

2023



中華商務網

ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2023 年大宗商品 年度分析报告系列 纸业产品篇

分析师：杨林

2023 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

传真：86-10-8572539

网址：www.chinaccm.cn

2023 年纸业市场形势分析 与 2024 年预测

2023 年 12 月



中華商務網
ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

目 录

1. 2023 年造纸行业年市场走势的回顾.....	4
1.1 2023 年机制纸及纸产量	4
1.2 2023 年新闻纸产量统计	5
2. 2023 年新增产能分析	6
2.1 瓦楞纸箱板纸产能分析	6
2.2 双胶纸转产对市场的影响	8
2.3 2023 年瓦楞及箱板纸价格分析回顾.....	8
2.4 白卡纸的市场分析	10
2.4.1 白卡纸产量小结	10
2.4.2 白卡纸市场价格行情综述	13
3. 2023 年生活用纸市场分析	16
3.1 生活用纸 2023 市场综述回顾	16
3.2 生活用纸出口数据统计	18
3.3 生活用纸后市预测分析	19
4. 2023 纸浆市场分析数据.....	20
4.1 中国纸浆发展特点分析及展望	20
4.2 中国进口量数据统计	21
5. 造纸行业上下游产业链 2023 市场动态.....	22
6. 造纸行业行情回顾及宏观市场发展趋势	24

1. 2023 年造纸行业年市场走势的回顾

1.1 2023 年机制纸及纸产量

2023 年 1-2 月，我国机制纸及纸产量 1979.2 万吨，累计值下滑 6.5%。

2023 年 3 月，我国机制纸及纸产量 1243.5 万吨，同比下滑 1.3%，累计值下滑 4.7%。

2023 年 4 月，我国机制纸及纸产量 1161.1 万吨，同比增加 4.8%，累计值下滑 2.2%。

2023 年 5 月，我国机制纸及纸产量 1223.8 万吨，同比增加 3.2%，累计值下滑 0.8%。

2023 年 6 月，我国机制纸及纸产量 1238 万吨，同比增加 5.8%，累计值增加 0.7%。

2023 年 7 月，我国机制纸及纸产量 1181.1 万吨，同比增加 7.1%，累计值增加 1.6%。

2023 年 8 月，我国机制纸及纸产量 1224.7 万吨，同比增加 15.1%，累计值增加 3.2%。

2023 年 9 月，我国机制纸及纸产量 1286.7 万吨，同比增加 13.1%，累计值增加 4.3%。

2023 年 10 月，我国机制纸及纸产量 1315.1 万吨，同比增加 15.8%，累计值增加 5.5%。

2023 年 11 月，我国机制纸及纸产量 1317.9 万吨，同比增加 11.6%，累计值增加 5.8%。

表 1 2023 年机制纸产量统计 单位：万吨

月份	产量	累计产量	同比
1-2 月	1979.2	1979.2	0%
3 月	1243.5	3222.7	1.3%
4 月	1161.1	4383.8	4.8%
5 月	1223.8	5607.6	3.2%
6 月	1238	6845.6	5.8%
7 月	1181.1	8026.7	7.1%
8 月	1224.7	9251.4	15.1%
9 月	1286.7	10538.1	13.1%
10 月	1315.1	11853.2	15.8%
11 月	1317.9	13171.1	11.6%

1.2 2023 年新闻纸产量统计

2023 年 1-2 月，我国新闻纸产量 10.8 万吨，同比减少 12.20%。

2023 年 3 月，我国新闻纸产量 8.70 万吨，同比减少 3.30%；2023 年 1-3 月累计产量 19.50 万吨，同比减少 8.50%。

2023 年 4 月，我国新闻纸产量 7.00 万吨，同比减少 12.50%；2023 年 1-4 月累计产量 26.50 万吨，同比减少 9.60%。

2023 年 5 月，我国新闻纸产量 6.80 万吨，同比减少 15.00%；2023 年 1-5 月累计产量 33.30 万吨，同比减少 10.70%。

2023 年 6 月，我国新闻纸产量 7.40 万吨，同比减少 8.60%；2023 年 1-6 月累计产量 40.70 万吨，同比减少 10.40%。

2023 年 7 月，我国新闻纸产量 6.4 万吨，同比减少 23.8%；2023 年 1-7 月累计产量 46.5 万吨，同比减少 13.6%。

2023年8月，我国新闻纸产量7.70万吨，同比减少11.50%；2023年1-8月累计产量54.20万吨，同比减少13.30%。

2023年9月，我国新闻纸产量5.40万吨，同比减少29.9%；2023年1-9月累计产量59.60万吨，同比减少15.10%。

2023年10月，我国新闻纸产量5.20万吨，同比减少31.60%；2023年1-10月累计产量63.60万吨，同比减少18.30%。

表2 2023年新闻纸产量统计 单位：万吨

月份	产量	同比	累计产量	同比
1-2月	10.8	-12.20%	10.8	-12.20%
3月	8.70	-3.30%	19.50	-8.50%
4月	7.00	-12.50%	26.50	-9.60%
5月	6.80	-15.00%	33.30	-10.70%
6月	7.40	-8.60%	40.70	-10.40%
7月	6.4	-23.8%	46.5	-13.6%
8月	7.70	-11.50%	54.20	-13.30%
9月	5.40	-29.9%	59.60	-15.10%
10月	5.20	-31.60%	63.60	-18.30%

2. 2023年新增产能分析

2.1 瓦楞纸箱板纸产能分析

近年来，我国瓦楞及箱板纸处于产能快速扩张时期，生产企业的供应能力不断增强。与下游消费区域相匹配，瓦楞及箱板纸生产企业主要集中在华东地区和华南地区。这些地区不仅当地需求旺盛，而且交通便利，在原料的进口与成品纸出口方面也更加具有优势。近五年来，华中地区的瓦楞及箱板纸产能不断扩张，在全国的占比不断提升。据数据，2023年华中地区瓦楞纸行业产能在全国占比约为16.47%，较2019年提升1.18个百分点；箱板纸行业产能在全国占比约为11.43%，较2019年提升了3.51个百分点。近五年华中地区瓦楞纸行业的产能复

合增长率为 2.66%;箱板纸行业产能复合增长率达 11.65%。

近年来,华中地区已成为各大纸厂投资建厂的热土,区域内瓦楞及箱板纸产能快速扩张,在全国范围内的比重有所提升,尤其是箱板纸近年来的产能扩张尤为明显。这背后的主要原因有以下几点:首先,相较于东部沿海地区,华中地区瓦楞箱板纸的产能较为分散,市场竞争压力偏小,因此华中地区成为各大纸厂投建产能的首选之地;其次,华中地区食品加工行业、家电电子行业和汽车制造业较为发达,这些行业对瓦楞箱板纸的需求量相对较大,因此华中地区瓦楞箱板纸的需求相对旺盛;最后,华中地区地理位置优越、交通便利,在向周边地区的运输距离和运输成本上更具有优势,同时华中地区丰富的淡水资源也为瓦楞箱板纸的生产增添了助力。

瓦楞纸产能主要集中在沿海地区和部分经济发达的内陆地区,而欠发达地区的产能相对较少。近年来,随着瓦楞纸产能持续增长,部分规模纸厂在湖北、吉林、广西等地区加大产能投放,这一趋势也引发了区域产能结构的变化。截至 2023 年 11 月底,华东、华南、华中三区产能占到全国总产能的 76.42%,其中华东产能占比 36.34%,成为瓦楞纸全国最大的产区。华南、华中分别以 23.61%和 16.47%位列二、三位。随着新产能的逐步投产,瓦楞纸市场的供应量继续增加,而淘汰低效产能的速度相对较慢,导致区域内供需压力增大,竞争变得更加激烈。

从全国范围来看,瓦楞纸产能广泛分布于 22 个省份、直辖市及自治区。其中,广东、山东、江苏、湖北和浙江位列产能前五,2023 年合计产能占比高达 58.71%。这些地区具有便利的原料供应、完善的基础设施和交通条件,以及庞大的终端消费市场。2023 年,广东省的瓦楞纸产能达到 626 万吨,位居榜首,占比达 17.60%。山东省和江苏省产能分别为 408 万吨和 404 万吨,占全国总产能的 11.47%和 11.35%。瓦楞纸行业产能分布较为分散,2023 年 CR4 产能集中度为 20.87%。山东、湖北、河南等地区仍计划增加新产能,这将带来供应增长和结构布局的变化,货源流向也可能有所调整,从而影响竞争格局。

综合以上因素,未来五年华中地区瓦楞箱板纸产能投放计划共计 545 万吨,其中包含瓦楞纸 195 万吨以及箱板纸 350 万吨。新增产能计划投放后,华中地区

瓦楞箱板纸行业产能在全国范围内的比重将进一步提升，瓦楞纸行业在全国的占比预计达到 20%左右，箱板纸行业占比预计达到 16%左右。当地 TOP 纸厂所产纸种覆盖度以及产能集中度也将较前期有所提高，瓦楞箱板纸 TOP 纸企产能集中度占比或将达到 41.27%。考虑到国内总体经济缓慢恢复，淘汰产能相对较少且速度较慢，生产企业的产能扩张速度或将远大于下游需求，区域内的供应压力或将进一步增加，生产企业竞争格局或愈加激烈。

2.2 双胶纸转产对市场的影响

双胶纸需求疲弱的局面难以改善，叠加供应环境宽松，年末经销商低价促销行为陆续出现，市场信心持续偏弱，预计下旬双胶纸价格仍有小幅松动可能。同时纸浆价格受市场供需制约，或呈现低位整理的态势。整体而言，双胶纸行业利润或仍将维持震荡整理的趋势。

2.3 2023 年瓦楞及箱板纸价格分析回顾

导语：国内规模纸厂持续拉涨纸价，国内纸价呈现涨价趋势，国内外价差空间加大，但需求动力不足，进口瓦楞及箱板纸价格仍然以稳定为主。随着国外原纸形势波动，进口瓦楞及箱板纸价格或将略有提升，后续着重关注国外原纸报价、进口瓦楞及箱板纸到港时间及到港量。

自 12 月以来，国内规模纸厂多次发布涨价函，上调多种等级纸种纸价。本月国内瓦楞及箱板纸价格上涨主要受木浆、废纸等原料价格提升影响。国内规模纸厂涨价动作带动中小纸厂跟涨，刺激下游拿货积极性，叠加节庆需求，下游包装厂有补库现象，需求略有所上升。截止至 12 月 20 日，中国 AA 级 120g 瓦楞纸日度均价在 2934 元/吨，较月初价格上涨 38 元/吨，涨幅 1.31%；中国箱板纸日度均价在 3857 元/吨，较月初价格上涨 26 元/吨，涨幅 0.6%。

进口是瓦楞及箱板纸市场总供应的组成部分，作为国内供应的补充，对市场供需格局存在一定影响，加上进口原纸采用的优质废纸纤维或是优质木浆带来的质量优势，与国内原纸形成竞争关系。十二月以来国内规模纸厂多次上调纸价，而进口瓦楞及箱板纸价格多以稳定为主，由此增大国内外原纸价格的套利空间，对进口原纸形成利好影响。

图 1 2023 年瓦楞及箱板纸市场均价走势



近年来，华中地区已成为各大纸厂投资建厂的热土，区域内瓦楞及箱板纸产能快速扩张，在全国范围内的比重有所提升，尤其是箱板纸近年来的产能扩张尤为明显。这背后的主要原因有以下几点：首先，相较于东部沿海地区，华中地区瓦楞箱板纸的产能较为分散，市场竞争压力偏小，因此华中地区成为各大纸厂投建产能的首选之地；其次，华中地区食品加工行业、家电电子行业和汽车制造行业较为发达，这些行业对瓦楞箱板纸的需求量相对较大，因此华中地区瓦楞箱板纸的需求相对旺盛；最后，华中地区地理位置优越、交通便利，在向周边地区的运输距离和运输成本上更具有优势，同时华中地区丰富的淡水资源也为瓦楞箱板纸的生产增添了助力。

我国瓦楞及箱板纸处于产能快速扩张时期，生产企业的供应能力不断增强。与下游消费区域相匹配，瓦楞及箱板纸生产企业主要集中在华东地区和华南地

区。这些地区不仅当地需求旺盛，而且交通便利，在原料的进口与成品纸出口方面也更加具有优势。近五年来，华中地区的瓦楞及箱板纸产能不断扩张，在全国内的占比不断提升。据数据，2023年华中地区瓦楞纸行业产能在全国占比约为16.47%，较2019年提升1.18个百分点；箱板纸行业产能在全国占比约为11.43%，较2019年提升了3.51个百分点。近五年华中地区瓦楞纸行业的产能复合增长率为2.66%；箱板纸行业产能复合增长率达11.65%。

未来五年华中地区瓦楞箱板纸产能投放计划共计545万吨，其中包含瓦楞纸195万吨以及箱板纸350万吨。新增产能计划投放后，华中地区瓦楞箱板纸行业产能在全国范围内的比重将进一步提升，瓦楞纸行业在全国内的占比预计达到20%左右，箱板纸行业占比预计达到16%左右。当地TOP纸厂所产纸种覆盖度以及产能集中度也将较前期有所提高，瓦楞箱板纸TOP纸企产能集中度占比或将达到41.27%。考虑到国内总体经济缓慢恢复，淘汰产能相对较少且速度较慢，生产企业的产能扩张速度或将远大于下游需求，区域内的供应压力或将进一步增加，生产企业竞争格局或愈加激烈。

2.4 白卡纸的市场分析

2.4.1 白卡纸产量小结

1月份白卡纸产量较上月下滑19.65%，降幅较上月扩大6.93个百分点，较去年同期下滑16.52%。开工负荷率较上月下滑12.86个百分点，较去年同期下滑18.36个百分点。本月恰逢春节假期，市场需求减弱，加之纸价处于底部，行业盈利不佳，纸厂开工积极性一般。中小企业普遍有停机检修计划，部分规模企业产线亦有轮流检修，因此市场开工负荷率整体下滑。

2月份白卡纸开工负荷率较上月增加15.47个百分点，与上月趋势相反，较去年同期下滑10.67个百分点；产量较上月增加17.22%，与上月趋势相反，较去年同期下滑2.76%。随着春节停机检修结束，本月纸厂产量及复工负荷率整体增加。华中、华南个别产线检修时间较长，企业亦存在转产食品卡情况，且前期

新产能释放较有限，因此本月市场产量及开工负荷率较上月虽有增长，但整体低于往年同期。

3月份白卡纸产量较上月增加 11.36%，增幅较上月收窄 5.86 个百分点，较去年同期下滑 1.81%。开工负荷率较上月增加 0.39 个百分点，较去年同期下滑 9.97 个百分点。在市场需求提升预期下，本月上旬纸厂开工负荷率持续增加，但市场行情整体低于预期，随着纸价下跌，纸厂生产压力增加，下旬停机检修增多。月内规模企业生产相对稳定，个别产线增加食品卡、烟卡等排产，广东东莞地区产线检修 15 天左右；中小企业整体开工偏低。

4月份白卡纸产量较上月减少 12.75%，与上月趋势相反，较去年同期下滑 12.32%。开工负荷率较上月下滑 6.67 个百分点，与上月趋势相反，较去年同期下滑 17.39 个百分点。企业盈利承压，叠加需求减弱，市场整体生产积极性受挫。河南、山东中小产线普遍停机检修，个别转产白板纸；规模企业开工尚稳，但部分产线试产或增加口杯纸、液包以及烟卡等产品，社会卡产量降低，西南地区产线月内持续停机。

5月份白卡纸产量较上月增加 0.96%，与上月趋势相反，较去年同期下滑 12.64%。开工负荷率较上月下滑 1.41 个百分点，降幅收窄 5.26 个百分点，较去年同期下滑 17.27 个百分点。本月自然生产天数较上月增加，加之华南 1 条产线于 5 月 4 日检修结束后复产、华东个别产线恢复生产，带动产量较上月增加。但市场订单不足以及盈利较低，市场开工积极性整体提升不大，个别中小产线存在转产其他纸或持续停产情况，华南个别规模企业亦有 7-9 天的停机检修。

6月白卡纸产量较上月增加 1.99%，涨幅扩大 1.04 个百分点，较去年同期下滑 4.92%。开工负荷率较上月增加 0.68 个百分点，与上月趋势相反，较去年同期下滑 14.15 个百分点。本月产量增加主要受华南地区新产能于上月投产后产量陆续增加影响。规模企业多数开工正常，广东、山东个别产线停机检修半月左右，另外西南地区产线本月暂未排产白卡纸。中小企业个别开工不稳，多数停机检修。

7月白卡纸产量较上月增加9.02%，增幅扩大7.03个百分点，较去年同期增加1.36%。开工负荷率较上月增加3.33个百分点，增幅较上月扩大2.65个百分点，较去年同期下滑10.06个百分点。本月华东以及华中部分前期停机产线陆续复产，产量增加。华南地区虽然个别规模企业停机检修，但东莞地区产量较上月增加，另外福建地区产线开工负荷率稳步提升，因此华南总体产量较上月亦有小幅增加。

8月白卡纸产量较上月增加8.94%，增幅扩大0.05个百分点，较去年同期增加13.39%。开工负荷率较上月增加5.69个百分点，增幅较上月扩大2.44个百分点，较去年同期下滑1.05个百分点。本月华南地区1条规模产线于中旬恢复生产，另有1条产线于下旬开始排产白卡纸，华南地区产量增加相对明显。随着纸价持续上涨，纸厂开工积极性提升，华东以及华中部分中小产线陆续开机复产。西南地区产线月内多纸种交叉排产，白卡纸产量较为有限。

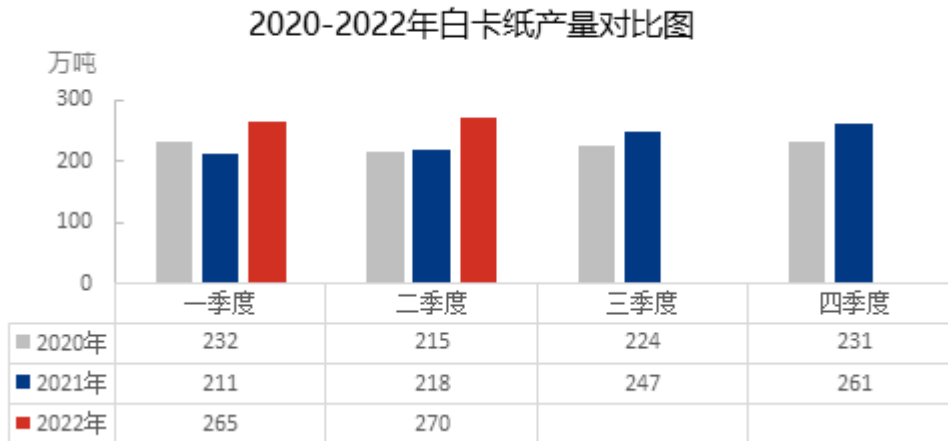
9月白卡纸产量较上月增加2.29%，增幅收窄6.57个百分点，较去年同期增加24.07%。开工负荷率较上月增加3.94个百分点，增幅较上月收窄1.70个百分点，较去年同期增加5.30个百分点。由于市场回暖，纸价处于上涨通道，纸厂生产积极性提升。华东地区企业普遍开工正常，部分产线视单排产其他高附加值产品；华中个别产线开工不稳。个别厂家东莞及重庆基地增加白卡纸排产，带动华南及西南地区产量增加。

10月白卡纸产量较上月增加2.78%，增幅收窄0.01个百分点，较去年同期增加18.41%。开工负荷率较上月下滑0.39个百分点，趋势与上月相反，较去年同期增加3.14个百分点。本月生产企业普遍正常生产，规模企业部分产线适当排产其他高附加值产品，个别厂增加出口供应。国内供应整体偏紧，尤其是低克重货源短缺，市场开工积极性尚可，华中及华东个别中小产线恢复生产。

11月白卡纸产量较上月窄幅增加0.06%，增幅收窄2.54个百分点，较去年同期增加14.92%。开工负荷率较上月下滑2.28个百分点，降幅扩大1.76个百分点，较去年同期增加2.28个百分点。本月主流企业普遍维持正常开工，规模纸厂前期预接订单较充足，生产积极性较高，但因社会卡盈利偏弱，部分产线以

排产食品卡、铜版卡等差异化产品为主。华东地区新产能开工处于爬坡期，产量释放有限，由于整体产能增幅大于产量，影响国内开工负荷率较上月下滑。

图 2 2023 年白卡纸产量对比图



2.4.2 白卡纸市场价格行情综述

2023 年上半年国内白卡纸市场存在超跌现象，强供应与弱需求的现实偏差，使得白卡纸价格进入连续下行通道。下半年，阶段性旺季下纸价存在筑底反弹预期，需求回暖带动纸价上移，但白卡纸价格高点受限。截止到 12 月 13 日，白卡纸市场价格为 4975 元/吨，市场年平均价格为 4699.63 元/吨，年同比下跌 5.78%。年后经济修复进度偏缓，需求未达理想，叠加局部新产能释放，纸价震荡走弱，2023 上半年白卡纸价格处于近五年历史低位水平。下半年在终端需求回升影响下，同时供应端存在转产现象，利好白卡纸市场整体小幅偏上运行。

一季度国内白卡需求疲软，产量攀升叠加去库压力，加速白卡纸价格下滑。受节假日气氛影响，春节期间业者相继休市，白卡纸市场交投不温不火，纸厂出货以前期订单为主，新单成交量少，经销商多以降价促成交，下游停工休假，价格走势窄幅回落。节后市场启动缓慢，随着下游恢复开工，印包厂初显小幅备货意愿，同时基于对小旺季的预期，规模纸厂发函渲染涨价氛围，然而下游备货热情相较于往年表现低迷，提价消息发出后，市场反馈不甚积极，负面情绪普遍拖累涨价落实。进入 3 月白卡纸市场开启快速下跌模式，终端需求始终欠佳，下游

维持按需采购或消化原纸库存操作，纸厂出货速度减缓，产销不平衡下，局部价格开始松动，低价抢单现象增多，跌幅蔓延至全国范围。

二季度白卡纸市场在需求收缩、供给冲击、成本转弱的三重压力背景下，价格处于激烈竞争的摸底阶段。4月白卡纸交投氛围仍显冷清，市场订单放量存难度，虽然中小纸厂存在停机检修、改造升级等现象，但去库情况依旧不及预期，贸易商普遍忙于出货，采购意向低迷，在原料纸浆价格下跌加上终端市场需求受限的情况下，下游压价心理增强，对市场形成拖累作用。5月白卡纸出库节奏依旧缓慢，终端用户采购力度较差，纸厂升级改造转产食品卡纸、白板纸等其他纸种情况仍然存在，但供强需弱格局难以扭转。同时福建地区百万级项目如期投产，业者恐慌情绪加重，看跌氛围弥漫，进一步对白卡纸市场形成利空之势。6月白卡纸价格仍处于探低阶段，终端需求平平，贸易商及下游多持谨慎观望态度，随用随采为主，纸企产销压力只增不减，华南地区率先突破4000元/吨低价，市场悲观情绪扩散，成交重心再度下移。同时外贸接单较去年同期有明显回落，出口下滑对国内市场恢复难以提供有力支持。

三季度伴随国内经济环境的稳健修复，叠加传统消费旺季带动，白卡纸供需格局存缓和预期，成交重心稳步上移。7月市场价格出现超跌后，行情触底反弹预期增加，情绪面逐步转暖，华南地区部分贸易商率先发函宣布提涨白卡纸价格200元/吨，纸厂紧随其后，企图通过计划涨价来达到止跌稳市的目的。同时纸浆价格震荡偏强调整，也为白卡纸价格的上涨奠定了基础。但短期内市场供强需弱格局难以扭转，整体热度表现平静，涨价落实难度不减，勉强持稳运行。8月局部地区转产食品卡现象增多，叠加前期广东地区某大型纸厂停机半月有余，市场整体供应呈递减趋势，个别品牌货源紧俏，产销压力暂时得以缓解，主流纸企提涨后推进态度坚决，贸易商跟进调涨，协同气氛增强，下游拿货现象明显增多。基于对“金九银十”行情下，订单季节性增加的预期，临近月末纸厂再度发函上调白卡纸报价200元/吨，局部价格走高带动整体市场回升。9月白卡纸市场延续涨势，旺季阶段性订单回暖，带动整体交投氛围向好，主流纸厂挺价心态坚决。产业链去库存、上游减产叠加原料纸浆、化学品等成本端价格的大幅提涨，成为本次调涨的主要推动力。

第四季度白卡纸市场呈先扬后抑走势，前期受益于双节需求的支撑，主流纸厂基本维持产销平衡，在高成本的运营压力下，规模纸厂发函调涨白卡纸价格，涨价逐步落实，企业盈利水平得到改善。后期主流纸企保持挺价稳市态度，但年底伴随各订单的陆续收尾，需求支撑稍显薄弱，交投活跃度降低，实际成交价格有所松动。前期规模纸厂维持满产满销状态，主流挺价态度坚决，发函涨价后向下传导阻力较小，新单多执行提价计划，贸易商和下游也能积极调涨确切落实，市场走势向好。中期市场高涨情绪慢慢冷却转为平淡，下游对高价纸采买兴趣不足，经销商快进快出为主，纸价涨幅空间受限，价格企稳为主。后期伴随个别地区价格出现回落，市场看空情绪增加，叠加下游为降低库存积压的风险，多以消耗当前库存为主，短期利好因素不足，纸价回调困难。

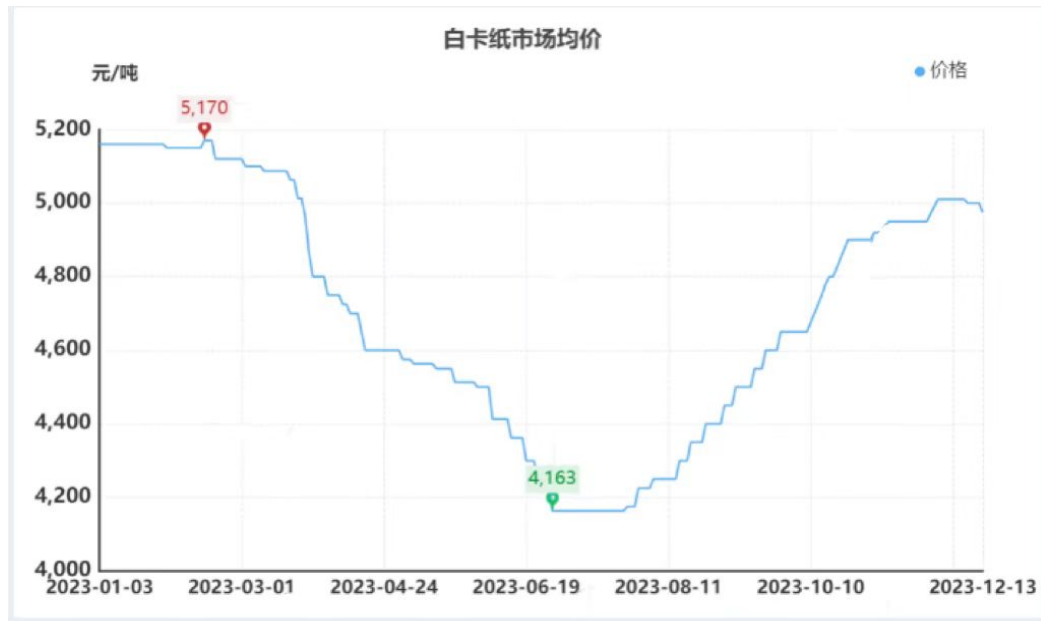
2023年白卡纸市场规模纸企多维持正常生产，局部地区细分龙头及中小纸企存在停机检修现象，市场整体供应稳定。其中白卡纸市场足克、高松、超高松、中低档货源充裕，同时新产能陆续释放后，新品牌流入市场，下游客户选择性增多，华南产销压力增加，随着后市对北方市场投放量也将增加，行业竞争将进一步加剧。2023年受关税政策调整、新产能投放、终端消费低迷，国内外经济环境承压等一系列因素影响，白卡纸市场供大于求格局难以改善。下游包装厂国内订单偏少，新单延续性不足，同时出口较去年同期亦有明显减弱迹象，拖累上半年白卡纸需求整体缩减。伴随“金九银十”的来临，中秋以及国庆节假日订单相继释放，供需矛盾稍有缓和，季节性旺季带动下，四季度需求端存增量预期。

从季节性特点来看，白卡纸价格波动具有一定的季节性特征。其中2-3月、9-11月上涨概率较大，7-8月及12月下跌概率大于上涨。通常在春节以后随着交投活跃度的提升，价格提升幅度较大。对于下半年，市场走势或大致符合季节性波动规律。但随着国内经济不断修复，以及消费环境持续改善，在前期超跌的背景下，市场反弹时机有可能提前。另外，仍需关注新产能投放进度，亦会对季节性波动产生一定影响。

后市预测：整体来看，2024年白卡纸市场供应量或仍将保持正增长，市场整体承压，将对价格顶部形成压制。虽然国内经济环境存向好预期，但白卡纸市场恢复尚需过程，下游采购节奏主要依据订单释放情况，因此国内消费或有阶段

性放量，但终端消费需求释放量或不及供应增加。鉴于当前白卡纸行业整体盈利状态有待改善，纸企止跌盼涨意愿增强，随着原料价格震荡波动，白卡纸市场或维持挺价心理。

图 3 白卡纸价格走势



3. 2023 年生活用纸市场分析

3.1 生活用纸 2023 市场综述回顾

2023 年生活用纸市场先跌后涨，整体呈“V”型走势，截至当前，2023 年木浆生活用纸均价 6951 元/吨，较 2022 年同期 7331 元/吨下跌 5.2%；2023 年竹浆生活用纸均价 7160 元/吨，较 2022 年同期 7405 元/吨下跌 3.3%；2023 年甘蔗浆生活用纸均价 6541 元/吨，较 2022 年同期 6661 元/吨下跌 1.80%。整体来看，2023 年国内生活用纸走势分为以下几个阶段。第一阶段，1-4 月，生活用纸市场震荡下行；第二阶段，5-7 月，生活用纸市场价格大体持稳；第三阶段，8-10 月，生活用纸市场继续拉涨。第一阶段：生活用纸市场震荡下行；春节前部分纸企公布春节期间停机计划，纸企订单较少，在产企业运行整体平稳，市场货源充足，纸企普遍保持出货节奏，新订单仍不理想，开工整体仍维持低位，整体需求不振。

节后归来部分大型纸企节后尚未完全复工，物流尚未恢复，需求面整体表现清淡，下游加工厂节后陆续恢复生产，采购意愿不强，多小单刚需为主，价格基本持稳。虽然北方部分纸企有涨价函公布，但实单难跟进。北方部分中小企业集中发布涨价函，调涨 100-200 元/吨，但多执行前期订单为主，部分厂家开工复产后主要消耗前期原料库存为主，对原料采购不积极，市场交投氛围一般。原料纸浆现货价格大幅下挫，对生活用纸价格支撑作用减弱，下游加工厂维持刚需采购为主，部分生活用纸企业库存压力仍大，现货价格混乱下跌为主。

第二阶段：生活用纸市场震荡调整，原料纸浆市场弱势震荡，原料端对生活用纸价格难有支撑作用，供应方面，工厂生产情况一般，下游加工厂采买仍显谨慎，阶段内 618 电商促销节活动支撑，终端需求略有带动，部分纸企出货节奏较好，北方部分纸企涨价函频发但实际落实一般。

第三阶段：生活用纸市场拉涨，西南地区部分纸企价格率先上调，北方主力纸企跟涨，终端需求整体较前期稍有改善。原料纸浆价格偏强运行，纸企仍有成本因素影响，原料端支撑力度增强。工厂生产情况基本稳定，负荷小幅波动。下游加工厂节前陆续备货，终端采购略显积极，涨价落实情况尚可。

原料方面：2023 年纸浆行情波动巨大，呈现“V”字走势，上半年持续弱势巨幅下跌，下半年不断走强一路上行。回顾历史行情我们发现，纸浆市场在经历了 21 年和 22 年的历史高位行情后，浆厂开启了大幅扩张的路程，23 年新建产能的集中投产，叠加上半年的衰退预期，供给过剩形成市场共识，纸浆开启了暴跌行情。纸浆主力合约从年初最高 6900 元/吨一路下行至最低 5000 元/吨，跌幅高达 1900 元/吨。现货价格下跌 2250-2500 元/吨，跌至近两年新低。6 月开始，由于人民币的贬值，进口成本上升，叠加衰退预期的扭转，纸浆迎来了行情的反转。纸浆期货从 6 月初开始进入到震荡走高趋势直至 11 月初，随着旺季的收尾以及资金炒作，纸浆价格结束了近 5 个月的上涨行情开始震荡下行。后市预测：供应面来看，随着生活用纸产能不断增加，行业竞争持续加剧，落后产能濒临淘汰与技改升级，个别小纸企存淘汰的可能性，然整体供应压力暂难完全缓解。金光如东高档生活用纸产业基地，正在擘画更加广阔的行业蓝图，集团正计划投入项目二期，全面推进数智转型和绿色转型。需求方面，线下渠道或延续刚需采购，未来，由于人们生活水平的提高，对生活用纸的需求量也将不断增加，预计明年生活用纸市场预计宽幅震荡运行。

3.2 生活用纸出口数据统计

2023年1月中国生活用纸出口74.99千吨，同比增加23.32%，环比增加3.89%；其中原纸出口18.83千吨、成品纸出口56.16千吨；出口金额17886.21万美元，同比增长29.04%，环比减少16.30%。

2023年2月中国生活用纸出口57.30千吨，同比增加25.41%，环比减少23.59%；其中原纸出口15.26千吨、成品纸出口42.04千吨；出口金额13467.39美元，同比增长47.08%，环比减少24.71%。

2023年3月中国生活用纸出口85.02千吨，同比增加44.88%，环比增加48.38%；其中原纸出口20.06千吨、成品纸出口64.97千吨；出口金额24346.53万美元，同比增长77.86%，环比增加80.78%。

2023年4月中国生活用纸出口87.40千吨，同比增加51.88%，环比增加2.80%；其中原纸出口21.87千吨、成品纸出口65.53千吨；出口金额22452.51万美元，同比增长60.24%，环比下滑7.78%。

2023年5月中国生活用纸出口97.40千吨，同比增加30.77%，环比增加11.44%；其中原纸出口31.21千吨、成品纸出口66.19千吨；出口金额21856.80万美元，同比增长27.08%，环比下滑2.65%。

2023年6月中国生活用纸出口95.04千吨，同比增加49.62%，环比减少2.42%；其中原纸出口28.87千吨、成品纸出口66.17千吨；出口金额199165401美元，其中原纸出口37172466美元、成品纸出口161992935美元；总出口均价2095.57美元/吨，环比下滑6.61%，同比下滑23.41%。

2023年7月中国生活用纸出口101.51千吨，同比增加54.49%，环比增加6.80%；其中原纸出口34.25千吨、成品纸出口67.26千吨；出口金额206899378美元，其中原纸出口40019680美元、成品纸出口166879698美元；总出口均价2038.26美元/吨，环比下滑2.73%，同比下滑19.96%。

2023年8月，我国生活用纸进口量约为1.96千吨，同比减少2.38%，环比下滑19.84%；生活用纸出口量约101.99千吨，同比增加46.94%，环比增加0.53%。

2023年9月中国生活用纸进口约0.32万吨，环比增加63.18%，同比增加100.6%。2023年1-9月累计进口量约2.43万吨，较去年同期持平。

2023年10月中国生活用纸进口约0.52万吨，环比增加61.96%，同比增加51.84%。2023年1-10月累计进口量约2.95万吨，较去年同期增加6.5%。

2023年11月中国生活用纸进口约0.466万吨，环比减少10.24%，同比增加69.15%。2023年1-11月累计进口量约3.42万吨，较去年同期增加12.1%。

3.3 生活用纸后市预测分析

整体来看，2023年国内生活用纸走势分为以下几个阶段。第一阶段，1-4月，生活用纸市场震荡下行；第二阶段，5-7月，生活用纸市场价格大体持稳；第三阶段，8-10月，生活用纸市场继续拉涨。第一阶段：生活用纸市场震荡下行；春节前部分纸企公布春节期间停机计划，纸企订单较少，在产企业运行整体平稳，市场货源充足，纸企普遍保持出货节奏，新订单仍不理想，开工整体仍维持低位，整体需求不振。节后归来部分大型纸企节后尚未完全复工，物流尚未恢复，需求面整体表现清淡，下游加工厂节后陆续恢复生产，采购意愿不强，多小单刚需为主，价格基本持稳。虽然北方部分纸企有涨价函公布，但实单难跟进。北方部分中小企业集中发布涨价函，调涨100-200元/吨，但多执行前期订单为主，部分厂家开工复产后主要消耗前期原料库存为主，对原料采购不积极，市场交投氛围一般。原料纸浆现货价格大幅下挫，对生活用纸价格支撑作用减弱，下游加工厂维持刚需采购为主，部分生活用纸企业库存压力仍大，现货价格混乱下跌为主。第二阶段：生活用纸市场震荡调整，原料纸浆市场弱势震荡，原料端对生活用纸价格难有支撑作用，供应方面，工厂生产情况一般，下游加工厂采买仍显谨慎，阶段内618电商促销节活动支撑，终端需求略有带动，部分纸企出货节奏较好，北方部分纸企涨价函频发但实际落实一般。第三阶段：生活用纸市场拉涨，西南地区部分纸企价格率先上调，北方主力纸企跟涨，终端需求整体较前期稍有改善。

原料纸浆价格偏强运行，纸企仍有成本因素影响，原料端支撑力度增强。工厂生产情况基本稳定，负荷小幅波动。下游加工厂节前陆续备货，终端采购略显积极，涨价落实情况尚可。原料方面：2023年纸浆行情波动巨大，呈现“V”字走势，上半年持续弱势巨幅下跌，下半年不断走强一路上行。23年新建产能的集中投产，叠加上半年的衰退预期，供给过剩形成市场共识，纸浆开启了暴跌行情。纸浆主力合约从年初最高6900元/吨一路下行至最低5000元/吨，跌幅高达1900元/吨。现货价格下跌2250-2500元/吨，跌至近两年新低。6月开始，由于人民币的贬值，进口成本上升，叠加衰退预期的扭转，纸浆迎来了行情的反转。截至10月底，纸浆期货上涨了近16%，现货价格跟随盘面调整。供应面来看，随着生活用纸产能不断增加，行业竞争持续加剧，落后产能濒临淘汰与技改升级，个别小纸企存淘汰的可能性，然整体供应压力暂难完全缓解。金光如东高档生活用纸产业基地，正在擘画更加广阔的行业蓝图，集团正计划投入项目二期，全面推进数智转型和绿色转型。需求方面，线下渠道或延续刚需采购，未来，由于人们生活水平的提高，对生活用纸的需求量也将不断增加，预计明年生活用纸市场预计宽幅震荡运行。

4. 2023 纸浆市场分析数据

4.1 中国纸浆发展特点分析及展望

从市场运行情况看，近五年来中国纸浆产业链呈先涨后跌震荡运行态势。2017年开始受国内供给侧改革以及环保政策影响，国内中小纸企加快出清速度，行业集中度进一步发生变化，纸浆及下游成品纸市场进入紧平衡状态。2018年受经济环境宽松及与美国之间贸易摩擦等影响，纸浆及其下游成品纸产量及需求量同时下降，浆纸价格开始进入下行模式，2020年开始受国际公共卫生事件及海运费激增影响，出口订单受阻，企业复工复产延迟，开工负荷不足，国内需求持续下滑，针叶浆在7月份跌至3480元/吨，创5年来新低，双胶纸和文化纸价格也处于历年的价格地位。从2020年四季度开始受国家拉动内需，市场需求开始向好。2021年一季度开始大宗商品普涨叠加海运费激增，浆价开始快速拉升，下游各成品纸价格随之上涨，其中白卡纸涨势最为凶猛，自2020年下半年

受替代品白板纸富阳产能腾退、禁塑令等因素影响，消费需求增加，助推白卡纸价格持续上涨。2021年5月份白卡纸价格突破万元价格，刷新历史新高。下半年受国家双控及限电等因素影响，浆纸企业开工率下降，整体需求表现欠佳，浆纸价格开始回落。据数据统计，2021年1-10月份针叶浆均价在6493元/吨，阔叶浆均价在4997元/吨。白卡纸均价在5090元/吨，生活用纸均价在6378元/吨，双胶纸均价在5839元/吨。

2022-2026年中国纸浆及下游新投产项目增多，产能复合增长率预计达到4.30%，消费的复合增长率将达到3.93%，预计未来五年下游成品纸进一步扩张，纸浆需求有望持续增加。

4.2 中国进口量数据统计

2023年1-2月纸浆进口量为550.9万吨，同比增涨4.7%；进口金额4468.7百万美元，同比增涨28.5%。1-2月累计进口量550.9万吨，累计同比增加4.7%。

2023年3月纸浆进口量为290.4万吨，环比增涨13.4%，同比增涨27.4%；进口金额2240.7百万美元，同比增涨33.9%。1-3月累计进口量754.4万吨，累计同比增加11.5%。

2023年4月纸浆进口量为296.7万吨，环比增涨2.2%，同比增涨20.9%。1-4月累计进口量1137.9万吨，累计同比增加13.8%。

2023年5月纸浆进口量为315.6万吨，环比增涨6.4%，同比增涨30.6%。1-5月累计进口量1453.5万吨，累计同比增加17.1%。

2023年6月纸浆进口量为302.2万吨，环比下降4.2%，同比增涨28.5%。1-6月累计进口量1755.7万吨，累计同比增加18.9%。

2023年7月纸浆进口量为272.2万吨，环比下降9.9%，同比增涨25.1%。1-7月累计进口量2027.7万吨，累计同比增加19.7%。

2023年8月纸浆进口量为328.8万吨,环比上涨20.8%,同比增涨26.2%。

1-8月累计进口量2356.5万吨,累计同比增加20.6%。

2023年9月纸浆进口量为326.5万吨,环比下降0.7%,同比增涨30.5%。1-9月累计进口量2683.0万吨,累计同比增加21.7%。

2023年10月纸浆进口量为305.4万吨,环比下降6.5%,同比增涨34.5%。1-10月累计进口量2988.4万吨,累计同比增加22.9%。

2023年11月纸浆进口量为322.7万吨,环比下上涨5.7%,同比增涨29.4%。1-11月累计进口量3311.0万吨,累计同比增加23.5%。

5. 造纸行业上下游产业链 2023 市场动态

2023年废纸市场高开低走。截止发稿,废旧黄板纸年均价1744.93元/吨,较2022年2307.36元/吨相比,下降24.38%。今年废纸整体行情较为低迷,表现为上半年下游需求支撑不足,价格连续走跌;下半年伴随原纸市场小幅提振,废纸价格弱勢整理后窄幅上探。

年初价格高位回落:年初属于传统淡季,元旦之后纸企及下游纸品加工企业陆续开始检修,原纸市场呈现整体走跌趋势,且颓势较为明显,在此影响下废纸市场大幅走跌。虽有春节备货利好刺激,但纸价小幅为维稳后继续回落,业者观望心态强烈。春节后市场复产艰难,而北方地区受冬奥会影响,部分纸企仍处停机状态或延时开市或压价收货,但随着下游成品纸市场开工略有好转,规模纸企试探性拉涨以提振市场信心。但3月初随着税改政策落地,废纸市场略显混乱,打包站恐慌出货,纸企废纸到货量与下游成品纸库存均偏高,为了规避风险之下纸价急速下滑,年后的小幅拉涨成为泡沫,而年初以来的行情也被调整为震荡下行模式。

价格涨后遇阻回落：自3月底以来，废纸价格开始攀升，随着龙头企业检修的进行，部分纸企库存压力减少，瓦楞纸价格4月份以来整体保持稳中小幅上涨趋势。但好景不长，4月底龙头企业停机消息频出，对废纸市场需求利空，为避免市场进一步下滑，造成大面积停机现象，部分纸企根据自身到货情况开始适当回调纸价。但随着夏季来临回收有所好转，市场库存量较前期略有增加，年中电商大促尾单补货需求为主，包装纸市场继续维持低迷气氛，随着废纸价格的持续小幅稳步下行，虽跌势有所放缓，但低迷态势不减，伴随下游进入淡季，市场需求动力明显不足。

需求旺季缓慢上涨：自8月开始，废纸市场行情转好，价格稳中上探，但部分地区受到台风天气影响，物流受阻，到货量有所回落，同时终端需求有复苏迹象，市场采买力度较前期改善，使得打包站废纸出货积极，价格纷纷上调。进入9月后市场开始备战旺季需求，市场活跃度大增，规模纸企增加补贴以吸引到货，废纸价格有较为明显的触底反弹，下游瓦楞纸市场的稳步回暖，助力废纸价格持续回升。

节后下游需求收窄，废纸市场盘整运行：阶段性旺季结束后，下游瓦楞原纸需求减弱，业者观望氛围浓厚，在瓦楞原纸主流价格下跌带动下，废纸市场亦进入下行通道。打包站恐跌心态下出货加快，市场看空心态加重，纸企到货量增加，废纸价格弱势下跌。临近年底，包装纸企业频频喊涨，对废纸需求量增加，废纸行情有止跌企稳迹象。伴随元旦、春节订单的相继释放，工厂对废纸需求量或依旧表现为增长走势，价格稳中带涨。

2023年1月1日起对部分商品的进出口关税进行调整。我国将对1020项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率，其中明年起将部分木材和纸制品等商品进口关税也在降税清单范围内，预计将对纸张市场的供给格局产生深远影响。

年初，国家调整进出口关税，瓦楞箱板纸赫然在列，而今年市场的复苏之路远不如年初理想，包装纸市场需求持续疲软大幅影响废纸市场回收，也造就了今年废纸市场的价格持续偏低。预计2024年市场行情依旧不容乐观，但下游在建项目较多，是目前对后市的最有效的利好支撑，价格预计在短暂节点有强势上涨

可能，但整体压力仍较大。基于对 2024 年市场环境的向好预期，废纸价格有望超越 2023 年。

6. 造纸行业行情回顾及宏观市场发展趋势

2023 年瓦楞箱板纸市场行情不佳，价格长期处于低位。2023 年 1-10 月瓦楞纸市场均价 2980.43 元/吨，较去年下降 12.57%；2023 年 1-10 月箱板纸市场均价 4100.63 元/吨，较去年下降 15.04%。

瓦楞箱板纸市场行情提涨不佳。年初，因临近春节假期，下游备货意愿增强，瓦楞箱板纸出货状况良好，加之有纸企停机，库存压力不大，原料端废纸价格坚挺，故瓦楞箱板纸价格高位维稳。节后下游需求恢复缓慢，随着原料端废纸价格大幅下跌，大厂陆续发布停机函，市场供应存一定缩量，加之下游需求恢复不及预期，业者也对市场成交信心不足，纸企新单成交不断下降。但 3 月下旬，随着多家纸企发布停机计划，且部分龙头企业为提振市场上调价格，瓦楞箱板纸市场止跌企稳，然纸价上涨仍显乏力，后期上涨幅度较小。临近年中，场内现货供应充足，纸企报盘持稳下游纸板厂反映市场需求不佳，订单不理想，从而降低对原纸的采购量，需求面深陷疲软，年中大促的订单执行不理想，价格商谈为主，整体小幅走跌，市场低迷情况一直持续到 8 月中，8 月下旬开始，下月订单就已签订就绪，市场开始全面推涨，9 月以来龙头企业连涨 4 轮，市场全面迈入“旺季”阶段，随着中秋节、国庆节等节假日备货支撑下，终端消费持续增量，后续还有双十一订单陆续备货中，价格上涨快速落实。

1-3 月铜版纸价格先缓慢上移然后进入下行通道。整体来看一季度铜版纸市场先扬后抑，受党建及出版订单释放支撑，纸厂需求向好，同时上游浆价仍处高位，纸价小幅上扬，出现上半年高点。但铜版纸市场需求整体而言依旧偏弱，除固定的招标类定单外，今年外贸出口订单有所减少、加之上游纸浆价格较快下跌，多重因素共同作用下，华南地区部分业者最先出现让利促单意向，纸价从 3 月中旬开始进入阶梯式下行的通道，并持续至 6 月底。

4-6月铜版纸市场呈现阶梯性下行态势。6月末铜版纸市场均价5363元/吨，较上季度价格下跌7.53%，较年初价格下跌7.53%，5月中旬开始跌破去年同期水平。二季度整体市场交投氛围清淡，部分刚需订单有延后释放现象，虽有一定需求跟进，但纸厂价格随着成本降低后逐步有所下探。多重压力之下，铜版纸市场重心断续下挫，在5-6月份出现较快下跌过程。同时供需仍有错配现象，不利于支撑纸价。

7-11月的铜版纸市场进入稳步推涨阶段。7月铜版纸价格延续平稳走势，虽然规模纸厂在月初和月中都发布了涨价函，但两次提价效果不佳，部分用户适量补库，需求未有明显提升。8月纸价开始小幅走高，业者开工积极性提升，在涨价氛围下，下游印厂适量补入，纸厂去库进度有所加快，甚至个别牌号出现供应紧张，经销商在下旬开始试探性涨价。进入9月，旺季预期下，纸厂继续落实前期涨价，随着出版招标订单和党政期刊的陆续释放，整体开工率不断提升，延续前期去库趋势。10月在上游纸浆大幅上涨的基础上，纸厂再次发布300元/吨涨价函，传统旺季的“金九银十”还是有所表现，下游备货略有增加，市场挺价态度坚决，看涨氛围浓郁。11月铜版纸市场涨势放缓，规模纸厂月初涨价函基本落实，市场整体心态积极，价格重心继续上移。市场在连续涨价后，进入偏谨慎运行阶段，纸企库存尚处低位，涨价心态仍然坚定；教材出版招标仍然是市场需求的主要支撑，同时本月浆纸市场较为活跃，宣传展会的迸发也为铜版纸市场需求做出一定的贡献。

12月铜版纸市场稳中小幅下调。纸企对于涨价落实信心不足，月初并未执行前期涨价函，以稳价为主。月中受到订单不足需求疲软，部分纸企出货价格松动下调，年底存在经销商回款行为，局部地区市场价格下跌。