

大地纸浆周报：需求淡季，浆价低位震荡

日期：2019/06/23



【期现市场】本周期现货市场继续偏弱运行，9月合约收4524元/吨，期现货市场呈现升水格局，银星现货成交在4450-4500元/吨，阔叶浆价格4200元/吨。截至6月21日，交易所库存3.27万吨，仓单2.69万吨。5月国内进口245.30万吨，环比上升16.42%，同比上升10.45%。

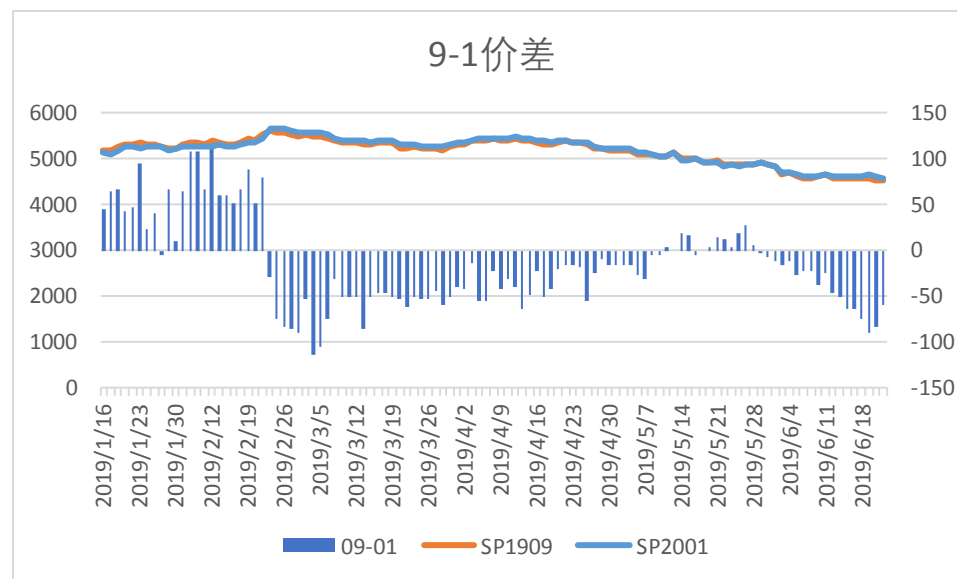
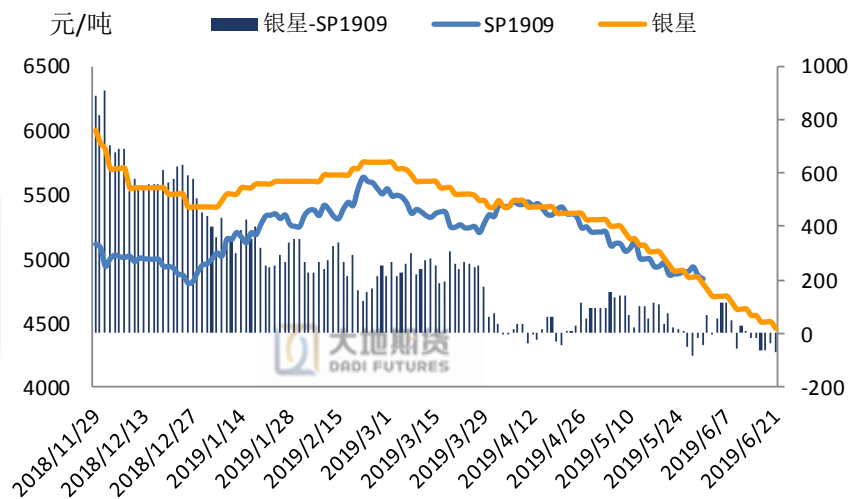
【需求】本周文化用纸报价持平，规模纸厂再发涨价函，计划下旬或月初再涨100元/吨，下游订单一般，销售压力增加，经销商采购积极性不高，维持中低库存，多持观望态度。生活用纸价格呈现持续下行态势，受进口木浆价格下调影响，木浆生活用纸价格走弱。包装用纸方面，市场交投暂无较大改善，市场观望情绪浓厚。

【总结】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，库存流转缓慢。国外浆厂库存维持高位，六月美金报价继续下调，月亮及凯利普报价降至600美金/吨。下游各纸品需求一般，但随着原料价格回落，纸品加工利润略微好转。整体而言，需求淡季表现一般叠加高库存压力，预计短期木浆价格低位运行为主。



期货价格及持仓情况

日期	SP1909	SP2001	09-01	银星	基差	09持仓	01持仓
2019/5/24	4882	4862	20	4900	18	125454	8408
2019/5/31	4844	4856	-12	4800	-44	167998	14778
2019/6/6	4584	4606	-22	4700	116	188398	17870
2019/6/14	4568	4632	-64	4550	-18	223322	21614
2019/6/21	4524	4584	-60	4450	-74	334404	31260



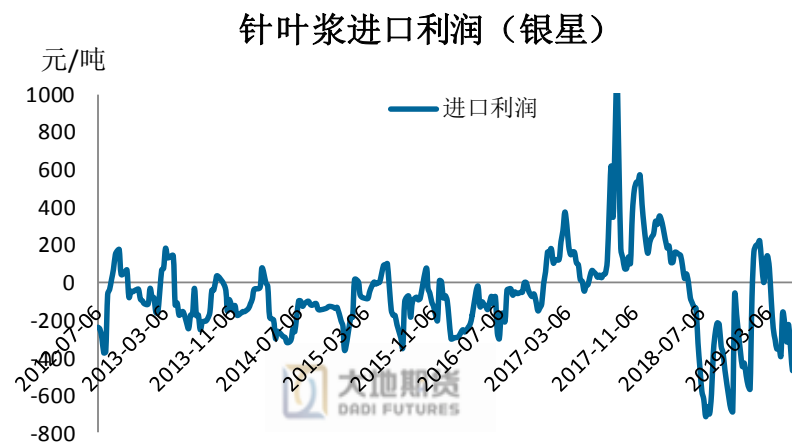
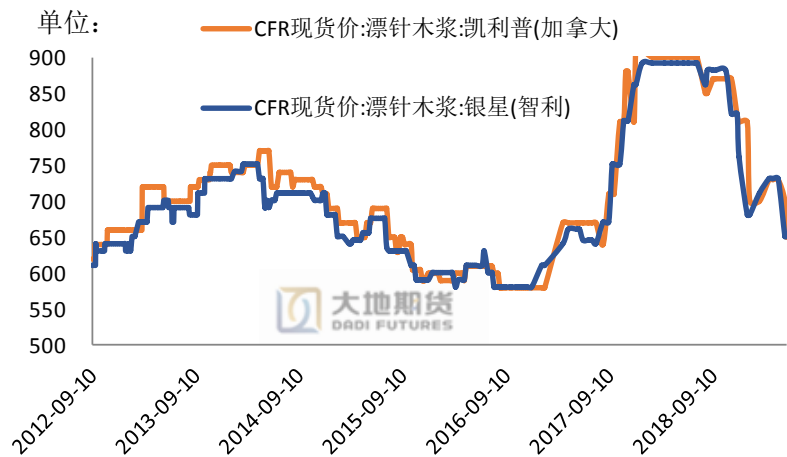
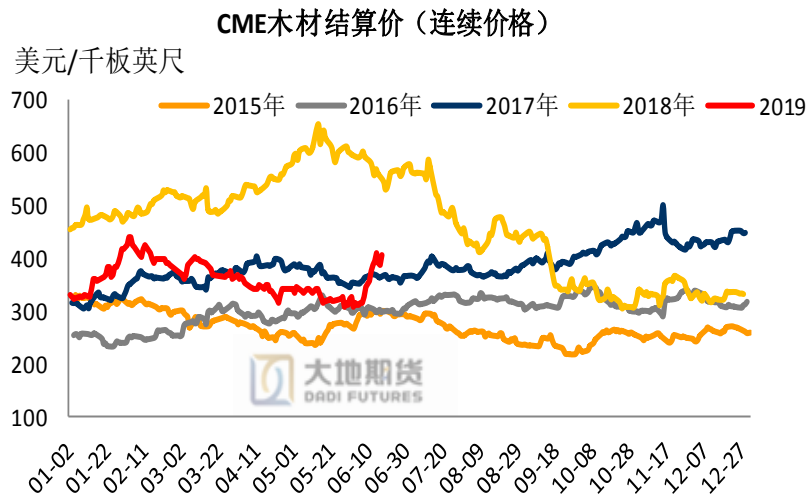
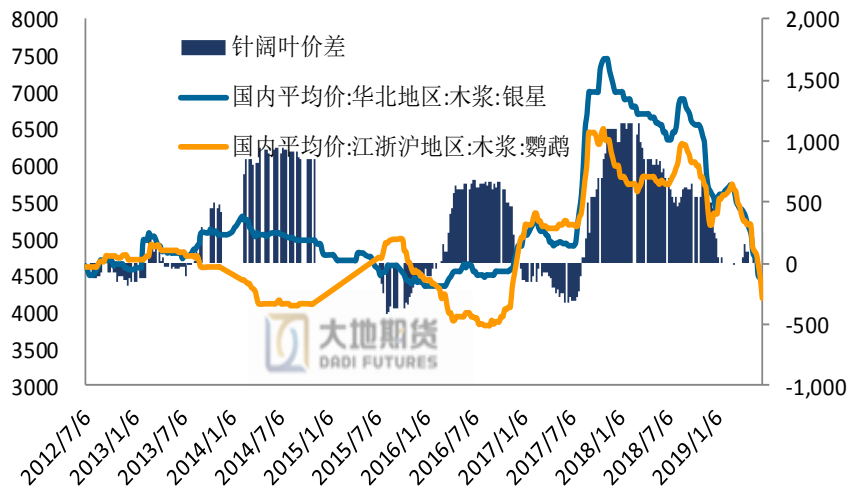


针叶浆现货价格(元/吨)

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
2019/5/24	5000	4900	4900	5500	5000	4900	4900	5100
2019/5/31	4850	4800	4800	5500	4800	4800	4800	4900
2019/6/6	4700	4700	4700	5200	4700	4700	4700	4800
2019/6/14	4600	4550	4550	5100	4600	4550	4550	4700
2019/6/21	4550	4450	4450	5000	4550	4450	4450	4550
较上周变动	-50	-100	-100	-100	-50	-100	-100	-150
周环比	-1.09%	-2.20%	-2.20%	-1.96%	-1.09%	-2.20%	-2.20%	-3.19%

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
2019/5/24	4850	4850	4850	4850	4850	4850	4900	5000
2019/5/31	4800	4800	4800	4800	4800	4800	4900	5000
2019/6/6	4700	4700	4700	4700	4700	4700	4900	5000
2019/6/14	4500	4500	4500	4550	4550	4500	4600	-
2019/6/21	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4400	-
较上周变动	-300	-300	-300	-350	-350	-300	-200	-
周环比	-6.67%	-6.67%	-6.67%	-7.69%	-7.69%	-6.67%	-4.35%	-

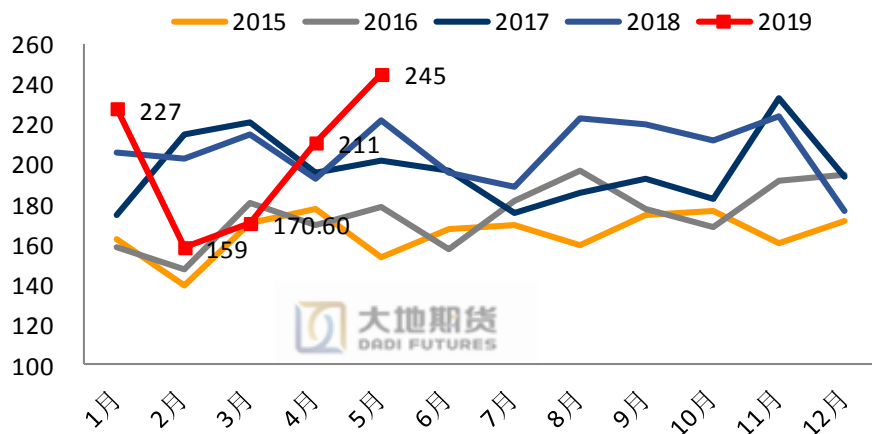




进口针阔叶浆美金价报盘统计(美元/吨)

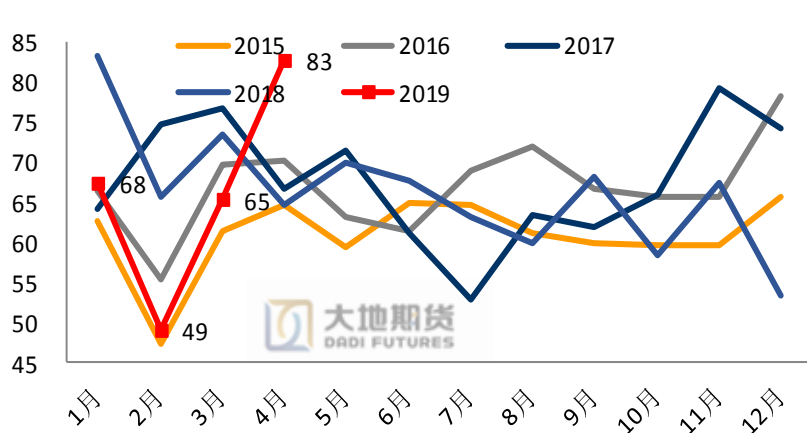
品种	产地	品牌	价格条款	国际价格	国内价格 (人民币)	进口利润	备注
漂针浆	智利	银星	(CFR)	620	4450	-465	6月报价
	俄罗斯	乌针	(海运)	630	4450	-544	6月报价
	加拿大	北木	(CFR)	670	5000	-306	6月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	600	4550	-209	6月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	600	4550	-209	6月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	630	4550	-444	6月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	630	4530	-464	6月报价
漂阔浆	俄罗斯	布阔	CFR	600	4200	-559	6月报价
	智利	明星	CFR	630	4200	-794	6月报价
	巴西	鹦鹉	CFR	608	4200	-622	6月报价
本色浆	智利	金星	CFR	650	4800	-350	6月报价
人民币兑美元汇率		6.8750					

中国木浆进口（万吨）

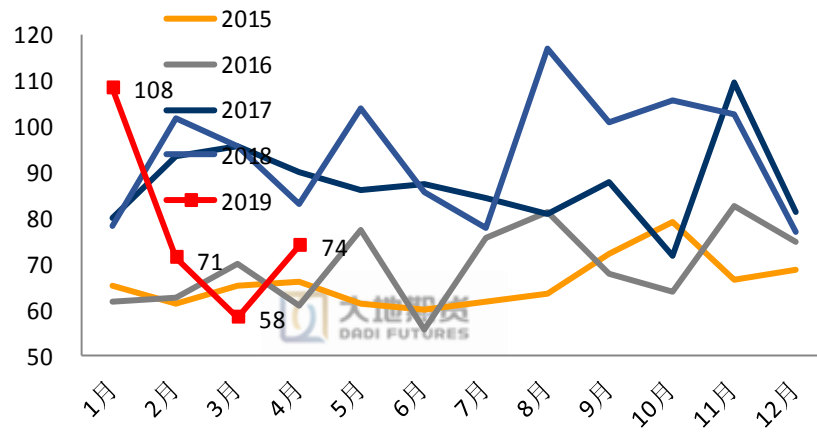


据海关数据显示，2019年5月，我国共进口纸浆245.30万吨，环比上升16.42%，同比上升10.45%；进口金额为165670万美元；平均单价为675.38美元/吨，环比下降3.91%，同比下降15.72%。2019年纸浆进口量及金额累计比去年同期分别下降2.51%、12.47%。

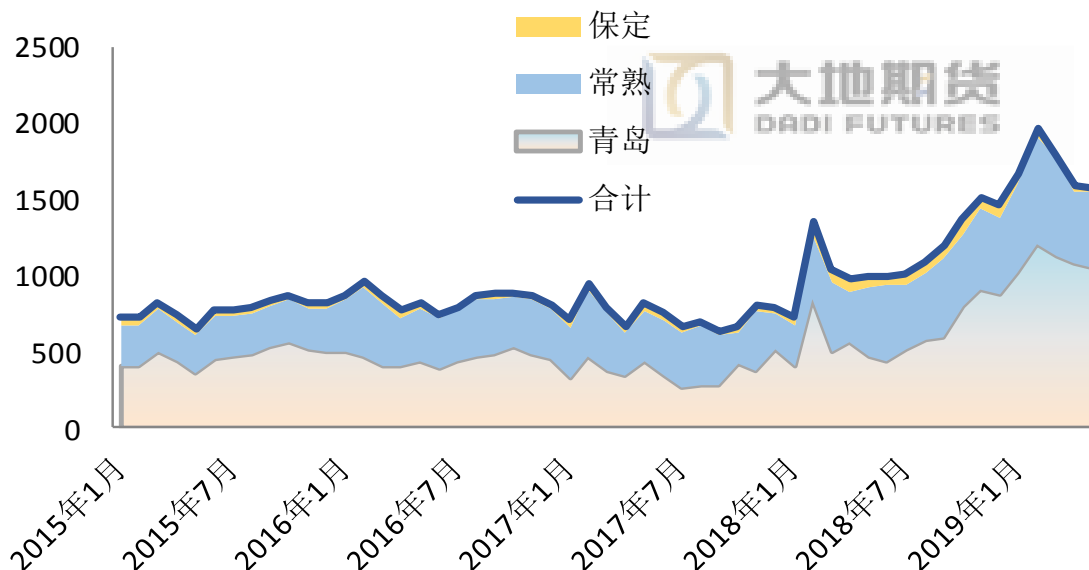
漂针浆月度进口量（万吨）



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6月21日交易所库存情况：

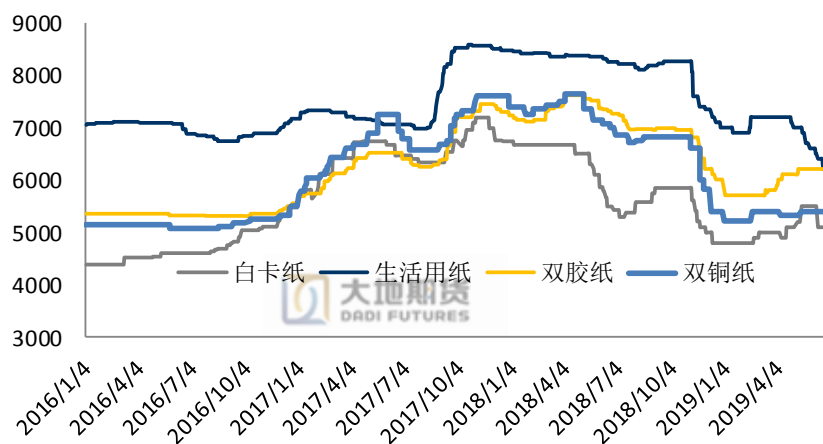
纸浆										
单位：吨										
地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	中储临港	3605	2917	3408	2917	-197	0	47083	47083	0
	上海远盛	0	0	0	0	0	0	15000	15000	0
	象屿速传	0	0	0	0	0	0	10000	10000	0
	合计	3605	2917	3408	2917	-197	0	72083	72083	0
江苏	中供南通	0	0	0	0	0	0	30000	30000	0
	常熟威特隆	0	0	0	0	0	0	20000	20000	0
	合计	0	0	0	0	0	0	50000	50000	0
浙江	建发物流平湖	512	512	512	512	0	0	14488	14488	0
山东	青岛国际物流	24664	19373	23617	18378	-1047	-995	30627	31622	995
	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	4668	4603	4668	4603	0	0	15397	15397	0
	合计	29827	24471	28780	23476	-1047	-995	100529	101524	995
总计		33944	27900	32700	26905	-1244	-995	237100	238095	995

本周文化用纸报价持平，规模纸厂再发涨价函，计划下旬或月初再涨100元/吨，下游订单一般，销售压力增加，经销商采购积极性不高，维持中低库存，多持观望态度。生活用纸价格呈现持续下行态势，受进口木浆价格下调影响，木浆生活用纸价格走弱。包装用纸方面，市场交投暂无较大改善，市场观望情绪浓厚。

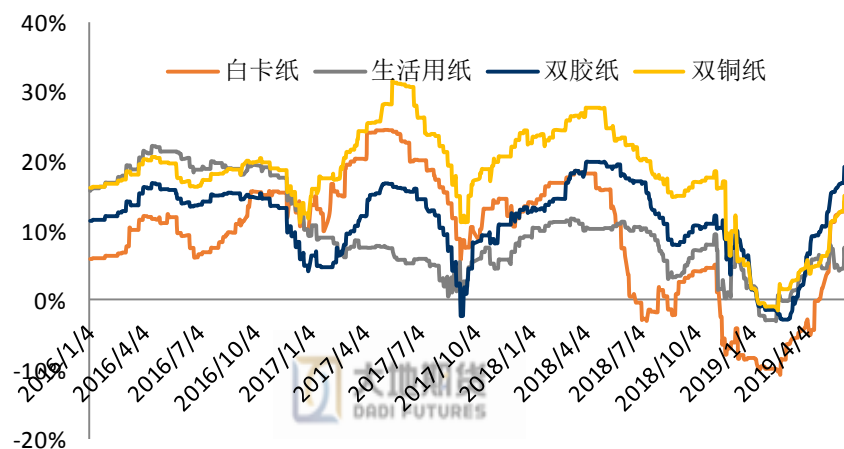
日期	生活用纸：大轴原纸			双胶纸		
	河北	山东	河南	山东（晨鸣）	广东（龙丰）	天津（太阳）
2019/5/24	6700	6900	6900	6200	6200	6400
2019/5/31	6600	6700	6700	6200	6200	6400
2019/6/6	6500	6600	6700	6200	6200	6400
2019/6/14	6400	6600	6500	6200	6200	6400
2019/6/21	6200	6400	6200	6200	6200	6400
较上周变动	-200	-200	-300	0	0	0
周环比	-3.13%	-3.03%	-4.62%	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)
2019/5/24	5400	5400	5800	5100	5500	4900
2019/5/31	5400	5400	5800	5100	5500	4900
2019/6/6	5400	5400	5800	5100	5500	4900
2019/6/14	5400	5400	5800	5100	5500	4900
2019/6/21	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)

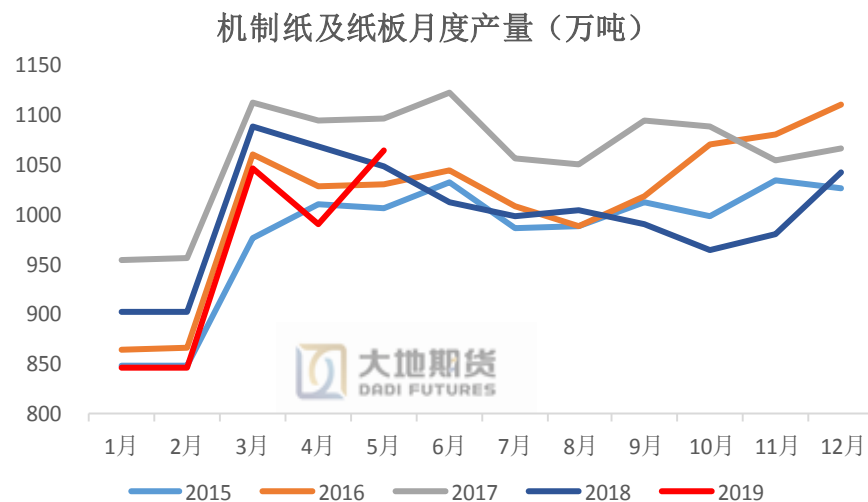
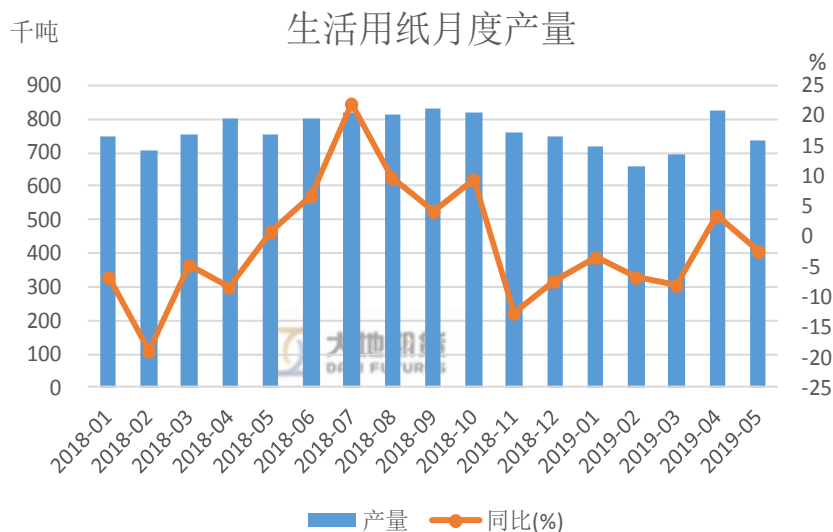


各纸品毛利率走势图 (%)



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，5月我国机制纸及纸板产量为1064.8万吨，同比增1.44%；1-5月累计4796万吨，累计同比下滑4.3%。



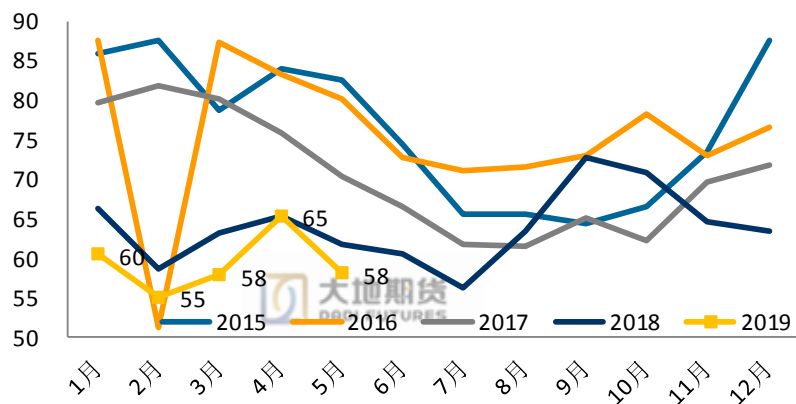
2019年5月份国内生活用纸装置整体开工率为57.97%，较上月下降7.39个百分点。其中大型纸厂开工率为68.00%，大中型纸厂开工率为56.00%，中小型纸厂开工率为42.00%。

5月份白卡纸生产企业开工率较上月下降1%。5月份白卡纸部分纸厂停机检修，涨价意向虽较强，然市场需求跟进情况不佳，涨价幅度相对有限。

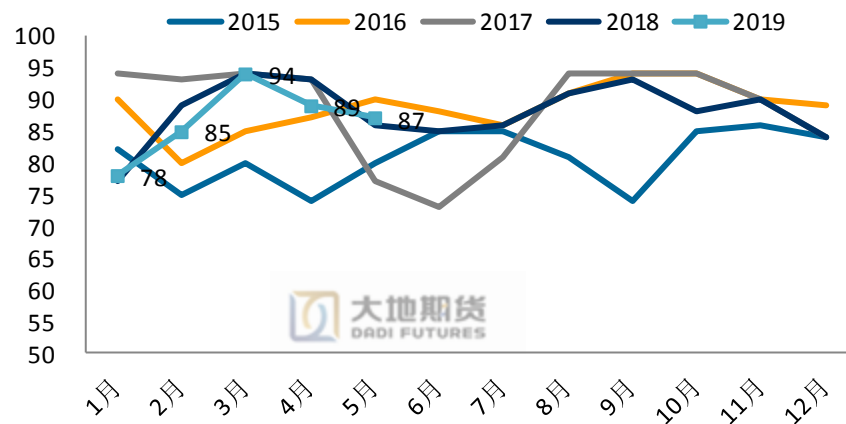
5月份铜版纸生产企业开工率较上月增加7.84个百分点。5月份江苏地区厂家检修，其他地区厂家开工基本正常，致使总体开工率回升。双胶纸生产企业开工负荷率较上月降1.69%，双胶纸市场销售情况较上月略差，低档双胶纸成交偏淡，部分厂家接单不足，选择停机检修，市场整体开机

率有所回升

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