



造纸行业跟踪报告：12月纸产业链库存数据出炉 废纸系略显疲态 木浆系表现较优



国内港口木浆库存环比下降，针叶浆、阔叶浆内外盘价差扩大。截至2021年12月底，青岛港、保定港和常熟港木浆库存分别下降14.6万吨、2.2万吨、8.4万吨至97.5万吨、4.2万吨和53.8万吨，环比分别下降13.02%、34.38%和13.5%。

12月针叶浆外盘平均价格为760.96美元/吨，折合人民币4847.32元，月环比上升3.15%，同比上升12.53%；阔叶浆外盘平均价格为587.89美元/吨，折合人民币3745.75元，月环比上升2.73%，月同比上升15.33%。

文化纸下游需求平稳，纸企挺价意愿较强，吨毛利环比上行但当前仍位于历史较低分位数。12月文化纸市场持稳运行，纸企频发涨价函挺价意愿较强外加纸浆价格居高不下带来一定的成本支撑，铜版纸/双胶纸价格均环比上升（12月铜版纸平均价格环比上升8.74元/吨至5397.83元/吨；双胶纸平均价格环比上升49.16元/吨至5593.48元/吨）；开工方面：延续前期平稳水平；库存方面：

下游经销商成交量较低，纸厂整体库存有所增加（双胶纸企业库存为66.08万吨，环比上升5.93万吨，同比下降6.62万吨；铜版纸企业库存为47.9万吨，环比上升0.34万吨，同比上升15.1万吨）。进出口方面：文化纸出口自7月以来持续改善，进口压力大幅缓解（铜版纸11月出口量历史首次同比增速转正，文化纸出口延续前期回暖态势；进口方面铜版纸/文化纸进口量同比12.4%/-22.8%）。

12月国内废纸价格环比下降，纸厂黄板纸库存上升，下游需求疲态下

国废或延续下滑态势。价格方面：国内废黄板纸标杆均价为 2407 元/吨，环比下降 1.59%，同比上升 11.97%；库存方面：20 年 12 月起库存持续上升，4 月起库存开始回落直至 7 月库存回升，2021 年 12 月底厂商黄板纸库存升至 13 天，环比上升 2 天。

包装纸下游需求边际减弱，价格震荡下行库存上升，进口替代明显。

12 月包装纸需求边际减弱，龙头纸企提价计划取消，叠加废纸价格下行缺乏成本端支撑，纸价震荡下行；开工率方面，下游需求平淡外加纸企停机检修，开工率下滑；库存方面，下游厂商节前备货积极性不高，对价格下滑预期仍存，整体补库进度一般，纸厂库存上升。此外进出口方面，随着海内外包装纸价差进一步扩大，11 月进口替代效应明显，从进口增量占比表观消费增量看，11 月箱板纸进口增量占国内表观消费增量的 62%，瓦楞纸 11 月表观消费增量同样主要来自进口（产量环比-20.76 千吨，进口环比+93.67 千吨，出口环比+0.98 千吨）。

未来展望：文化纸纸企提价意愿较强，中长期浆价有望回归合理水平。

文化纸龙头纸企提价意愿较强，木浆受消息面因素持续发酵影响价格居高不下。纸价方面：龙头纸企提价意愿较强，近期金华盛纸业、APP 文化用纸等纸企发布新一轮涨价函，提价幅度 200 元/吨，后续需持续跟踪提价落地情况。木浆方面短期继加拿大物流供应链之后，Canfor/UPM 检修延长或被迫歇工、满洲里拥堵、印尼地震、巴西局部地区暴雨等消息持续发酵叠加纸浆期货价格上涨带动内盘现货浆价居高不下，从库存及需求端看，

国内三大港口木浆库存依然位于近 3 年的高位水平，去库需求仍在，中长期看价格有望回归到合理水平。包装纸方面：临近春节纸企停工检修，供需压力或缓解。随着春节假期的临近，各地纸企陆续计划于春节期间进行停机检修，多地部分纸企已有停机产线，预期供给端边际改善，市场供需压力会得到缓解。

重点推荐个股：重点推荐两条主线，1) 木浆系龙头标的，推荐太阳纸业 (002078)、博汇纸业 (600966)；2) 废纸系龙头标的，推荐山鹰国际 (600567)、玖龙纸业 (02689.HK)。

风险提示：宏观经济大幅下行致需求大幅下滑，造纸行业格局发生重大变化。

关键词：期货 涨价 物流

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35721

