

智通财经APP获悉，全球衰退预期令纸箱需求下滑风险加大，这间接打击了造纸原材料的纸浆行业。全球最大纸浆生产商和出口商巴西企业Suzano近期宣布其桉树纸浆在中国的售价将下调，是2021年底以来的首次。不仅是纸浆价格，全球经济衰退预期下部分商品原料价格2022年经历了一轮回落行情。

多位分析人士认为，在2023年国内需求好转预期下，部分下游制造企业有望从中获益。以造纸行业为例，2023年下半年，上游纸浆成本回落叠加国内消费回升，有望推动国内造纸行业利润修复。

相关概念股：维达国际(03331)、玖龙纸业(02689)、阳光纸业(02002)、晨鸣纸业(01812)、理文造纸(02314)。

近期，Suzano宣布下调其桉树纸浆在中国的售价，是2021年底以来的首次。2022年以来，受俄乌冲突及北美地产市场转弱影响，木片及能源供应均受到影响。相关资料显示，全球最大纸浆生产商和出口商巴西企业Suzano三季度化工品和木片成本同比分别上涨41%和19%。

此外，2022年12月下旬，包括头部纸企山鹰国际、玖龙纸业在内的包装纸企，陆续发布涨价函，涨幅多在20元/吨至50元/吨，涨幅波动较小，却被业内称为“小步快涨”，并预计或迎来一波“大涨”。同时，规模纸厂的部分基地也在陆续发布2022年12月份至2023年1月份的停机检修计划。

从需求端来看，终端需求偏弱复苏，纸企开工率较低。国内大部分纸企开工率在50%-70%的区间，纸厂总体开工率偏低，主要系毛利率萎缩。铜版纸、双胶纸、白卡纸、文化纸毛利率仍为负，生活纸维持在9%左右的毛利率。上游木浆高位横盘、成本压力大，受到国内运输不畅、海外通胀等影响，下游需求偏弱复苏，纸企开工仅满足刚需。

据统计，2022年1-10月，全国机制纸及纸板产量11294.2万吨，同比下降1%。规模以上造纸和纸制品业企业营业收入12397亿元，同比增长1.1%。

广发期货也在研报中表示，由于2022年12月中旬全国疫情防控政策全面放开，有理由相信2023年的国内经济形势会好于2022年，这对于纸浆的终端真实需求、成品库存的去化是有利的。

东北证券分析师表示，造纸行业成本改善，特种纸与大宗纸未来的逻辑清晰。近期造纸板块企稳，背后原因是市场在炒疫情放开后的需求复苏，传导到了造纸板块，浆价下跌是情绪催化剂非驱动力;短期内造纸标的估值处于合理水平。明年随着浆价下跌到底部、以及需求复苏，造纸板块有望迎来周期上行的大行情。

国泰君安近日表示，纸浆价格进入下行期，造纸板块有望盈利改善。海外商品消费需求边际趋弱，当前时点出口供应企业的预期已在底部，应关注海外零售商结束去库周期的积极信号。

相关概念股：

维达国际(03331)：公司生活用纸产品分部从事家庭用纸产品的制造和销售。该公司的产品包括纸巾、餐巾纸、卫生纸、液体肥皂、纸尿裤、活动裤、纸尿裤、婴儿湿纸巾和其他辅助护理用品。

玖龙纸业(02689)：公司从事生产和销售卡纸、高强瓦楞芯纸、涂布灰底白板纸及其他产品，以及文化用纸、高价特种纸及浆产品。并且已在中国及越南，马来西亚，美国等海外国家建立了造纸基地。

阳光纸业(02002)：公司主要从事制造及销售纸品业务，并通过以下业务部门运营纸品业务：白面牛卡纸部、轻涂白面牛卡纸部、纸管原纸部、专用纸品部。

晨鸣纸业(01812)：公司主营业务为机制纸及板纸和造纸原料、造纸机械、电力、热力的生产与销售。目前公司在寿光、湛江、黄冈等主要生产基地均配有化学浆生产线，木浆总产能达430万吨。

理文造纸(02314)：理文造纸通过三个分部运营：包装纸分部、木浆部分部和卫生纸分部。包装纸包括牛咭纸、挂面牛咭纸、涂布白板纸、白面牛咭纸及高强瓦楞芯纸。