

# 纸价“跌跌不休” 头部纸企不断停机应对

## 原料价格下行 饲料企业调低出厂价

近日，上海钢联农产品事业部饲料分析师幸丽霞介绍，近期豆粕价格出现持续下跌，目前国内现货已经跌破了4500元/吨，据了解，近期多家饲料龙头企业多个地区工厂出现了不同程度的降价情况，其中，猪浓缩料下调200元/吨，最高降幅达到300元/吨。

对于未来的豆粕走势，布瑞克农产品集购网研究总监林国发从2022年第四季度至今的大豆进口、豆粕价格走势等行业状况进行了分析后认为，未来价格缺乏高价的支撑：“2022年四季度大豆进口量偏少，而下游养殖企业又增加了豆粕的需求，各种原因的传导之下，豆粕的价格曾经创下历史新高。但是，随着大豆、豆粕供应量的增加，下游的养殖行业因为生猪价格的下跌，需求减弱，两个方向的挤压之下，豆粕价格缺乏高价支撑，快速走低。”

卓创资讯分析师范晴晴表示，从观察的数据来看，豆粕价格疲软的态势仍在延续，局面短期难以扭转，而造成这种原因的因素是复合的。据范晴晴介绍，根据卓创资讯统计，截止到2月底，豆粕库存量累计至62.11万吨，与2月初相比增加16.9万吨。

(桂小笋)

## 需求回升 多地水泥价格上涨

近日，水泥市场逐步回暖，多地水泥价格上涨。数字水泥网监测数据显示，近期多地水泥价格上调30元/吨至50元/吨。

首都科技发展研究院特聘研究员董晓宇表示：“随着国内经济复苏步伐加快，各地加大重点项目建设投资，水泥市场也随之回暖。价格止跌回升出现上涨是需求拉动所致，对行业年内保持增长趋势持乐观态度。”

董晓宇表示，“2022年水泥行业整体业绩不佳，主要是受经济面临下行压力以及房地产行业普遍不景气等综合因素的影响。水泥建材是基础设施建设的主要原材料，目前行业优胜劣汰逐渐加速，集中度较高，随着总体供需格局的优化改善，行业中具有较强竞争优势、规模优势、有较高市场经营效率的企业将获得长足发展。”

(张晓玉)

## 生猪现货期货 价格持续回暖

生猪现货方面，连日来持续释放积极信号。其中，作为全国生猪养殖大省的湖南省发布统计数据，湖南省生猪价格连续上涨，回弹力度加大，鲜猪肉价格也随止跌回升。

湖南省生猪、仔猪、鲜猪肉(精瘦肉)集市平均价格分别为16.29元/公斤、22.98元/500克、14.13元/500克，分别上涨4.02%、4.41%、0.64%；较上年同期分别上涨18.04%、45.81%、5.61%，猪粮比价回升至5.04。

3月6日，农业农村部发布市场监测数据，全国仔猪平均价格36.86元/公斤，上涨4.1%，同比上涨48.7%。全国生猪平均价格15.93元/公斤，上涨2.5%，同比上涨20.6%。全国30个监测省份生猪价格全部上涨。

生猪期货与现货价格走势相互呼应，形成联袂上涨格局。东方财富Choice数据显示，今年生猪期货主力合约一改往日颓势，2月份单月累计上涨超过18%。

(肖伟)

根据玖龙纸业日前公布的最新停机规划，该公司泉州基地两大纸机从本周起轮停检修，按照设计产能计算，预计减产箱板瓦楞纸1.5万吨。而在泉州玖龙此次发布停机函前，东莞玖龙和重庆玖龙已经开展了轮停，预计这两个基地2月和3月将合计减产近14.6万吨。

卓创资讯分析师徐玲介绍，今年以来，一方面需求恢复不及预期，叠加进口政策影响，市场供需矛盾逐步凸显，另一方面成本面也一直在下滑。“从价格方面来看，2023年的瓦楞纸价格水平为近五年来新低。”徐玲说，预计2023年瓦楞纸市场供需仍以博弈为主。

“今年以来已经累计跌了七八次了，每次跌个30元到50元(每吨)，无奈之下打包站也只能大幅压低回收价格。”该负责人说。

### 落后产能或加速出清

陷入低迷的包装纸市场何时能走出困境?对此，行业普遍认为以箱板瓦楞纸为主的包装纸行业的阵痛期尚未结束，行业的供需再平衡可能仍然任重道远。

短期来看，卓创资讯分析师李莉说，3月份本来就不是箱板及瓦楞纸消费的旺季，所以市场或延续下行趋势。不过，李莉认为：随着纸价持续下跌，以及纸厂停机检修范围增加，下跌空间或将收窄。

前述经销商冯先生说，部分地区的造纸厂为了抵消外地纸和进口纸的影响，通过合理开、停机，来控制产能，降低本地原纸的价格，也是在保护本地的下游市场。

对于2023年的整体行业情况，徐玲介绍，2023年瓦楞纸市场仍有205万吨新增产能计划，因此对于整体供应面来说，仍然有很大压力。“需求面，在全球经济大通胀背景下，加上国际市场的不确定因素依旧较多，国内需求整体恢复仍需一段过程，预计2023年瓦楞纸市场价格仍会偏弱运行。”徐玲说。

华泰证券分析认为，由于行业阵痛期尚未结束，因此预计今年第一季度行业利润率仍将处于低位。另外，整体来看，目前行业大企业正在提升对纤维原料等成本要素的控制，以更好地应对市场的挑战。伴随能源价格的回落、纤维产能的陆续投放，华泰证券预计大企业在规模优势、自备电厂、原料成本控制力的领域的优势有望得到加强，相对中小企业的竞争力有望得到进一步提升。未来行业中小企业和落后产能的出清或许会比较以往更为彻底。

(王倩)

资料图片

### 价格创五年来新低

2023年以来，包装纸市场跌跌不休，箱板瓦楞纸价格持续下滑。

据卓创资讯监测数据显示，截至3月8日，中国AA级瓦楞纸市场价为3084元/吨，较2022年年底价格下调175元/吨，同比跌幅18.24%，为近五年来的价格新低。

“今年以来瓦楞纸的价格走势确实有别于往年。”徐玲说，从2018年至2023年3月上旬瓦楞纸价格走势来看，除了2022年瓦楞纸价格在需求恢复缓慢下，价格小涨后震荡下移外，其他年份1月至3月初尤其是春节过后瓦楞纸价格多呈现稳中上移趋势。

“一般春节过后纸厂大多有涨价计划，一方面是为了提振市场信心，另一方面也是春节后供需关系略有向好。”徐玲介绍，而且由于节后物流恢复也有过程，原料废纸往往会出现短暂紧缺情况，成本面有提涨过程，对于瓦楞纸价格也会有一定的支撑。

但是今年以来，行业主要企业

却出现了较为罕见的又降价又减产的情况。对于原因，行业内部人士和分析人士大概归结为三点。

首先是进口纸关税政策的调整。2023年1月1日起，国家对再生箱板纸以及瓦楞原纸开始实施零关税。受此影响，国内进口积极性有所提升。“之前的负面影响还停留在政策面，2月下旬开始，今年新订单的进口瓦楞纸逐步到港，国内原纸与进口纸博弈将愈加明显。”徐玲说，此前政策面的影响也逐步转移到了基本面上。

其次就是需求恢复缓慢。在这一点上，其实和不少人的感觉也有出入。济南市一家包装纸经销商负责人冯先生说，“虽然明显感觉春节后的市场烟火气旺盛很多，但从下游包装厂的备货和订单情况来看，需求恢复并未达到预期。”冯先生说。徐玲也表示，节后终端消费虽在逐步恢复，但是整体恢复速度偏慢，且区域性恢复略有差异。

第三个原因就是废纸价格持续下滑，成本面的支撑减弱。山东一家废纸回收打包站的负责人说，近期废纸的回收价格一直在小幅度走低，

## 超30个品牌加入车市价格战

汽车行业价格战正打得火热。据笔者不完全统计，截至目前，已有东风汽车、比亚迪、长安汽车等超30个汽车品牌参与其中。

3月17日，笔者来到济南市经十西路某4S店，工作人员对笔者表示，“目前路虎揽胜极光(古铜特别版)优惠力度较大，分期付款的话，价格可以从42.98万降到29万元，降阶约14万元。”

在今年年初特斯拉中国宣布国产车型全系降价后，造车新势力市场份额被进一步挤占，蔚来、理想、小鹏的1月份交付量均出现环比下滑。此后，问界、小鹏汽车、长安汽车、广汽集团、上汽大众等纷纷加入价格战。

其中，近日一组关于“湖北史上最强购车优惠季开启”的海报火爆全网，东风标致、东风雪铁龙、东风日产、东风风神等多个合资品牌热门车

型宣布全系降价促销。其中，指导价21.19万元的东风雪铁龙C6最高补贴达到9万元，到手仅需12.19万元。

巨丰投顾高级投资顾问赵喜龙认为，“随着新能源汽车的技术不断成熟，市场渗透率不断提高，燃油车的销售压力越来越大，所以通过降价来消化库存、尽快回笼资金是必然趋势。”赵喜龙表示。

广科管理咨询首席策略师沈萌表示，“汽车生产供应链长，整车企业的库存周转压力大，当汽车销售需求下滑时，为了缓解资金链压力，车企往往会推出优惠活动刺激消费意愿，而地方政府从扩大内需、提振消费的角度，也推出购车补贴，希望扩大消费规模拉动经济增长。”

市场认为，此次车企陷入价格战的直接原因是排放法规切换以及年初以来汽车需求疲弱所致。

平安证券研报指出，受购置税减半退出及新能源车购买补贴退坡等因素影响，2023年以来汽车消费需求不足。2023年1月份至2月份我国汽车销量为362.5万台，同比下降15.2%，同期燃油乘用车销量仅219.3万台，同比下滑幅度超过25%。

而随着车企降价愈演愈烈，这场价格战还能持续多久，成为市场关注的焦点。

在沈萌看来，降价的底线是成本，对于财务压力已经加大的企业来说，很难选择亏本销售，因此当库存压力减少后，降价行为就会减少。“车企竞相降价，一方面是缓解库存周期压力，另一方面也是对供给端进行调整，部分规模小实力弱的品牌会退出市场，最终优化汽车供给端的结构，恢复供需平衡发展。”

(赵彬彬)