

大地纸浆周报：需求放量有限，浆市偏刚需成交

日期：2019/05/26



【期现市场】本周期货市场价格偏弱运行，6月合约收4934元/吨，9月合约收4882元/吨，现货市场价格弱勢下滑态势，银星成交在4900-4950元/吨，进口阔叶浆价格维持稳定，国内阔叶浆厂库存高企，国产阔叶浆价格继续下调。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17094吨，库存仓单1663吨。

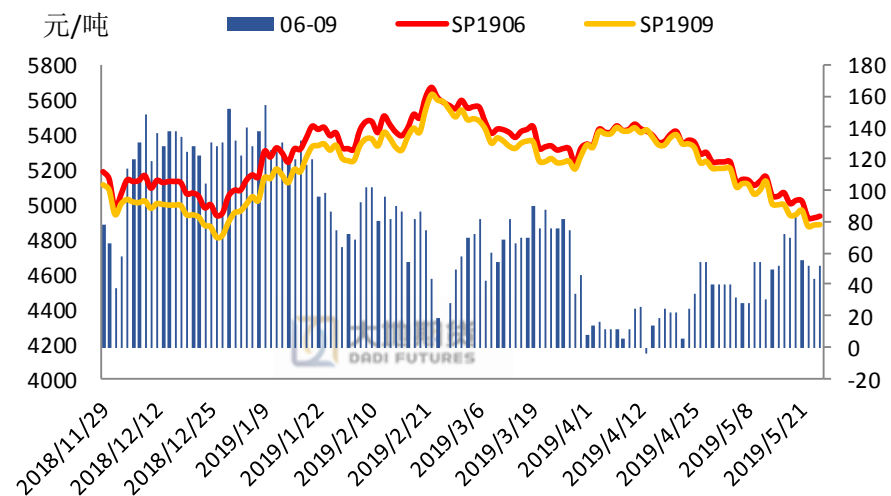
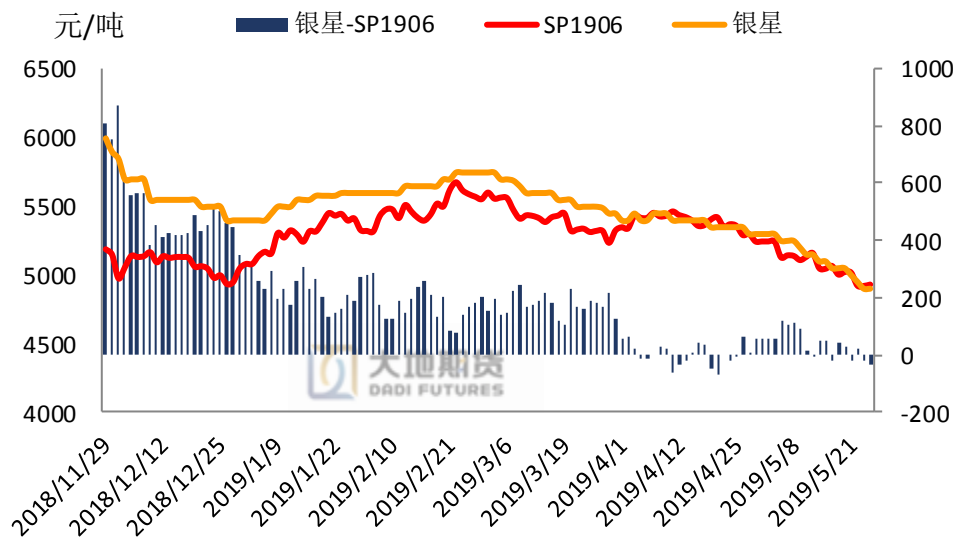
【需求】本周文化用纸报价持平，铜板纸及双胶纸纸厂再发涨价函，计划下旬或下月调涨200元/吨，下游多持观望态度。生活用纸价格呈现持续下行态势，淡季仍为明显，纸企库存居于高位，另上游木浆价格持续下行，成本支撑不足；包装用纸方面，看涨心态较月初有所减弱，涨价落实力度及范围相对有限，实单交易存议价空间，经销商多降库存，加快流转，以减少后市风险。UTIPULP数据显示，2019年4月份欧洲亚硫酸盐及硫酸盐针叶浆消费量32.83万吨，环比下降9.28%，同比下降11.69%，国内外需求均处于偏弱态势，远月浆价报盘承压。

【总结】本周木浆期现市场呈低位震荡走势，需求表现一般叠加高库存压力，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，6月智利银星报价再度下调至650美金，其他浆种如金星明星价格亦下调，反应市场悲观预期；下游各纸品需求一般，但纸厂价格较前期小幅提涨，加工利润略微好转。整体而言，短期浆价仍受供需制约，延续淡季气氛。



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
2019/4/26	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
2019/5/24	4934	4882	52	4900	-34	14944	125454
较上周变动	-72	-54	-18	-150	-78	-7108	18526
周环比	-1.44%	-1.09%	-25.71%	-2.97%	-177.27%	-32.23%	17.33%



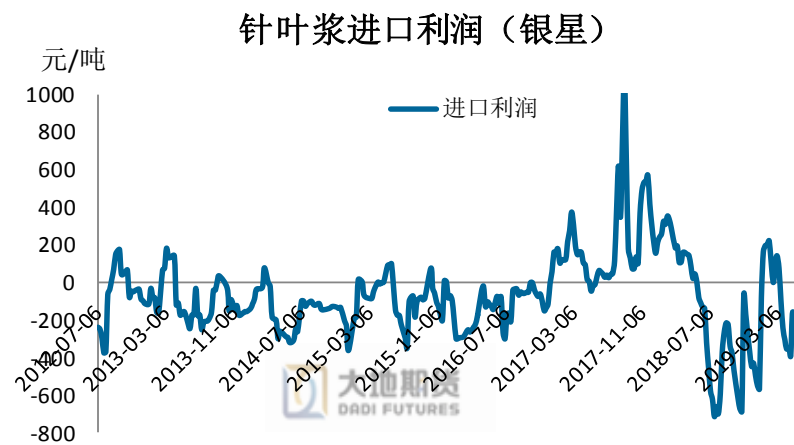
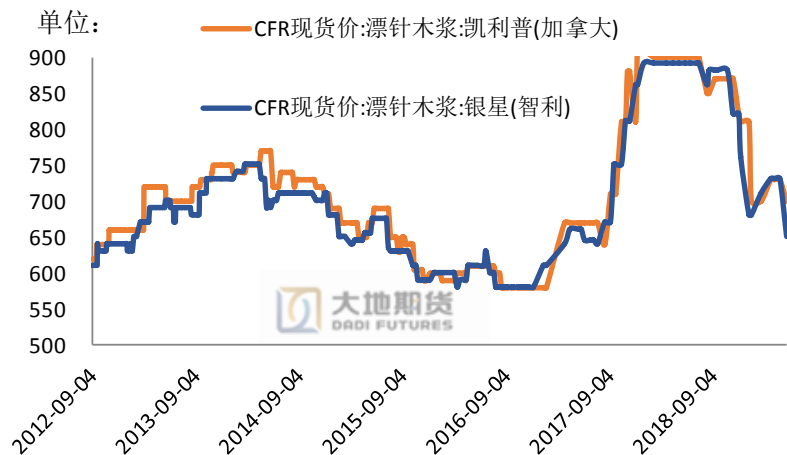
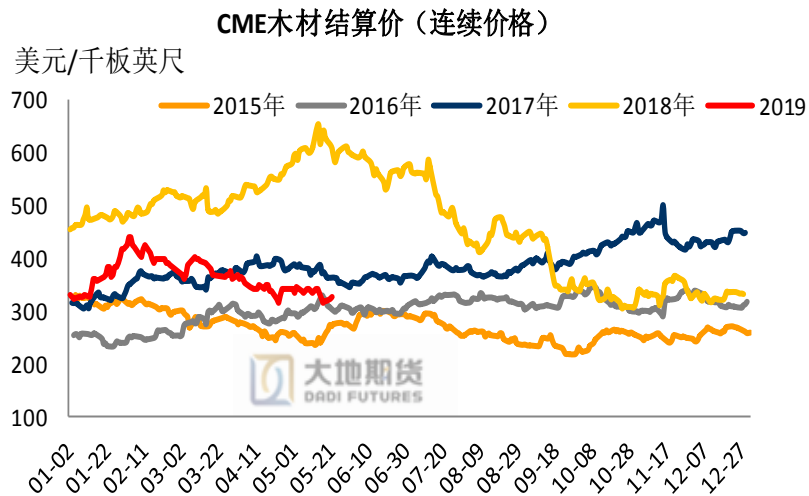
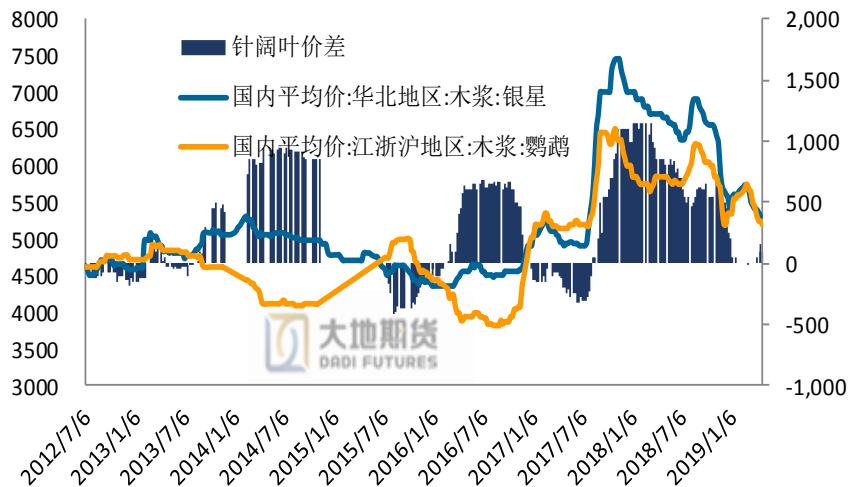


针叶浆现货价格(元/吨)

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
2019/4/26	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
2019/5/24	5000	4900	4900	5500	5000	4900	4900	5100
较上周变动	-100	-150	-100	-100	-150	-150	-150	-100
周环比	-1.92%	-2.91%	-1.94%	-1.69%	-2.86%	-2.88%	-2.83%	-1.90%

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
2019/4/26	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
2019/5/24	4850	4850	4850	4850	4850	4850	4900	5000
较上周变动	0	0	0	0	0	0	-300	-200
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.77%	-3.85%





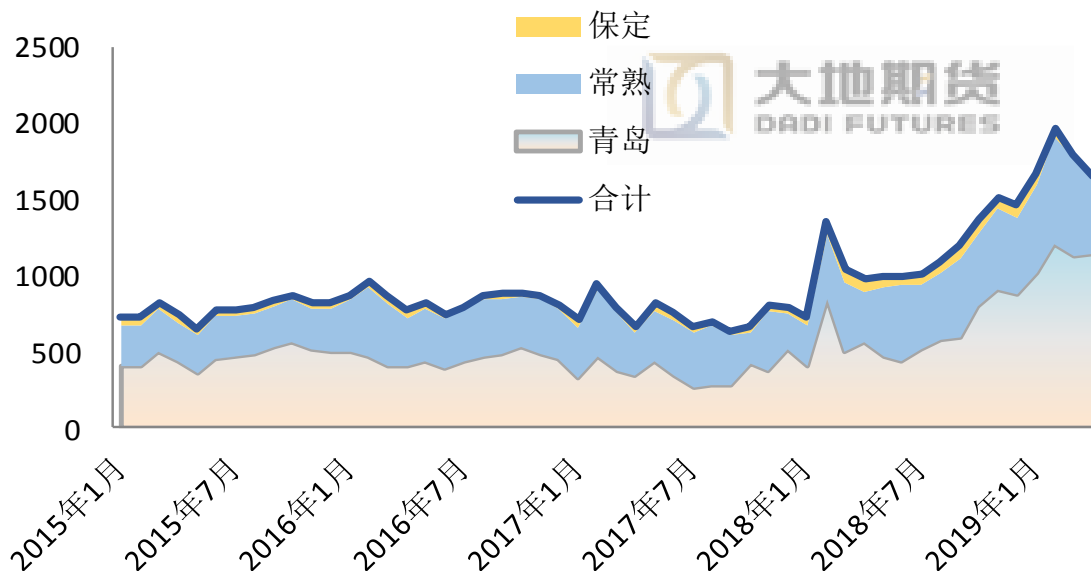
进口针阔叶浆美金价报盘统计(美元/吨，13%增值税测算)

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)	650	4900	-242	6月报价(合
	俄罗斯	乌针	(海运)	725	4900	-827	5月报价
	加拿大	北木	(CFR)	730	5500	-266	5月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	700	5000	-532	5月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	700	5050	-482	5月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	735	5050	-755	4月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	725	4950	-777	4月报价
漂阔浆	俄罗斯	布阔	CFR	680	4700	-676	5月报价
	智利	明星	CFR	630	4850	-136	6月报价
	巴西	鹦鹉	CFR	680	4850	-526	5月报价
本色浆	智利	金星	CFR	650	5150	8	6月报价

人民币兑美元汇率： 6.9050

6月报盘价格调整，银星合同价在650元/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25日交易所库存情况：

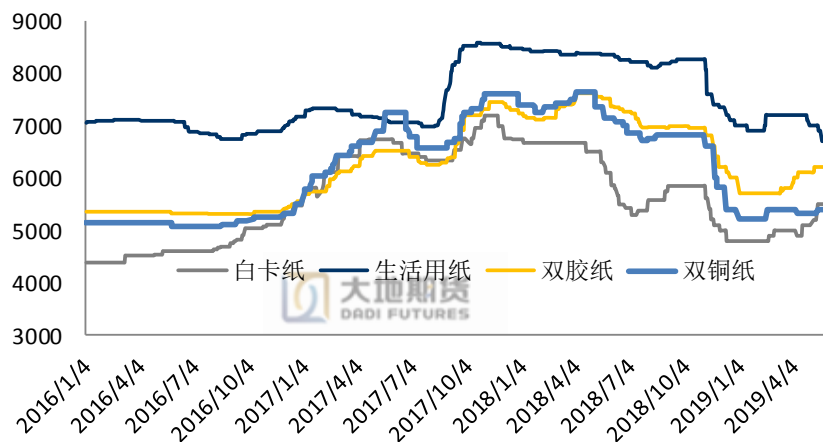
纸浆										
										单位：吨
地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	中储临港	2235	506	2397	678	162	172	49494	49322	-172
	上海远盛	0	0	0	0	0	0	15000	15000	0
	象屿速传	0	0	0	0	0	0	10000	10000	0
	合计	2235	506	2397	678	162	172	74494	74322	-172
江苏	中供南通	0	0	0	0	0	0	30000	30000	0
	常熟威特隆	0	0	0	0	0	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	12034	490	14202	490	2168	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	12529	985	14697	985	2168	0	124015	124015	0
总计	14764	1491	17094	1663	2330	172	263509	263337	-172	

本周文化用纸报价持平，铜板纸及双胶纸纸厂再发涨价函，计划下旬或下月调涨200元/吨，下游多持观望态度。生活用纸价格呈现持续下行态势，淡季仍为明显，纸企库存居于高位，另上游木浆价格持续下行，成本支撑不足；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。

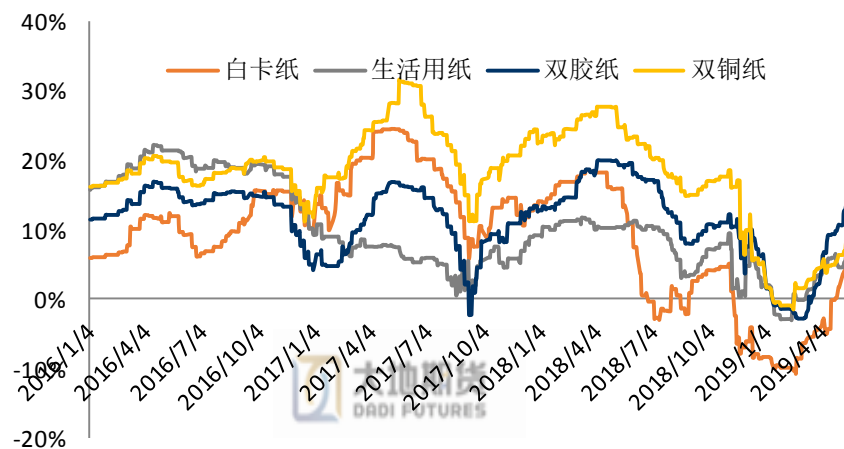
日期	生活用纸：大轴原纸			双胶纸		
	河北	山东	河南	山东（晨鸣）	广东（龙丰）	天津（太阳）
2019/4/26	6800	7100	7200	6100	6100	6200
2019/4/30	6800	7000	7000	6100	6100	6200
2019/5/10	6800	7000	7000	6200	6200	6200
2019/5/17	6700	6900	7000	6200	6200	6200
2019/5/24	6700	6900	6900	6200	6200	6400
较上周变动	0	0	-100	0	0	200
周环比	0.00%	0.00%	-1.43%	0.00%	0.00%	3.23%

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)
2019/4/26	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
2019/5/24	5400	5400	5800	5100	5500	4900
较上周变动	0	0	0	-100	0	-100
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	-1.92%	0.00%	-2.00%

各纸品价格走势图 (元/吨)

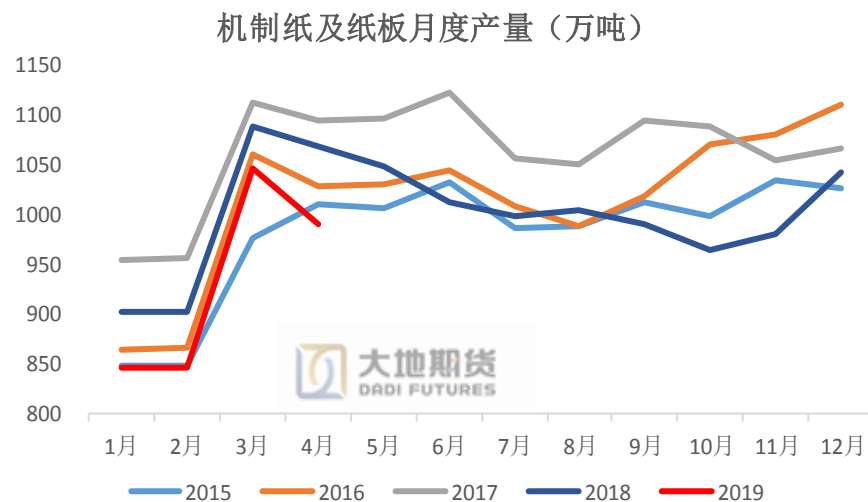
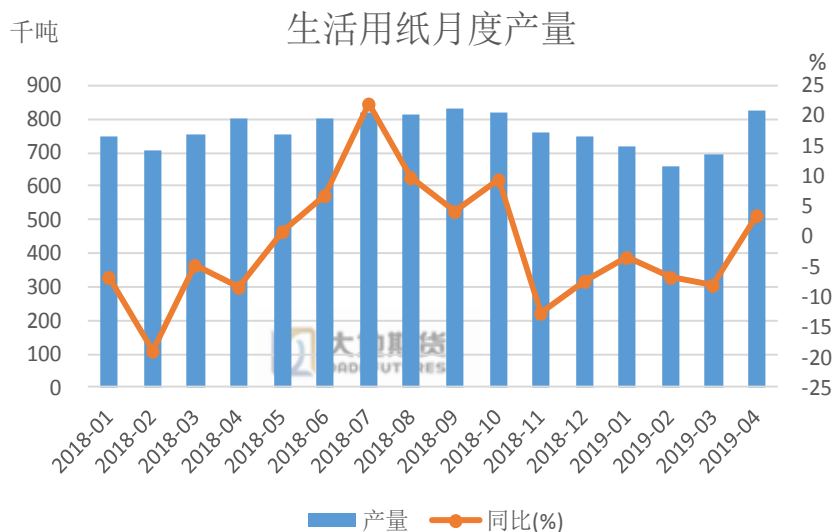


各纸品毛利率走势图 (%)



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，4月我国机制纸及纸板产量为991.5万吨，同比降7.18%；1-4月累计3732万吨，累计同比下滑5.82%。



姓名：吕悦

职称：橡胶/纸浆研究员

联系方式：0571-85367298

邮箱：lv@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