

# 造纸行业 2013 年市场回顾 暨 2014 年展望

## 年度视点

- ◆ 产量“零增长”
- ◆ 海关发起“绿篱行动”
- ◆ 淘汰落后产能及环保整顿
- ◆ 谨慎乐观，下行压力仍在



**版权声明：** 本报包含所有文字、图片及分析，版权所属“中纸在线”所有，未经允许不得转载及其它一切商业活动。本报仅供参考，风险自担。

# 目 录

概 述 .....	1
一、2013 年造纸行业市场回顾 .....	2
1.1 产销方面.....	2
1.2 造纸行业固定资产投资.....	3
1.3 进出口方面.....	4
1.3.1 纸浆进口.....	4
1.3.2 废纸进口.....	5
1.3.3 纸及纸板进出口.....	6
1.4 库存方面.....	8
1.5 行业景气指数.....	8
1.6 行业企业相关数据.....	9
1.7 市场行情.....	11
二、2014 年造纸行业市场展望 .....	14

## 概 述

2013 年我国造纸行业延续了 2012 年的低迷，虽然经过多轮落后产能的淘汰以及环保整顿，我国造纸行业产量出现“零”增长，但总体供大于求的局面并没有得到有效缓解。在下游增量需求有限的情况下，厂家库存积压，去库存化成为今年的主题。全年成品纸价格长期在低位徘徊，不少造纸企业纷纷转向生产其它利润高的纸种，不过造纸行业仍在经历“高档产品替代中档产品、中档产品替代低档产品”的产业结构调整过程。而临近年末，虽然货币供应量仍然充足，但是仍然出现“钱荒”现象。回顾新一届政府的执政历程，可以发现，“调结构、稳增长、促改革”始终贯穿全年的经济政策之中。作为新一届政府的宏观经济政策，在明年将会得到延续。中央经济工作会议提出让市场在资源配置中起决定性作用，说明 2014 年国家出台刺激性政策的可能性依然很低。不过值得关注一点的是我国地方政府债务过高，或许会对当前正在进行的环保整顿以及落后产能淘汰产生影响。在多空因素交织影响下，预计明年造纸行业形势有所好转，但下行压力仍在。

## 一、2013 年造纸行业市场回顾

### 1.1 产销方面

2013 年，共有 7 个月的机制纸及纸板产量同比出现负增长，尤其是 5-9 月份连续 6 个月出现负增长。1-11 月机制纸及纸板累计产量为 10664.32 万吨，同比减少 0.33%。与 2012 年全年的 11375.5 万吨相比，减少 711.18 万吨，减幅达 6.25%。产量“零增长”成为今年颇为流行的关键词。



图 1:2007-2013 年我国机制纸及纸板产量变化图

数据来源：国家统计局

由图中可以看出，2007 年以前，我国纸机纸板消费量高于产量，处于供不应求的局面，但自 2007 年以来产量开始高于消费量，尤其是 2010 年以来，产销率开始低于 99%，我国造纸行业步入供大于求的格局。截至 11 月份，2013 年纸及纸板累计消费量为 9620.25 万吨，产销率达 98.83%，但即便如此，由于产量的增量要高于消费量的增量，因此供给压力依然存在。



图 2：2001-2013 年我国纸及纸板产销对比图

数据来源：国家统计局

## 1.2 造纸行业固定资产投资

自 2004 年以来，我国造纸行业固定资产投资额度逐年增加。2013 年 1-11 月份我国造纸及纸制品业固定资产累计投资额为 2388.21 亿元，与去年同期相比增加 366.25 亿元，增幅为 18.11%。与 2012 年全年的累计投资额相比，增加 167.3 亿元。

今年 11 个月的固定资产投资总额比去年一年的还要多，按正常情况应该新增 2000 多万吨的产能，但从今年的总产能与总产量来看，显然没有这么多，主要原因还是因为今年国家淘汰落后产能以及环保力度加强，一大批造纸厂关门停产，抵消了部分新增产能，造纸行业也处于升级转型的关键时期。



图 3：造纸行业固定资产投资额变化图

数据来源：国家统计局

### 1.3 进出口方面

#### 1.3.1 纸浆进口

2002 年以来，我国纸浆进口量总体呈上涨趋势，尤其是从 2009 年开始进口量突破 1000 万吨，而这时候也是我国造纸产量突破 9000 万吨的时候，尤其是 2010 年我国机制纸及纸板产量首次突破 1 亿吨。

2013 年 1-11 月我国累计进口纸浆 1478 万吨，与去年同期相比减少 29 万吨，减幅为 1.92%。进口单价为 674.86 美元/吨，同比上涨 26.66 美元/吨，环比降低 16.89 美元/吨。



图 4:2002-2013 年我国纸浆进口量统计

数据来源：海关总署

### 1.3.2 废纸进口

受海关总署的绿篱行动的影响，2013 年 1-11 月我国累计进口废纸 2676.74 万吨，与去年整年比减少 330.26 万吨。

进口均价方面，2013 年 1-11 月份废纸进口均价为 202.15 美元/吨，与去年全年的 208.57 美元/吨相比，下跌 6.42 美元/吨。



图 5：2002-2013 年 1-11 月我国废纸进口量统计

数据来源：海关总署



图 6：2002-2013 年 1-11 月废纸进口均价统计

数据来源：海关总署

### 1.3.3 纸及纸板进出口

2013 年国内纸及纸板(未切成形)1-11 月份累计进口量 261 万吨, 同比去年减少 28 万吨, 减幅为 9.69%。

2013 年我国纸及纸板的出口均价呈现震荡上行的走势。2013 年 1-9 月份, 纸及纸板进口均价还是高



于出口均价的，但是随着我国落后产能的淘汰，高档次产品逐渐代替低档次产品的生产，我国纸及纸板的出口均价上涨幅度加大，尤其是 10 月份出口均价为 1704.16 美元/吨，比当月出口均价 1288.65 美元/吨高出 415.51 美元/吨。

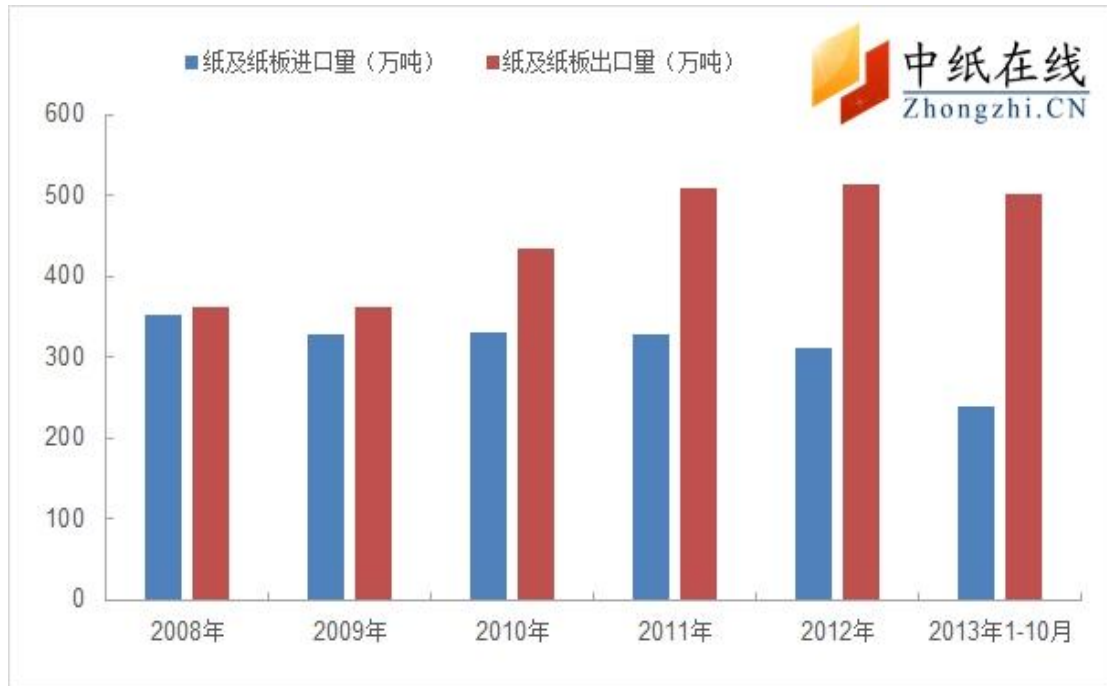


图 7：2008-2013 年我国纸及纸板（未切成形）进出口量统计

数据来源：海关总署



图 8：2008-2013 年纸及纸板进出口均价对比

数据来源：海关总署

## 1.4 库存方面



图 9：造纸行业库存数据统计

数据来源：国家统计局

截至 10 月底，我国造纸和纸制品业产成品库存为 460.1 亿元，环比减少 3.6 亿元，减幅为 0.77%，同比减少 3.8 亿元，减幅为 0.82%。库存降低，对造纸行业来说可以算是一个较为利好的消息，在产量小幅增加的前提下，说明造纸行业已经度过了最为困难的时期，但是造纸行业库存整体趋势还是上升的，行业压力仍然存在。

## 1.5 行业景气指数

11 月份造纸和纸制品行业景气指数（预览值）为 103.39，环比降低 0.16，同比降低 0.61，造纸和纸制品行业景气指数 5 年来 11 月份的平均值为 104.78。从图中可以看出，去年造纸行业景气指数经历了“N”的走势，但今年总体却呈“L”型震荡下行的趋势，造纸行业今年困难重重，虽然如此，但我们也应该看到今年全年造纸行业景气指数都在 100 点以上，说明造纸行业仍处于景气状态，只不过这种状态比较脆弱。



图 10: 2009-2013 年造纸行业景气指数

数据来源: 国家统计局

## 1.6 行业企业相关数据

2003 年以来, 造纸和纸制品行业规模以上企业总资产以及总负债都是逐年增加的, 但是资产增加速度要高于负债的增加速度。2013 年 1-11 月份资产总计 13358.58 亿元, 与 2012 年的 10560.58 亿元相比, 增长 26.49%; 负债总计 7387.2 亿元, 与 2012 年的 6705.3 亿元相比, 增加 10.17%。

2013 年 1-11 月造纸及纸制品行业规模以上企业主营业务收入 12227.4 亿元, 主营业务成本 10611.72 亿元, 主营业务成本占主营业务收入比重为 86.79%, 而 2012 年全年则分别为 12458.91 亿元、10720.35 亿元、86.05%。从表 1 中可以看出, 近年来, 造纸及纸制品行业主营业务收入及主营业务成本都在逐年增长, 但 2010 年以来, 主营业务成本的增速略高于主营业务收入。

2013 年 1-11 月, 造纸及纸制品行业企业利润总额为 619.4 亿元, 占同期主营业务收入的利润率为 5.07%, 与 2012 年的 5.55%略有下降。从近年来的数据来看, 利润总额占主营业务收入的比重呈“M”型走势, 尤其是 2010 年以后, 行业利润率下降速度加快。

从行业亏损企业亏损额变化来看, 也是 2010 年以后亏损额增加速度加快, 2011 年、2012 年两年的亏损额同比增加率均超过 50%, 增速远超过行业企业利润总额的增速。2013 年 1-11 月行业亏损企业亏损额 67.63 亿元, 比 2012 年全年的 55.38 亿元还要高出 12.15 亿元。行业形势仍旧不容乐观。



图 11: 造纸和纸制品行业规模以上企业资产与负债统计

数据来源: 国家统计局

表 1: 造纸及纸制品行业规模以上企业主营业务收入与主营业务成本

时间	行业企业主营业务收入 (亿元)	行业企业主营业务成本 (亿元)	主营业务成本占主营业务收入比重
2003年	1337.56	1112.37	83.16%
2004年	1681.21	1423.76	84.69%
2005年	2162.9	1844.44	85.28%
2006年	2654.04	2243.23	84.52%
2007年	3300.53	2761.75	83.68%
2008年	3771.45	3248.71	86.14%
2009年	3883.5	3291.56	84.76%
2010年	5098.87	4329.76	84.92%
2011年	6245.33	5364.21	85.89%
2012年	12458.91	10720.35	86.05%
<b>2013年1-11月</b>	<b>12227.4</b>	<b>10611.72</b>	<b>86.79%</b>

资料来源: 国家统计局

表 2: 造纸及纸制品行业规模以上企业主营业务收入与利润总额

时间	行业企业主营业务收入 (亿元)	行业企业利润总额 (亿 元)	利润率
2003 年	1337.56	73.84	5.52%
2004 年	1681.21	99.67	5.93%
2005 年	2162.9	111.95	5.18%
2006 年	2654.04	152.8	5.76%
2007 年	3300.53	240.26	7.28%
2008 年	3771.45	233	6.18%
2009 年	3883.5	271.2	6.98%
2010 年	5098.87	397.76	7.80%
2011 年	6245.33	419.08	6.71%
2012 年	12458.91	691.81	5.55%
<b>2013 年 1-11 月</b>	<b>12227.4</b>	<b>619.4</b>	<b>5.07%</b>

数据来源: 国家统计局



图 12: 造纸及纸制品行业亏损企业亏损额统计

数据来源: 国家统计局

## 1.7 市场行情

中纸指数 (CPPI) 显示: 12 月 31 日, 我国铜版纸 CPPI 为 104.61 点, 与年初的相比小幅上涨 4.61 点; 双胶纸 CPPI 为 101.43 点, 比年初上涨 1.43 点; 白板纸 CPPI 为 100.15 点, 比年初上涨 0.15 点; 白卡纸指数为 101.22 点, 比年初上涨 1.22 点; 漂针浆 CPPI 为 110.01 点, 比年初上涨 10.01 点; 漂阔浆 CPPI 为 100.01 点, 比年初上涨 0.01 点; 废纸箱 CPPI 为 89.15 点, 比年初下跌 10.85 点; 废书本 CPPI 为 84.58 点, 比年初下跌 15.42 点。

从图 15 可以看出，成品纸价格在去年底今年初处于低谷，在今年上半年触底反弹有过一波上涨行情，但在供大于求的局面下，在下半年，震荡回落后开始企稳。虽然部分大厂家多次提涨出厂价，但是市场落实情况并没有达到预期。从今年的总体走势来看，成品纸价格呈现出震荡偏稳的走势。

原材料方面，受成品纸行情不佳以及增量需求有限的影响，2013 年国废价格呈震荡下行趋势，下半年长期在低位盘整，在年底受下游厂家备库的影响，价格有所回升，但幅度有限。与之相反的是纸浆价格表现出震荡上行的走势，尤其是针叶浆全年表现出“N”型的价格走势，阔叶浆价格走势稍缓。主要还是因为纸浆主要靠进口，国外供应商对价格具有较强的操控性，因此我国制浆造纸企业原材料成本居高不下，或许会对后市成品纸价格起到一定的支撑作用。



图 13: 废纸中纸指数趋势图

数据来源：中纸在线



图 14: 纸浆中纸指数趋势图

数据来源: 中纸在线



图 15: 成品纸中纸指数趋势图

数据来源: 中纸在线

## 二、2014 年造纸行业市场展望

2013 年我国宏观经济总体运行较为平稳，1-3 季度我国 GDP 总量为 386726 亿元，增长 7.7%，略高于 7.5% 的预期，符合新一届政府提出的“稳增长”政策，因此“调结构”在 2013 年显得比较显眼。在 2013 年，我国造纸行业经历了多轮淘汰落后产能，因此虽然新增产能也不少，但总体来看，产能及产量总量并没有增加多少。

另外，从货币供应量来看，截至 11 月底，我国 M2 总量突破 100 万亿元，达到 1079257.06 亿元，与去年同期相比增加 14.2%，即使与去年全年的 974148.8 亿元相比，也要高出 105108.26 亿元。从表面数据看，似乎市场上不差钱，但是现实情况确是市场上出现了“钱荒”，行业企业贷款难度有所增加，其实质是中国金融领域和实体经济发展的失衡与错配。可以预见的是这种现象短期内将难以解决，估计 2014 年这汇总“结构性钱荒”现象仍将存在，对造纸行业企业来说，融资成本高仍是一个待解决的问题。

从 PMI 数值来看，2013 年我国制造业 PMI 指数一直在 50-52 区间震荡，截至 11 月份，我国制造业 PMI 指数为 51.4，说明我国制造业处于上升状态，但是幅度有限，对造纸业来说也是如此。



图 16: 近年来我国 GDP 统计图

数据来源：国家统计局





图 17: 近年来我国货币供应量统计

数据来源: 国家统计局

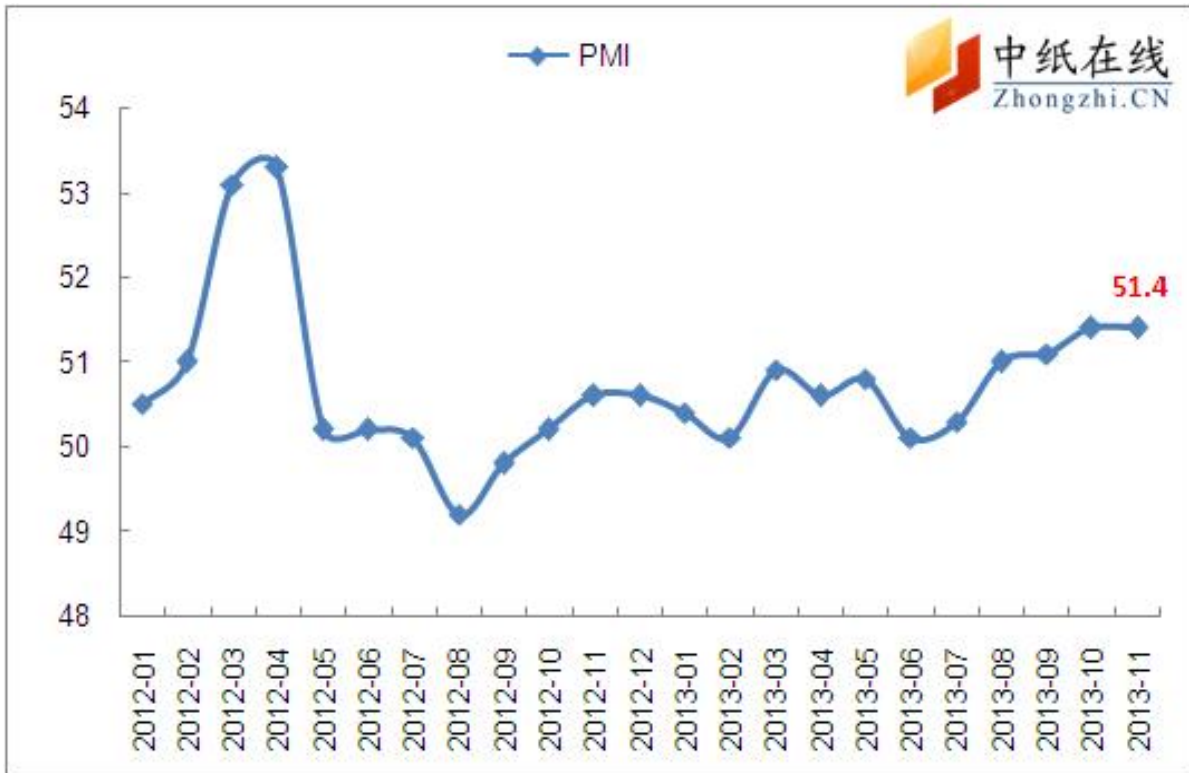


图 18: 国家统计局与物流采购联合会 PMI 数值统计

数据来源: 国家统计局

从造纸行业来看, 行业淘汰落后产能以及环保力度仍在加大, 原材料废纸及纸浆价格止跌反弹迹象明显, 成本压力增大, 加之 2013 年成品纸价格长期在低位徘徊, 不少造纸企业纷纷转向其它利润高的纸种,

但总体来看，产能阶段性过剩的局面仍然存在，造纸行业仍在经历“高档产品替代中档产品、中档产品替代低档产品”的产业结构调整过程，“稳增长、调结构、促改革”作为新一届政府的宏观经济政策，在明年将会得到延续，因此，我们对 2014 年造纸行业的行情持谨慎乐观、下行压力仍在的观点。

**(个人观点 仅供参考 风险自控)**