

能化产品市场风险管理培训系列专题会

复杂环境下纸浆市场分析

- 从造纸企业角度看极端行情下行业变化

- 翁海东 建发纸业企业发展部经理

中国造纸协会 上海期货交易所

目录

全球木浆产业的核心逻辑

浆纸产业与大宗商品市场
中国是全球商品木浆的引擎

复盘历史极端行情

疫情对宏观经济及造纸产业的影响

SARS 2002

全球性经济衰退叠加H1N1全球性疫情2008-2009

极端事件驱动-智利大地震2010.2

极端事件驱动-棉花大牛市2010.9-2011.2

COVID-19疫情全球爆发对造纸产业的影响

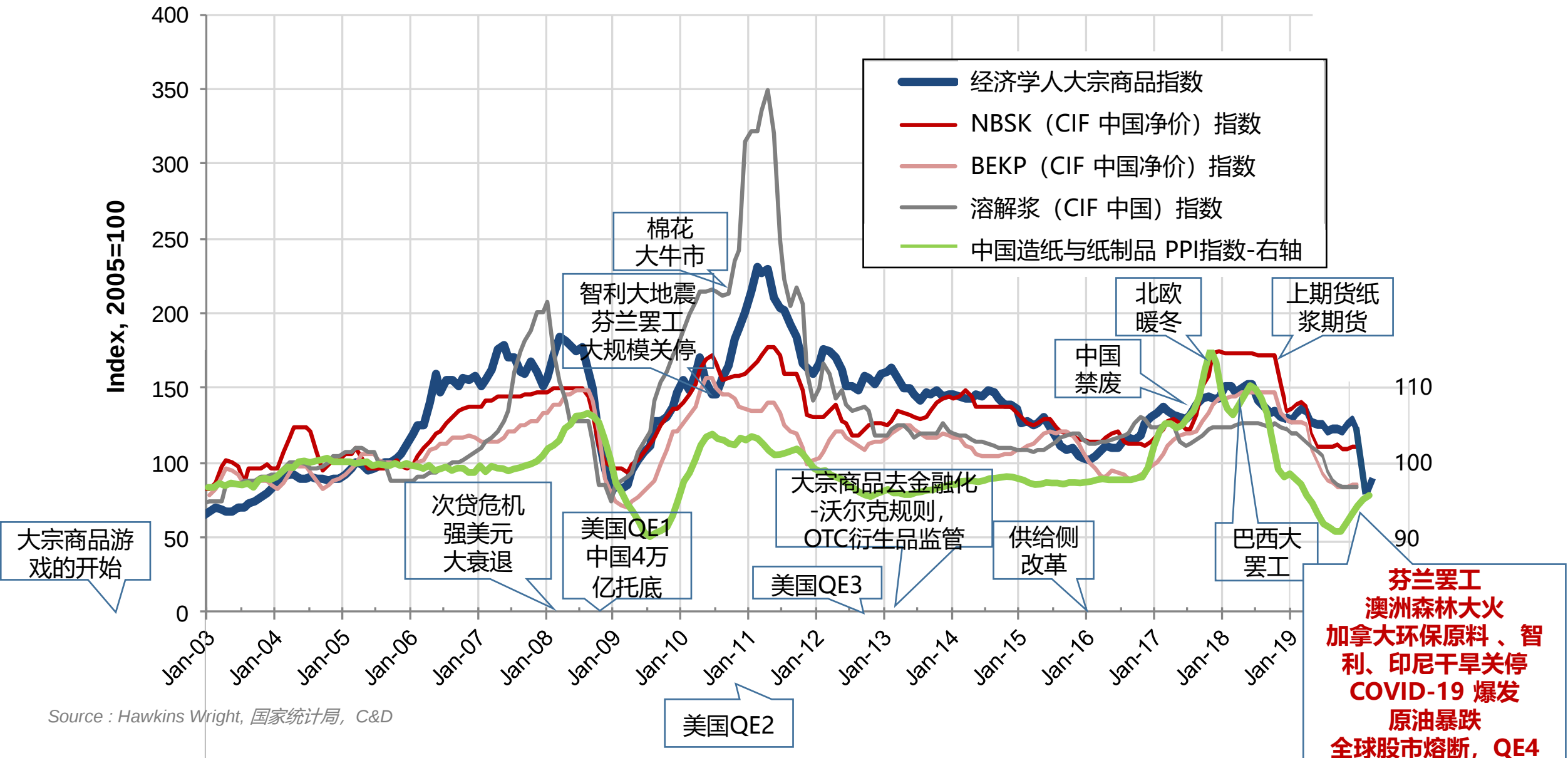
宏观扰动-汇率及大宗航运

全球供应及消费的扰动

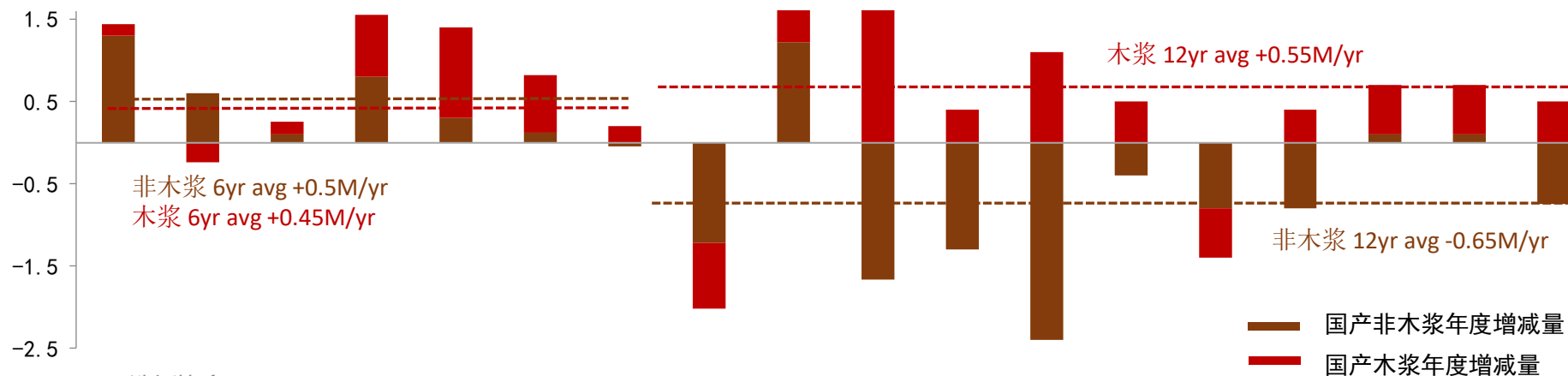
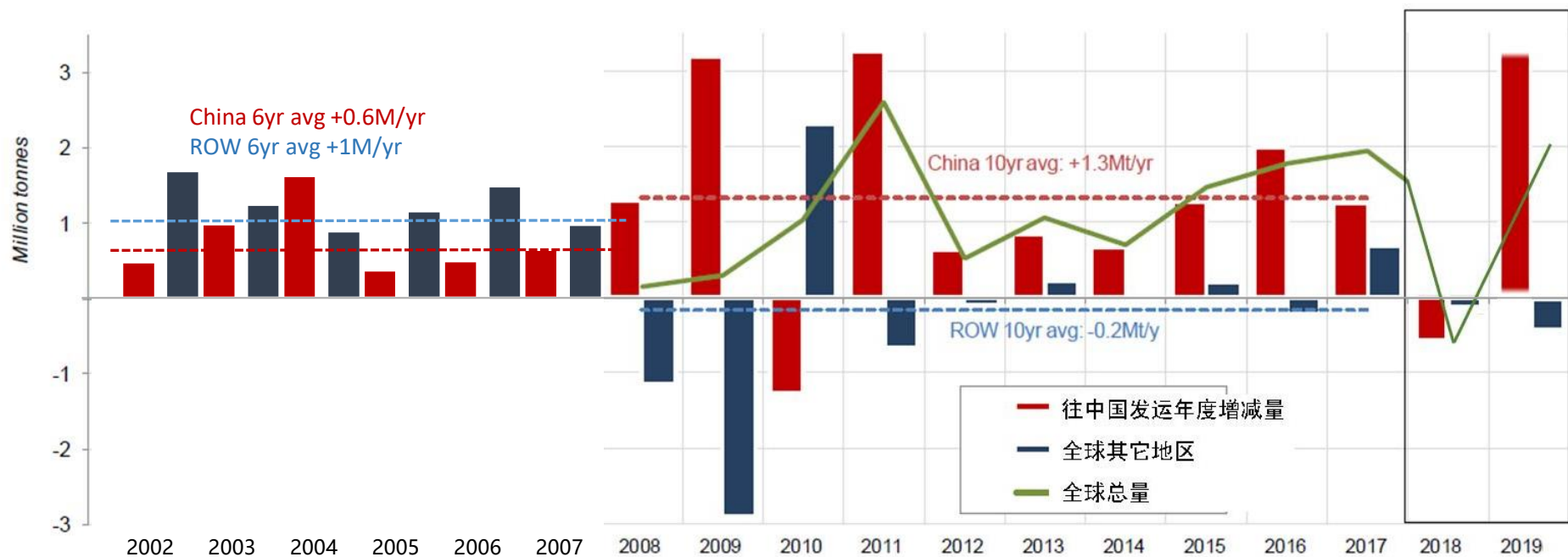
01

全球木浆产业的核心逻辑

浆纸产业 vs. 全球大宗商品



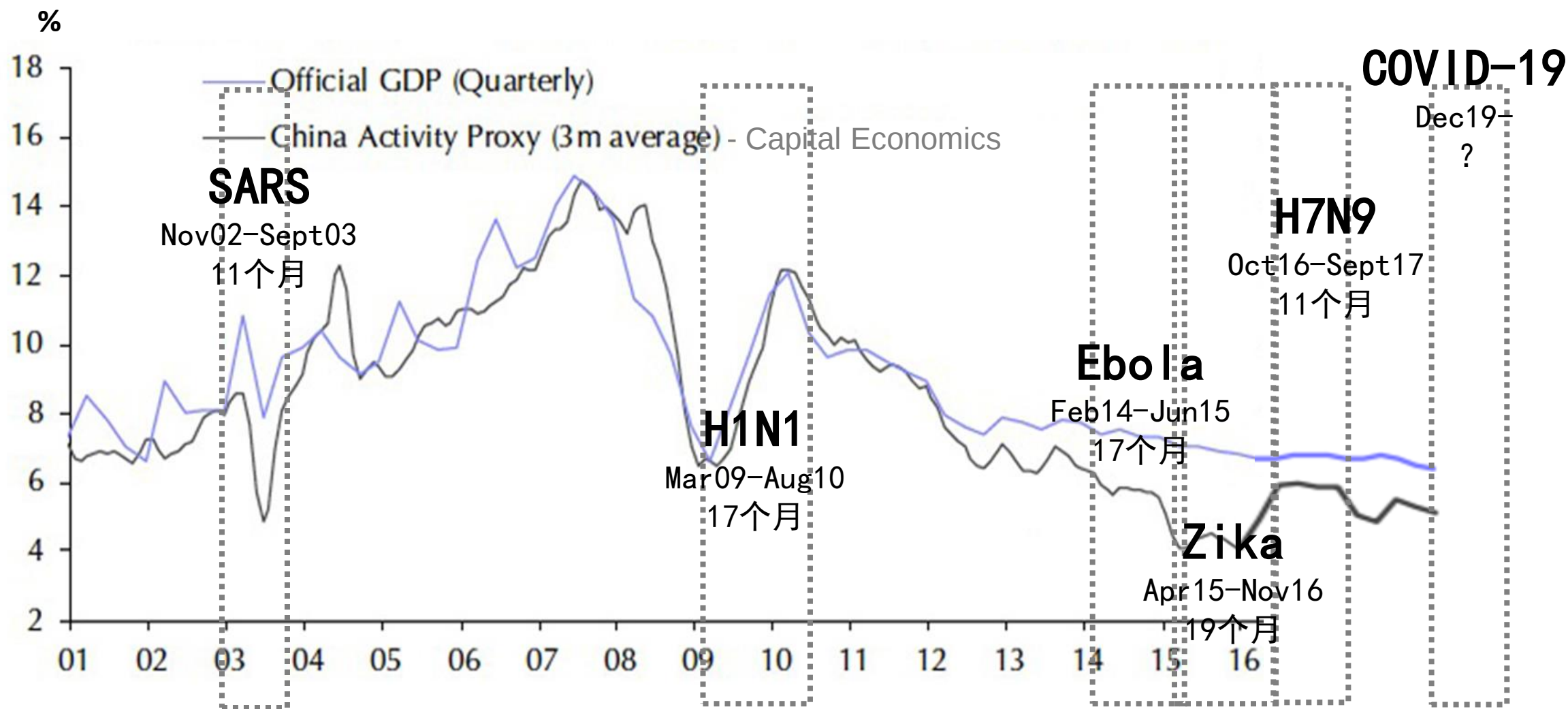
中国是全球化学商品浆的引擎



02

历史疫情影响

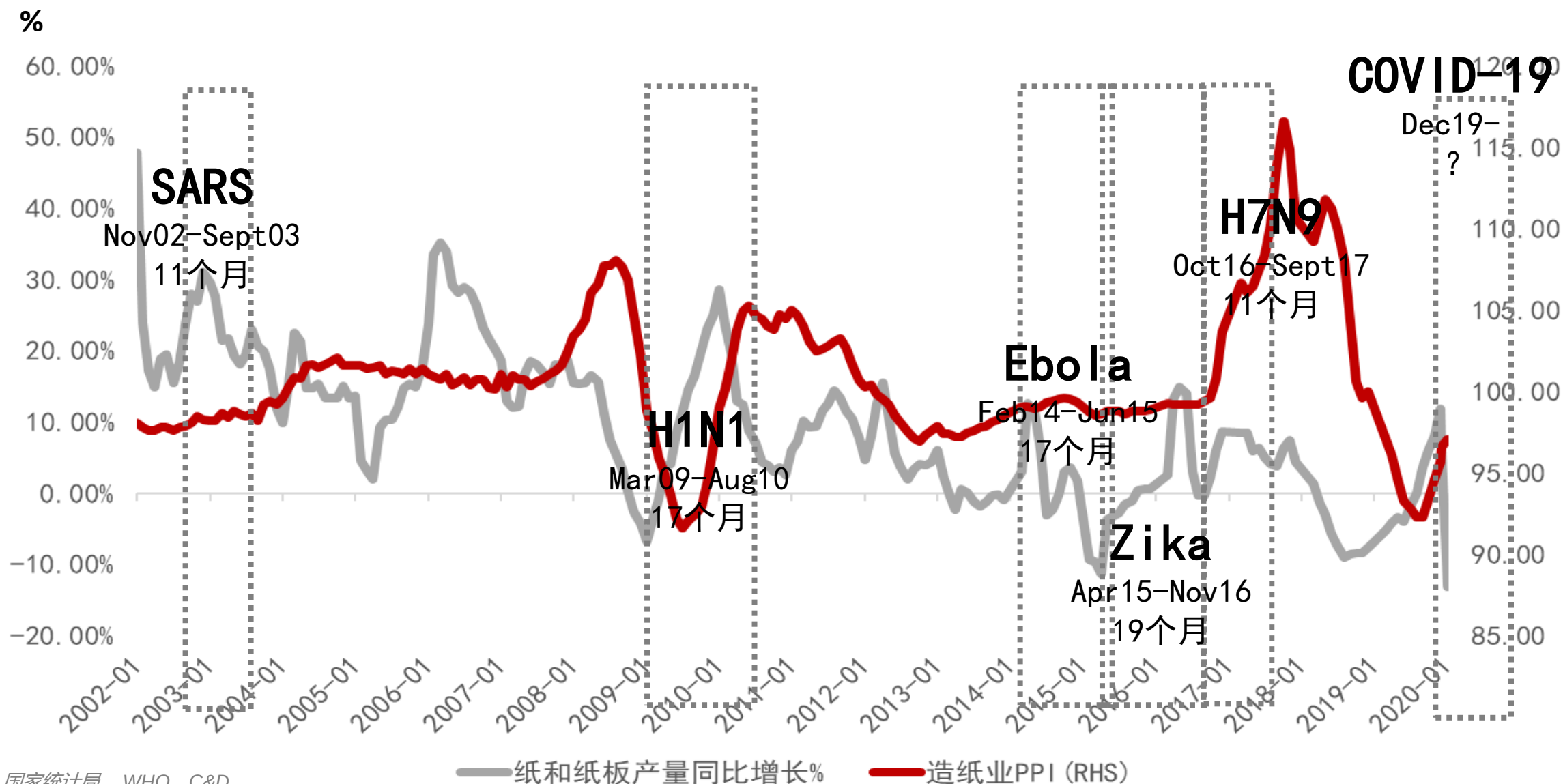
历史疫情回顾-宏观经济



Source : Capital Economics-凯投宏观, WHO, C&D

China Activity Proxy- Capital Economics draws on five indicators to build its proxy for Chinese activity: freight volume, passenger numbers, electricity output, seaport cargo volume, and the area of floor space of new construction

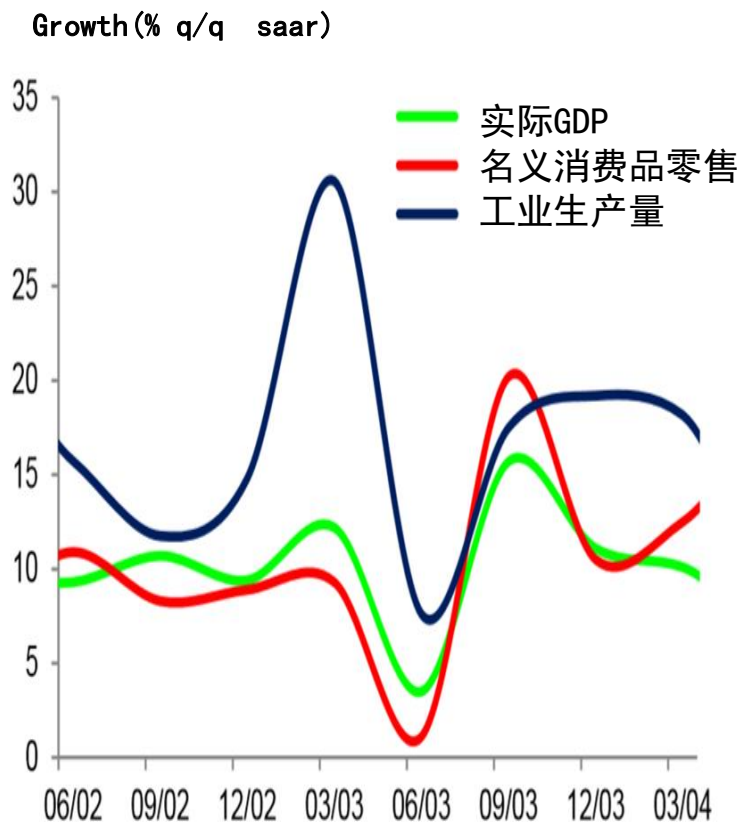
历史疫情回顾-中国造纸产量和PPI波动



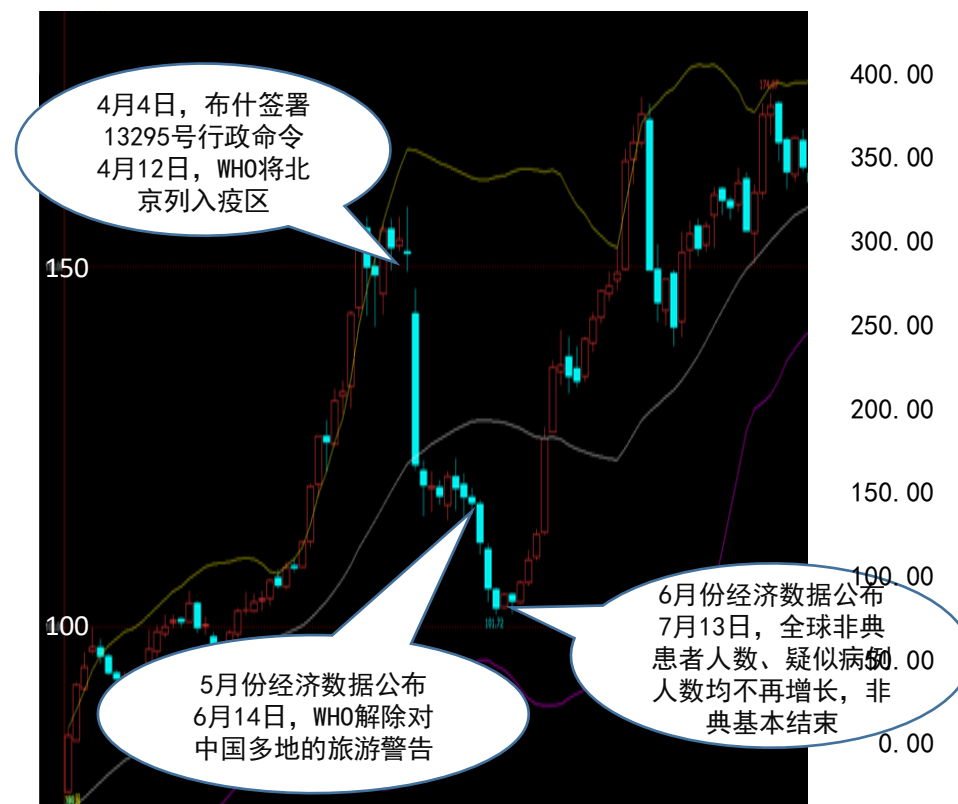
复盘2002-2003 SARS

短期冲击商品市场，中国造纸行业平稳

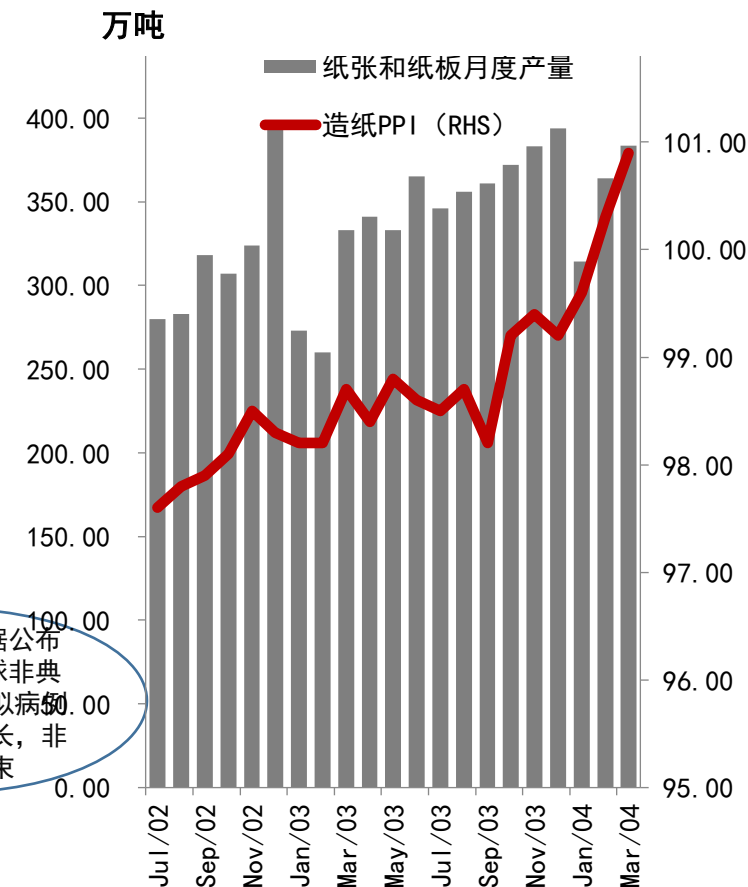
宏观经济数据



化工板块指数

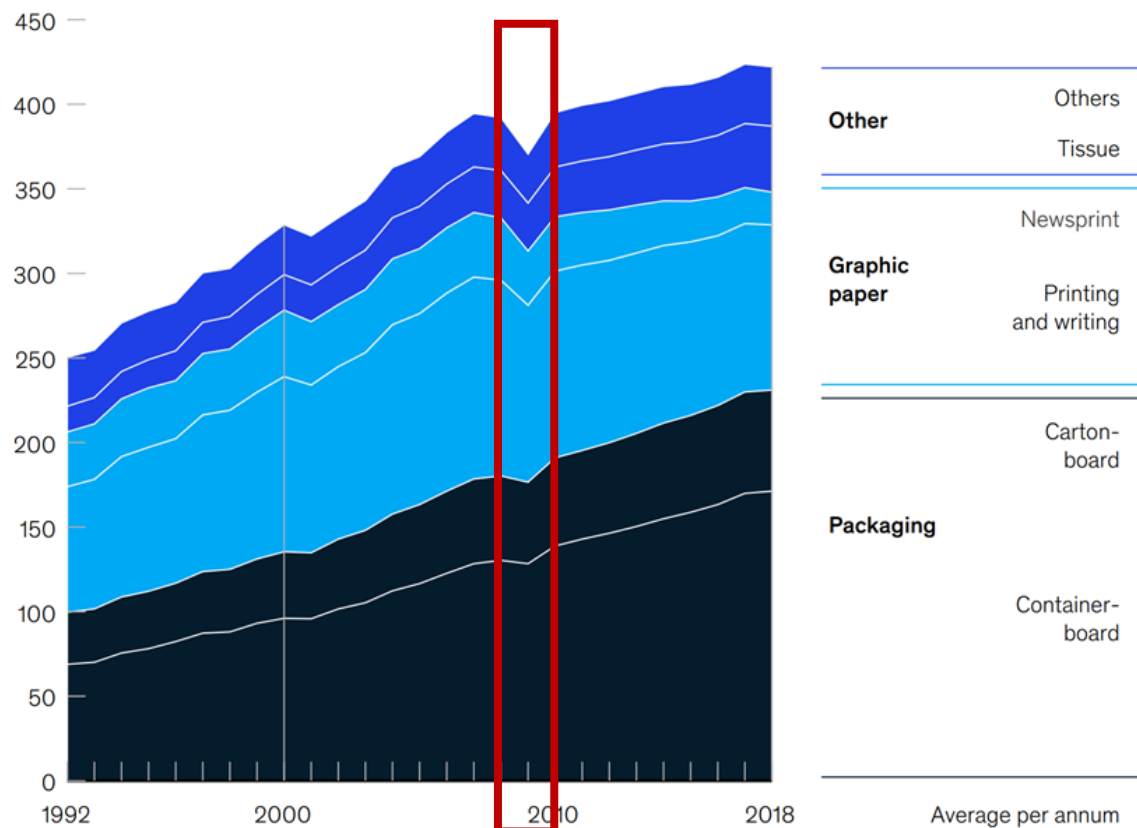


中国造纸市场

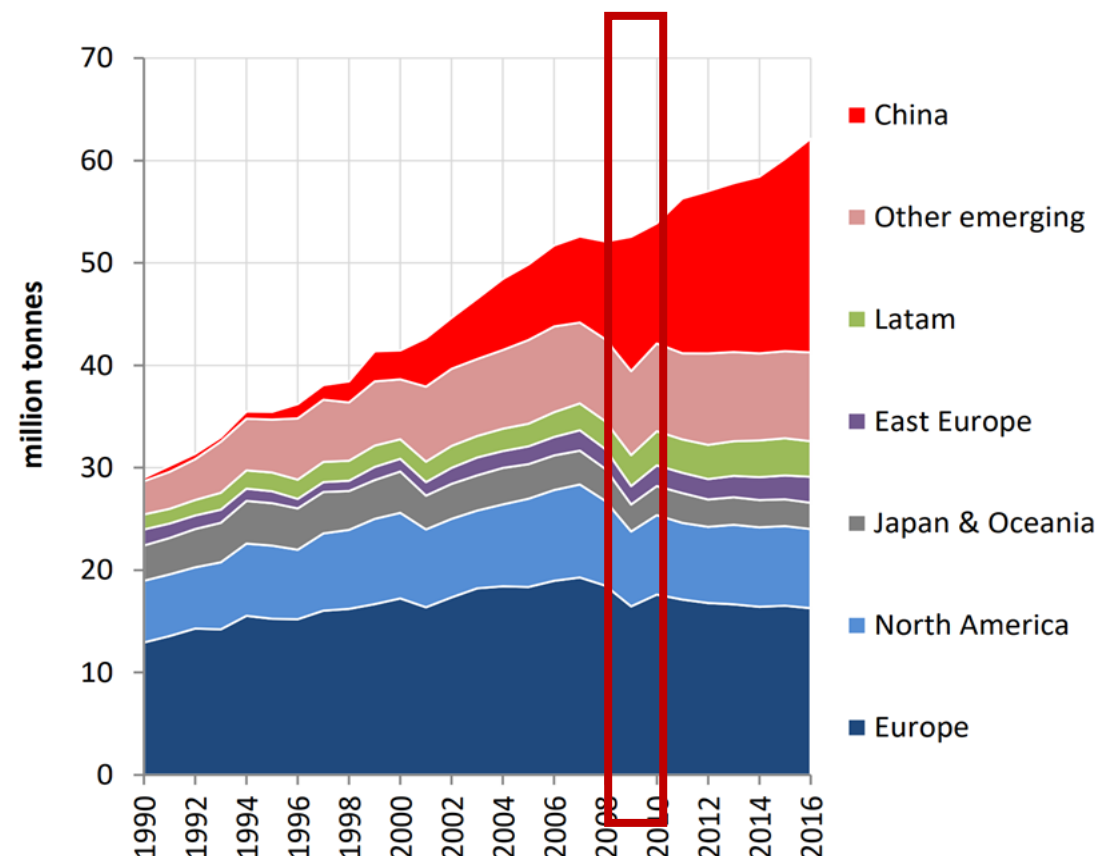


复盘2008-2009全球性经济衰退叠加H1N1全球性疫情 全球浆纸市场需求急剧下滑

全球纸张和纸板市场 百万吨



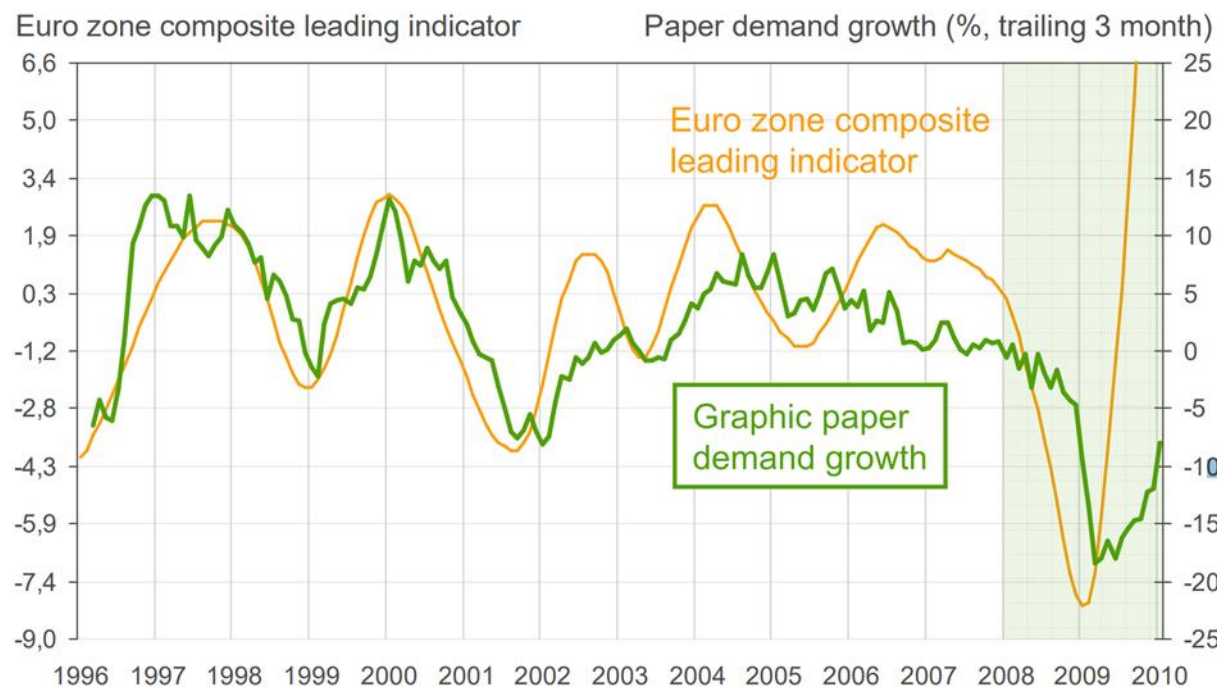
全球商品浆需求，按地区 百万吨



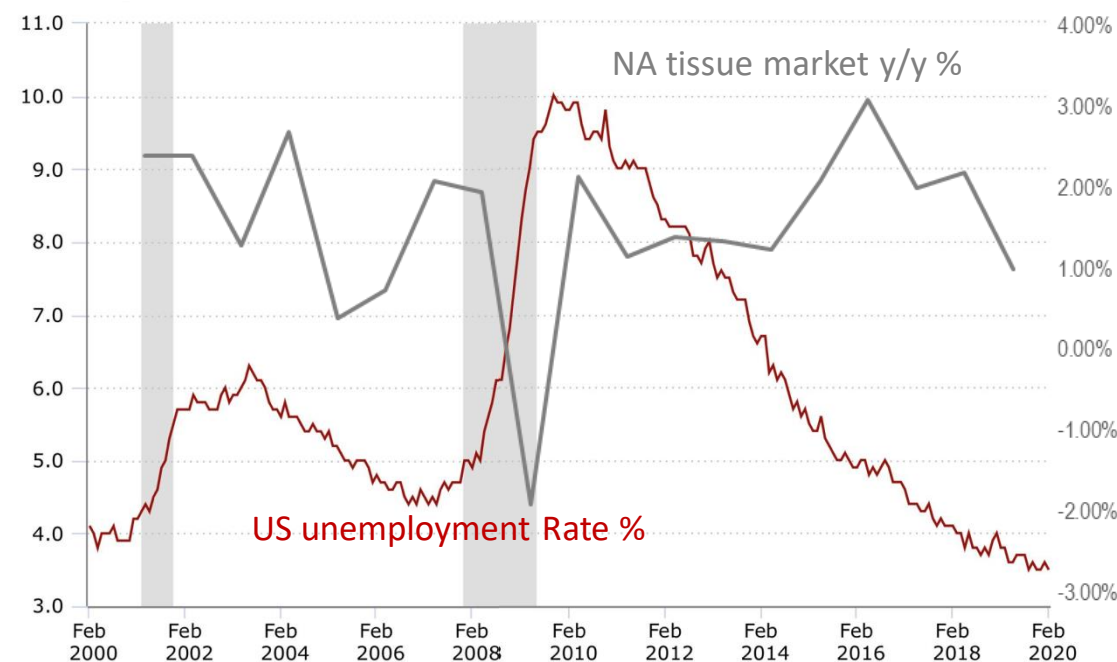
复盘2008-2009全球性经济衰退叠加H1N1全球性疫情

欧美经济指标 vs. 纸张消费

欧元区综合领先指数 vs. 文化纸需求增长%

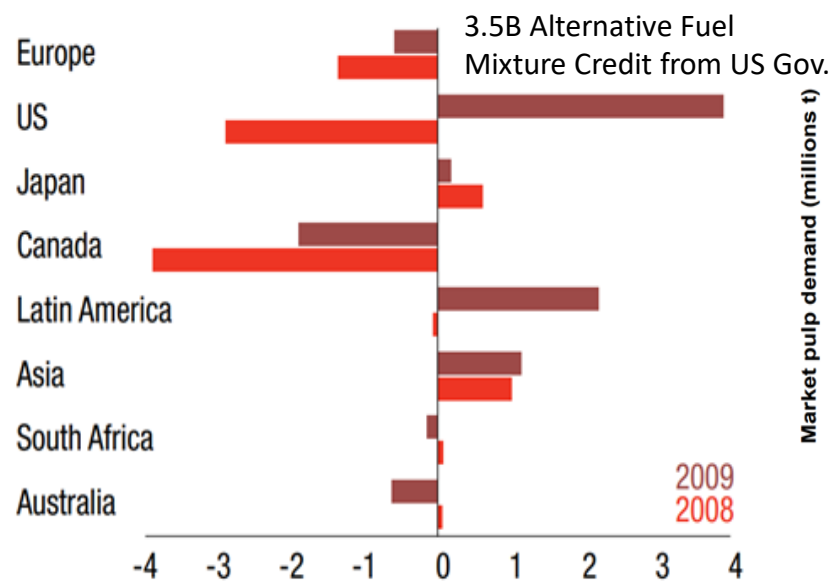


美国失业率% vs. 生活用纸消费



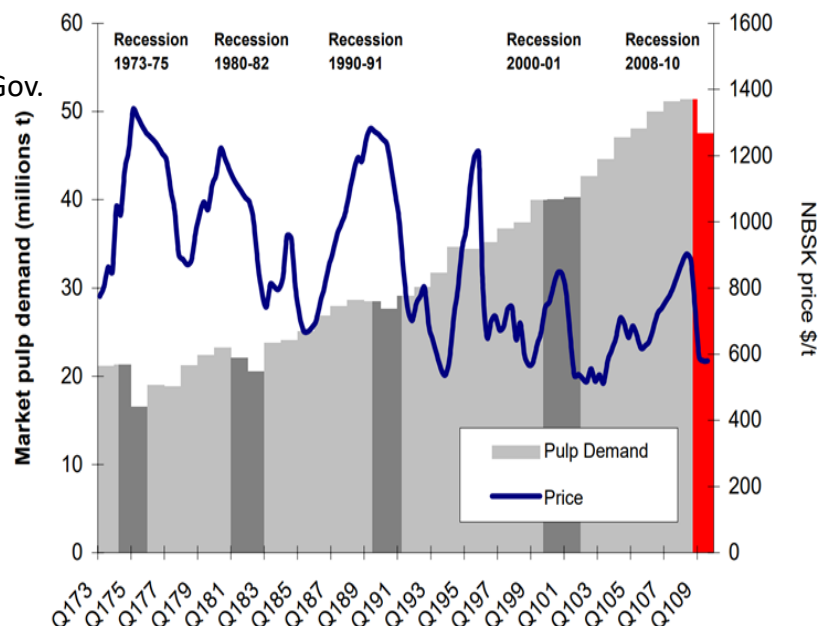
复盘2008-2009全球性经济衰退叠加H1N1全球性疫情 全球浆纸产业陷入衰退，高成本产能退出市场

全球100强浆纸企业盈亏按区域
十亿美元



Source: PricewaterhouseCoopers LLP

历次衰退迫使落后产能出清
百万吨



欧美NBSK产能关停近350万吨
十万吨

Company	Location	Closure - Quarter	Pulp Type	Idled Volume (000's t)
Indefinite Closures *				
Buchanan Forest Products	Terrace Bay, ON	Q1-2009	NBSK	360
Catalyst Paper	Crofton, BC	Q1-2009	NBSK	396
Boise Cascade	Wallula, Washington	Q4-2008	NBSK	120
Worthington Mackenzie Inc. (P&T)	Mackenzie, BC	Q2-2008	NBSK	220
Subtotal				1,096
Permanent Closures				
Boise Cascade	St. Helens, Oregon	Q1-2009	NBSK, BHK	276
Botnia	Kaskinen, Finland	Q1-2009	NBSK, BHK	444
Tembec Inc.	Marathon, ON	Q1-2009	NBSK	192
Domtar	Lebel-sur-Quevillon, QC **	Q4-2008	NBSK	300
Lee & Man (EverGreen Pulp)	Samoa, California	Q4-2008	NBSK	408
Stora Enso	Norrundet, Sweden	Q4-2008	NBSK	300
UPM	Tervasaari, Finland	Q4-2008	NBSK, UKP	204
Stora Enso	Kemijarvi, Finland	Q2-2008	NBSK	250
Subtotal				2,374
Total Capacity Closures				3,470

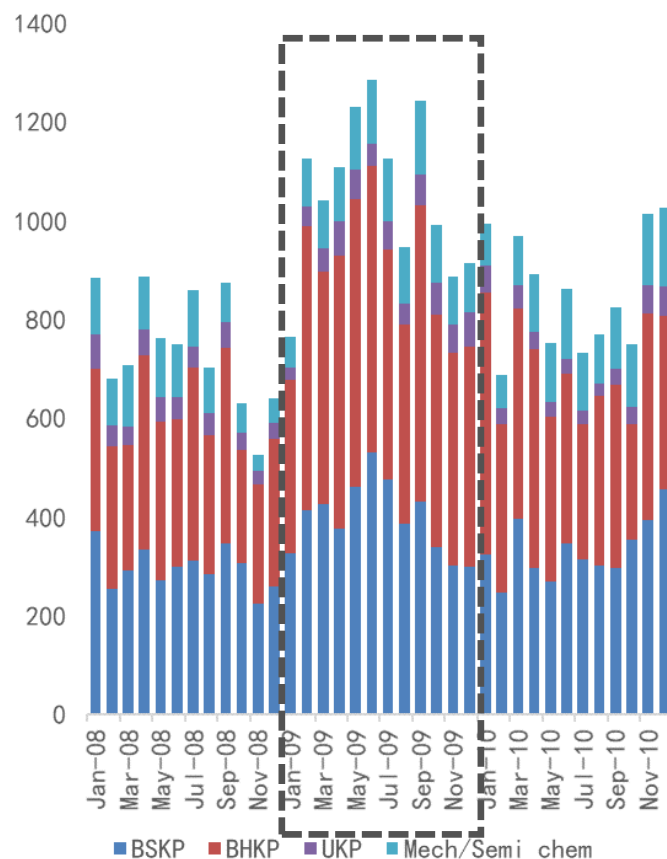
* Monthly indefinite closure volumes multiplied by 12 to arrive at an annual indefinite closure volume

** Mill has been idled since Q4-2005, but Domtar recently announced its change to a permanent closure

复盘2008-2009全球性经济衰退叠加H1N1全球性疫情 中国大规模抄底 vs. 全球市场V型反转

中国2009年进口大增300万吨

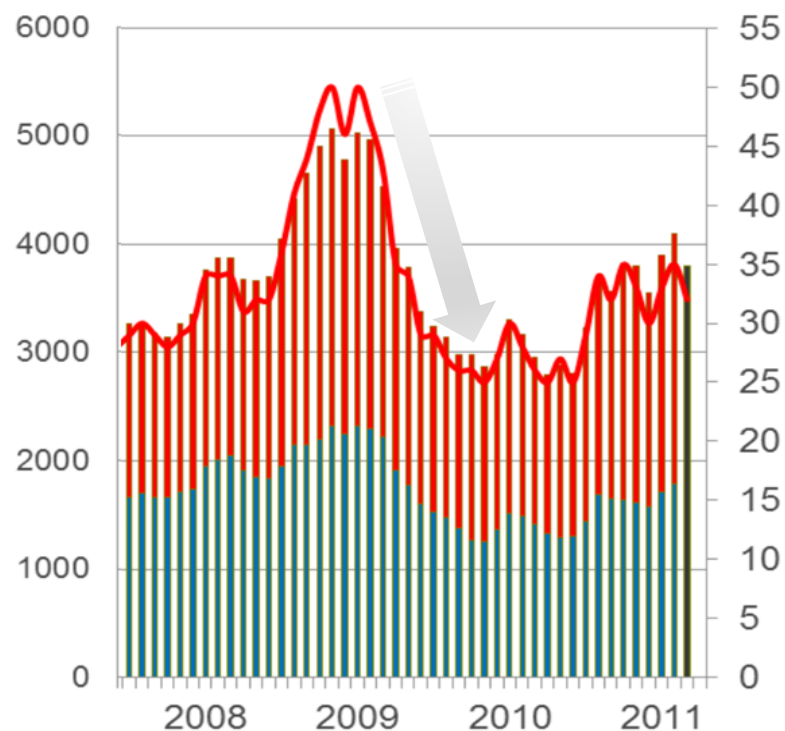
月度进口 千吨



生产商库存从高峰大幅回落

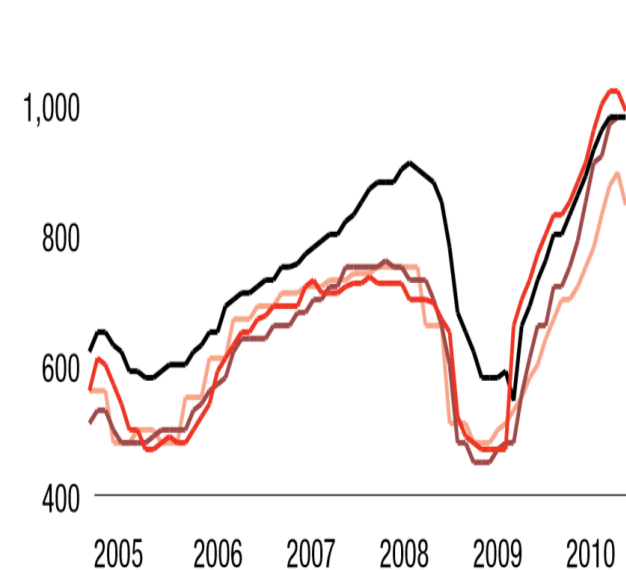
库存千吨

库存天数



NBSK价格V型反转

USD/吨

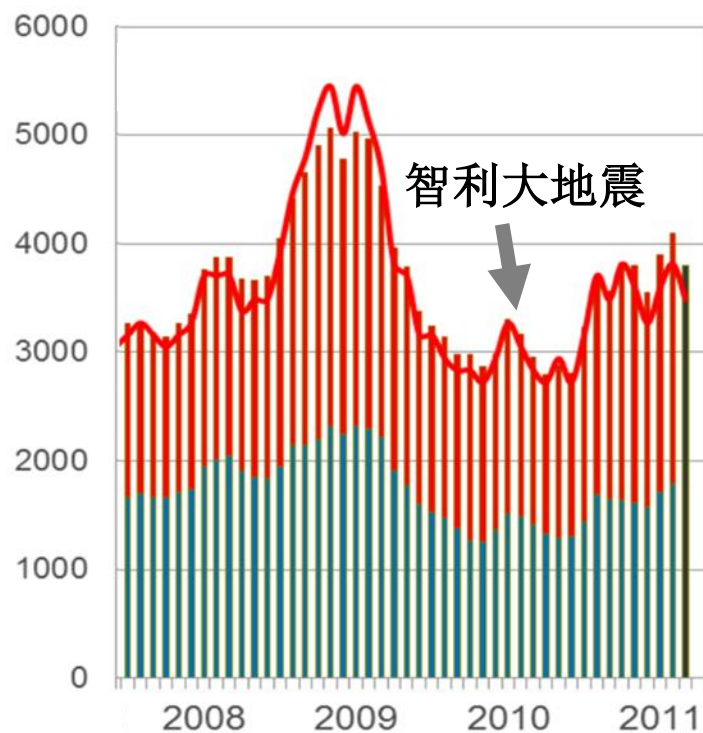


极端事件驱动供应端紧缩

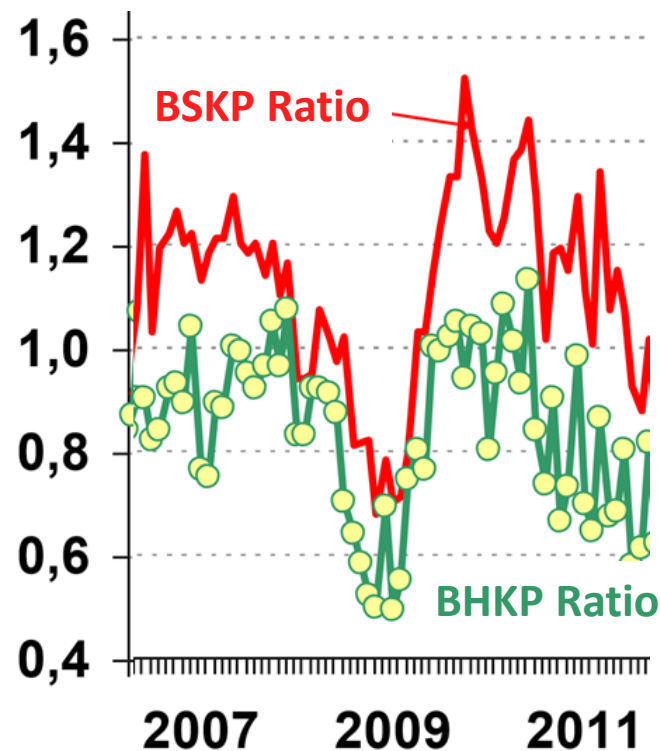
2010.2.27 智利大地震

生产商库存处于低点

库存千吨



全球发运/库存比升
震后数月持续高位



受损产能在3个月内恢复生产

产能利用率%

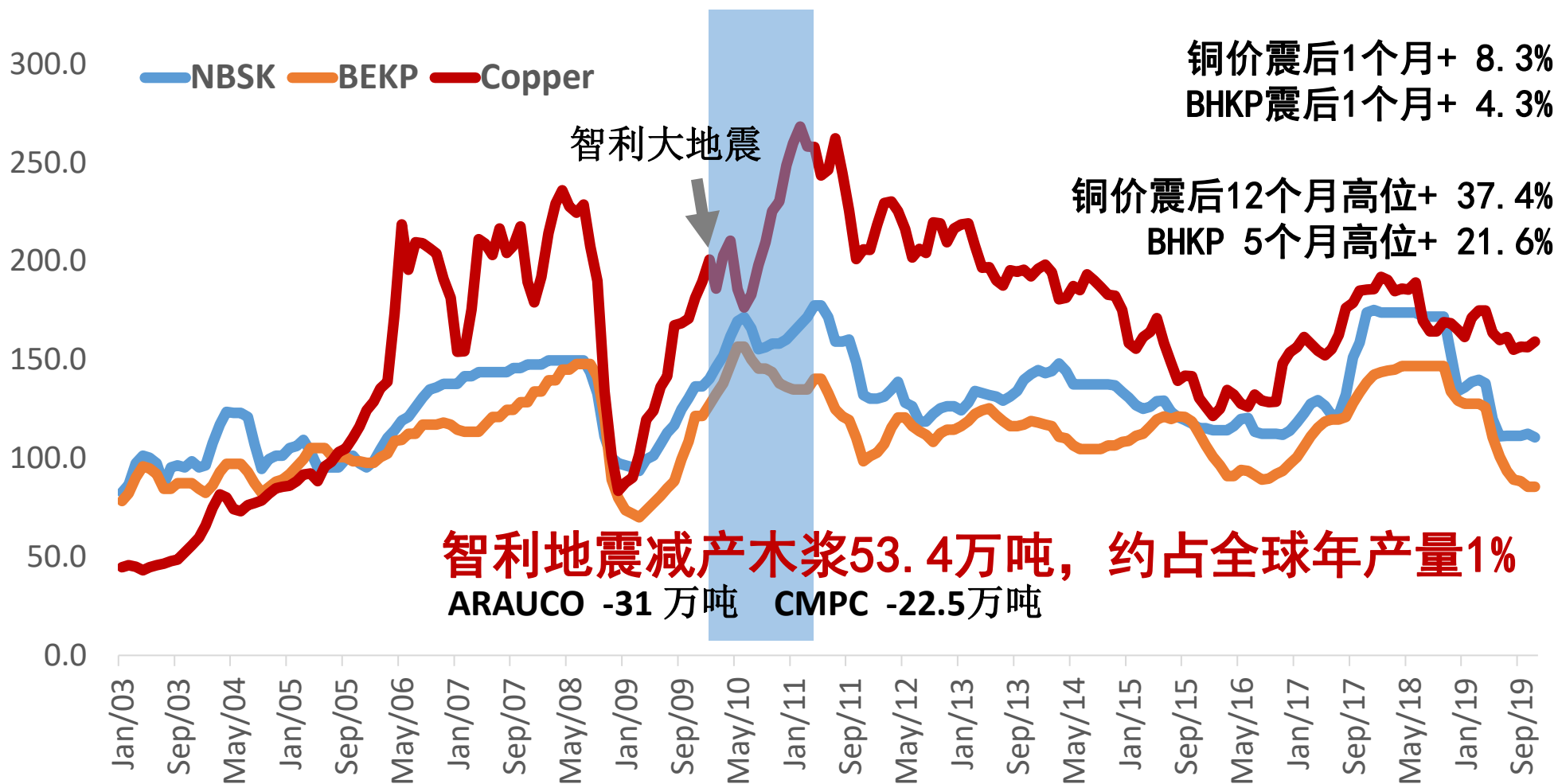
5月底产能恢复至84%



极端事件驱动供应端紧缩

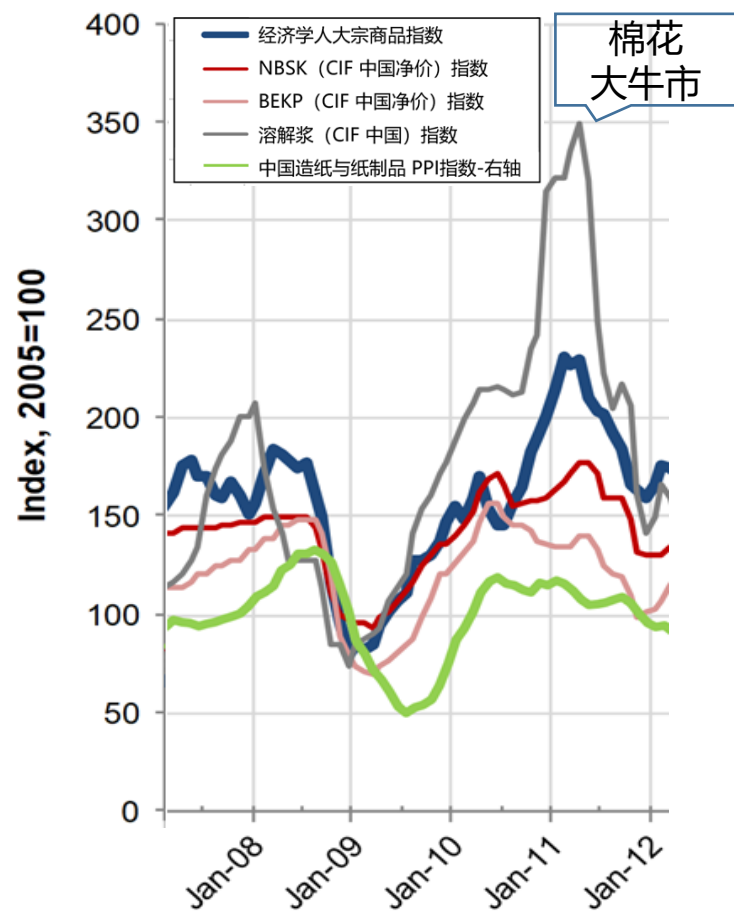
2010.2.27 智利大地震

Index



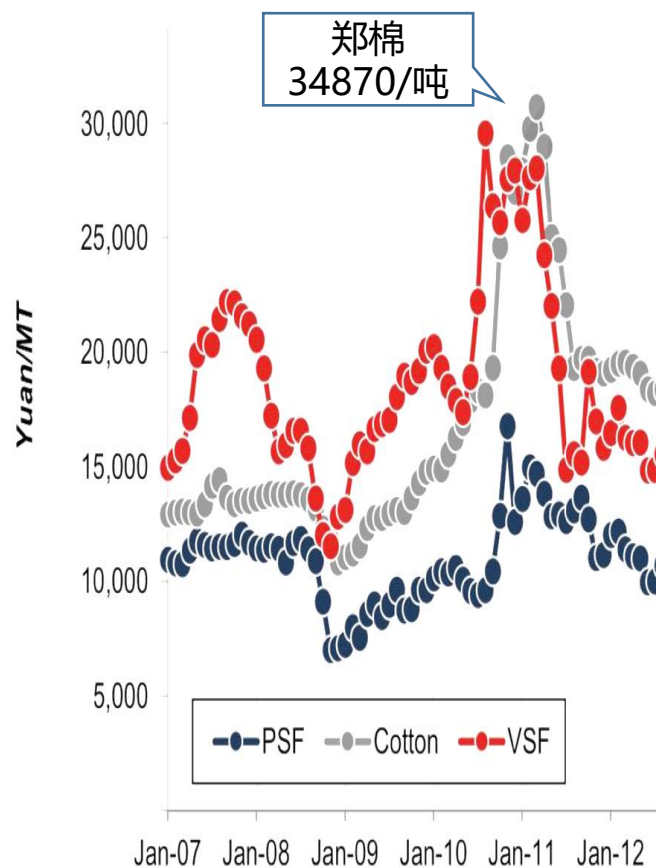
极端事件驱动 棉花大牛市2010.9-2011.2

溶解浆带动纸浆市场巨幅波动

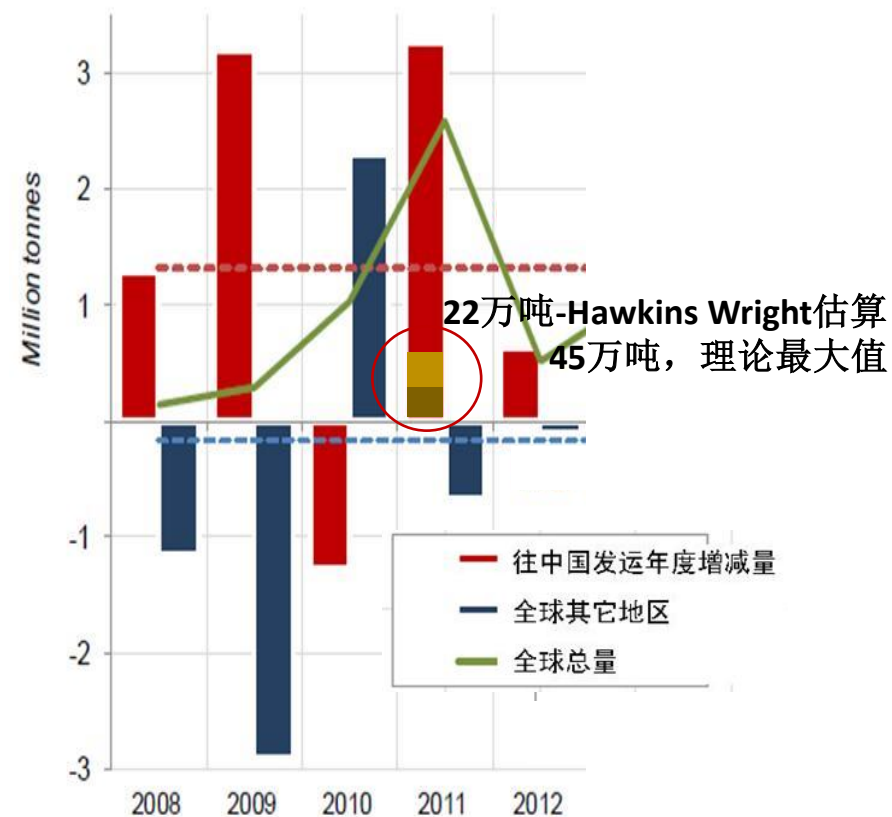


Source : Hawkins Wright, C&D

棉短绒vs. 粘胶短纤 涤纶短纤



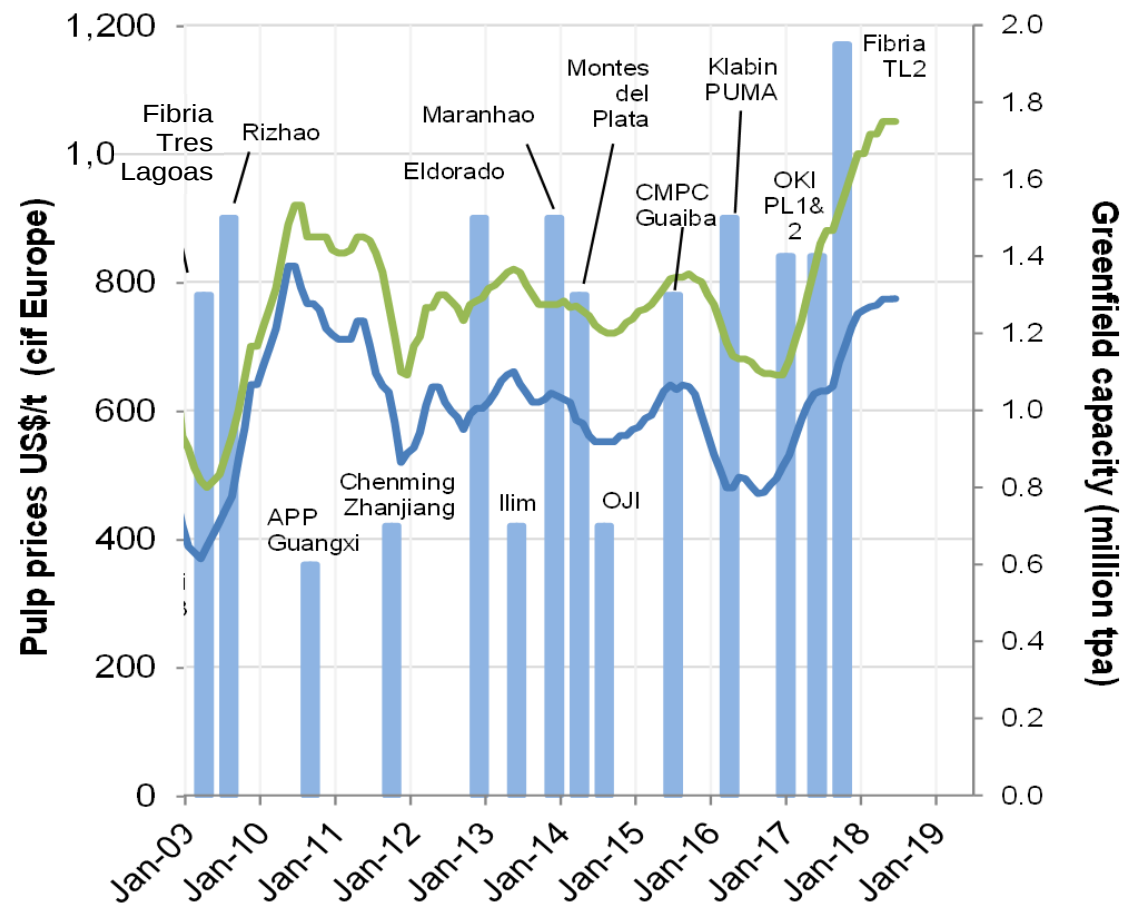
2011年300万吨增加进口的 纸浆多少用作改性溶解浆？



2009Q3-2011Q2两年内 400万吨停置浆线重启

Company	Mill	Country	Capacity	Grade	Date of restart
Kertas Nusantara	E.Kalimantan	Indonesia	+250	BHKP	Q2-2011
Arauco	Arauco	Chile	+500	BSKP	Q1-2011
APRIL	Kerinci iii	Indonesia	+600	BHKP	Q4-2010
Buchanan	Terrace Bay	Canada	+350	BSKP	Q4-2010
Paper Excellence (APP)	Mackenzie	Canada	+230	BSKP	Q3-2010
Baikalsky	Lake Baikal	Russia	+100	UKP/DP	Q3-2010
Fortress Papers	Thurso	Canada	+250	BHKP	Q2-2010
Catalyst	Crofton (II)	Canada	+90	BSKP	Q2-2010
Stora Enso	Sunila	Finland	+320	BSKP	Q1-2010
Tembec	Chetwynd	Canada	+220	BCTMP	Q1-2010
Svilocell	Svishtov	Bulgaria	+150	BHKP	Q4-2009
Stora Enso	Enocell	Finland	+650	BSKP/BHKP	Q4-2009
Catalyst Paper	Crofton (I)	Canada	+210	BSKP	Q4-2009
Nanaimo Forest Products	Harmac	Canada	+110	BSKP	Q3-2009
Total			+4,030		

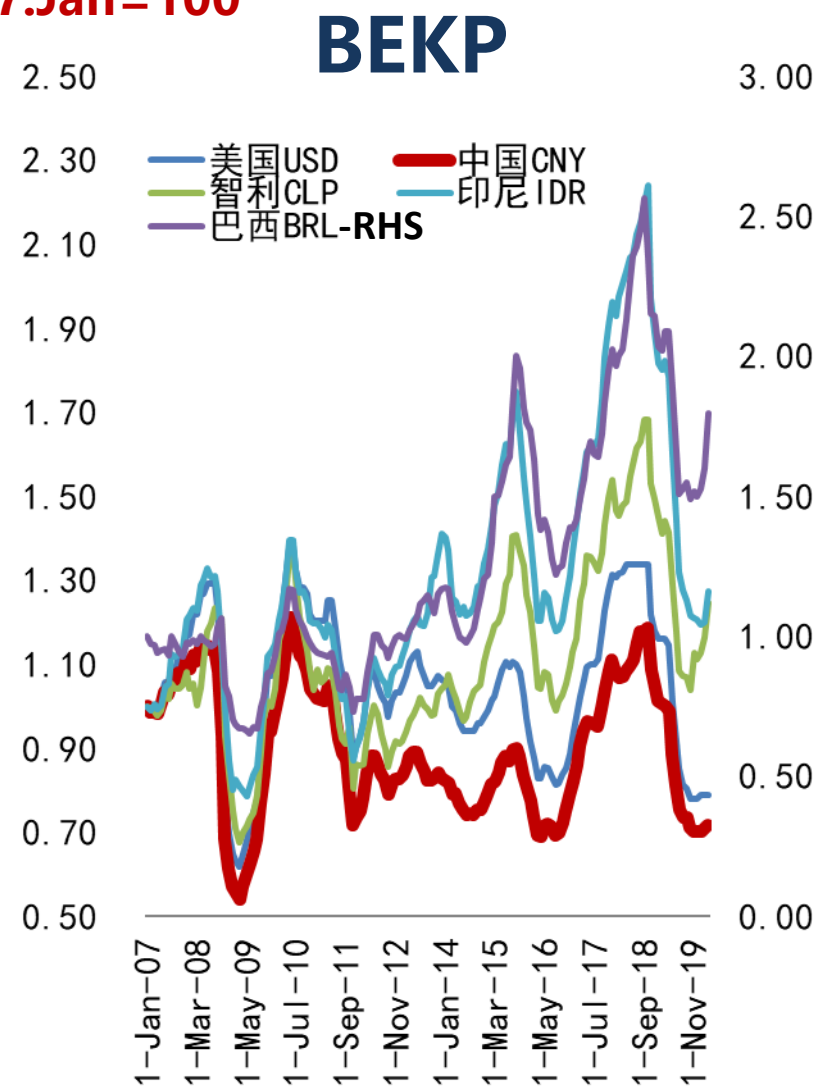
2009-2018十年间 1700万吨新浆线投放



03

COVID-19疫情爆发对 造纸产业的影响

全球汇率扰动-生产国本币浆价指数



全球航运扰动 – 集装箱及干散货船

集装箱运力指标

FBX01
China/East Asia to
North America West Coast \$1,460

FBX02
North America West Coast to
China/East Asia \$353

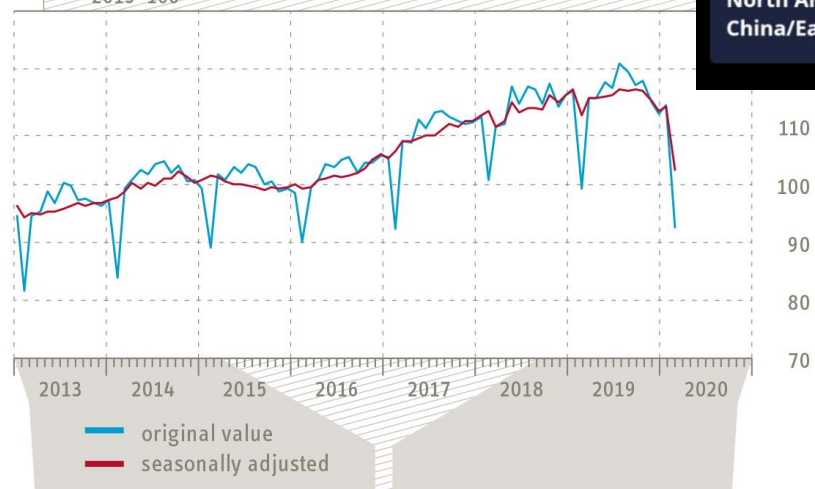
FBX11
China/East Asia to
North Europe \$1,448

FBX12
North Europe to
China/East Asia \$1,031

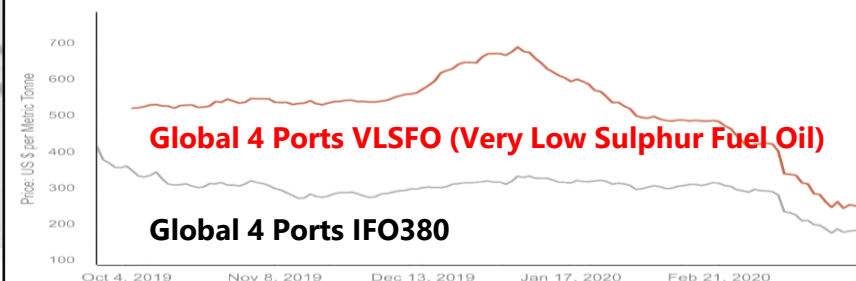
FBX03
China/East Asia to
North America East Coast \$2,693

FBX04
North America East Coast to
China/East Asia \$437

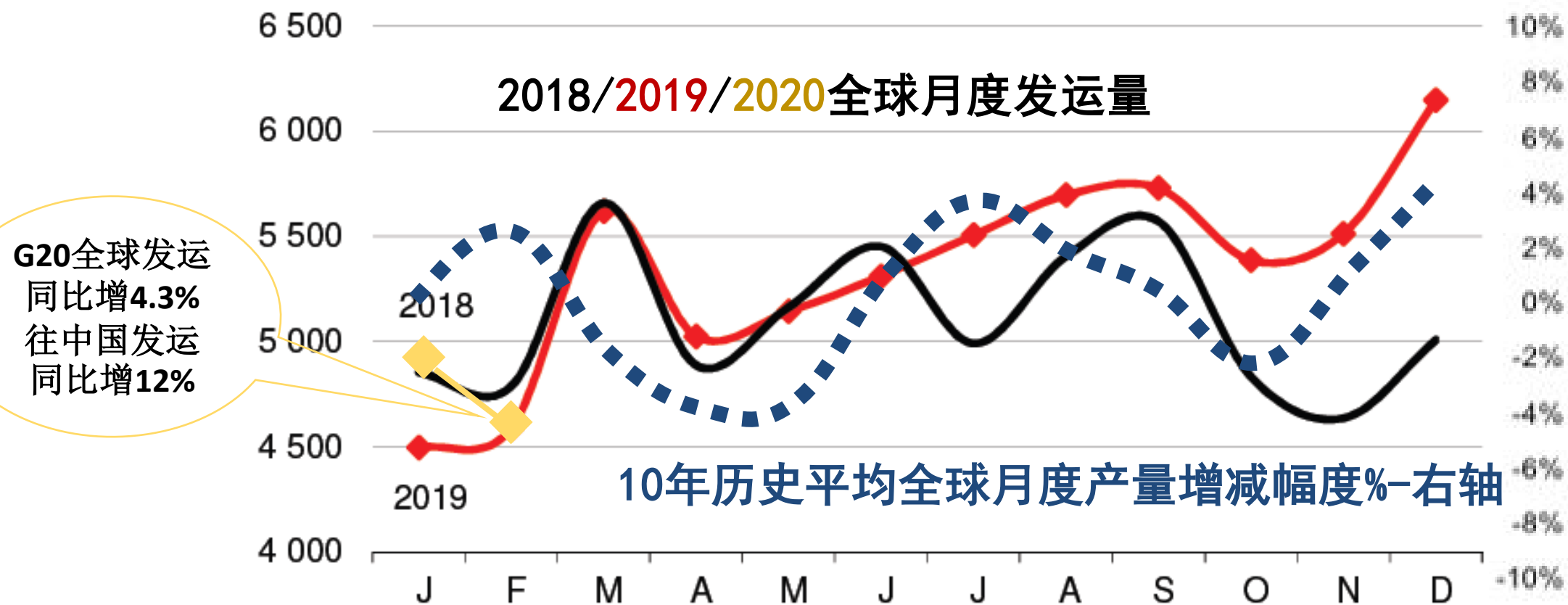
RWI/ISL Container Throughput Index 2015=100



散货船运力指标



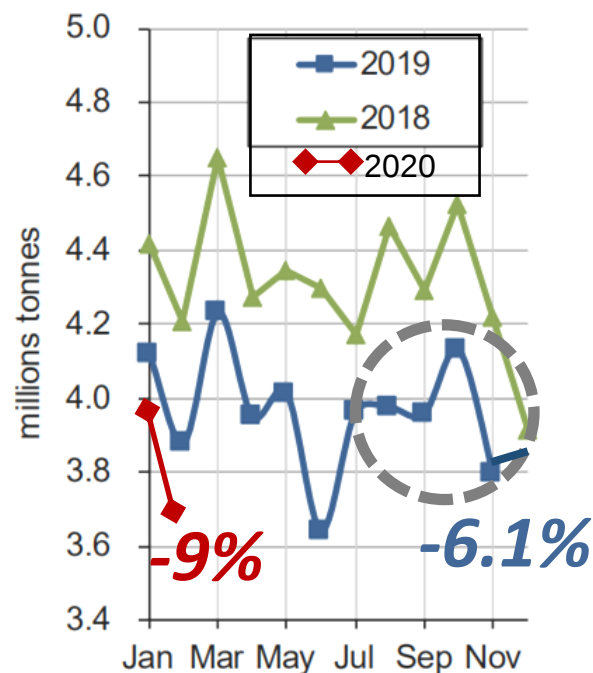
发运量 vs.季节性开工率



疫情全球性爆发初期的全球造纸市场

全球书写印刷纸发运量

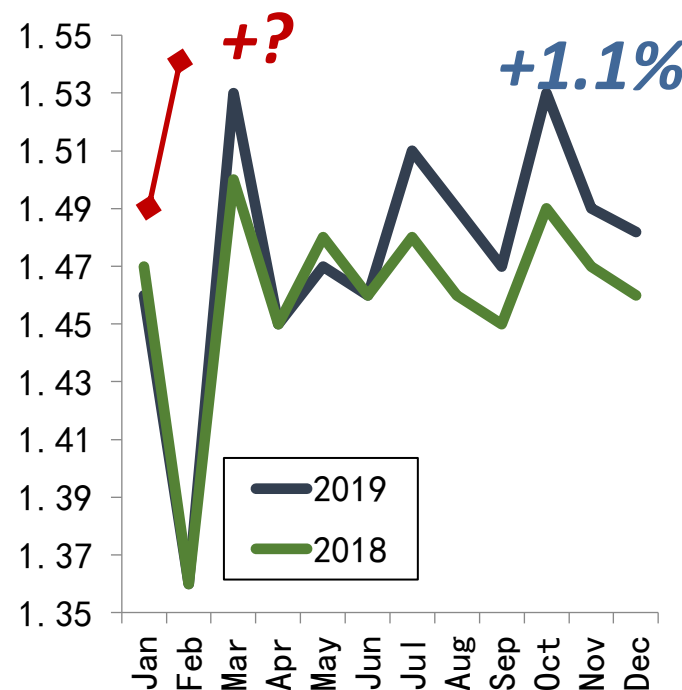
百万吨（不含中国）



Source: EUROGRAPH, PPPC, KPA, JPA, IBA

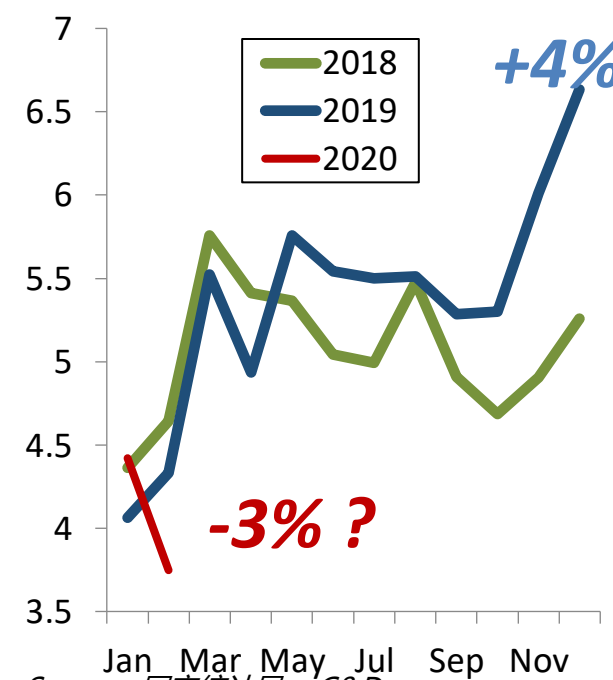
全球生活用纸发运量

百万吨（不含中国）



中国原生浆纸种产量

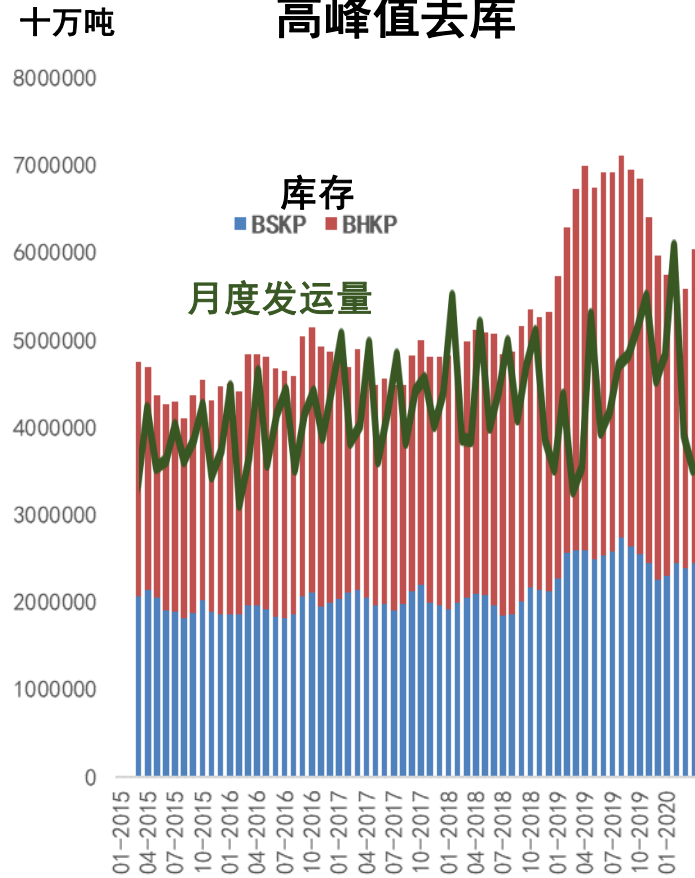
百万吨（扣除箱板瓦楞白板等再生纸种）



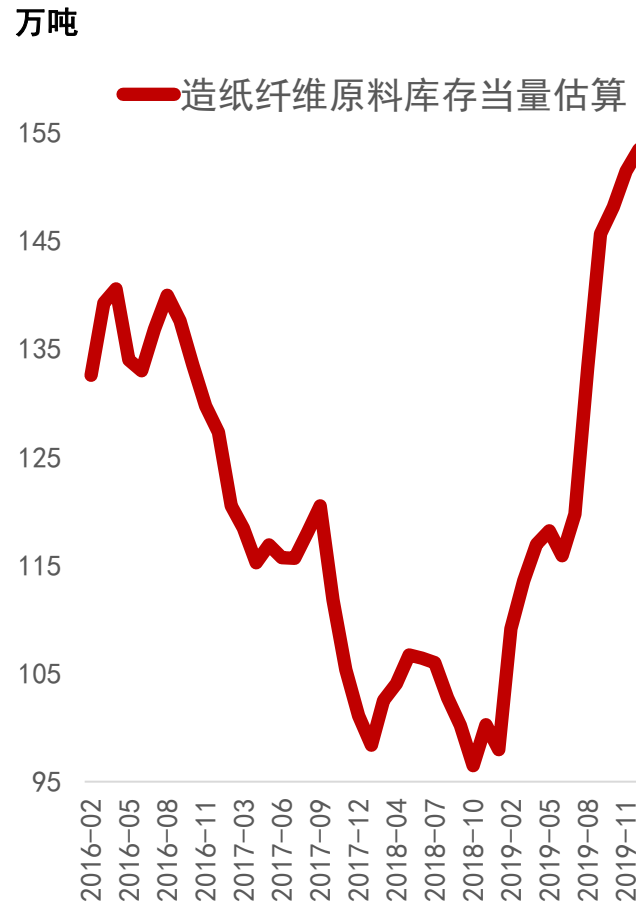
Source: 国家统计局, C&D

疫情全球性爆发初期的木浆库存水平

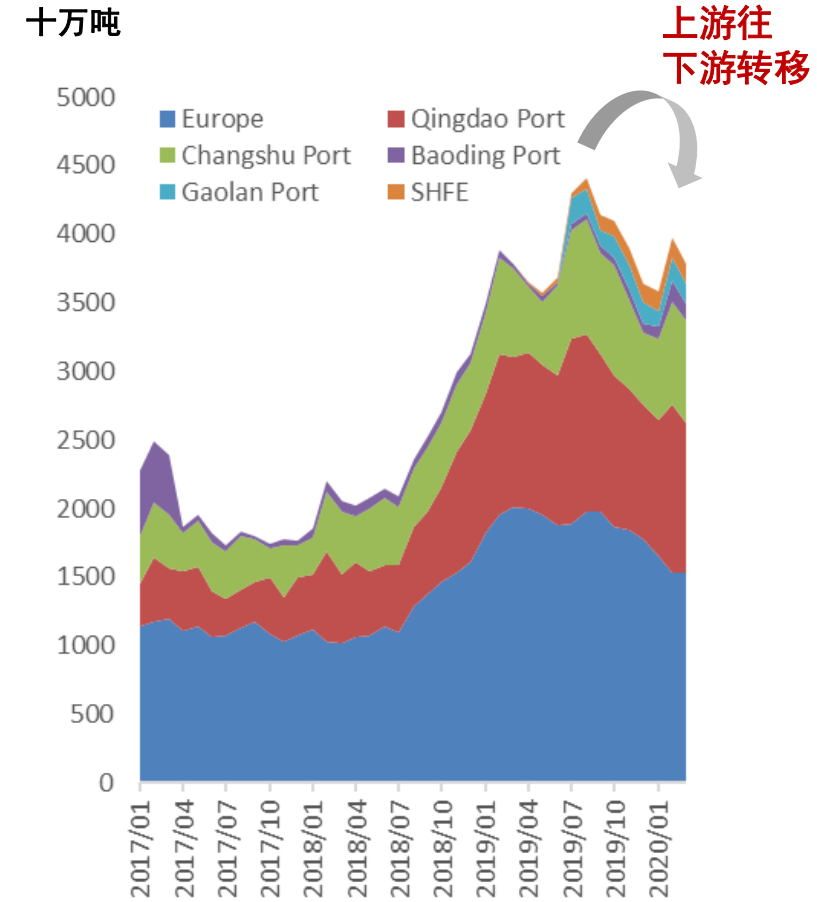
供应商库存-从2019年中 高峰值去库



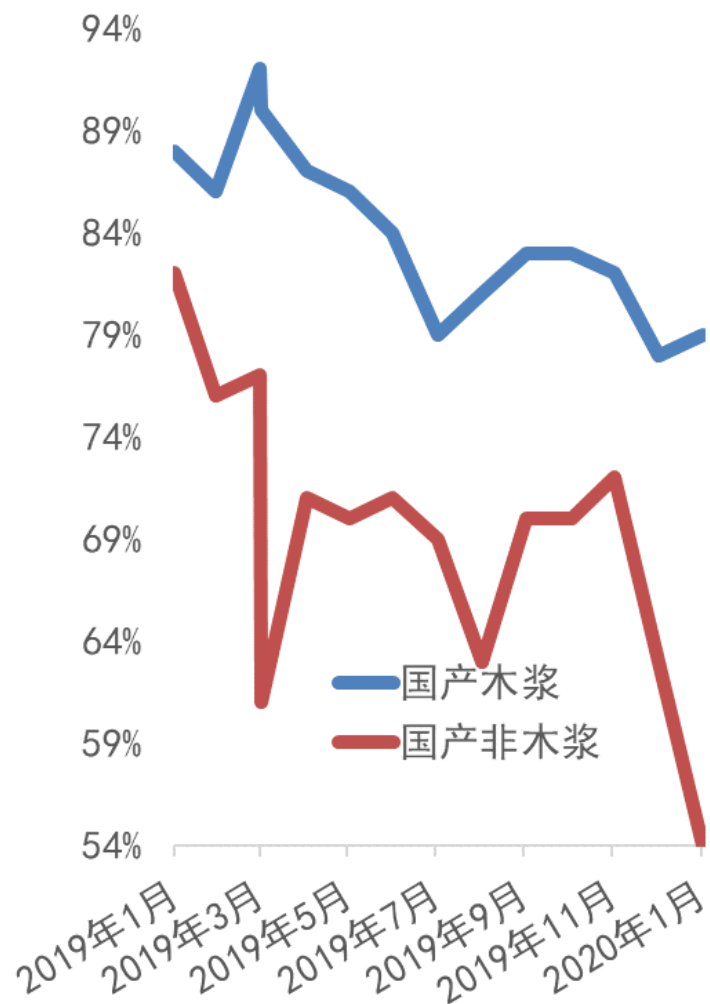
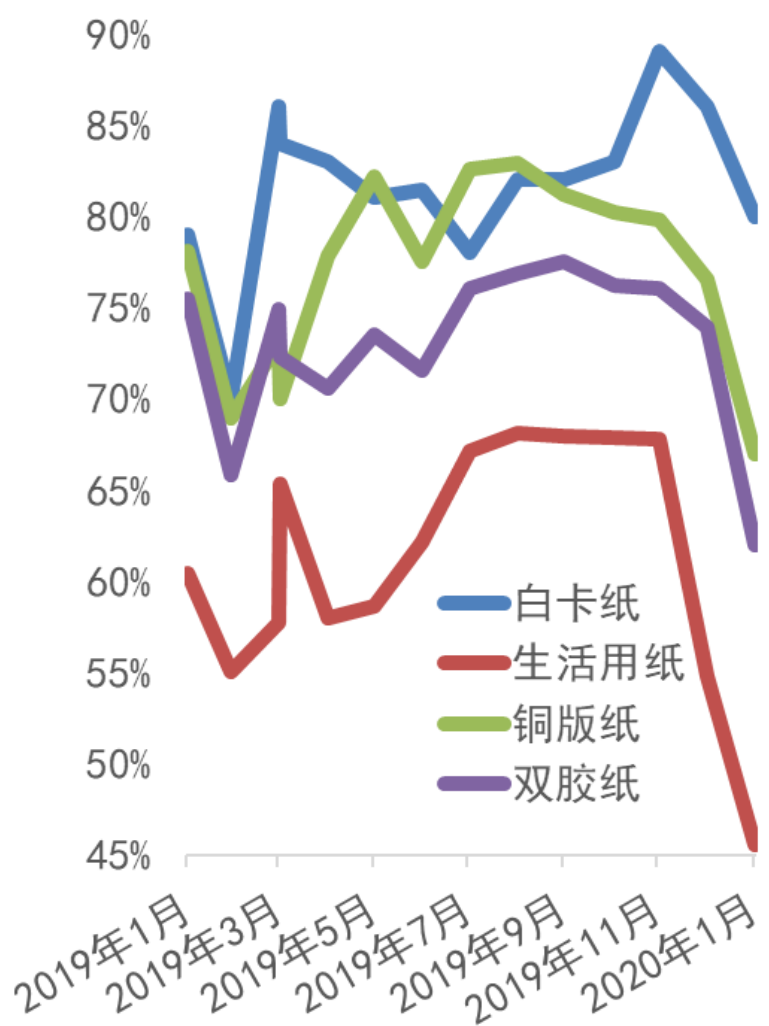
中国纸厂建库至高位



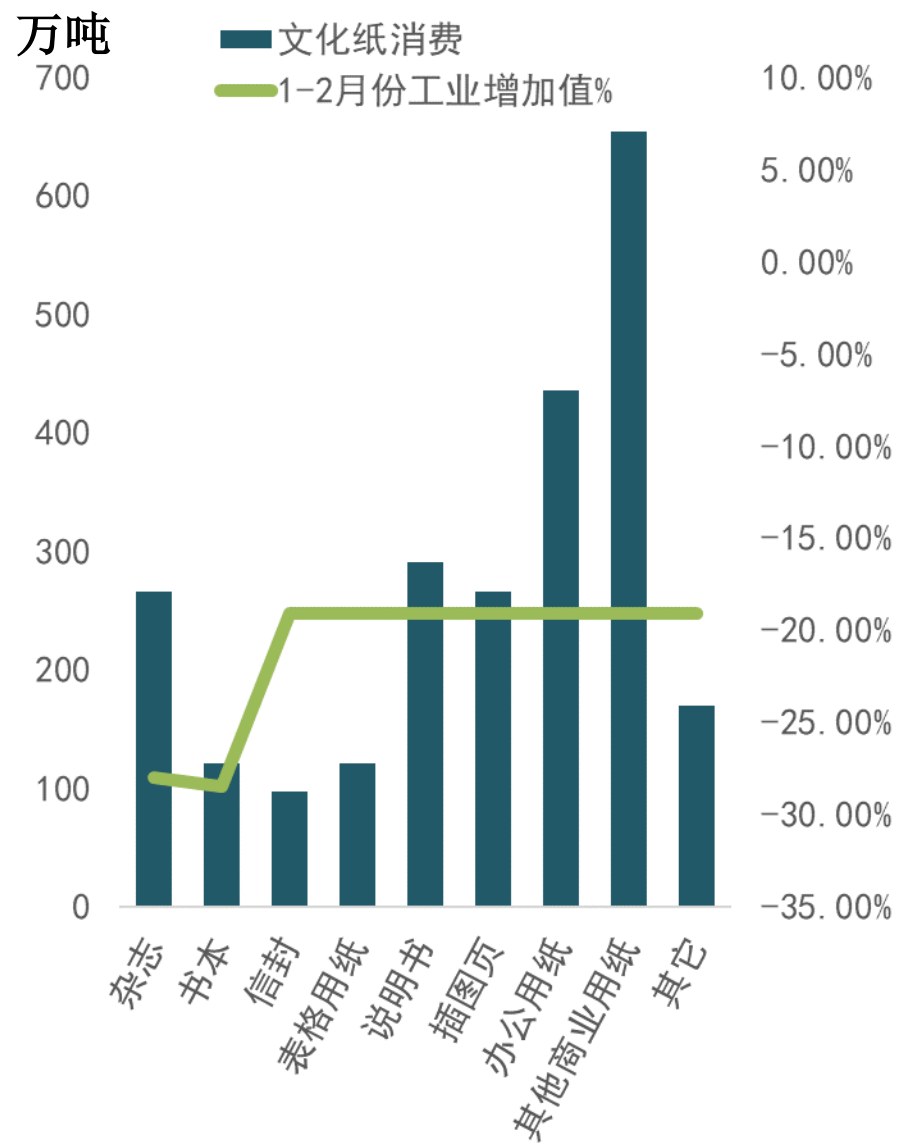
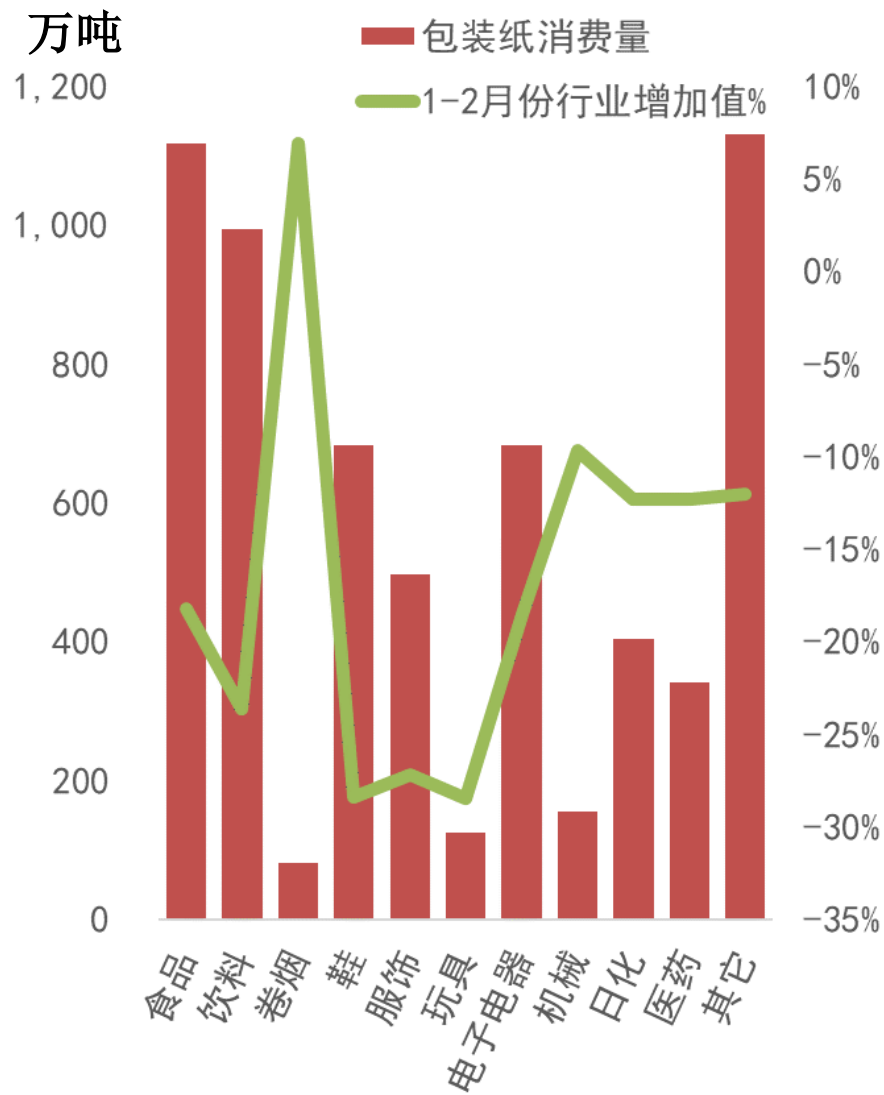
全球显性库存高位波动



疫情影响-中国月度制浆造纸开工负荷



疫情影响-中国包装及文化纸终端需求



Source: 国家统计局, 申万研究, 造纸协会

疫情影响全球纸浆供需端同时变化

供应端-

- 3.23 新西兰政府要求所有“非关键”商业活动停止4周, Winstone Pulp, Pan Pac, Oji Fiber停产
- 3.25 Arauco Horcones针阔叶浆厂停产
- 3.26 Canfor延迟Northwood针叶浆厂春季延长检修至年底, 原定检修计划期间停产3周, 减产3.5万吨NBSK

供应端+

- 3.25 BillerudKorsnäs Gruvön等数家浆厂延迟春季检修计划

需求端-

- 3.16 意大利Körber Tissue停产Fabio Perini Lucca, Calderara di Reno Porcari, MTC & Engraving Solutions 3.17-23
- 3.19 意大利Cartiere del Garda WC厂停产至3.25
- 3.20 法国造纸协会Copacel声明有4家纸厂停产
- 3.21 Burgo 比利时Burgo Ardennes WC厂停产至3.30
- 3.24 印度宣布21天全国封锁, 纸厂大规模关停
- 3.25 Resolute计划关停北美木材和纸张业务
- 3.26 Norske Skog法国Golbey新闻纸厂停产2周, UPM苏格兰Caledonian LWC厂停产 Rayonier加拿大 Kapuskasing新闻纸厂停产
- 3.30 Norske Skog挪威Saugbrugs SC-paper厂停产

需求端+

- 3.4 KC澳大利亚Kleenex生活用纸厂满负荷运转
- 3.27 美国GP生活用纸产能发运比达120%

只是开始...

谢谢!



扫一扫上面的二维码图案，加我微信