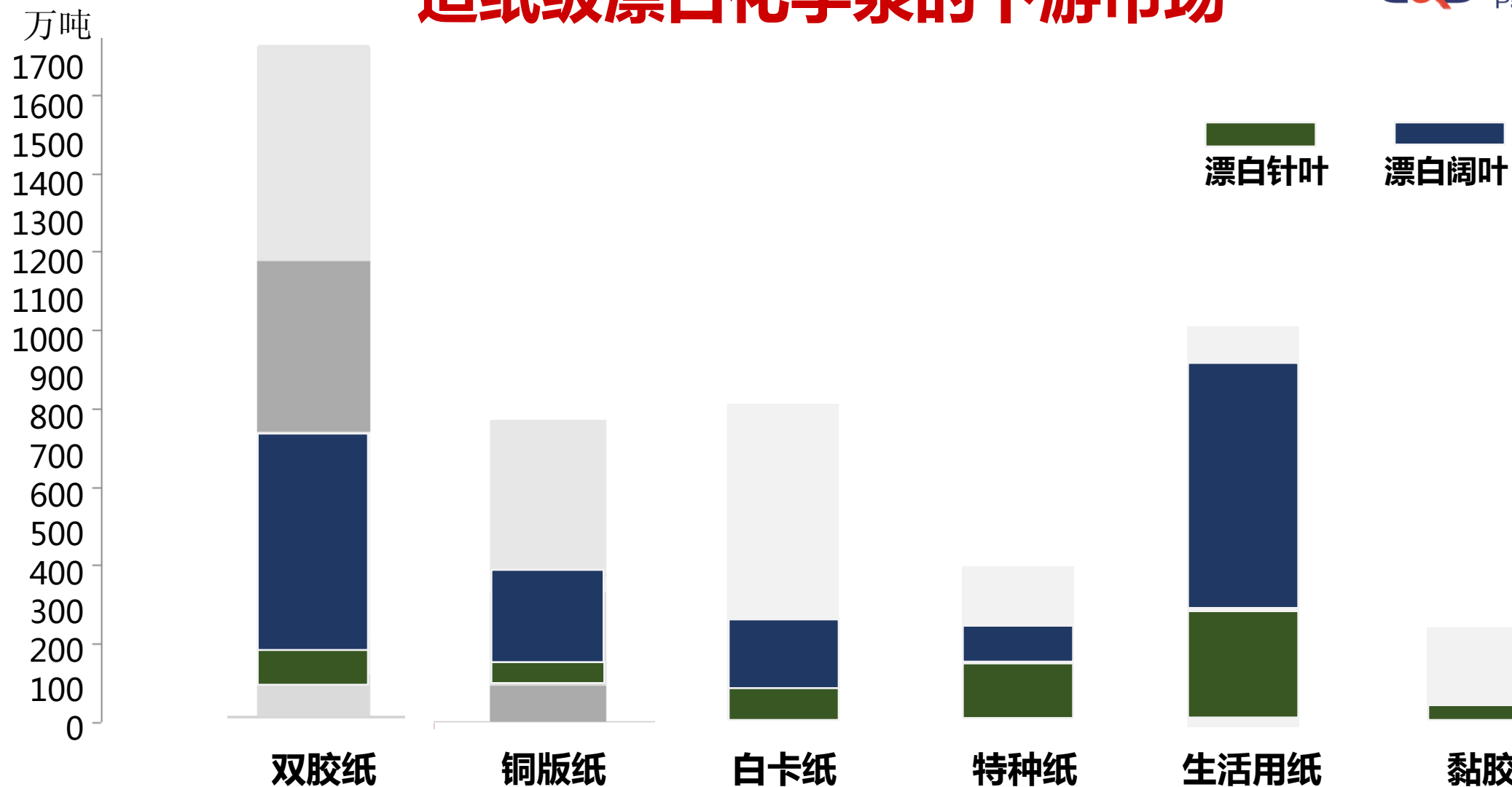
全球20个产浆国出口增量同比 中国 vs. 全球其它地区



中国的化学商品浆进口 2017



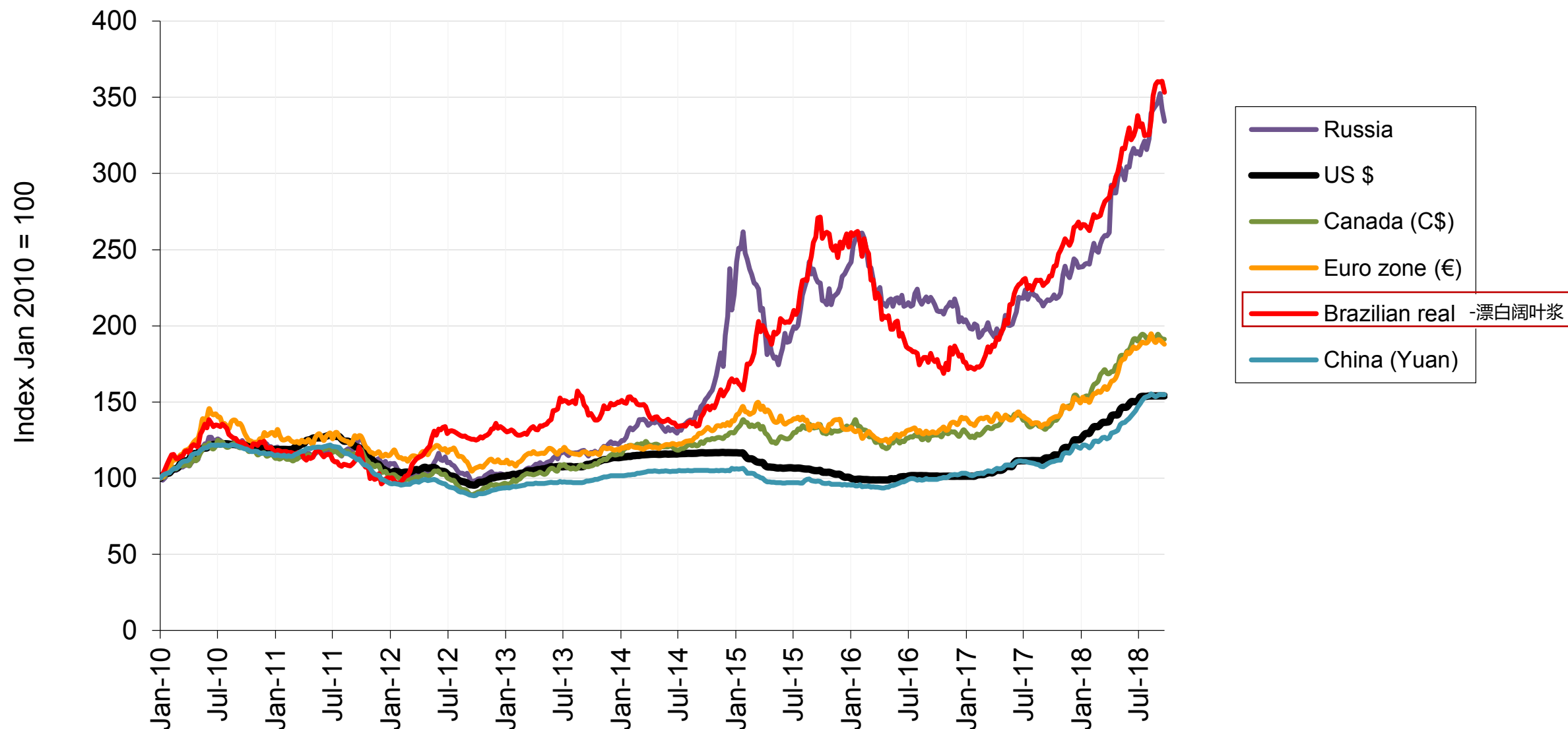
造纸级漂白化学浆的下游市场



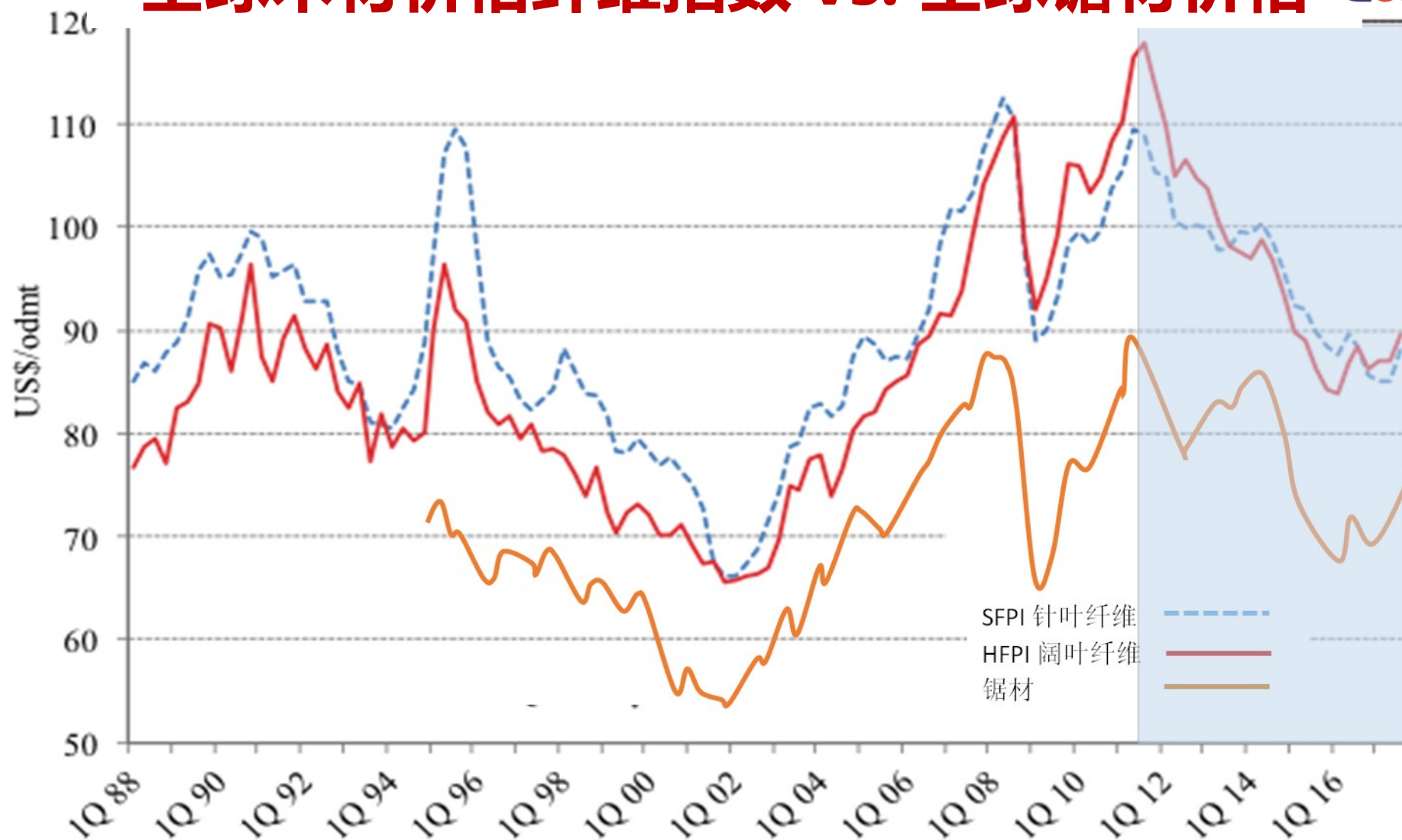
03

浆价影响因素

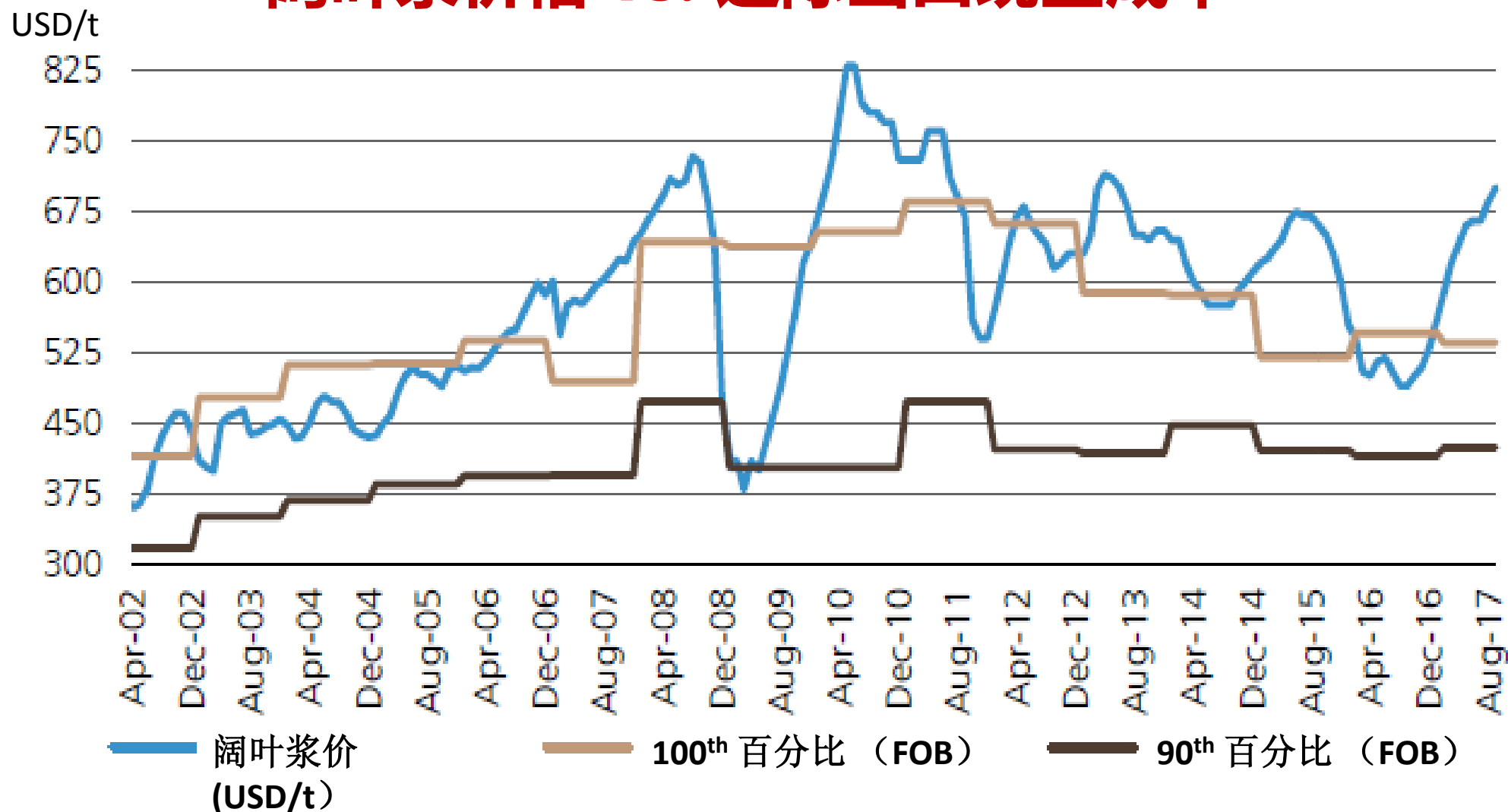
美元和其它货币北方针叶浆价变动



全球木材价格纤维指数 vs. 全球锯材价格

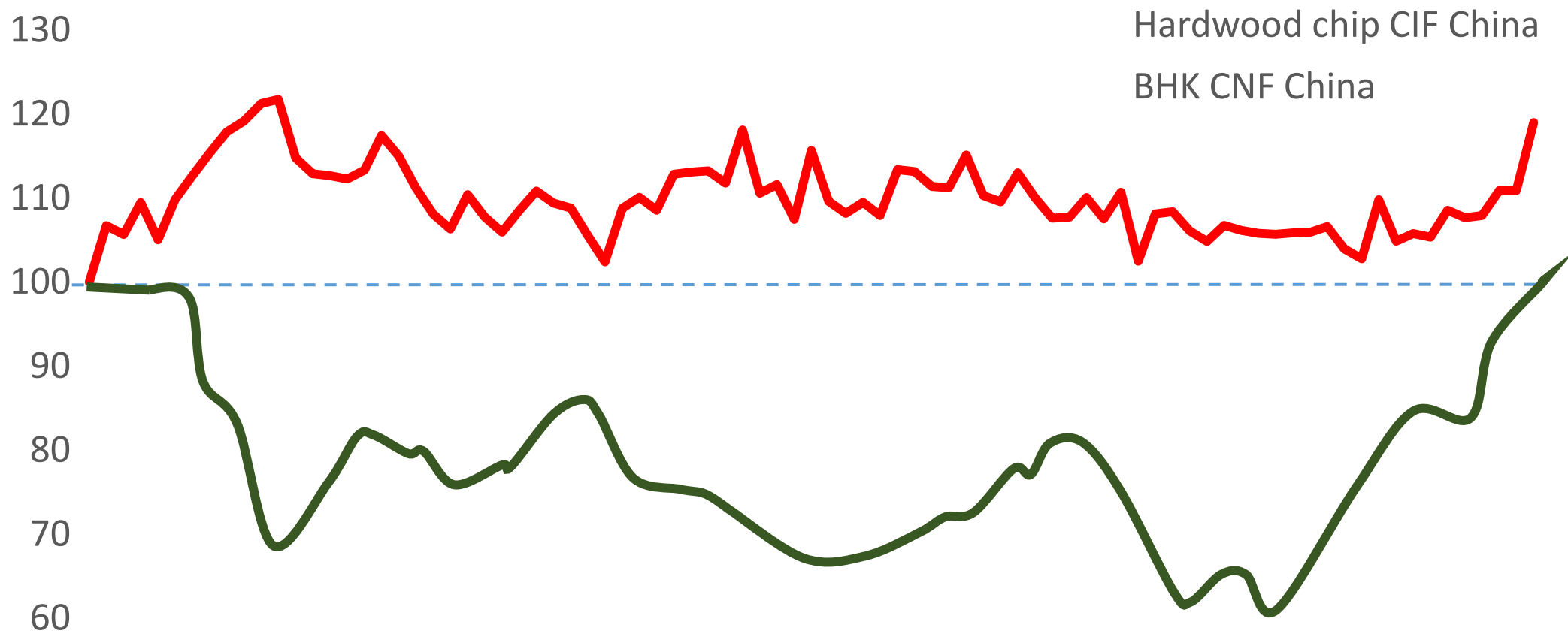


阔叶浆价格 vs. 边际出口现金成本

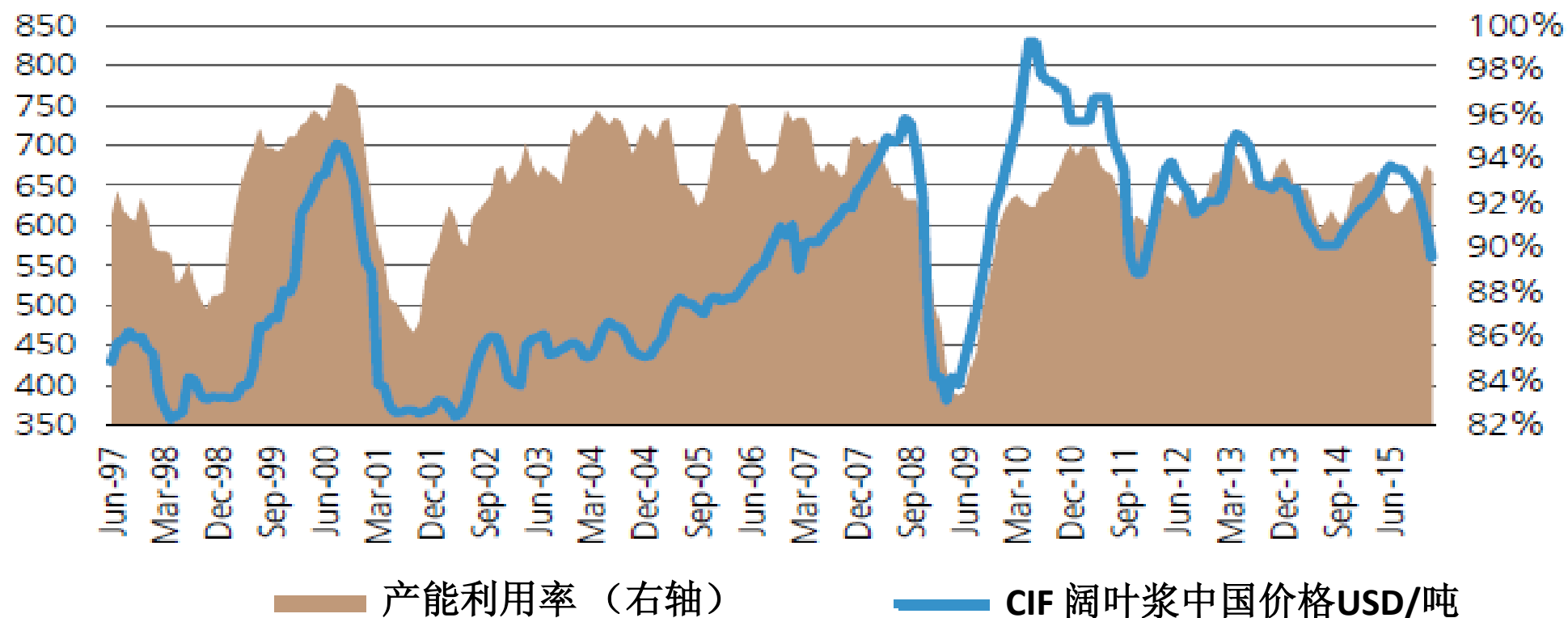


中国阔叶木片进口vs.阔叶浆进口价格指数 2011-2017

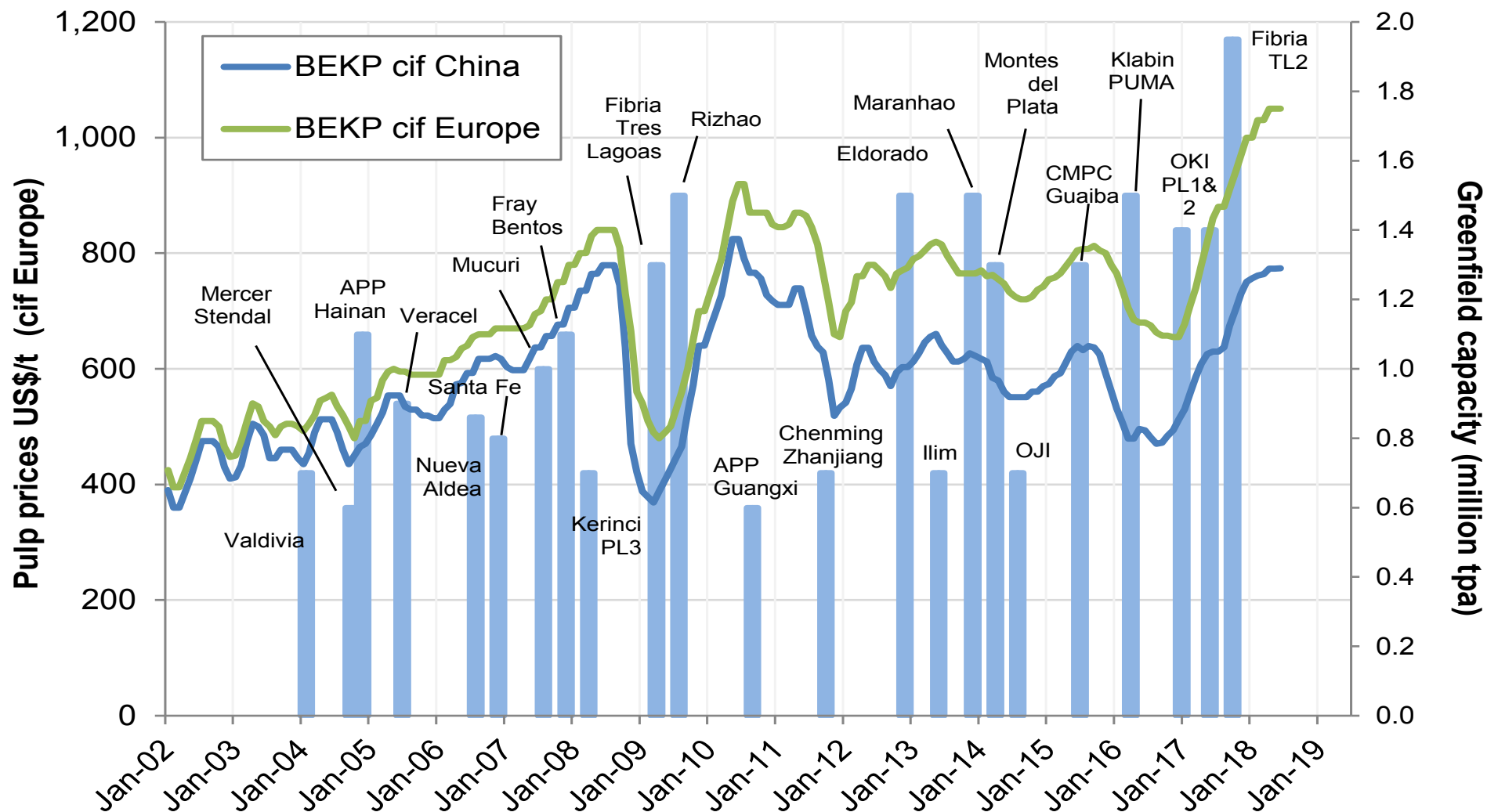
(2011M1 = 100)



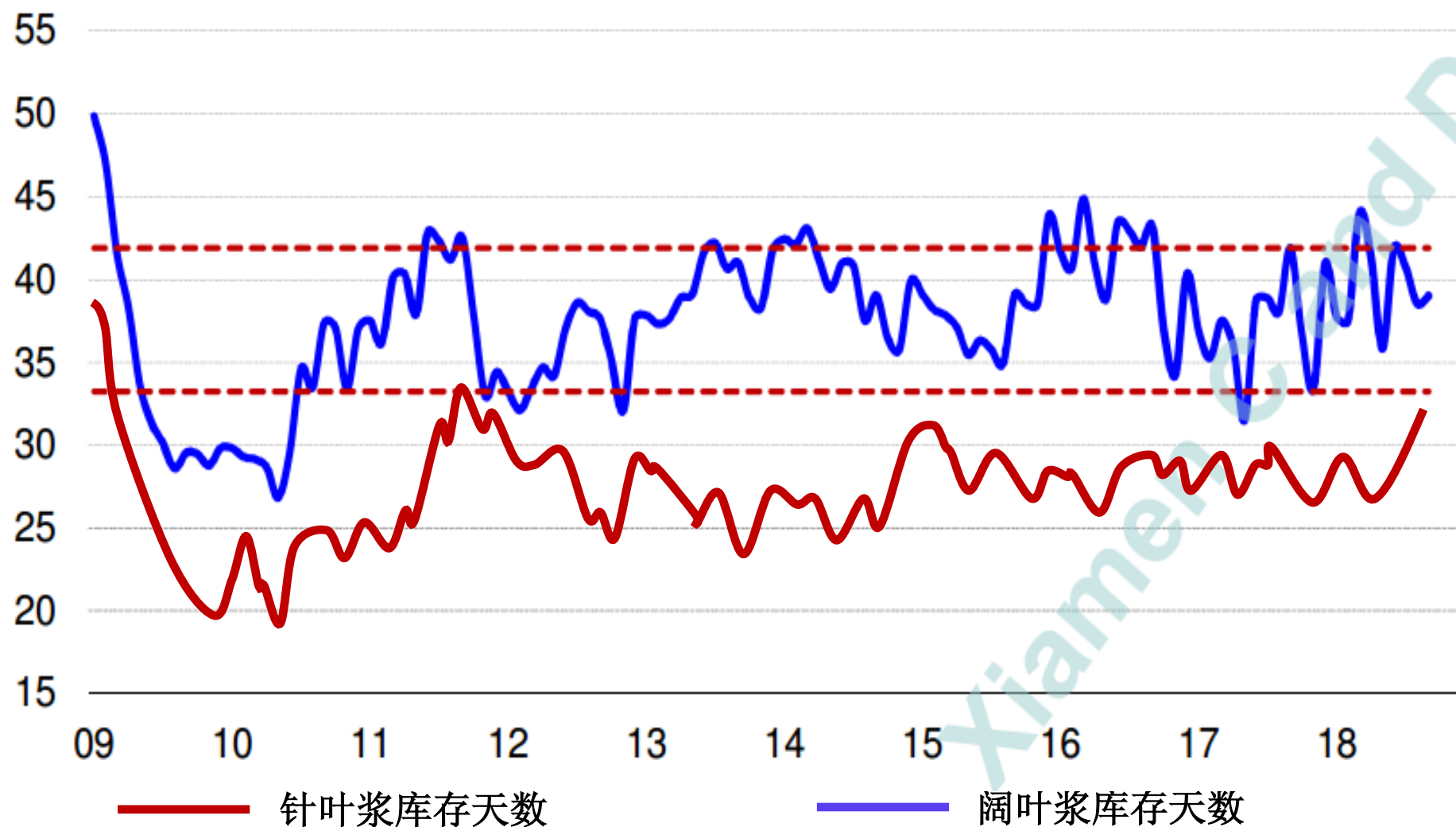
阔叶浆价 vs. 产能利用率(6个月均值)



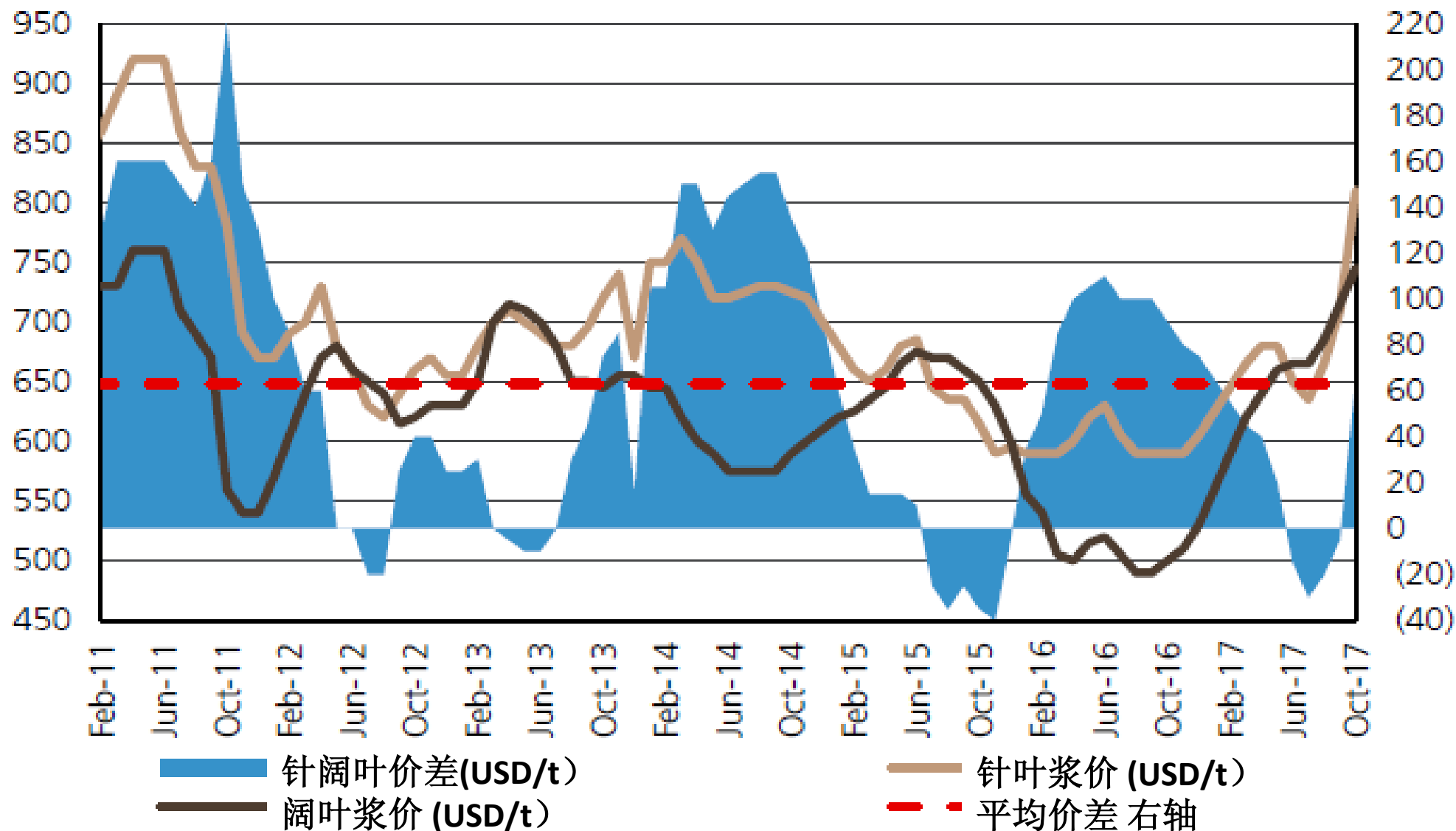
浆价波动 vs. 新增产能



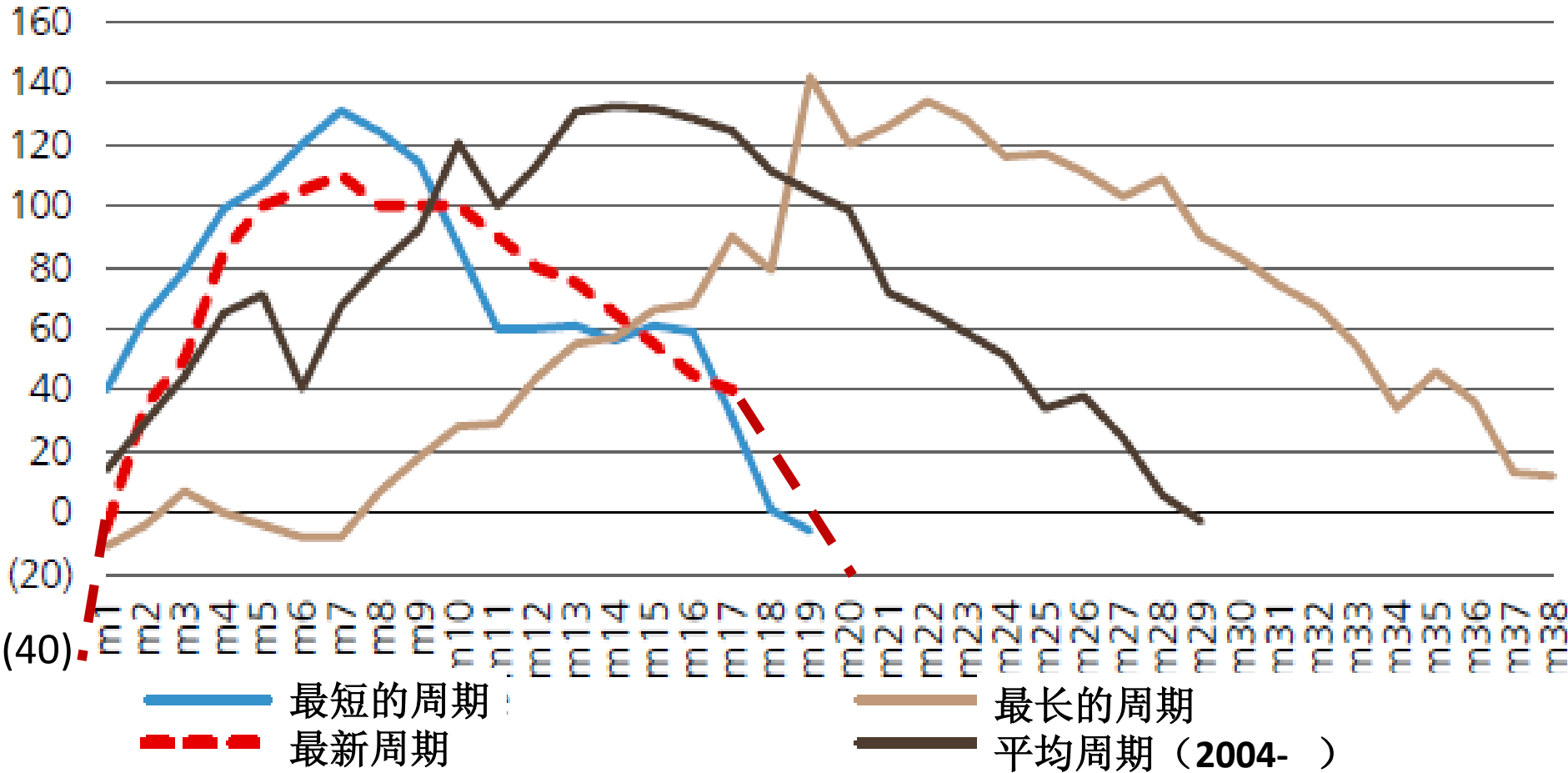
全球针阔叶生产商库存天数



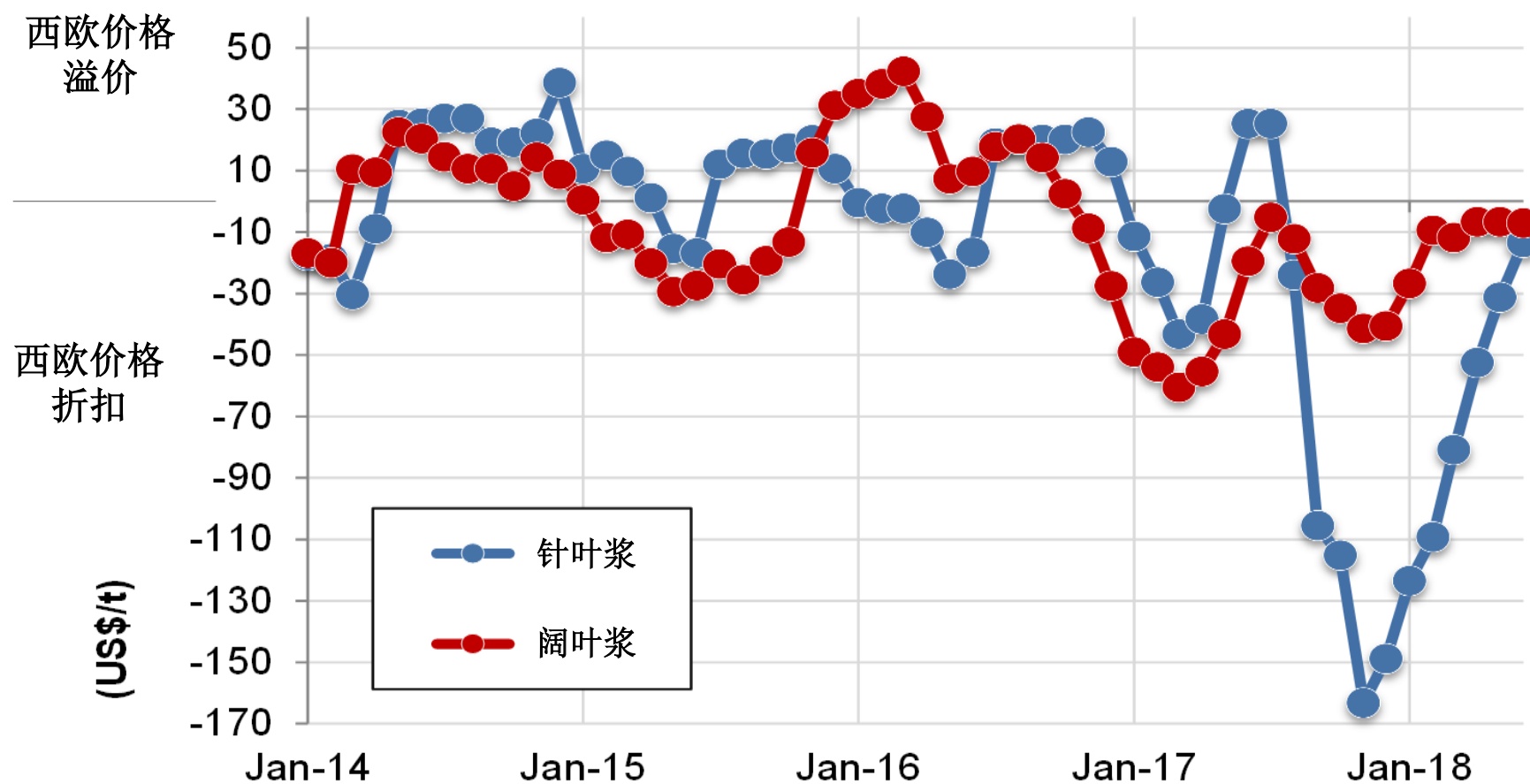
针阔叶价差周期



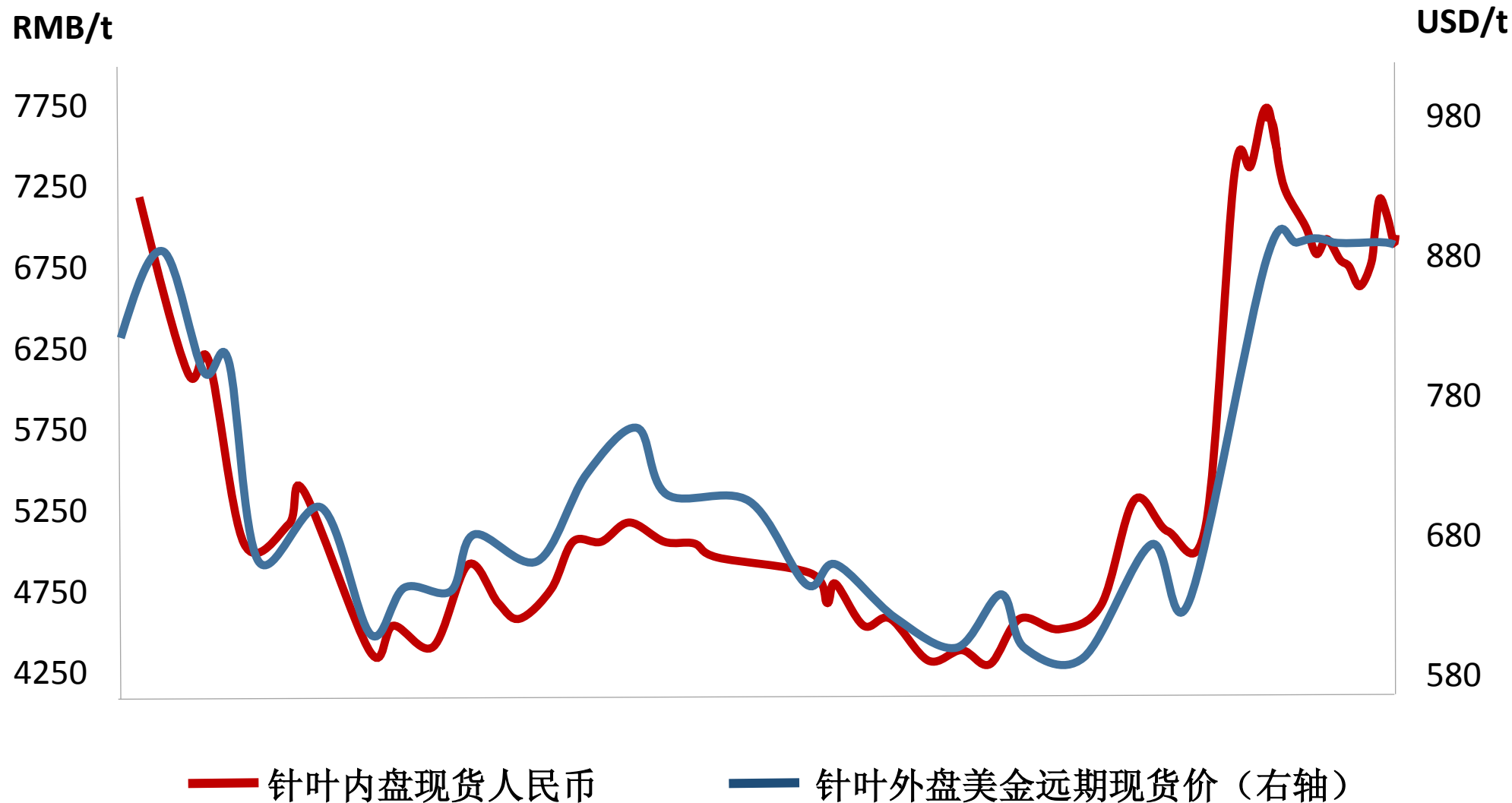
针阔叶价差周期



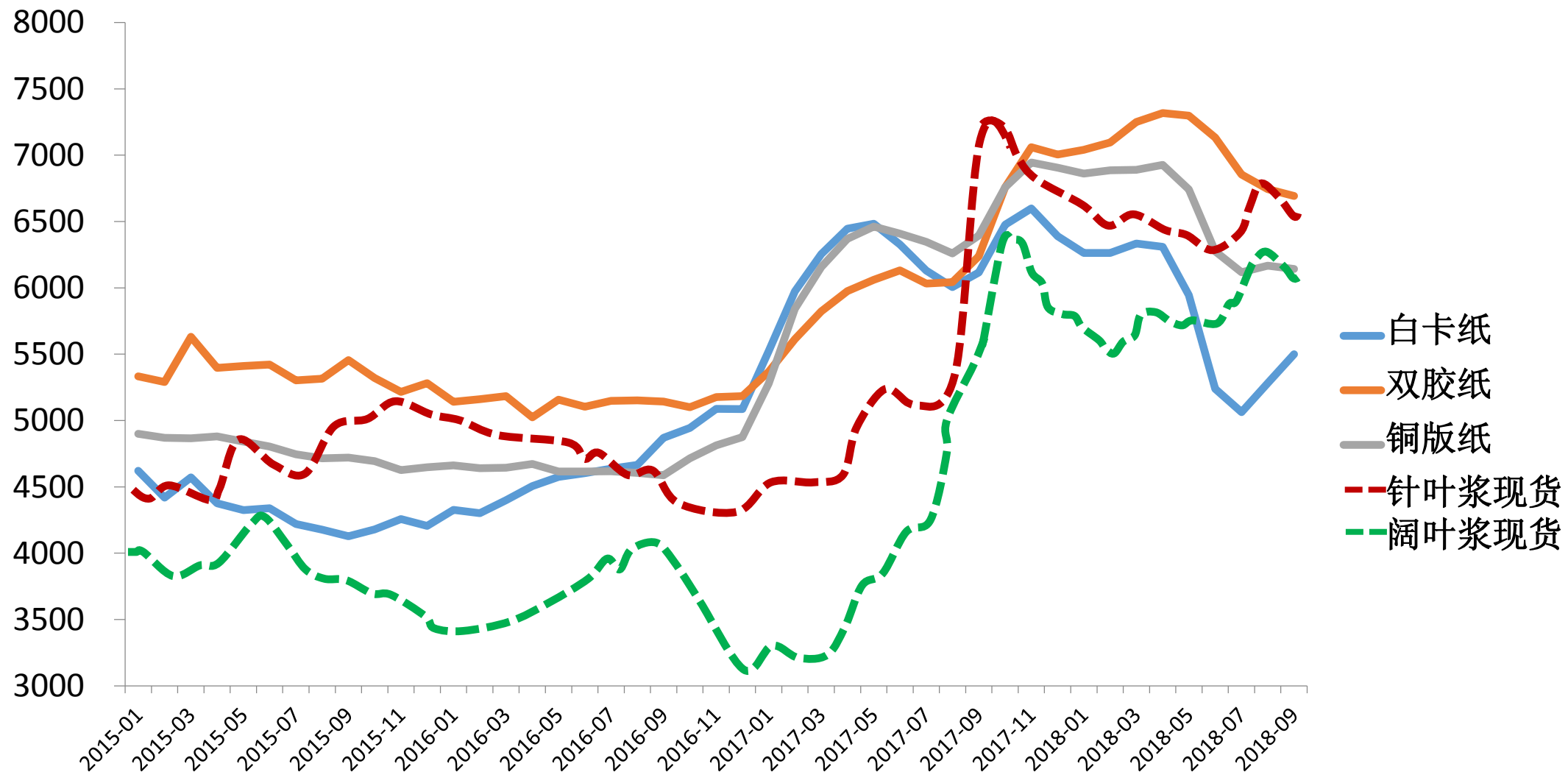
净价差 西欧 - 中国 (US\$/t)



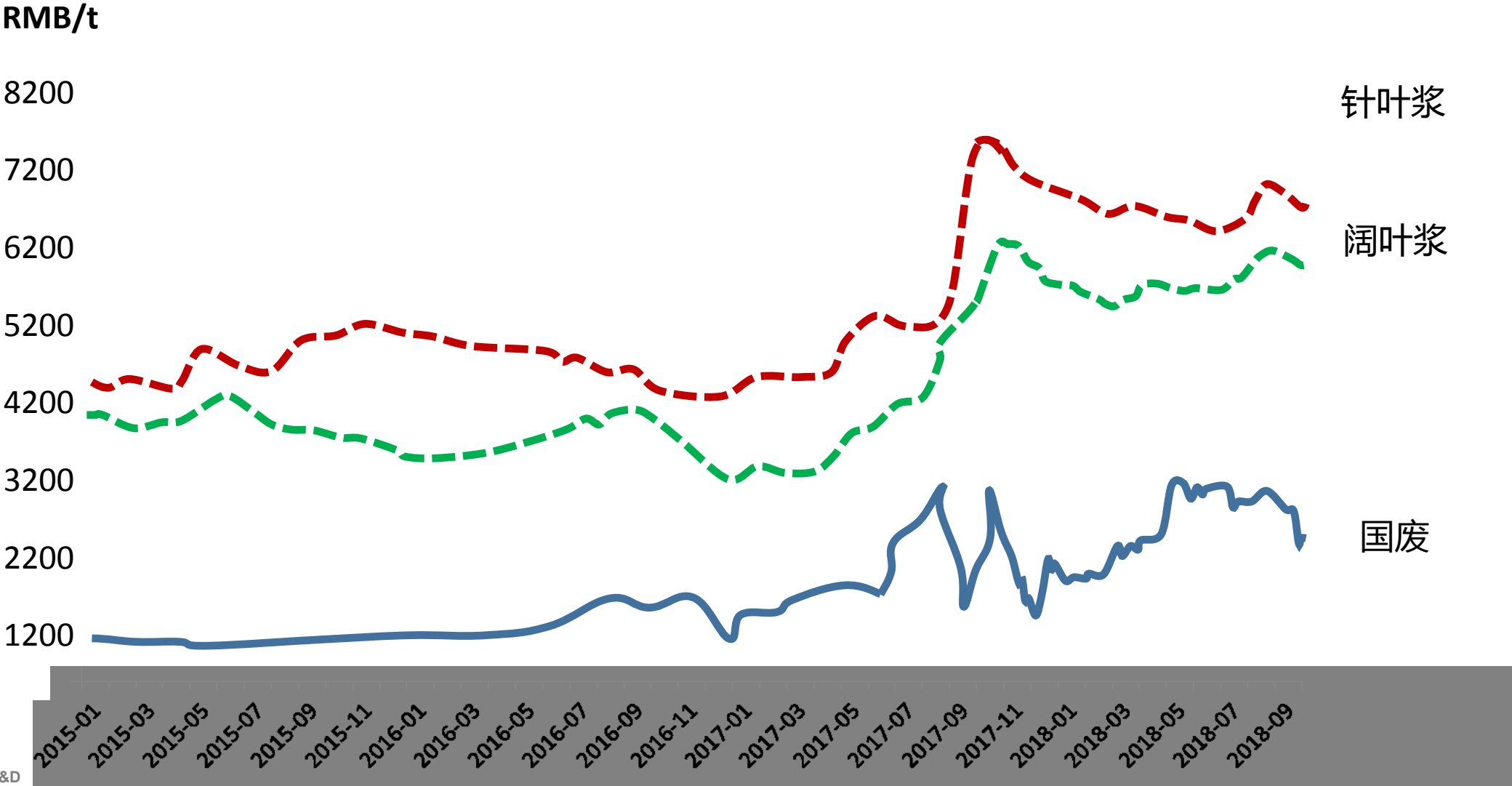
针叶内盘现货人民币 vs. 外盘远期现货美金价 2011-2018Q3



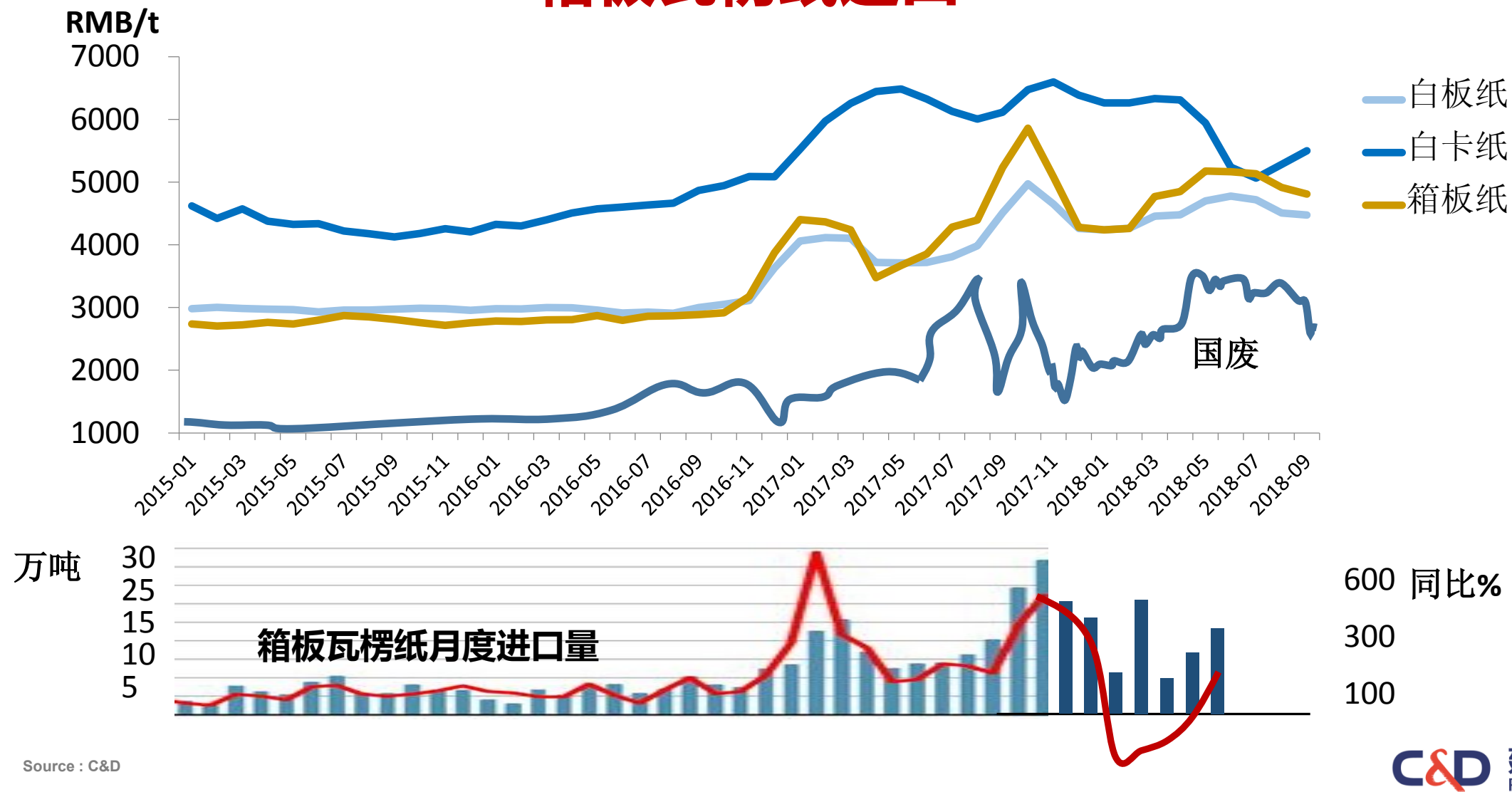
中国铜板/双胶/白卡纸价 vs. 针阔叶浆现货价



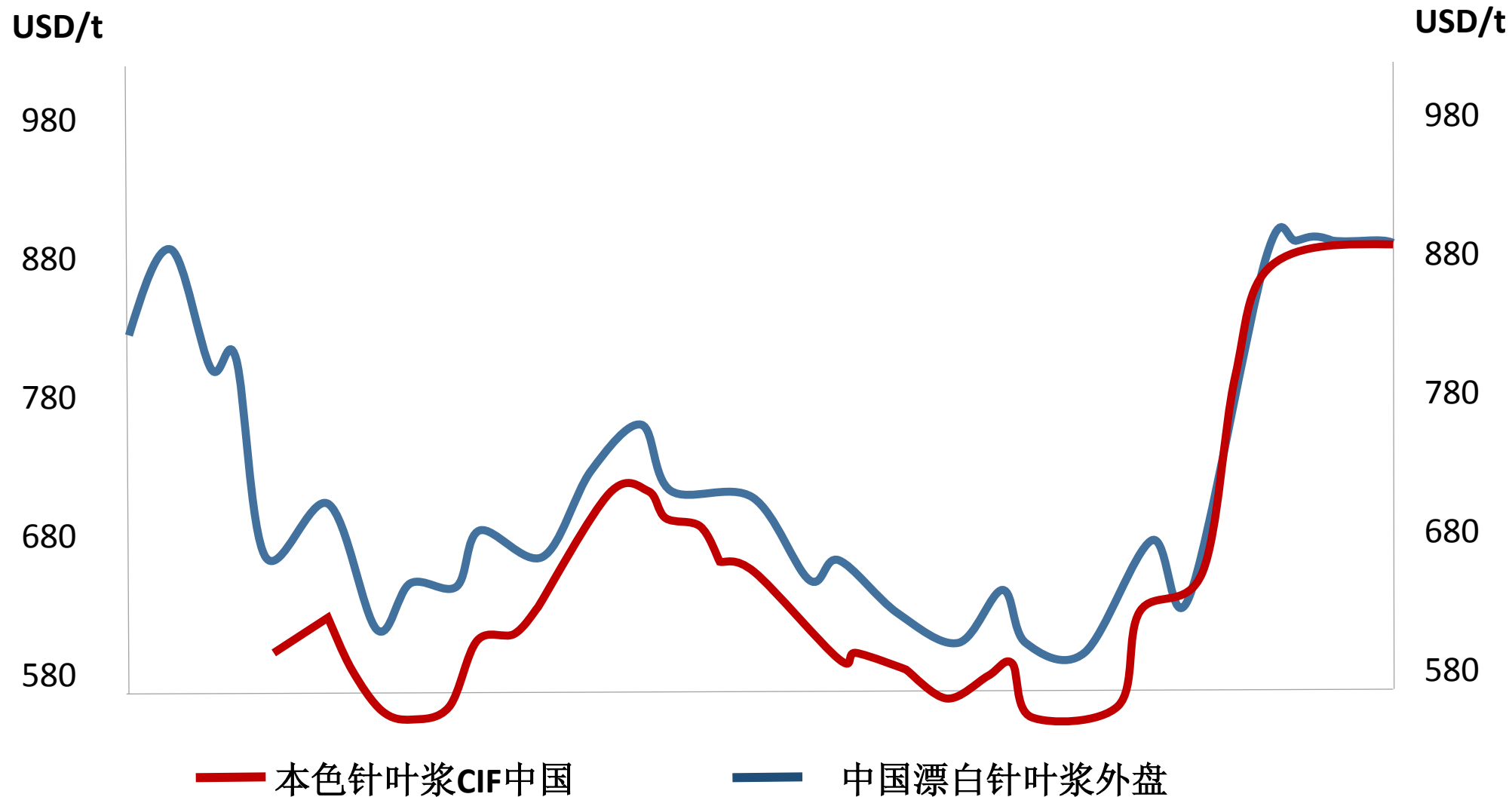
国产废纸 vs. 针阔叶浆现货价



国产箱板，白纸板 vs. 国废 箱板瓦楞纸进口



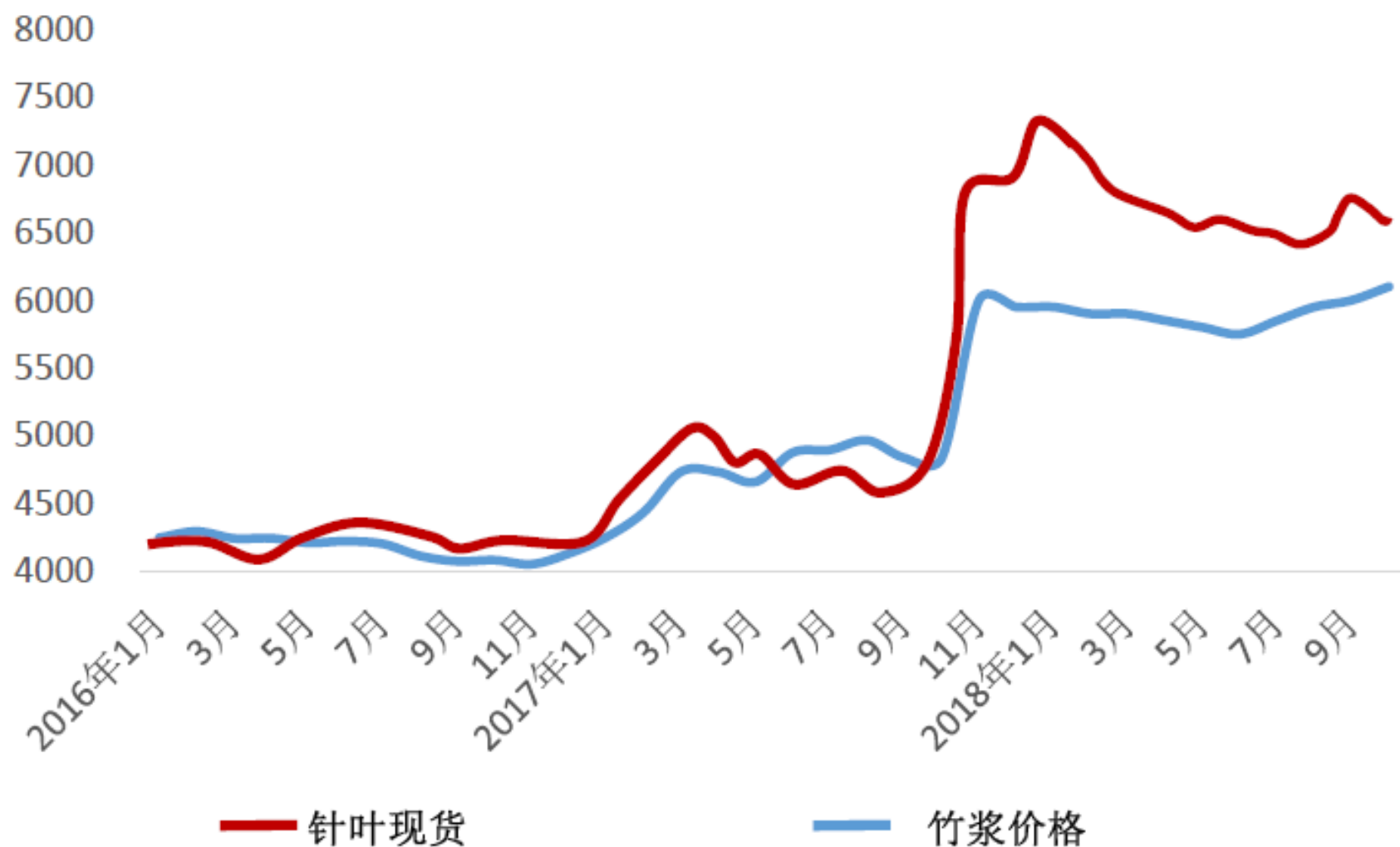
本色针叶浆 vs. 漂白针叶浆 2011-2018Q3



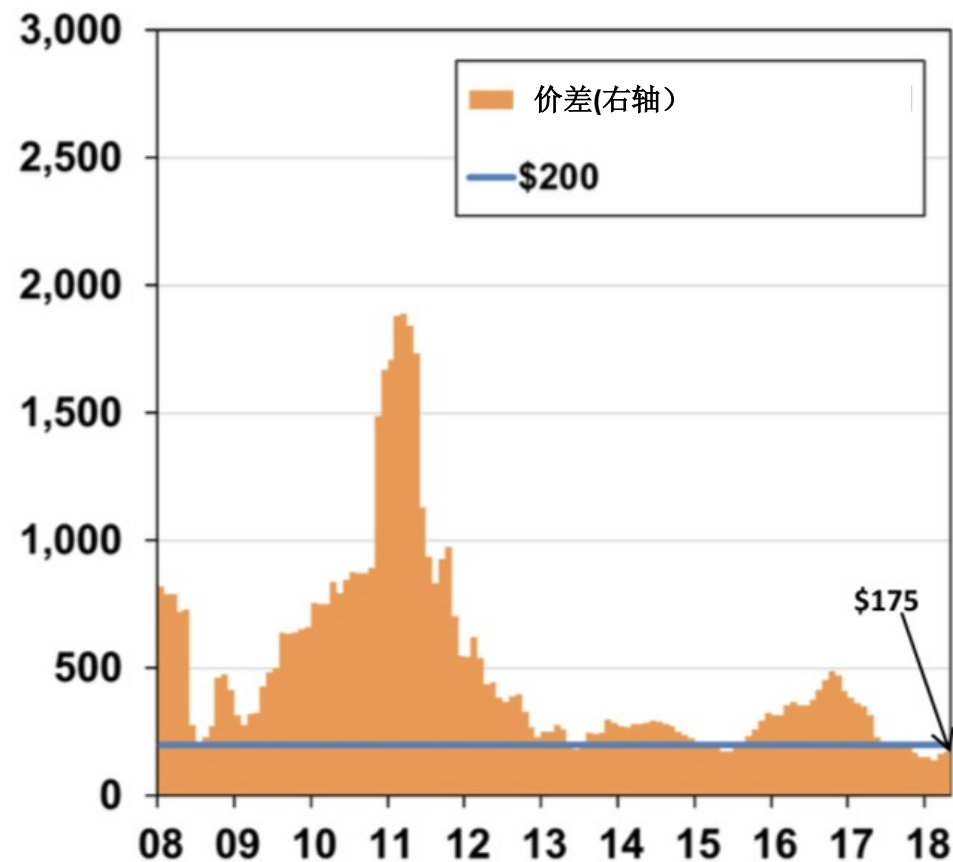
竹浆价格 vs. 针叶内盘现货价

C&D 建发浆纸
Paper & Pulp

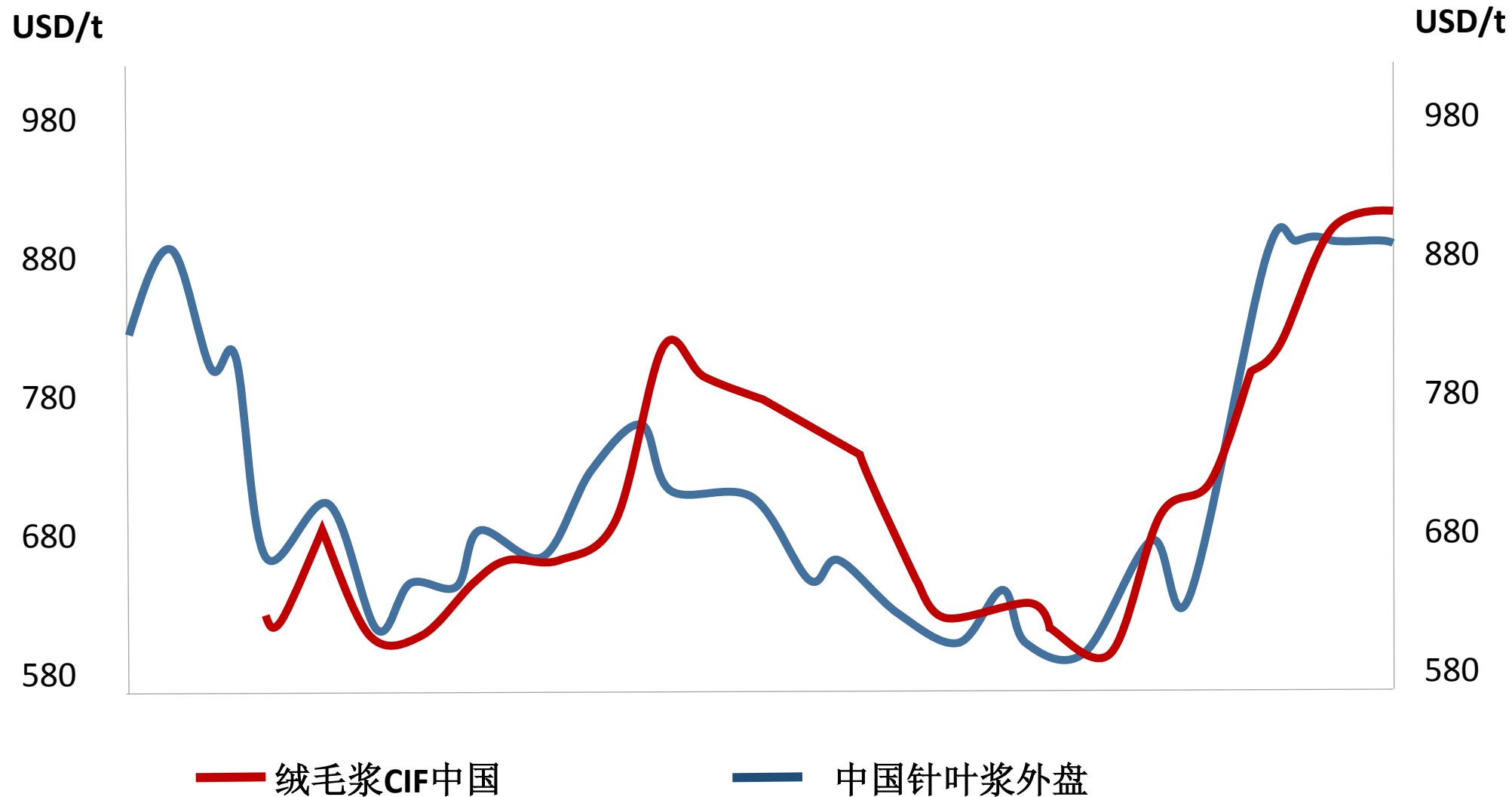
RMB/t



溶解浆 vs. 造纸级阔叶浆



绒毛浆 vs 造纸级针叶浆 2011-2018Q3



04

市场展望

计划外的产能损失

万吨

80

70

60

50

40

30

20

10

0

11Q1

11Q2

11Q3

11Q4

12Q1

12Q2

12Q3

12Q4

13Q1

13Q2

13Q3

13Q4

14Q1

14Q2

14Q3

14Q4

15Q1

15Q2

15Q3

15Q4

16Q1

16Q2

16Q3

16Q4

17Q1

17Q2

17Q3

17Q4

18Q1

18Q2

18Q3

巴西
CMPC Guaiba
碱回收炉

印尼
APP OKI浆厂
涡轮机

北欧
异常暖冬

巴西
卡车
机罢工

巴西
Tarasol
浆厂维修

加拿大
北木

日本
兵库

美国
WestRock
麦克飓风

气候危机-北欧过去30年平均气温升高4度



地缘政治危机-油价飙升导致巴西卡车司机大罢工

C&D 建发浆纸
Paper & Pulp



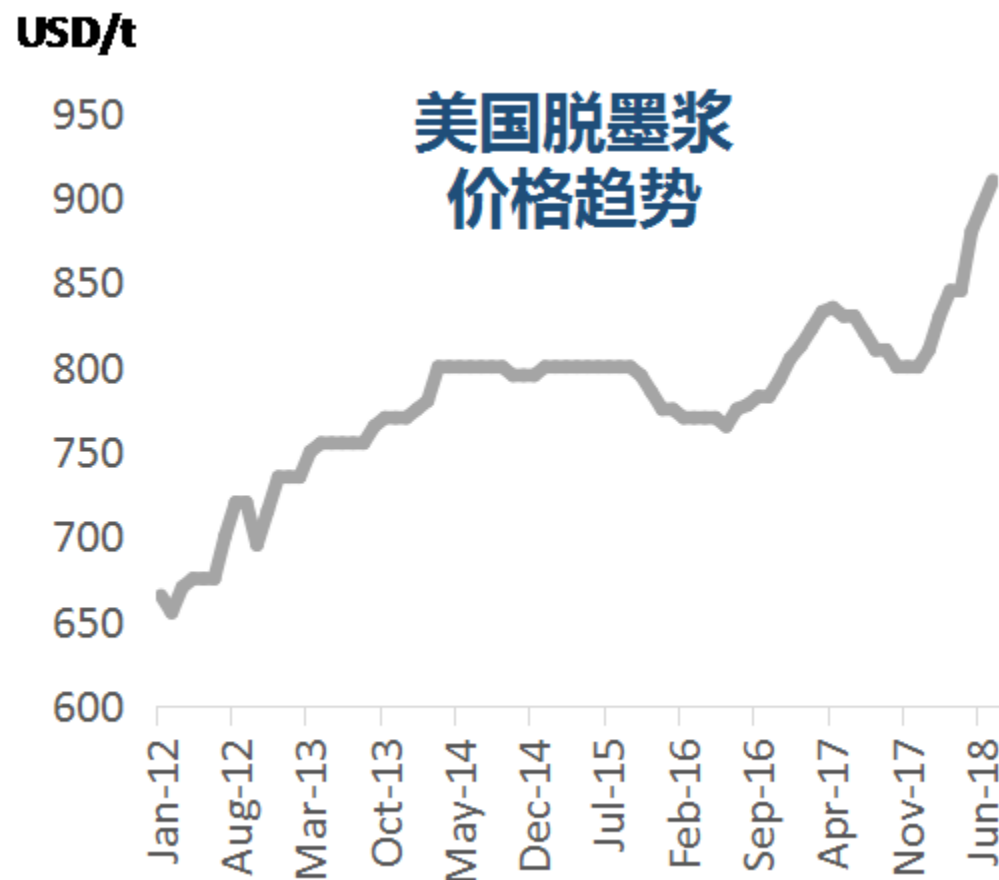
Silvia Izquierdo – Associated Press

巴西汽油价格在
去过一年飙升50%



SOURCE: TRADINGECONOMICS.COM | AGÊNCIA NACIONAL DO PETRÓLEO, GÁS NATURAL E BIOCOMBUSTÍVEIS

成熟区域文化纸市场衰退推高全球生活用纸原生浆用量



分选办公废纸短缺，
北美脱墨浆线开工率不足70-80%

全球生活用纸原生浆使用比率预计从
60%(2012)增加到65%(2020)

纤维结构调整增加
200万吨/年的生活用纸原生浆需求

亚洲的木片缺口

千绝干吨

2017年亚洲阔叶木片 进口来源

25,000

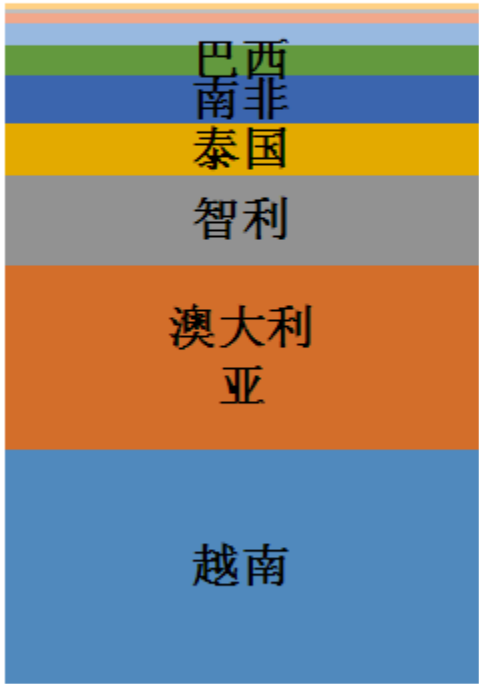
20,000

15,000

10,000

5,000

0



亚洲2017年进口
2300万绝干吨制浆木片
其中95%运往中国和日本

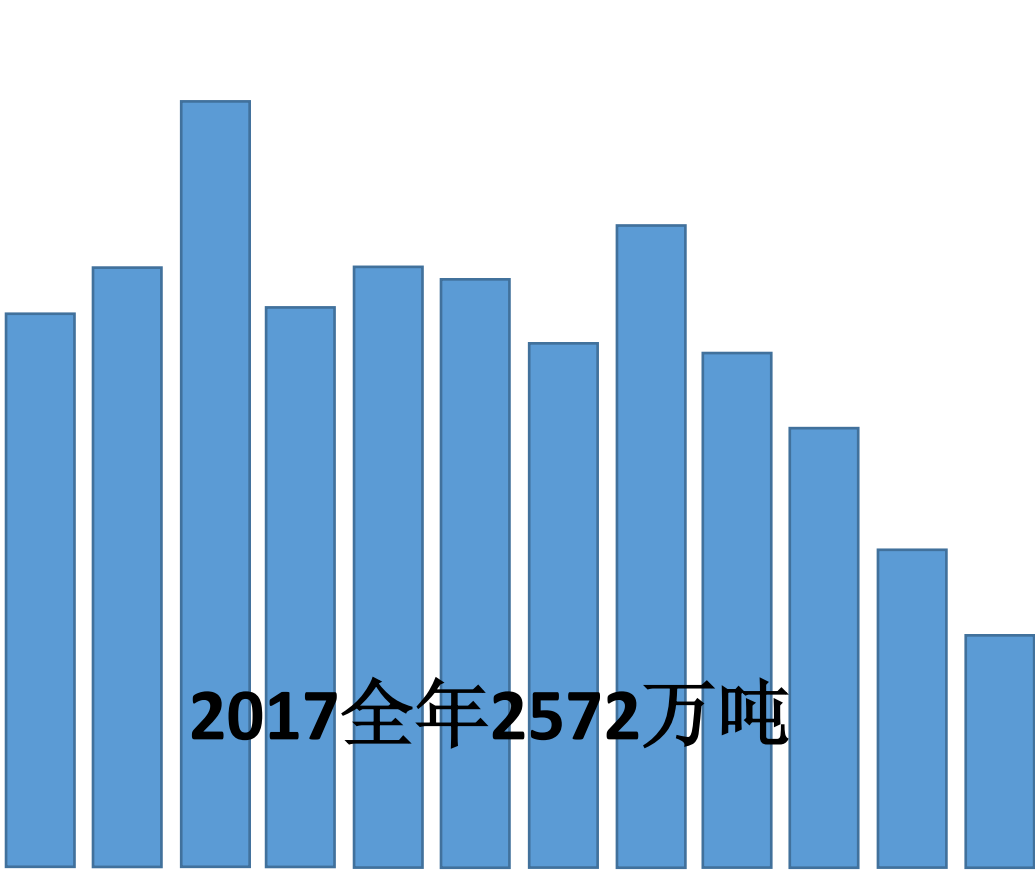
越南木片出口或已达峰值
2009年澳大利亚已停止纸浆材种植
MAPA项目开工后智利桉木片出口大幅减少

预计至2022年区域性木片缺口达数百万绝干吨

中国废纸进口政策变动及影响

万吨

350
300
250
200
150
100
50
0



2017全年2572万吨

进口废纸

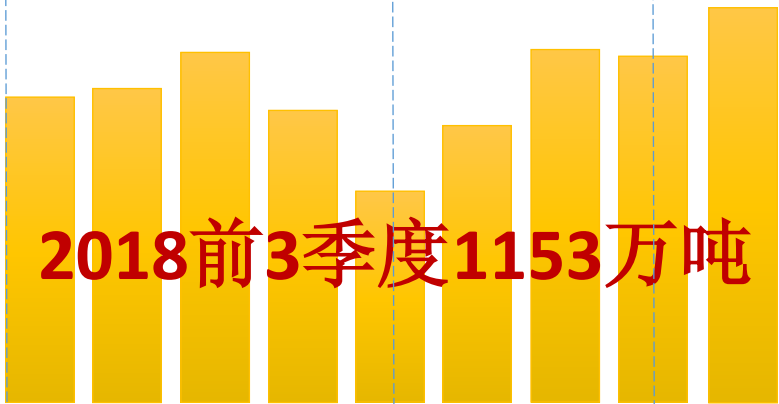
禁止混合废纸
废纸含杂率0.5%

美废

100%开箱
CCIC暂停转
运检验

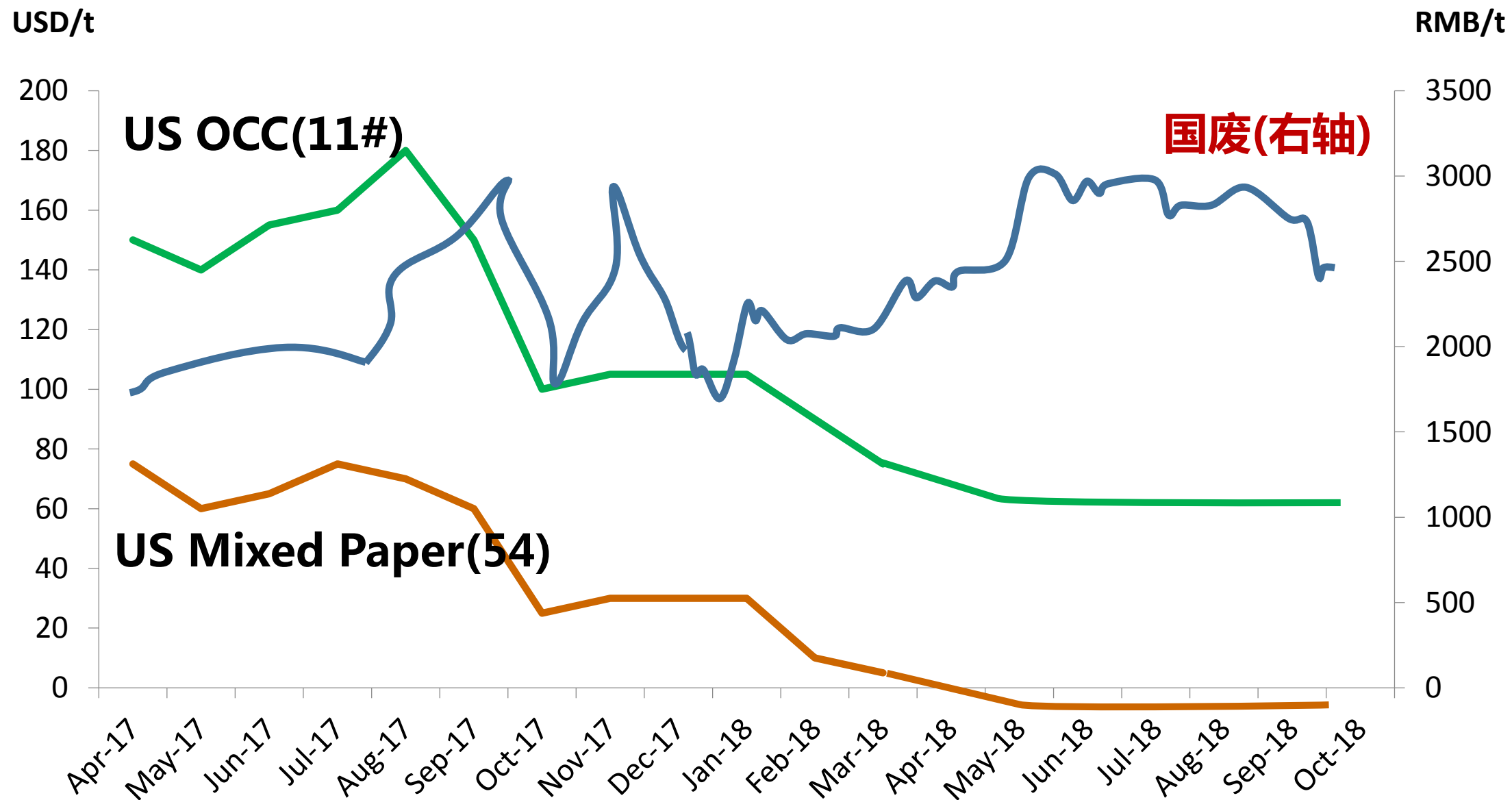
美废

加证25%
关税



2018前3季度1153万吨

美国国内废纸 vs. 中国国内废纸



为什么有大量低等级的美国废纸出口中国



- ✓ 美国的废纸回收量从1990-2016年间增长了79%，其中40%废纸出口，同时期美国的纸张产量减少了30%。
- ✓ 在同一个时段里，美国的路边回收项目增长了3倍，其中的2/3是单流回收系统
- ✓ 市政回收系统含杂率从10%提高到16%，其中的一个原因，许多城市将单流路边回收项目推广到所有的社区
- ✓ 对一家美国本地纸厂受单流回收系统影响的研究表明，当单流混合物原料达到所有纤维原料的2/3，废料和禁止物含量急剧上升

全球禁塑令加速-造纸纤维新需求

禁塑类型



全国禁塑



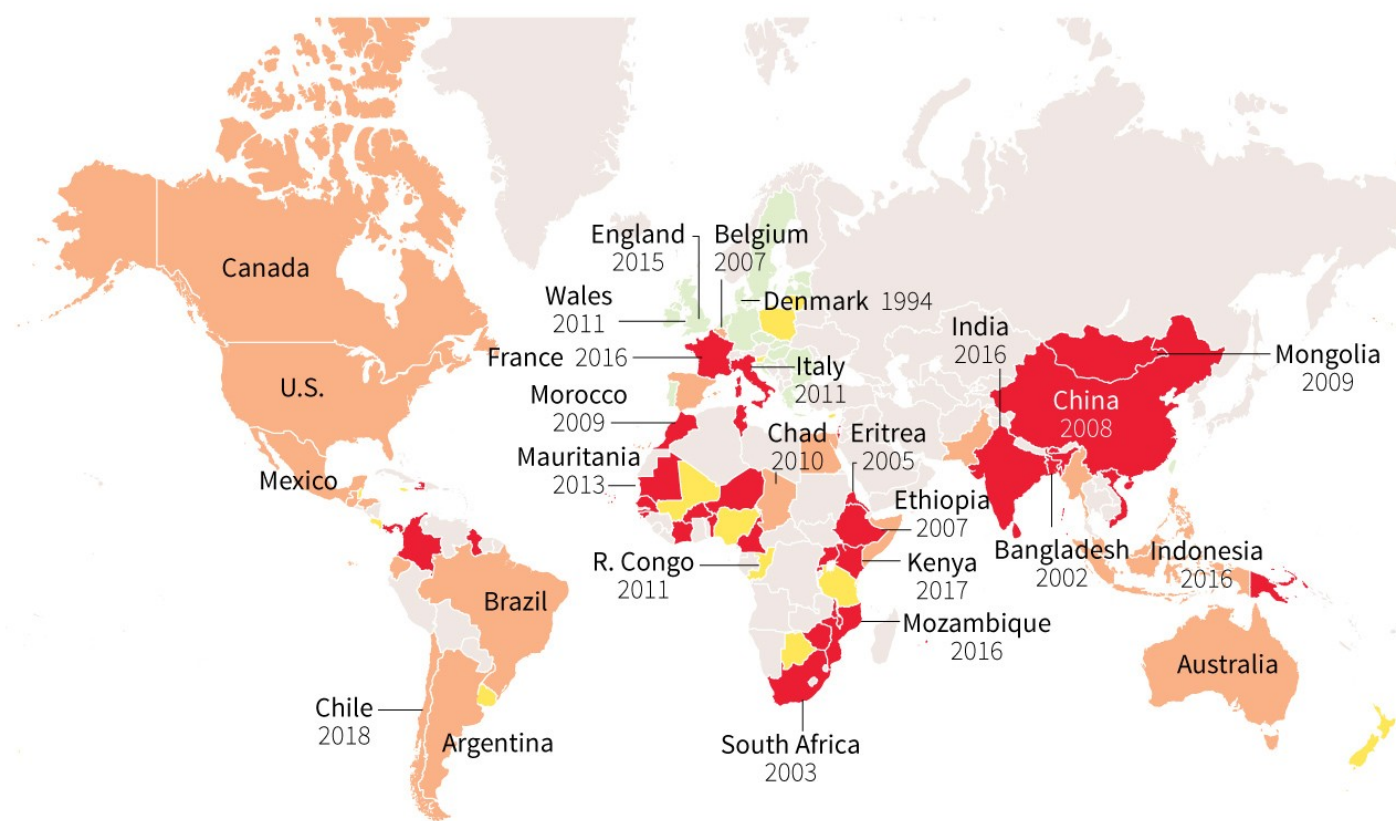
部分地区
禁塑



考虑禁塑



用税费或其它手段替代罚款



全球每年排放
800万吨塑料垃圾进入海洋
超过200个国家签署
联合国决议对抗海洋塑料污染

中国全面禁止塑料垃圾进口

全球禁塑令加速升级
纸制品等替代性产品消费大增

Sources: UNEP; Greenpeace; national governments. Countries without dates have bans placed on various dates. Data as of Jun. 5, 2018

G. Cabrera, 05/06/2018

REUTERS

建发纸业是中国领先的浆纸供应链运营商

浆纸原辅材料

纸浆

纸张

解决方案

在供应链各环节提供增值服务：市场营销，采购服务，仓储物流，风险管理，投融资服务

木片

为浆厂和纤维板工厂提供
木片采购及租船服务

木薯淀粉

为纸厂采购木薯淀粉

市场浆

中国最大的木浆进口商

竹浆

建发投资参股的永丰浆纸是
中国领先的竹浆生产商

纸张

中国最大的文化纸和包装纸
经销商

电子商务

纸源网和数据互联中心

出口业务

纸张、纸制品、生活用纸的
出口业务

印刷和包装解决方案

为纸袋和纸箱终端客户提供
一站式解决方案

融资租赁

为行业提供定制化的融资租
赁服务

建发纸业为全市场参与者提供高效增值的供应链服务

建发纸业持续积累资源力，人才力，风控力三大核心竞争力，为客户整合物流、信息、金融、商品、市场资源，挖掘供应链运营环节中潜在的增值机会，规划供应链运营解决方案，并提供运营服务。

建发纸业，为您整合资源，创造增值。

谢谢！



扫一扫上面的二维码图案，加我微信