

# 大地纸浆周报：纸浆供需宽松，近月价格承压

日期：2019/06/02



【期现市场】本周期货市场价格偏弱整理，6月合约收4858元/吨，9月合约收4844元/吨，现货市场价格弱势下滑态势，银星成交在4800-4850元/吨。5月港口库存微调，整体库存仍居于高位。PPPC数据显示，2019年4月全球纸浆（木浆）发运量393.2万吨，环比下降16.2%，同比下降2.5%。发运/产量比率下滑至82%，全球平均库存50天，美金报盘承压带动国内期现货价格下行。

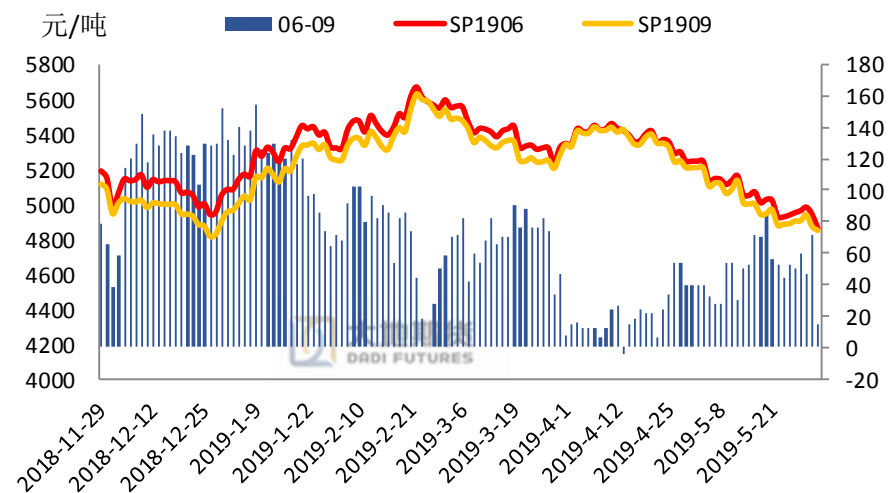
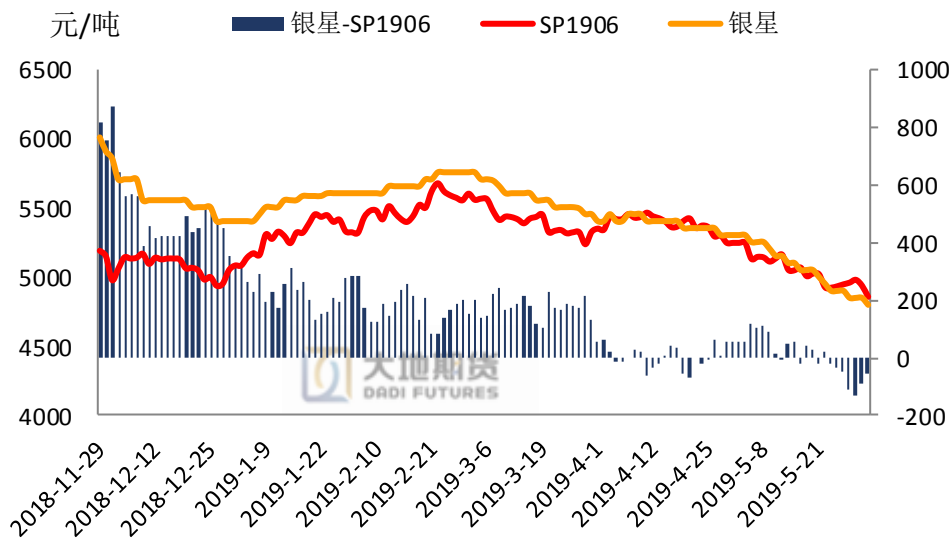
【需求】本周文化用纸报价持平，上游木浆价格延续弱势，对纸品成本支撑有限。下游经销商多表示订单有限，对后市信心不足，印刷厂方面多维持刚需，随用随采，观望市场为主。生活用纸淡季明显，纸厂库存偏高，开工率环比降低，价格呈现持续下行态势；包装用纸方面，涨价落实力度及范围相对有限，实单交易存议价空间，经销商多降库存，加快流转，以减少后市风险。

【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，截至五月底港口库存157.4万吨，环比上月微调，下游刚需采购为主，流转缓慢。国外浆厂库存维持高位，六月美金报价继续下调，带动期现货价格下行。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，短期木浆仍受供需制约，低位运行。



# 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
2019-4-30	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
2019-5-31	4858	4844	14	4800	-58	7778	167998
较上周变动	-76	-38	-38	-100	-24	-7166	42544



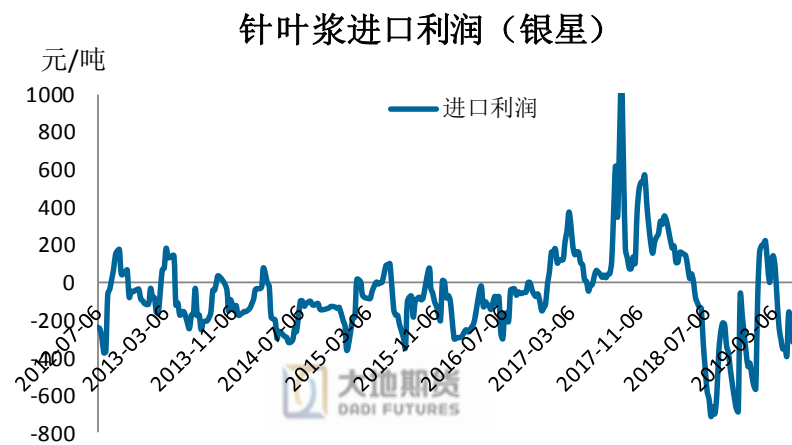
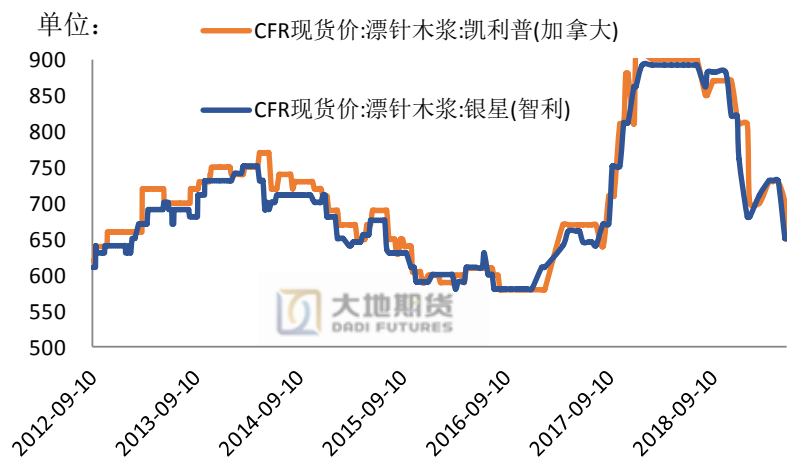
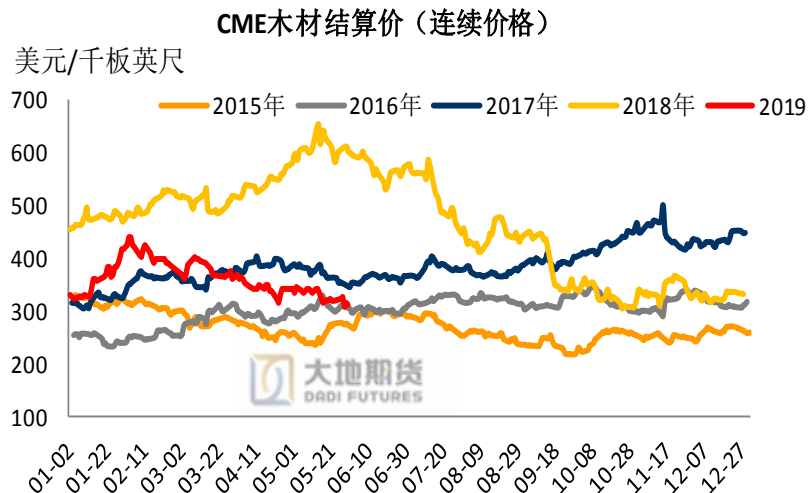


## 针叶浆现货价格(元/吨)

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
2019-4-30	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
2019-5-31	4850	4800	4800	5500	4800	4800	4800	4900
较上周变动	-150	-100	-100	0	-200	-100	-100	-200
周环比	-2.94%	-1.98%	-2.00%	0.00%	-3.88%	-1.98%	-1.98%	-3.85%

## 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
2019-4-30	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
2019-5-31	4800	4800	4800	4800	4800	4800	4900	5000
较上周变动	-50	-50	-50	-50	-50	-50	0	0
周环比	-1.03%	-1.03%	-1.03%	-1.03%	-1.03%	-1.03%	0.00%	0.00%





## 进口针阔叶浆美金价报盘统计(美元/吨，合同价，13%增值税测算)

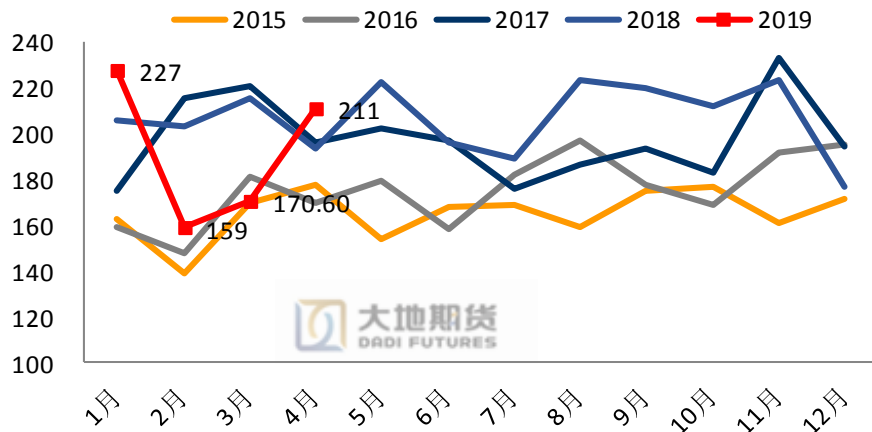
品种	产地	品牌	价格条款	国际价格	国内价格（人民币）	进口利润	备注
漂针浆	智利	银星	(CFR)	650	4800	-342	6月报价
	俄罗斯	乌针	(海运)	630	4800	-186	6月报价
	加拿大	北木	(CFR)	670	5500	202	6月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	630	4800	-186	6月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	630	4900	-86	6月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	630	4900	-86	6月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	630	4900	-86	6月报价
漂阔浆	俄罗斯	布阔	CFR	600	4600	-152	6月报价
	智利	明星	CFR	630	4800	-186	6月报价
	巴西	鹦鹉	CFR	680	4800	-576	5月报价
本色浆	智利	金星	CFR	650	5100	-42	6月报价
人民币兑美元汇率		6.9051					





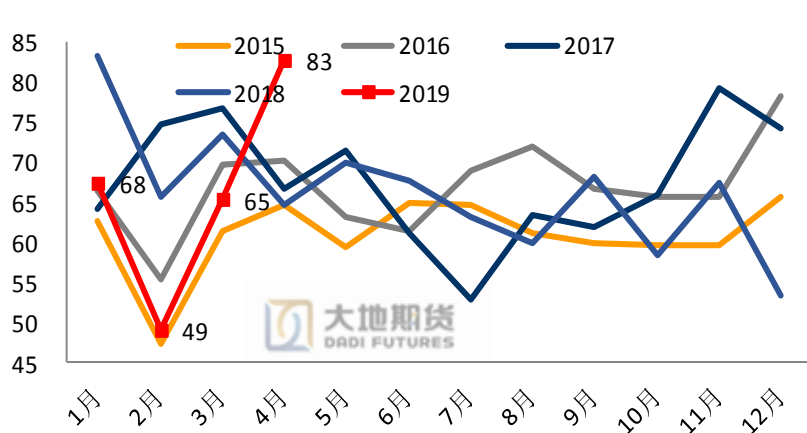


## 中国木浆进口（万吨）

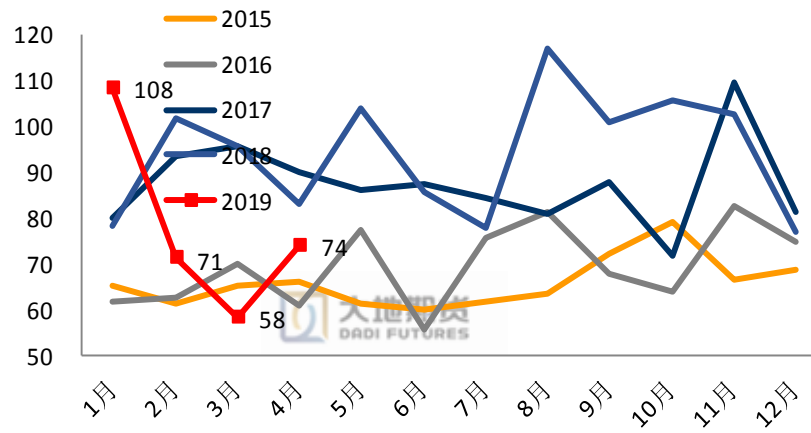


海关统计，4月份全国进口纸浆210.7万吨，比上月增加40.1万吨，1-4月份进口767.5万吨，比去年同期减少49.2万吨。

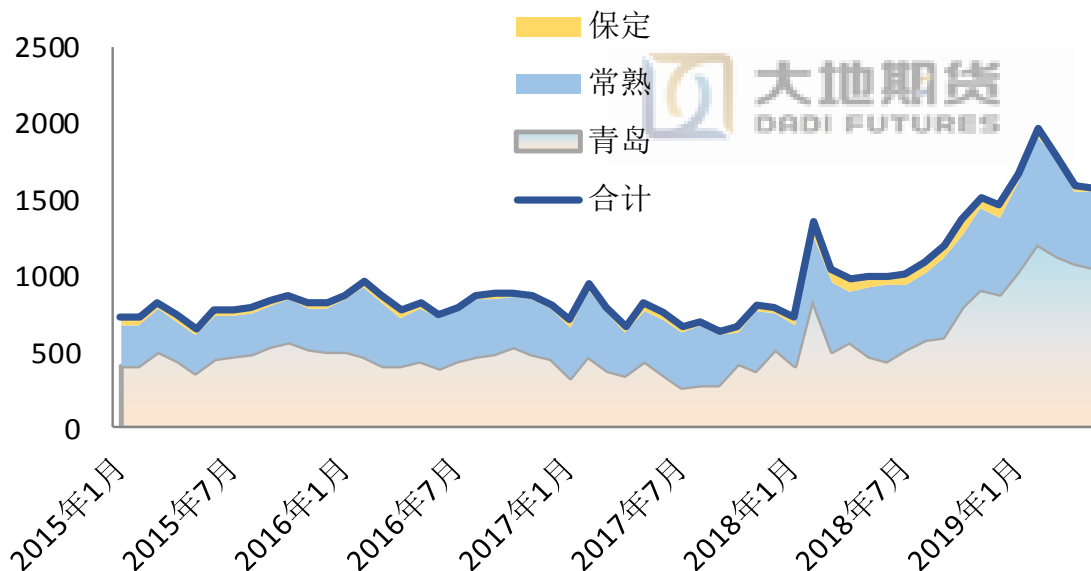
## 漂针浆月度进口量（万吨）



## 漂阔浆月度进口量（万吨）



## 国内部分港口库存统计（千吨）



国内青岛、常熟、保定纸浆5月下旬库存合计157.4万吨，较4月下旬下降0.49%，较去年5月下旬增加57.72%。其中，青岛港纸浆库存约105万吨，较上月下旬下降2%，较去年同期增加139%；其中西港港内68万吨。常熟港木浆库存49.4万吨，较上月下旬上升2%，较去年同期增加7%。保定库存500余车，较上月底下降6%，较去年同期下降62%。

截至5月31日交易所库存情况：

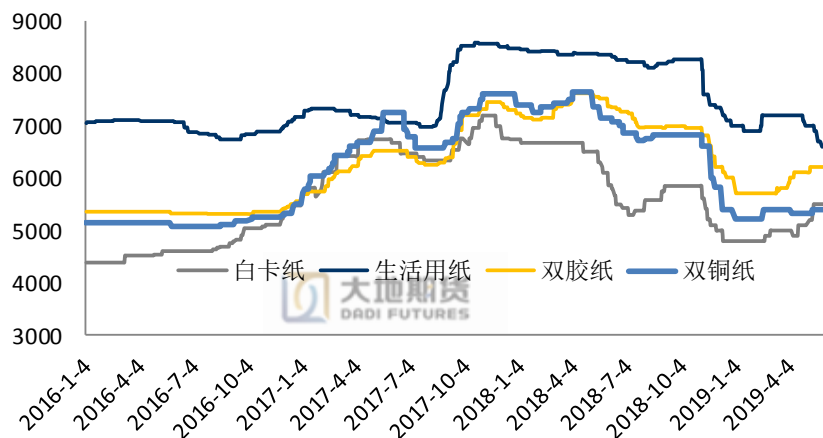
纸浆										
										单位：吨
地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	中储临港	2397	678	2302	678	-95	0	49322	49322	0
	上海远盛	0	0	0	0	0	0	15000	15000	0
	象屿速传	0	0	0	0	0	0	10000	10000	0
	<b>合计</b>	2397	678	2302	678	-95	0	74322	74322	0
江苏	中供南通	0	0	0	0	0	0	30000	30000	0
	常熟威特隆	0	0	0	0	0	0	20000	20000	0
	<b>合计</b>	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	14202	490	21798	490	7596	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
	<b>合计</b>	14697	985	22293	985	7596	0	124015	124015	0
<b>总计</b>	17094	1663	24595	1663	7501	0	263337	263337	0	

本周文化用纸报价持平，游木浆价格延续弱势，对纸品成本支撑有限。下游经销商多表示订单有限，对后市信心不足，印刷厂方面多维持刚需，随用随采，观望市场为主。生活用纸淡季明显，纸厂库存偏高，开工率环比降低，价格呈现持续下行态势；包装用纸方面，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。

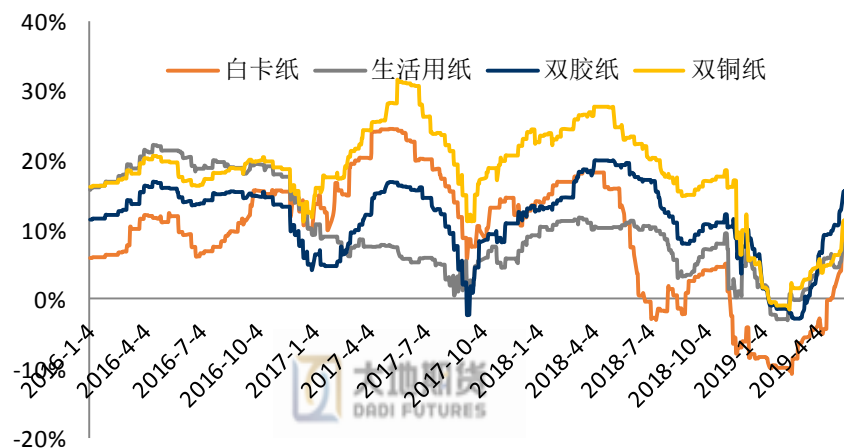
日期	生活用纸：大轴原纸			双胶纸		
	河北	山东	河南	山东（晨鸣）	广东（龙丰）	天津（太阳）
<b>2019-4-30</b>	6800	7000	7000	6100	6100	6200
<b>2019-5-10</b>	6800	7000	7000	6200	6200	6200
<b>2019-5-17</b>	6700	6900	7000	6200	6200	6200
<b>2019-5-24</b>	6700	6900	6900	6200	6200	6400
<b>2019-5-31</b>	6600	6700	6700	6200	6200	6400
较上周变动	-100	-200	-200	0	0	0
周环比	-1.49%	-2.90%	-2.86%	0.00%	0.00%	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)
2019-4-30	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
2019-5-31	5400	5400	5800	5100	5500	4900
较上周变动	0	0	0	0	0	0
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

各纸品价格走势图 (元/吨)

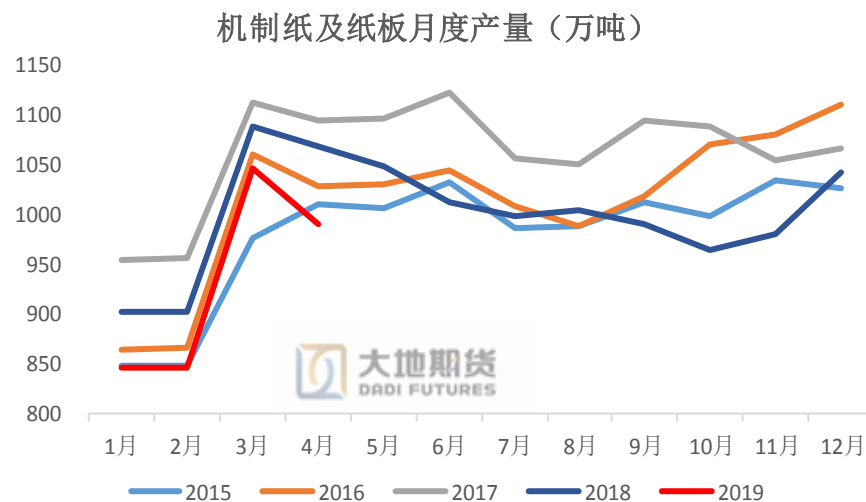
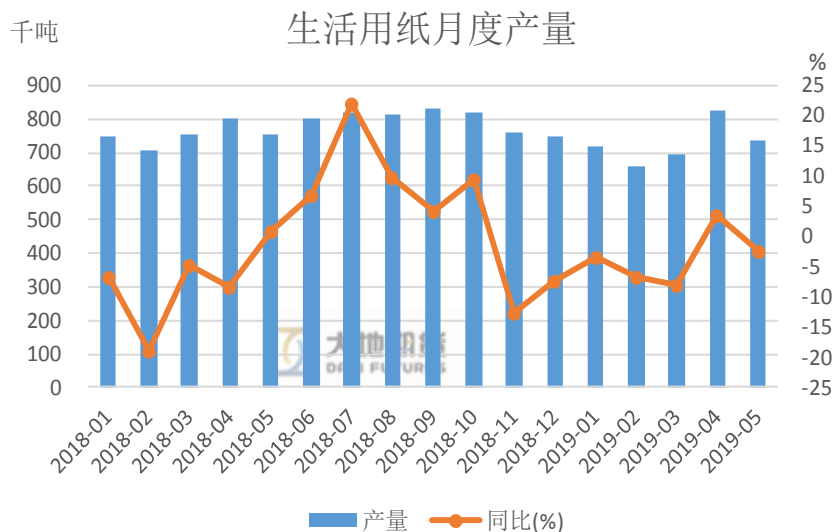


各纸品毛利率走势图 (%)



2019年5月份国内生活用纸的产量为73.77万吨，较上月下降12.28%。主要原因为月初各地库存量较高的纸企，五一劳动节期间停工放假4-5天；月中个别纸企，因交投清淡，库存高位，根据库存量调整开机情况；月末河北地区因长青集团检修，停机5天左右。

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%。

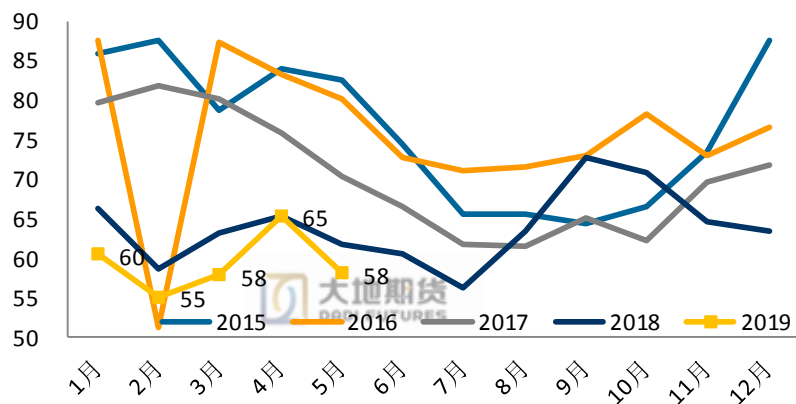


2019年5月份国内生活用纸装置整体开工率为57.97%，较上月下降7.39个百分点。其中大型纸厂开工率为68.00%，大中型纸厂开工率为56.00%，中小型纸厂开工率为42.00%。

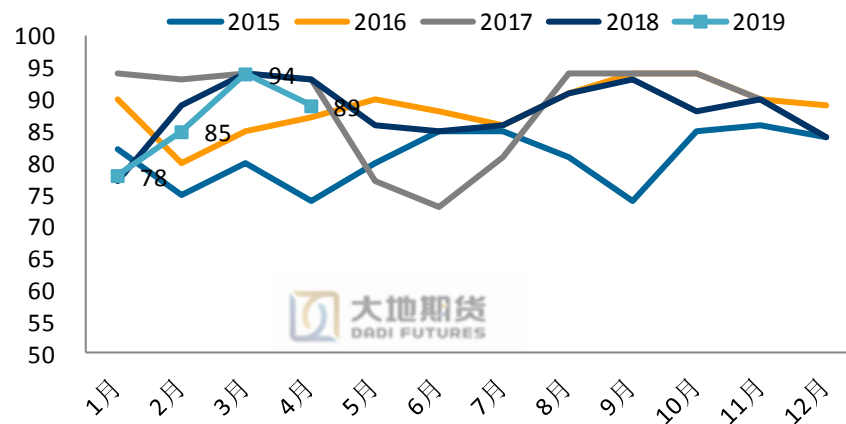
4月份白卡纸生产企业开工率较上月下降5个百分点，较去年同期下降4个百分点。4月份部分纸厂停机检修，纸厂涨价意向较强。5月份纸厂生产状况随需求量调整，需求暂无明显利好释放，卓创预计开工率维持在85%上下。

4月份铜版纸生产企业开工率较上月减少3.1个百分点，4月份双胶纸生产企业开工率较上月减少2.6个百分点。

### 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