

大地纸浆周报：需求偏弱，浆价持续下行

日期：2019/05/19



【期现市场】本周期货市场价格偏弱运行，6月合约收5006元/吨，9月合约收4936元/吨，现货市场价格弱勢下滑态势，银星周五成交在5000-5050元/吨，阔叶浆价格持续下行，鸚鵡金鱼布阔均在4850元/吨，现货报价逐渐跟随期货盘面波动。4月港口库存微调，常熟库存下降较多，青岛港库存波动较小，整体库存仍居于高位，4月份全国进口纸浆210.7万吨，比上月增加40.1万吨，较去年同期增18万吨。本周期货库存14764吨，库存仓单1491吨。

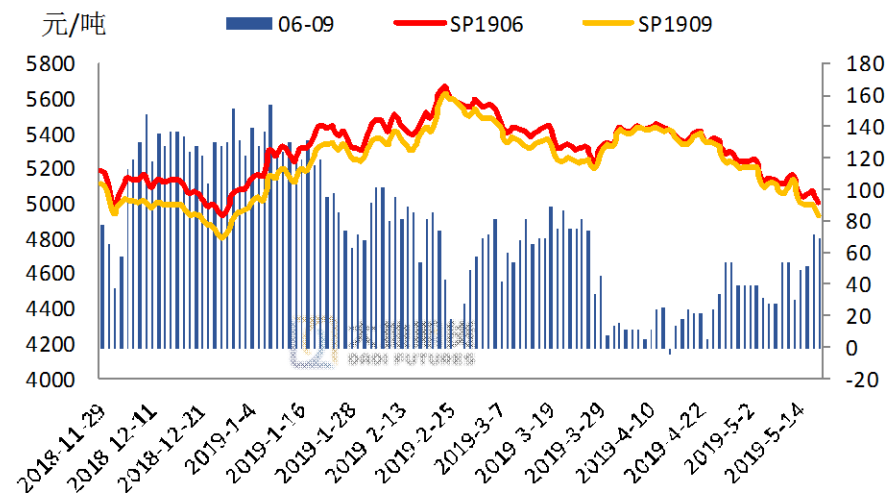
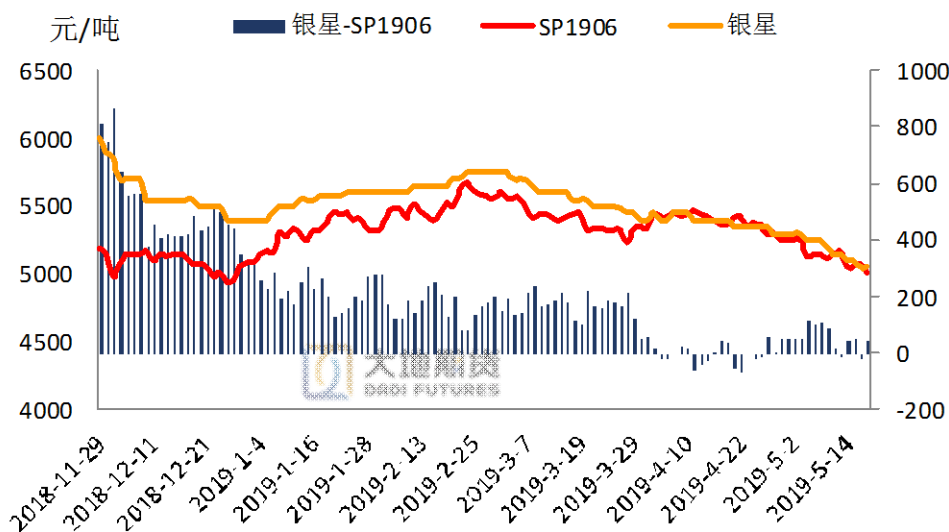
【需求】目前下游需求未有效回暖，生活用纸价格在前期小幅下调后维持平稳，淡季仍为明显，纸企库存居于高位；文化用纸价格盘整为主，需求偏淡，终端维持刚需采购，经销商维持低位库存。包装用纸方面，看涨心态较月初有所减弱，涨价落实力度及范围相对有限，实单交易存议价空间，经销商多降库存，加快流转，以减少后市风险。

【总结】本周木浆期现市场呈走弱态势，需求表现偏淡叠加高库存压力，现货成交价格走弱，下游刚需采购为主，且四月国内进口同比大增，五月到港预期仍较多，港口货物流转缓慢。美金市场方面，5月进口木浆合同报价较前期下调，银星、月亮实际成交多在700美金下方，加重市场悲观预期；下游各纸品需求一般。另外，中美贸易摩擦有继续恶化可能，剩余未加关税商品包含服装行业出口，包装用纸行业影响较多，短期浆价震荡探底，前期空单可逢低止盈，新单观望。



期货价格及持仓情况

日期	SP1906	SP1909	06-09	银星	基差	06持仓	09持仓
2019-4-19	5402	5380	22	5350	-52	77130	40938
2019-4-26	5290	5236	54	5350	60	59992	49250
2019-4-30	5244	5204	40	5300	56	51704	52188
2019-5-6	5134	5080	54	5150	16	41944	69808
2019-5-17	5006	4936	70	5050	44	22052	106928
较上周变动	-128	-144	16	-100	28	-19892	37120
周环比	-2.49%	-2.83%	29.63%	-1.94%	175.00%	-47.43%	53.17%



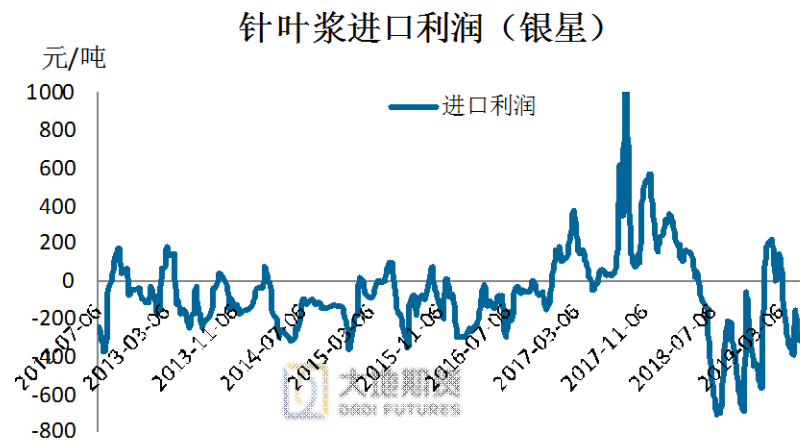
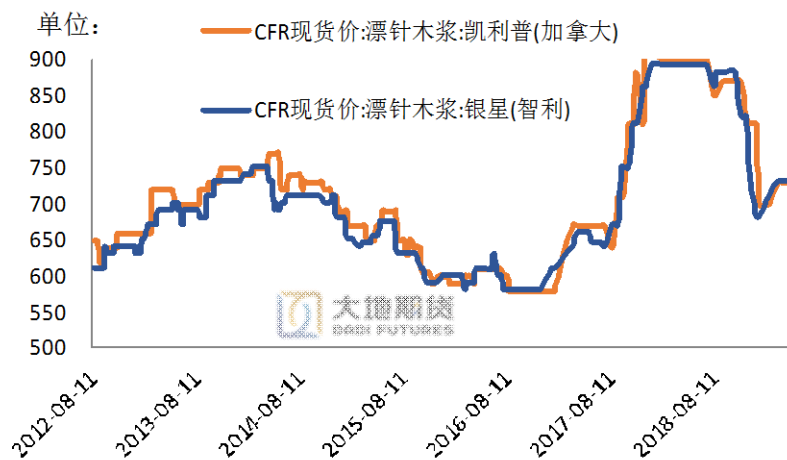
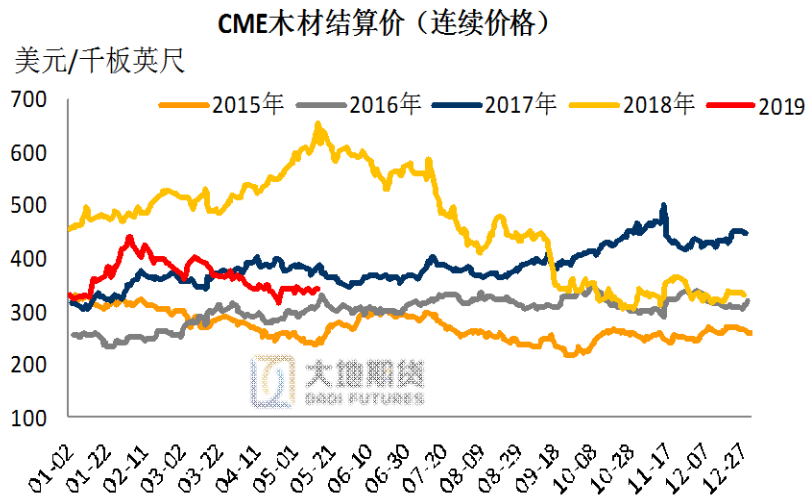
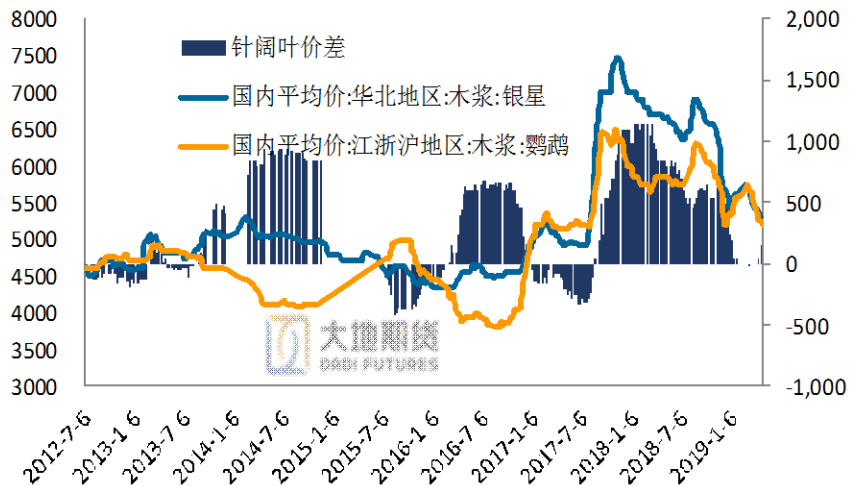


针叶浆现货价格(元/吨)

日期	针叶浆市场价格:山东				针叶浆市场价格:上海			
	月亮	银星	乌针	北木	月亮	银星	乌针	凯利普
2019-4-19	5450	5350	5400	5950	5450	5400	5400	5500
2019-4-26	5450	5350	5350	5900	5450	5350	5350	5500
2019-4-30	5300	5300	5300	5900	5350	5300	5300	5450
2019-5-10	5200	5150	5150	5900	5250	5200	5300	5250
2019-5-17	5100	5050	5000	5600	5150	5050	5050	5200
较上周变动	-100	-150	-150	0	-100	-100	0	-200
周环比	-1.89%	-2.83%	-2.83%	0.00%	-1.87%	-1.89%	0.00%	-3.67%

阔叶浆现货价格(元/吨)

日期	阔叶浆市场价格:山东			阔叶浆市场价格:上海			出厂价	
	鹦鹉	金鱼	明星	鹦鹉	金鱼	明星	亚太森博	鼎丰
2019-4-19	5250	5250	5250	5250	5250	5250	5200	5200
2019-4-26	5200	5200	5200	5200	5200	5200	5200	5200
2019-4-30	5150	5150	5150	5150	5150	5150	5200	5200
2019-5-10	4950	4950	4950	4950	4950	4950	5200	5200
2019-5-17	4850	4850	4850	4850	4850	4850	5200	5200
较上周变动	-200	-200	-200	-200	-200	-200	0	0
周环比	-3.88%	-3.88%	-3.88%	-3.88%	-3.88%	-3.88%	0.00%	0.00%





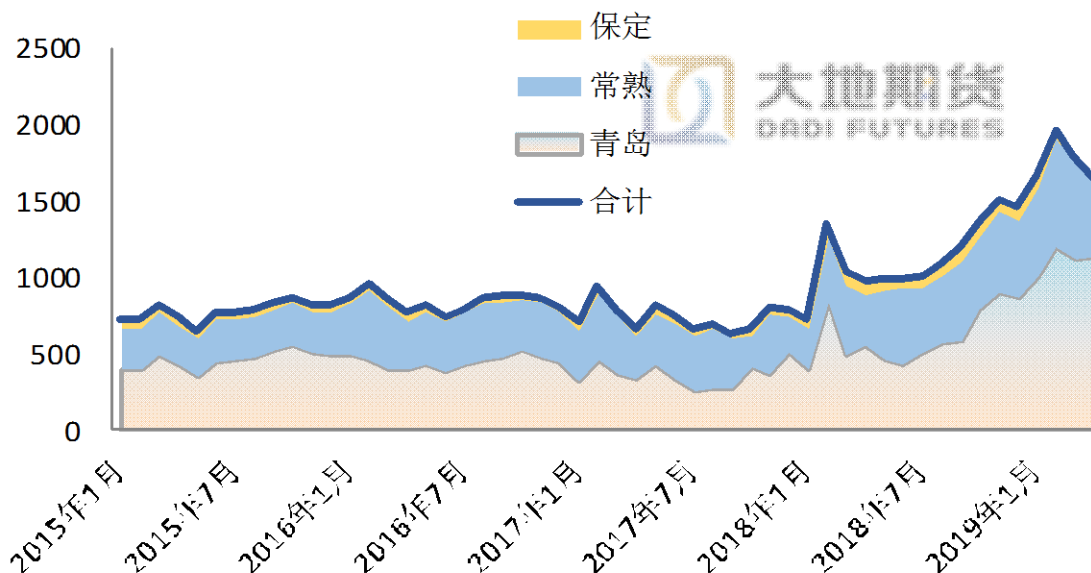
进口针阔叶浆美金价报盘统计(美元/吨，13%增值税测算)

品种	产地	品牌	价格条款	国际价格	国内价格(人民币)	进口利润	备注
漂针浆	智利	银星	(CFR)	710	5150	-385	5月报价(合
	俄罗斯	乌针	(海运)	725	5150	-501	5月报价
	加拿大	北木	(CFR)	750	5900	57	4月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	700	5200	-258	4月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	700	5300	-158	4月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	735	5300	-428	4月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	725	5200	-451	4月报价
漂阔浆	俄罗斯	布阔	CFR	680	4800	-504	5月报价
	智利	明星	CFR	690	4950	-431	5月报价
	巴西	鹦鹉	CFR	680	4950	-354	4月报价
本色浆	智利	金星	CFR	690	5300	-81	5月报价

人民币兑美元汇率： 6.8118

5月报盘价格调整，银星合同价在710元/吨，传闻净价690美金/吨，月亮合同价调整为700美金/吨。

国内部分港口库存统计（千吨）



国内青岛、常熟、保定纸浆4月下旬库存合计158万余吨，较3月下旬下降11%，较去年4月下旬增加64%。其中，青岛港纸浆库存约107万吨，较上月下旬下降4%，较去年同期增加96%；其中西港港内67万吨，阔叶浆占75%。常熟港木浆库存48.5万吨，较上月下旬下降23%，较去年同期增加47%。本月到货约19万吨，近期出货速度较快。保定地区纸浆库存量530余车，较上月底下降4%，较去年同期下降62%。

截至5月17日交易所库存情况：

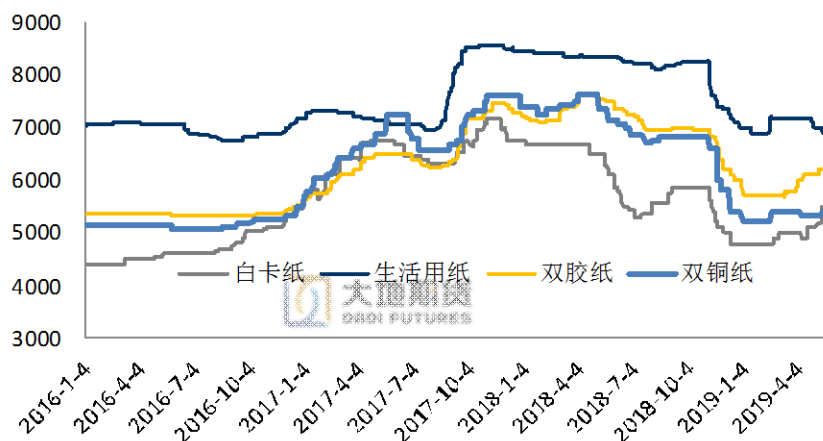
纸浆										
										单位：吨
地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	中储临港	1153	506	2235	506	1082	0	49494	49494	0
	上海远盛	0	0	0	0	0	0	15000	15000	0
	象屿速传	0	0	0	0	0	0	10000	10000	0
	合计	1153	506	2235	506	1082	0	74494	74494	0
江苏	中供南通	0	0	0	0	0	0	30000	30000	0
	常熟威特隆	0	0	0	0	0	0	20000	20000	0
	合计	0	0	0	0	0	0	50000	50000	0
浙江	建发物流平湖	0	0	0	0	0	0	15000	15000	0
山东	青岛国际物流	6042	490	12034	490	5992	0	49510	49510	0
	外运华中胶州	495	495	495	495	0	0	39505	39505	0
	青岛青银	0	0	0	0	0	0	15000	15000	0
	建发物流黄岛	0	0	0	0	0	0	20000	20000	0
	合计	6537	985	12529	985	5992	0	124015	124015	0
总计		7690	1491	14764	1491	7074	0	263509	263509	0

目前下游需求未有效回暖，生活用纸价格在前期小幅下调后维持平稳，淡季仍为明显，纸企库存居于高位；文化用纸价格盘整为主，需求偏淡，终端维持刚需采购，经销商维持低位库存。包装用纸方面，看涨心态较月初有所减弱，涨价落实力度及范围相对有限，实单交易存议价空间，经销商多降库存，加快流转，以减少后市风险。

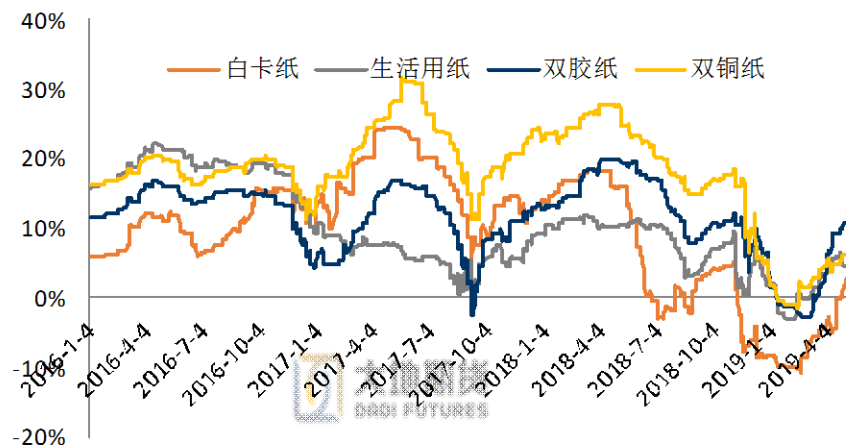
日期	生活用纸：大轴原纸			双胶纸		
	河北	山东	河南	山东（晨鸣）	广东（龙丰）	天津（太阳）
2019-4-19	6800	7200	7200	6100	6100	6200
2019-4-26	6800	7100	7200	6100	6100	6200
2019-4-30	6800	7000	7000	6100	6100	6200
2019-5-10	6800	7000	7000	6200	6200	6200
2019-5-17	6700	6900	7000	6200	6200	6200
较上周变动	0	0	0	100	100	0
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	1.64%	1.64%	0.00%

日期	双铜纸			白卡纸		
	山东 (晨鸣)	广东 (晨鸣)	北京 (太阳)	山东 (白杨)	上海 (酋长)	广东 (丽品)
2019-4-19	5300	5300	5600	5100	5400	4900
2019-4-26	5300	5300	5700	5100	5400	5000
2019-4-30	5300	5300	5700	5200	5500	5000
2019-5-10	5400	5400	5800	5200	5500	5000
2019-5-17	5400	5400	5800	5200	5500	5000
较上周变动	100	100	100	0	0	0
周环比	1.89%	1.89%	1.75%	0.00%	0.00%	0.00%

各纸品价格走势图 (元/吨)

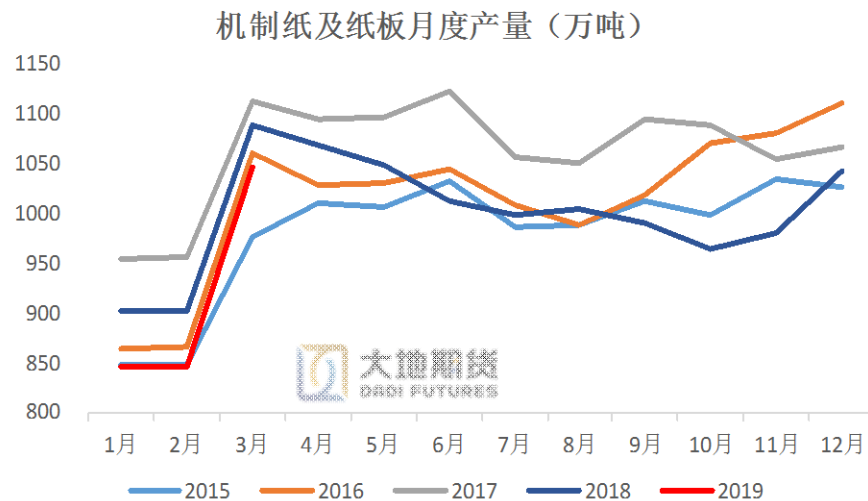
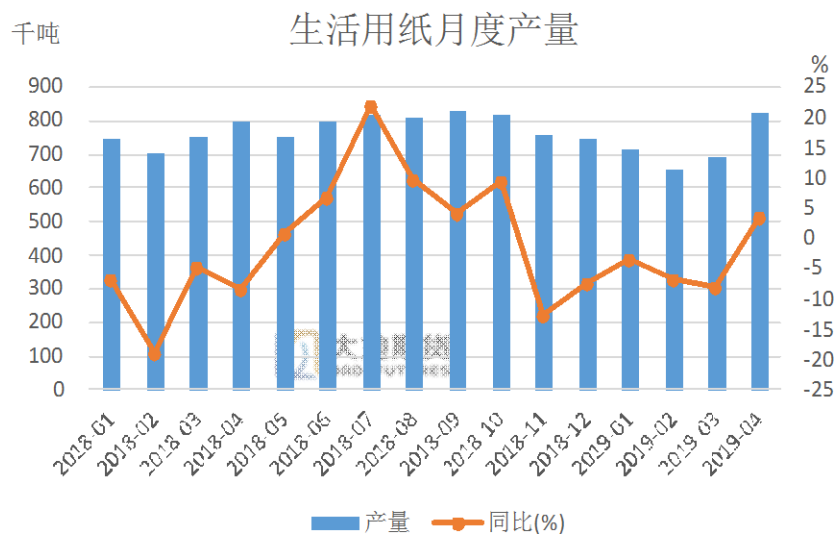


各纸品毛利率走势图 (%)



2019年4月份国内生活用纸的产量为82.82万吨，较上月上升16.17%。主要原因为各地纸企看涨本月中旬武汉生活用纸展会，开工积极性均较高，同时上游原料市场震荡下行，纸企利润稳定，产量较上月上升。

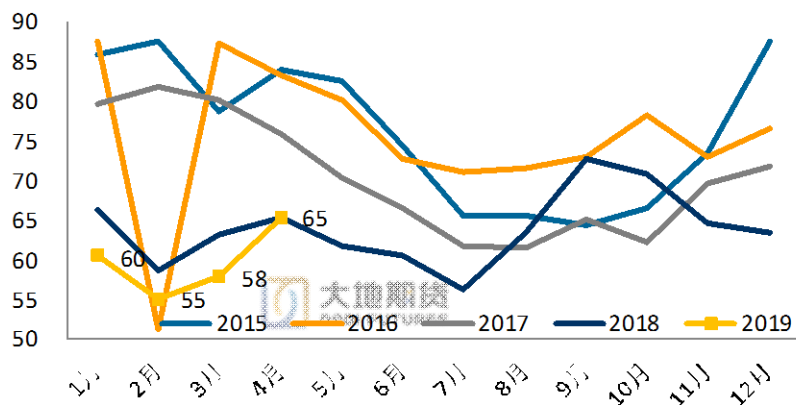
据国家统计局统计数据显示，3月我国机制纸及纸板产量为1047.2万吨，同比降3.82%；1-3月累计2746万吨，累计同比下滑5.31%。



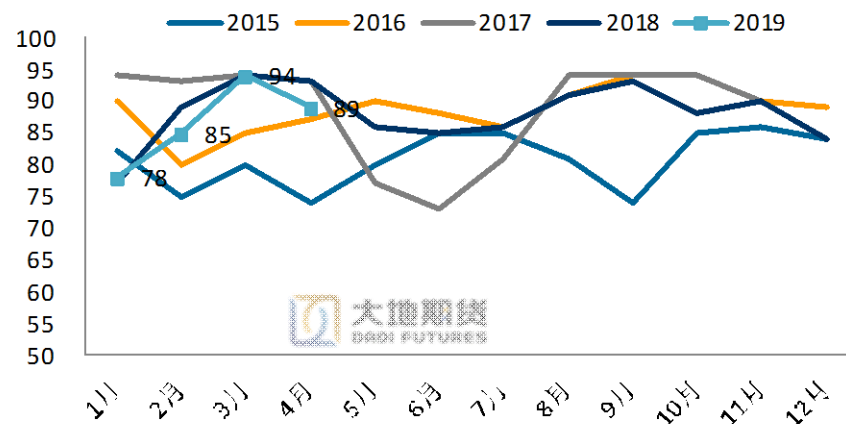
2019年4月份国内生活用纸装置整体开工率为65.36%，较上月上升7.58个百分点。其中大型纸厂开工率为75.00%，大中型纸厂开工率为64.00%，中小型纸厂开工率为56.00%。

3月份白卡纸生产企业开工率较上月增加36个百分点，较去年同期持平。3月份多数纸厂正常生产，市场交投恢复常态。4月份纸厂生产状况随需求量调整，多数纸厂将正常生产，卓创预计开工率维持在90%上下。

生活用纸开工率 (%)



白卡纸开工率 (%)



姓名：吕悦

职称：橡胶/纸浆研究员

联系方式：0571-85367298

邮箱：lvy@ddqh.com

从业资格号：F3034313

投资咨询编号：Z0014627

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路511号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：4008840077

邮政编码：310006



欢迎关注 大地研究 公众号