

大地纸浆周报：期现同步反弹，关注需求跟进情况

日期：2019/07/07



【期现市场】本周期现货市场低位反弹，9月合约收4790元/吨，现货价格跟涨，银星现货成交在4700元/吨，阔叶浆浆厂及国内港口库存压力，价格维持4150元/吨。截至7月5日，交易所库存3.2万吨，仓单2.54万吨。6月国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计178万吨，较5月下旬增加13%，较去年6月下旬增加84%。

【下游】本周文化用纸报价持平，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，双胶纸部分小纸厂下调价格50-100元/吨，成交商谈空间增大。生活用纸较上周小幅下调，上游纸浆价格提涨，对价格形成支撑。包装用纸方面，大型纸厂计划提价，下游客户采购积极性有限，部分经销商心态并不乐观，预计白卡纸行情保持弱势盘整。

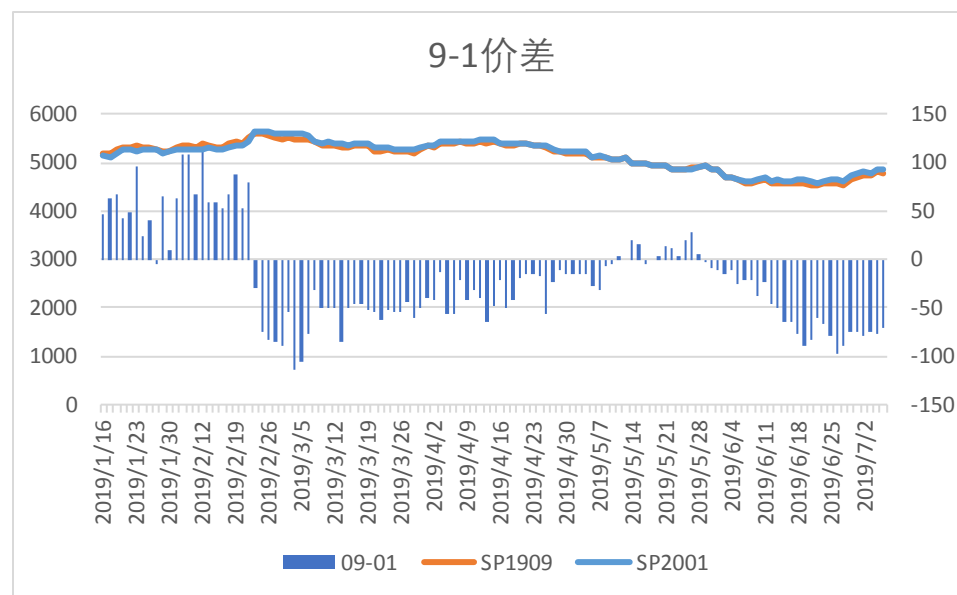
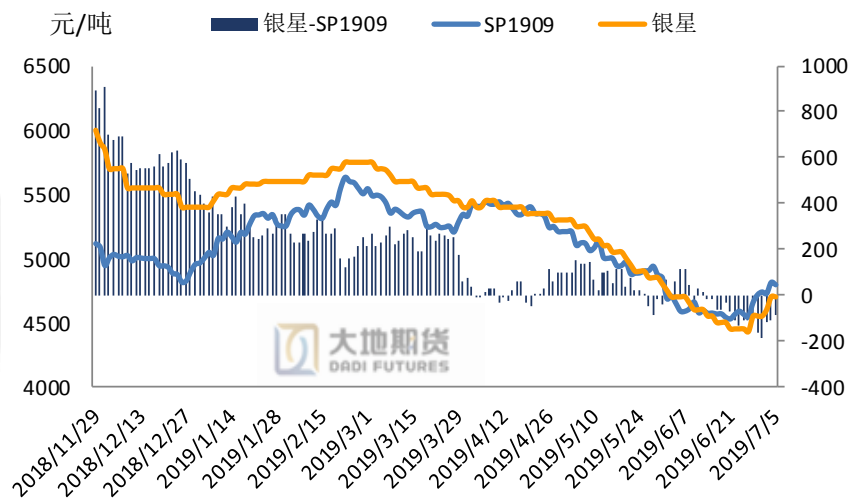
近期国外浆厂检修减产计划频发，中美贸易摩擦减缓等利好消息刺激，木浆价格低位反弹。7月银星报价580美金/吨，外盘成交较前期明显好转，人民币价格跟随盘面提涨，针阔叶价差走扩至550元/吨。短期下游仍处淡季，各纸品需求一般，原料库存维持低位，短期盘面震荡为主，后期关注下游需求是否有效跟进。



期货价格及持仓情况



日期	SP1909	SP2001	09-01	银星	基差	09持仓	期货仓单	虚实盘比
2019/6/6	4584	4606	-22	4700	116	188398	9047	104.12
2019/6/14	4568	4632	-64	4550	-18	223322	27900	40.02
2019/6/21	4524	4584	-60	4450	-74	334404	26905	62.15
2019/6/28	4652	4726	-74	4550	-102	345720	25581	67.57
2019/7/5	4790	4860	-70	4700	-90	281802	25418	55.43
较上周变动	138	134	4	150	12	-63918	-163	-12
周环比	2.97%	2.84%	-5.41%	3.30%	-11.76%	-18.49%	-0.64%	-17.97%



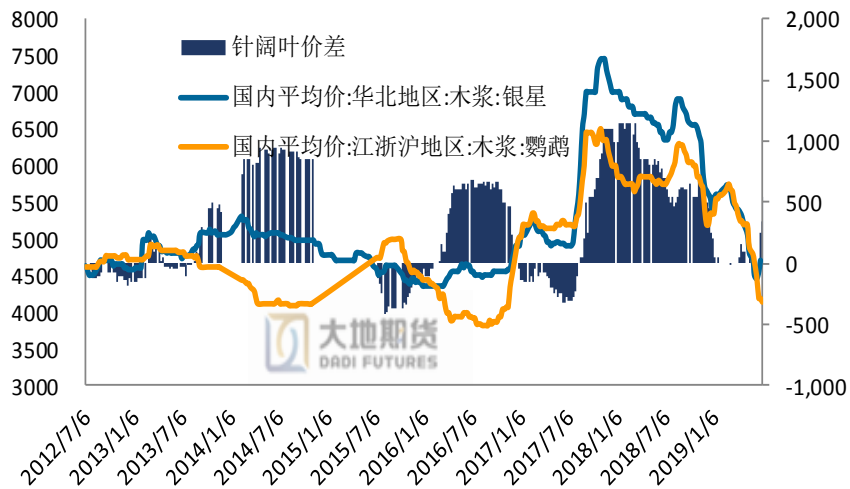


针叶浆现货价格(元/吨)

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
2019/6/6	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
2019/6/28	4600	4550	4550	5000	4600	4550	4550	4600
2019/7/5	4750	4700	4700	5000	4750	4700	4700	4800
较上周变动	150	150	150	0	150	150	150	200
周环比	3.26%	3.30%	3.30%	0.00%	3.26%	3.30%	3.30%	4.35%

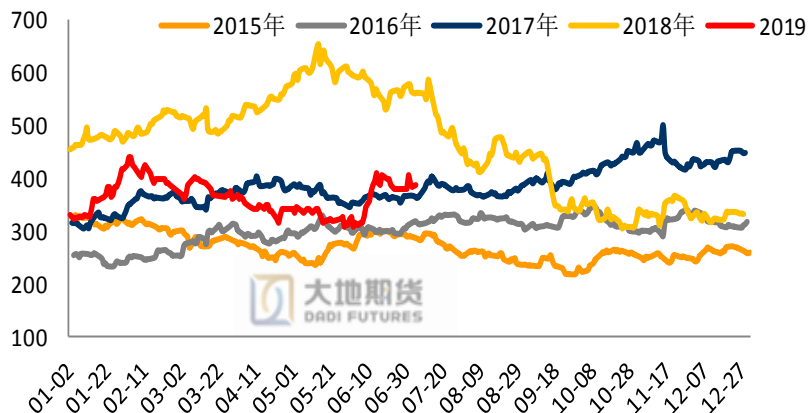
其他现货价格(元/吨)

日期	阔叶浆市场价格:山东			阔叶浆市场价格:上海			本色 (山东)	化机浆
	鹦鹉	金鱼	明星	鹦鹉	金鱼	明星	金星	昆河
2019/6/6	4700	4700	4700	4700	4700	4700	5050	4100
2019/6/14	4500	4500	4500	4550	4550	4500	4900	4000
2019/6/21	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4800	3800
2019/6/28	4200	4200	4200	4200	4200	4200	4800	3800
2019/7/5	4150	4150	4150	4150	4150	4150	4750	3800
较上周变动	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50	0
周环比	-1.19%	-1.19%	-1.19%	-1.19%	-1.19%	-1.19%	-1.04%	0.00%

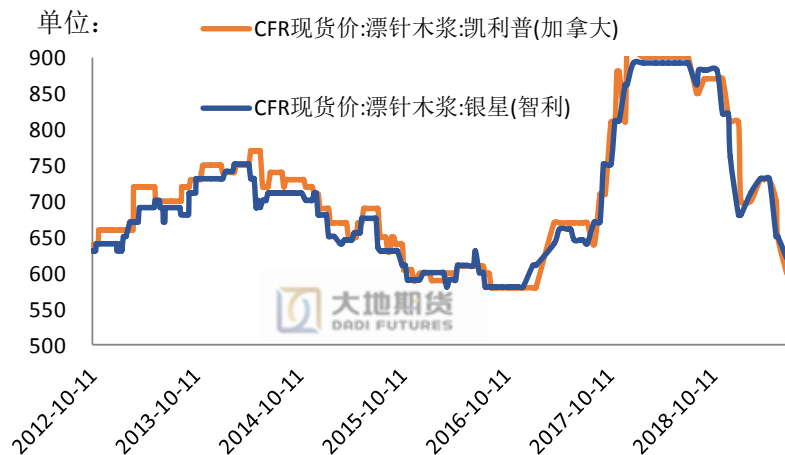


CME木材结算价(连续价格)

美元/千板英尺



针叶浆进口利润(银星)





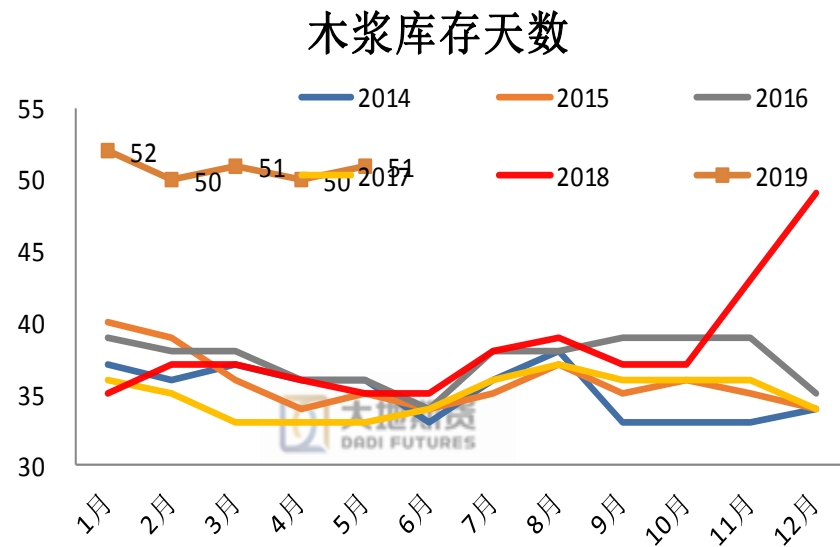
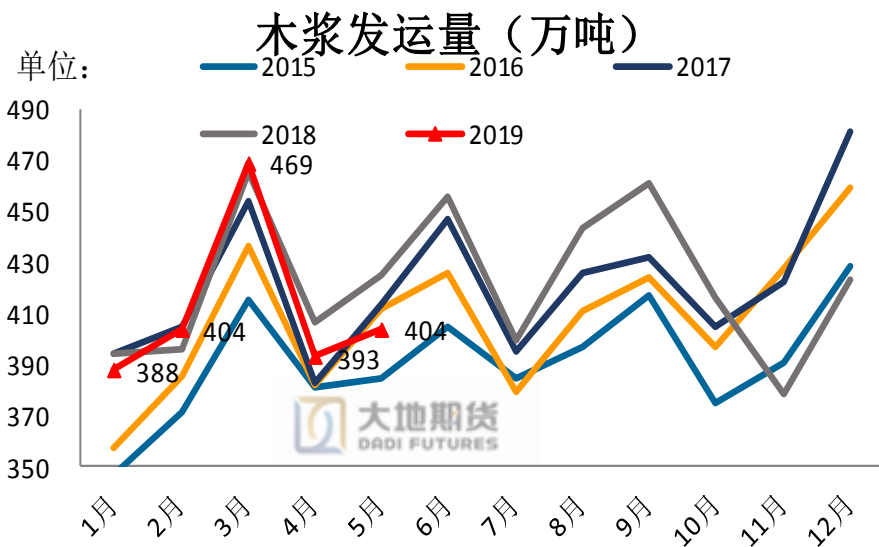
进口针阔叶浆美金价报盘统计(美元/吨)

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)	580	4700	122	7月报价
	俄罗斯	乌针	(海运)	570	4700	200	7月报价
	加拿大	北木	(CFR)	670	5000	-277	6月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	600	4750	17	6月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	600	4800	67	6月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	630	4800	-167	6月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	630	4700	-267	6月报价
漂阔浆	俄罗斯	布阔	CFR	530	4100	-89	7月报价
	智利	明星	CFR	520	4150	38	7月报价
	巴西	鹦鹉	CFR	608	4150	-646	6月报价
本色浆	智利	金星	CFR	570	4750	250	7月报价

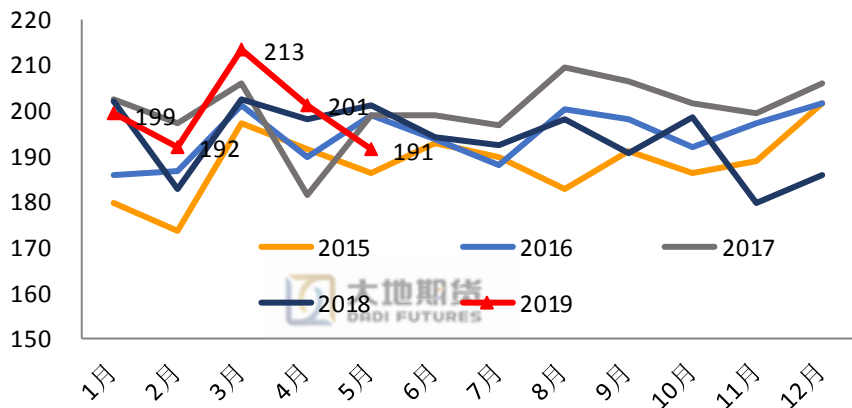
人民币兑美元汇率 6.8781

PPPC数据显示，2019年5月全球纸浆（木浆）发运量404.2万吨（2019年4月修正数据是393.1万吨），环比增加2.82%，同比下降4.70%。发运/产量比率维持在82%。

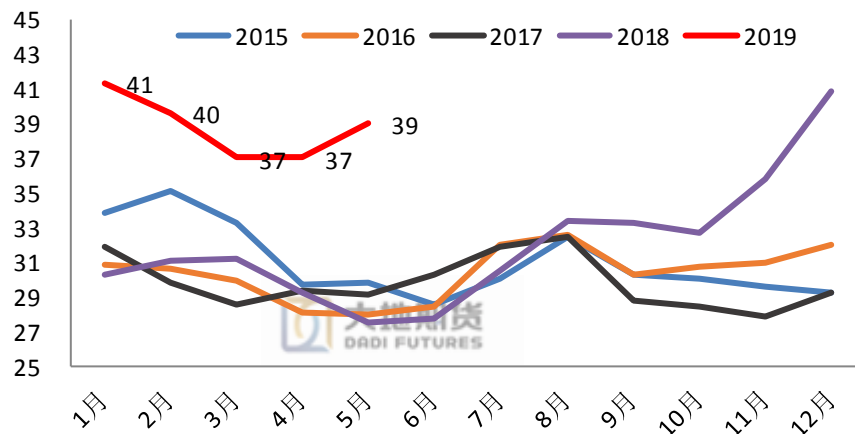
2019年5月全球平均库存天数51天，较2019年4月增加1天，较去年同期增加16天。5月针叶浆发运量191.4万吨，库存39天；5月阔叶浆发运量198.8万吨，库存62天。



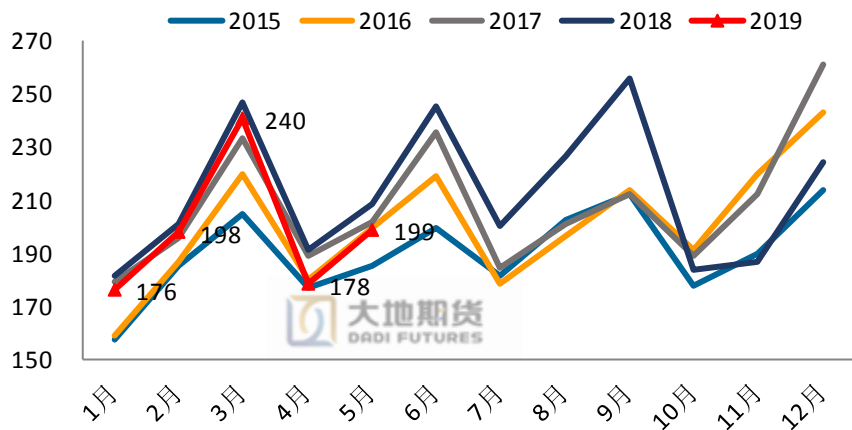
针叶浆发运量 (万吨)



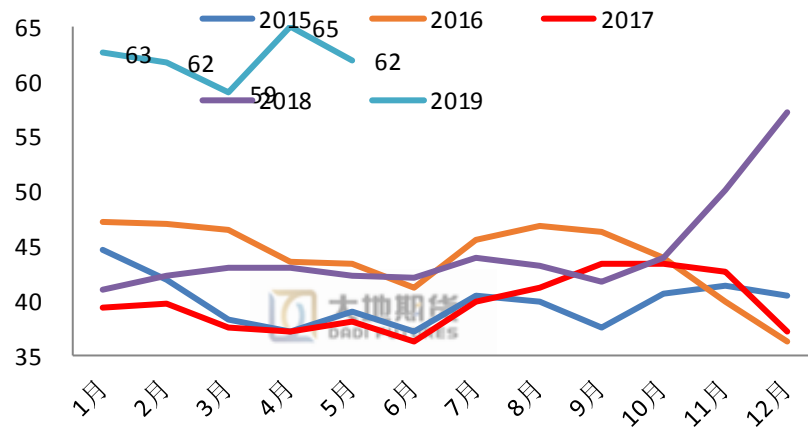
针叶浆库存天数



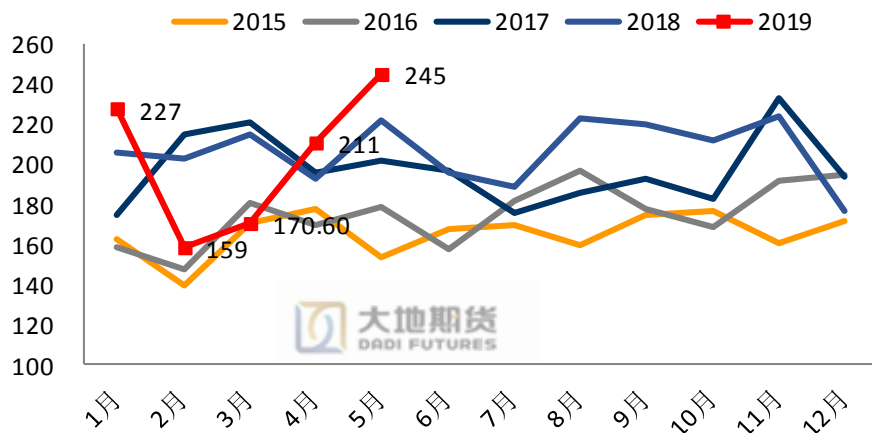
阔叶浆发运量 (万吨)



阔叶浆库存天数

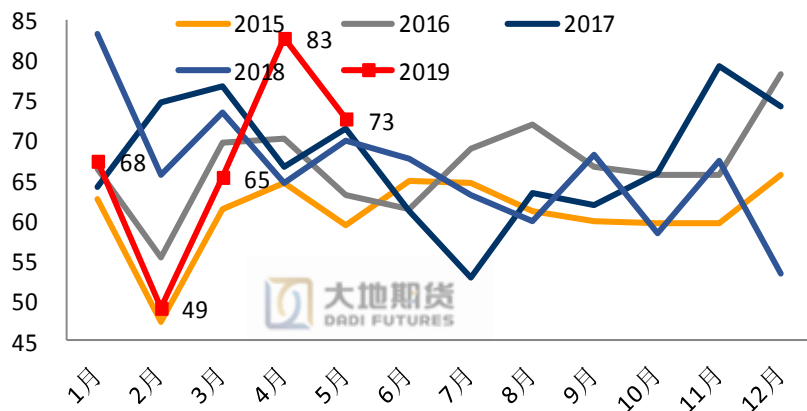


中国木浆进口（万吨）

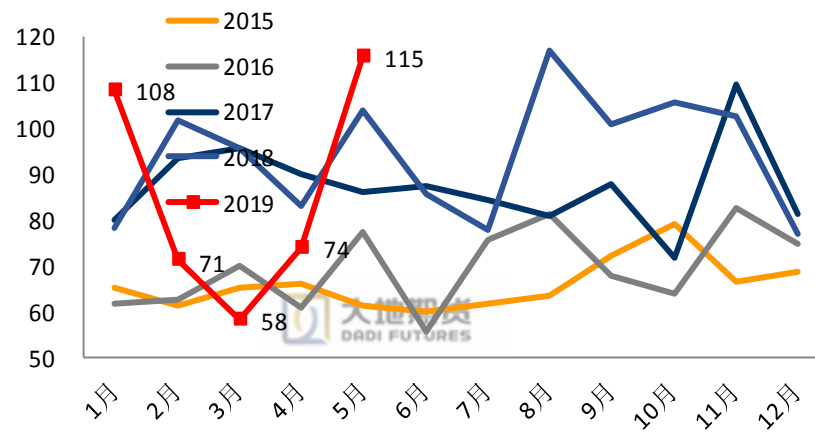


据海关数据显示，2019年5月，我国共进口纸浆245.30万吨，环比上升16.42%，同比上升10.45%；其中针叶浆进口72.62万吨，同比增3.83%，阔叶浆进口115万吨，同比增加11.26%。

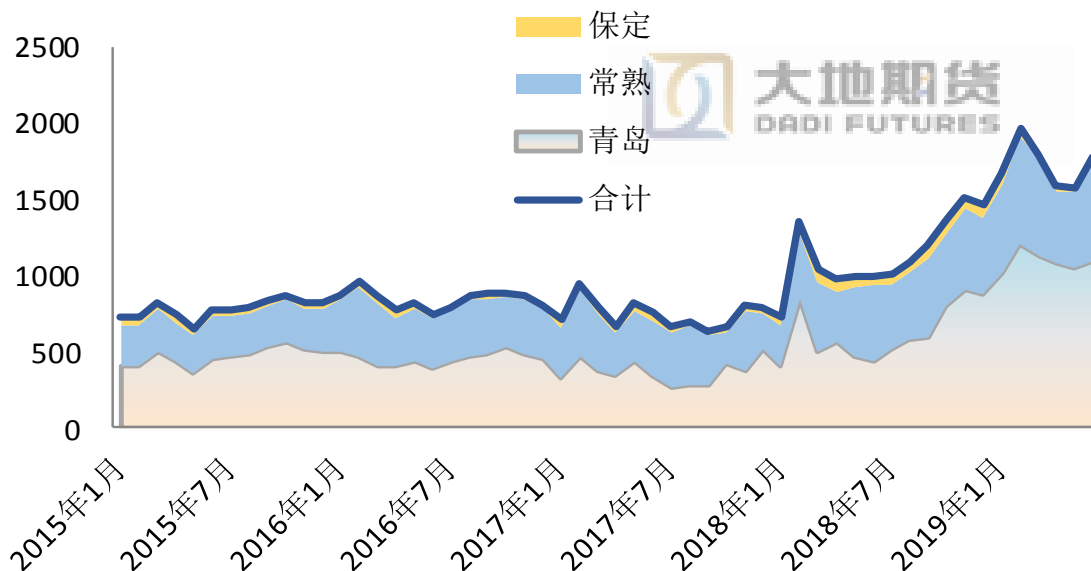
漂针浆月度进口量（万吨）



漂阔浆月度进口量（万吨）



国内部分港口库存统计（千吨）



据不完全统计，6月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计178万吨，较5月下旬增加13%，较去年6月下旬增加84%。青岛港纸浆库存约110万吨，西港港内66万吨，较上月下旬有所下降；港内阔叶浆货源居多。常熟港木浆库存65万吨，较上月下旬上升32%，较去年同期增加38%。保定地区纸浆库存量480余车，较上月底下降4%，较去年同期下降57%。

截至7月5日交易所库存情况：

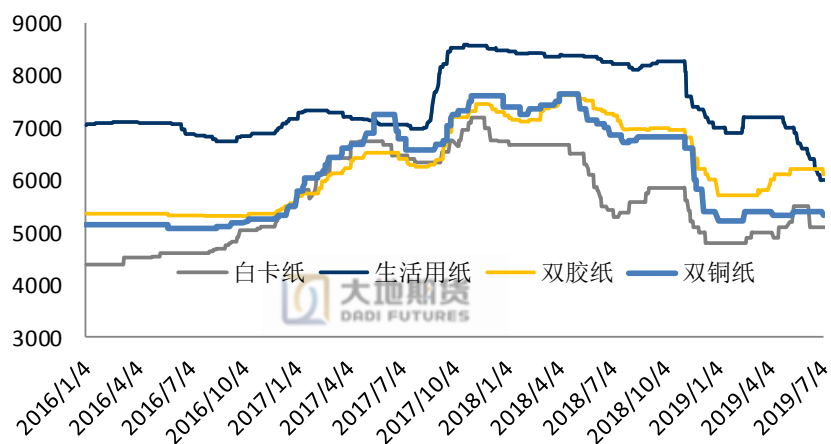
纸浆 单位：吨										
地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	中储临港	2897	2838	2970	2675	73	-163	47162	47325	163
	上海远盛	0	0	0	0	0	0	15000	15000	0
	象屿速传	0	0	0	0	0	0	10000	10000	0
	合计	2897	2838	2970	2675	73	-163	72162	72325	163
江苏	中供南通	0	0	0	0	0	0	30000	30000	0
	常熟威特隆	0	0	0	0	0	0	20000	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	23395	17133	23391	17133	-4	0	32867	32867	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	4668	4603	4668	4603	0	0	15397	15397	0
	合计	28558	22231	28554	22231	-4	0	102769	102769	0
总计		31967	25581	32036	25418	69	-163	239419	239582	163

本周文化用纸报价持平，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，双胶纸部分小纸厂下调价格50-100元/吨，成交商谈空间增大。生活用纸较上周小幅下调，上游纸浆价格提涨，对价格形成支撑。包装用纸方面，大型纸厂计划提价，下游客户采购积极性有限，部分经销商心态并不乐观，预计白卡纸行情保持弱势盘整。

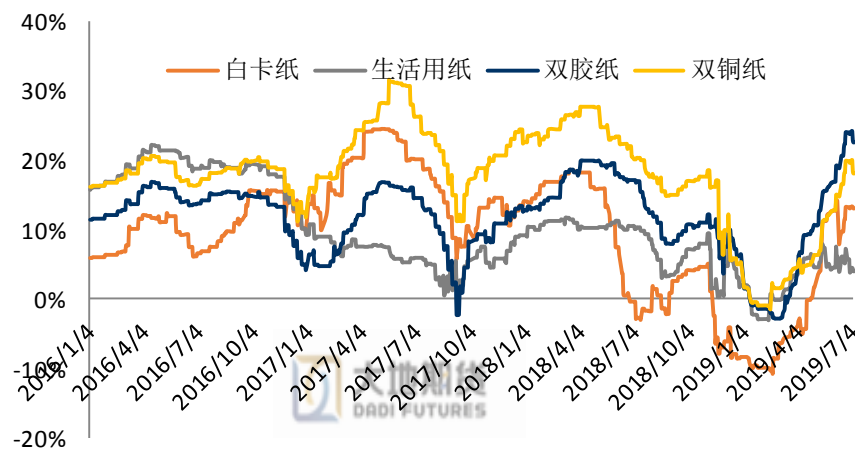
日期	生活用纸：大轴原纸			双胶纸		
	河北	山东	河南	山东（晨鸣）	广东（龙丰）	天津（太阳）
2019/6/6	6500	6600	6700	6200	6200	6400
2019/6/14	6400	6600	6500	6200	6200	6400
2019/6/21	6200	6400	6200	6200	6200	6400
2019/6/28	6000	6300	6200	6200	6200	6400
2019/7/5	6000	6200	6200	6100	6200	6400
较上周变动	0	-100	0	-100	0	0
周环比	0.00%	-1.59%	0.00%	-1.61%	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)
2019/6/6	5400	5400	5800	5100	5500	4900
2019/6/14	5400	5400	5800	5100	5500	4900
2019/6/21	5400	5400	5800	5100	5500	4900
2019/6/28	5400	5400	5800	5100	5500	4900
2019/7/5	5300	5400	5800	5100	5500	4800
较上周变动	-100	0	0	0	0	-100
周环比	-1.85%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.04%

各纸品价格走势图 (元/吨)

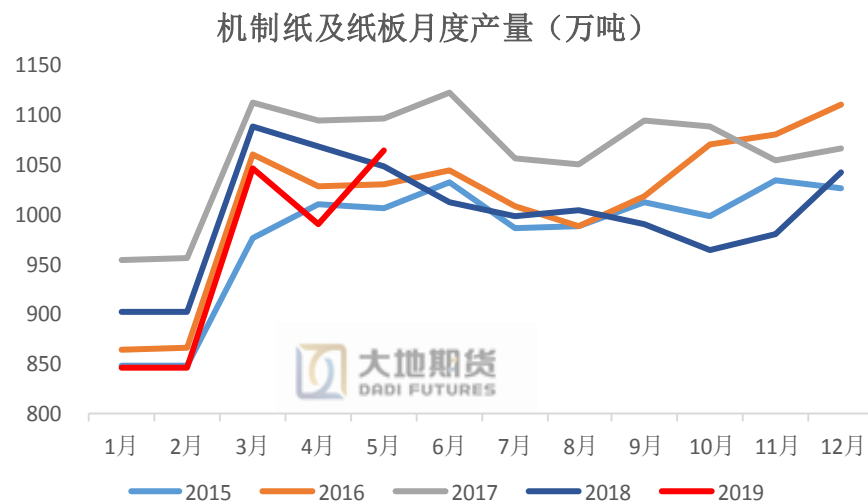
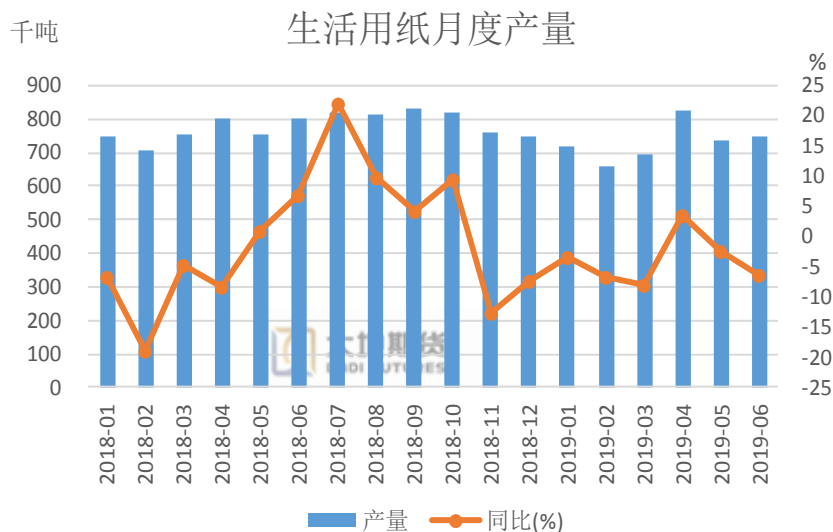


各纸品毛利率走势图 (%)



据卓创统计，2019年6月份国内生活用纸的产量较上月略有增长，增长幅度为1.40%。主要原因为月初至今各地纸价连续下调，贸易商拿货积极性不高，市场交投清淡，纸企走货不快，加之木浆、竹浆甘蔗浆纸价相互冲击，纸企多限量或限产。

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%。

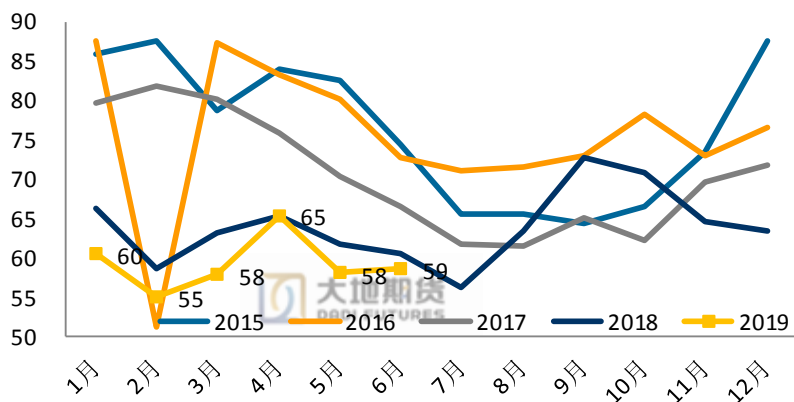


2019年6月份国内生活用纸装置整体开工率略有上升，较上月上升0.66个百分点。其中大型纸厂开工率为68.00%，大中型纸厂开工率为58.00%，中小型纸厂开工率为40.00%。

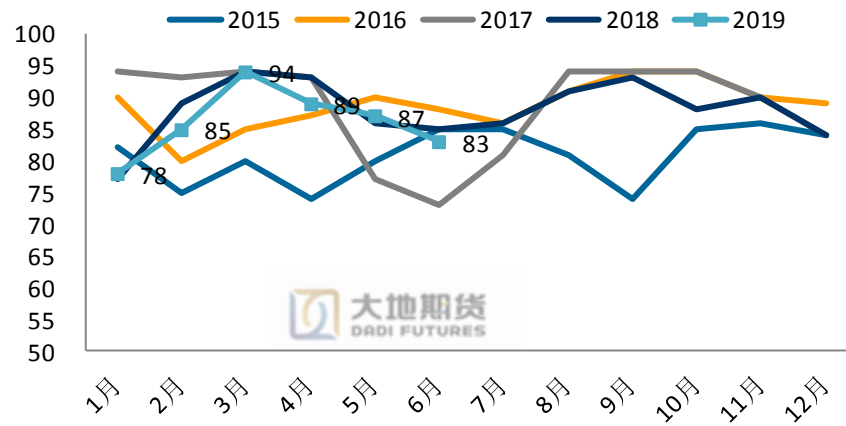
6月份白卡纸生产企业开工率较上月下降5个百分点，较去年同期下滑2个百分点。6月份白卡纸部分纸厂降速生产，导致整体开工率有所回落。

6月份铜版纸生产企业开工率较上月增加4.28个百分点。6月份铜版纸规模纸厂开工基本正常，总体开工率回升。6月份双胶纸生产企业开工率较上月增加2.94个百分点。文化用纸整体库存压力不大，利润好转有助于开工率企稳回升。

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：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