

大地纸浆周报：需求淡季，浆价反弹趋弱

日期：2019/07/14



【期现市场】本周期现货市场反弹回落，9月合约收4550元/吨，银星现货成交在4500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12日，交易所库存3.24万吨，仓单2.53万吨。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%。5月发运至中国木浆下滑0.7%；其中阔叶浆增长8.4%，针叶浆下跌14%。年初至今，中国需求量下降3.7%，阔叶浆减少9.2%，而针叶浆增长4.0%。

【下游】本周文化用纸报价持平，下游销售一般，经销商采购积极性不高，维持中低库存，双胶纸部分部分纸企下调价格，整体平稳运行为主。生活用纸市场维稳运行，夏季生活用纸淡季加之原料价格低位运行，成本支撑不足。包装用纸市场部分纸厂小幅下调价格，生产企业官网情绪浓厚，下游客户采购积极性有限，预计白卡纸行情保持弱势盘整。

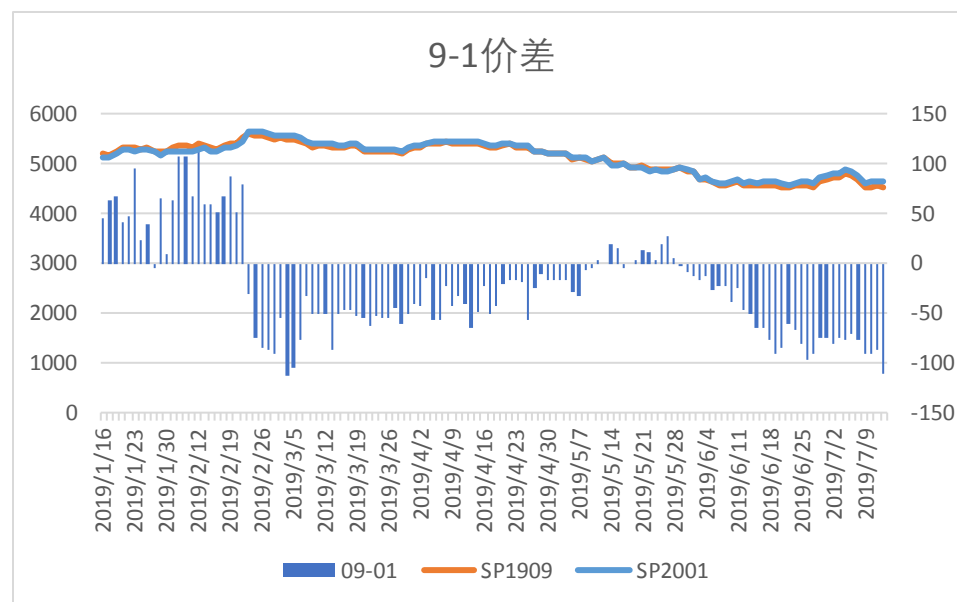
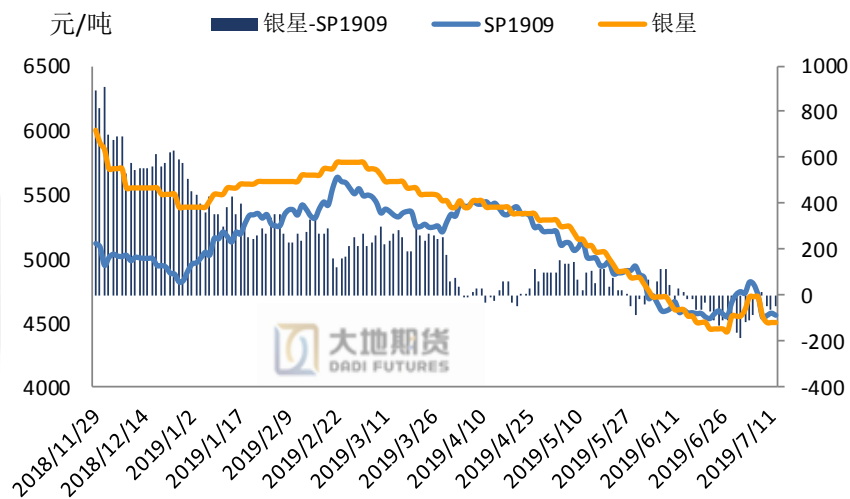
本周沪胶反弹回落，前期浆厂检修计划逐渐被市场消化，中美贸易摩擦仍存不确定性加之现货市场需求偏弱，港口库存压力不减，期现价格回落，预计后期需求未明显改善前浆价低位震荡为主。



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
2019/6/14	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
2019/7/12	4550	4662	-112	4500	-50	260144	25339	51.33
较上周变动	-240	-198	-42	-200	40	-21658	-79	-4
周环比	-5.01%	-4.07%	60.00%	-4.26%	-44.44%	-7.69%	-0.31%	-7.40%



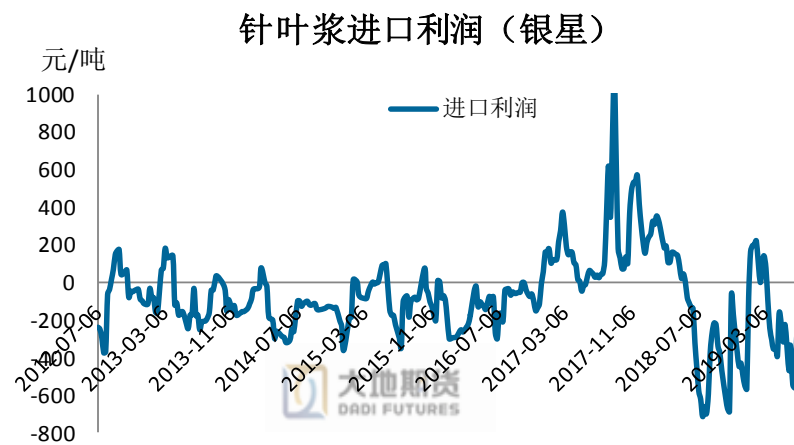
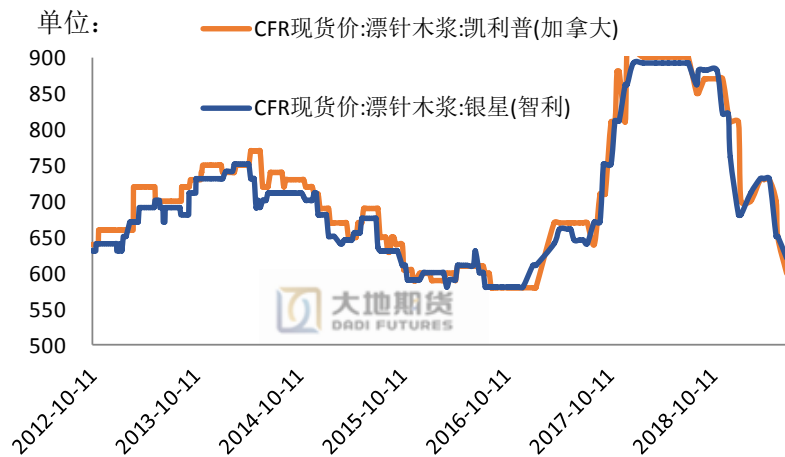
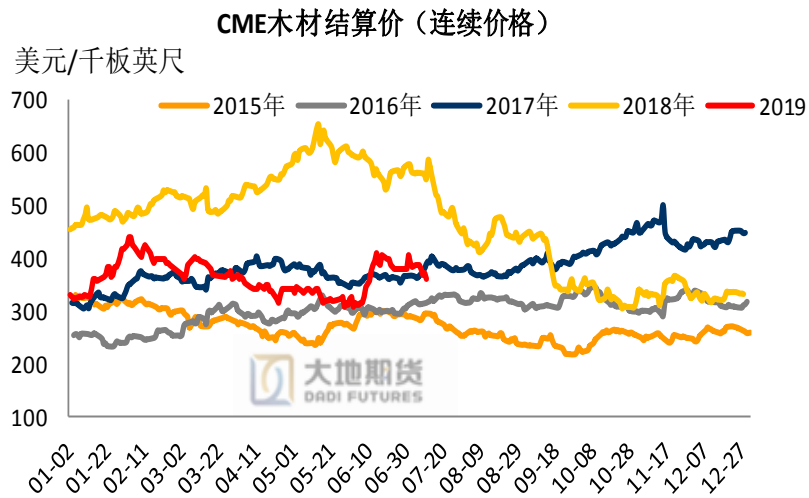
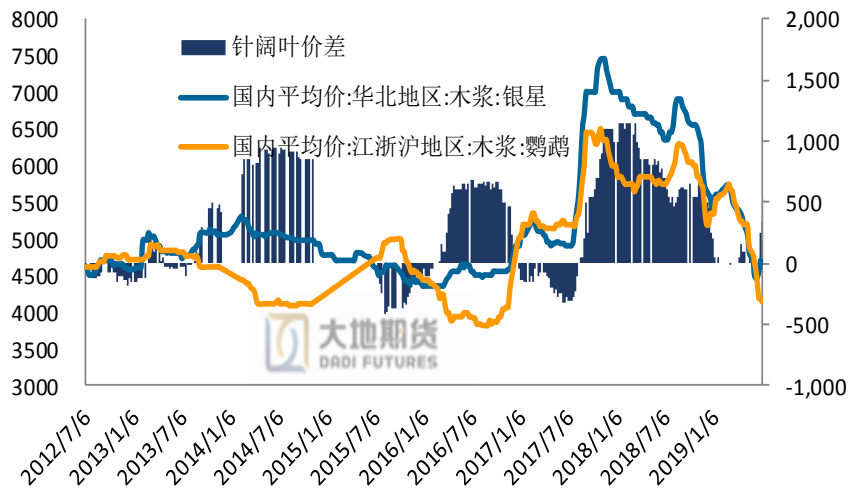


针叶浆现货价格(元/吨)

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
2019/6/14	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
2019/7/12	4600	4500	4500	4900	4600	4500	4500	4650
较上周变动	-150	-200	-200	-100	-150	-200	-200	-150
周环比	-3.16%	-4.26%	-4.26%	-2.00%	-3.16%	-4.26%	-4.26%	-3.13%

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
2019/6/14	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
2019/7/12	4150	4150	4150	4150	4150	4150	4700	3800
较上周变动	0	0	0	0	0	0	-50	0
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.05%	0.00%



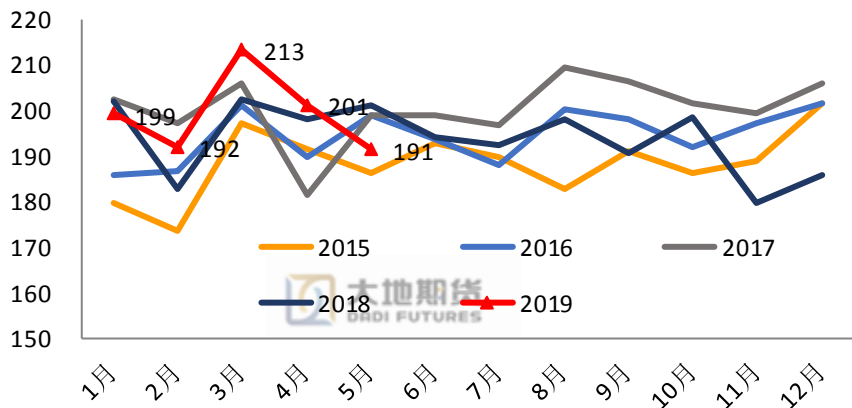


进口针阔叶浆美金价报盘统计(美元/吨)

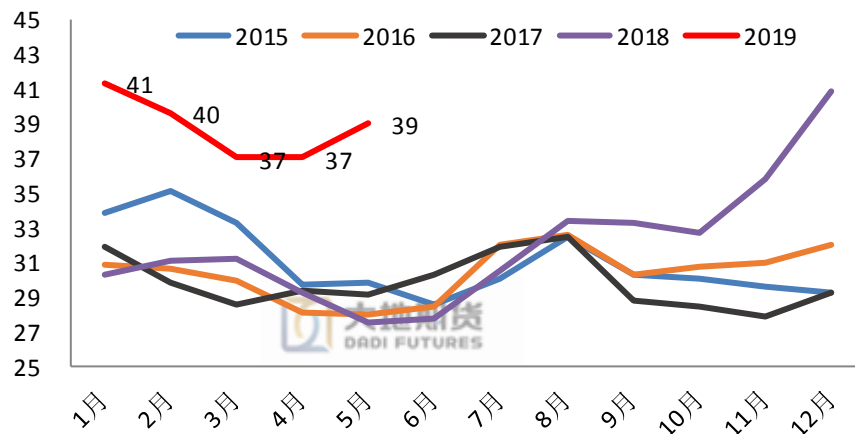
品种	产地	品牌	价格条款	国际价格	国内价格 (人民币)	进口利润	备注
漂针浆	智利	银星	(CFR)	580	4500	-78	7月报价
	俄罗斯	乌针	(海运)	570	4500	0	7月报价
	加拿大	北木	(CFR)	670	4900	-378	6月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	600	4600	-133	6月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	600	4650	-83	6月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	630	4650	-317	6月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	630	4600	-367	6月报价
漂阔浆	俄罗斯	布阔	CFR	530	4100	-89	7月报价
	智利	明星	CFR	520	4150	38	7月报价
	巴西	鹦鹉	CFR	540	4150	-117	7月报价
本色浆	智利	金星	CFR	570	4700	200	7月报价

人民币兑美元汇率 6.8783

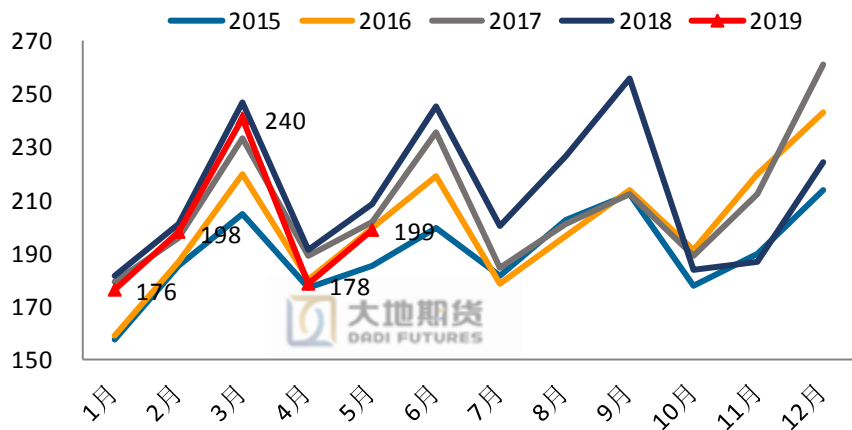
针叶浆发运量 (万吨)



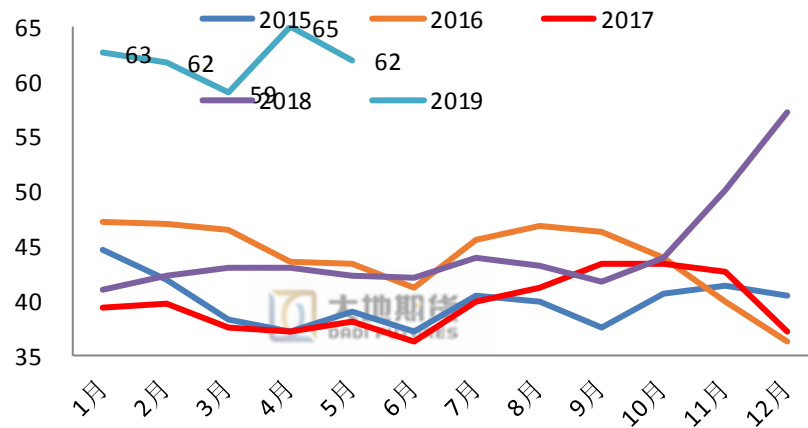
针叶浆库存天数



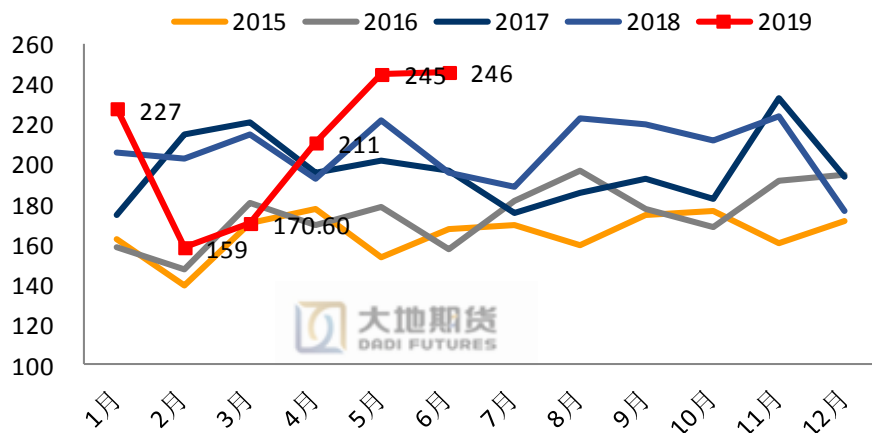
阔叶浆发运量 (万吨)



阔叶浆库存天数

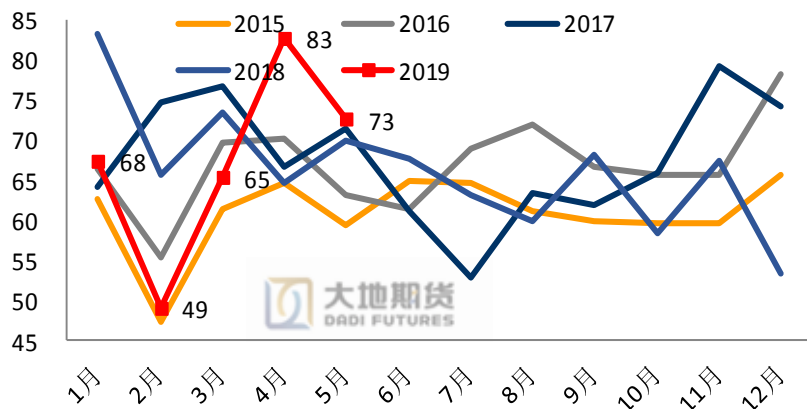


中国木浆进口（万吨）

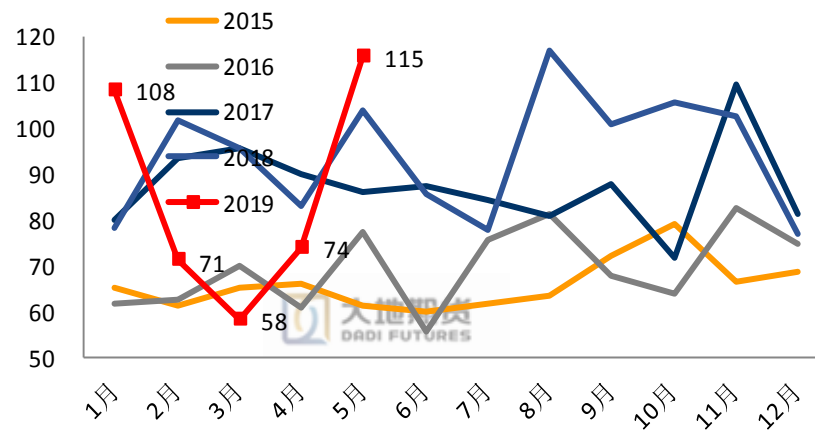


据海关数据显示，2019年6月，我国共进口纸浆245.90万吨，环比上升0.24%，同比上升25.57%。2019年纸浆进口量及金额累计比去年同期分别上升1.90%、-10.21%。

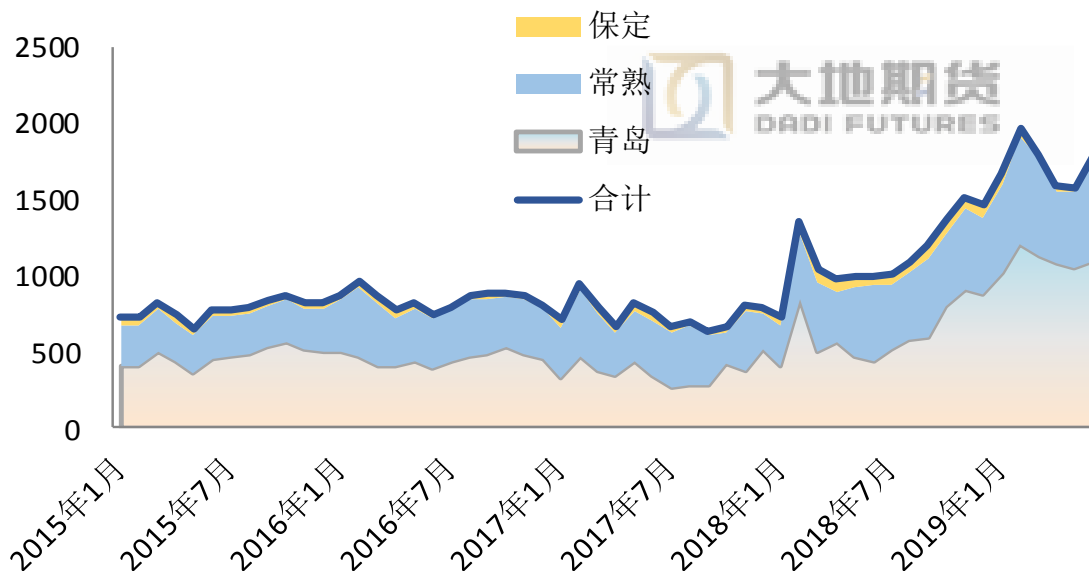
漂针浆月度进口量（万吨）



漂阔浆月度进口量（万吨）



国内部分港口库存统计（千吨）



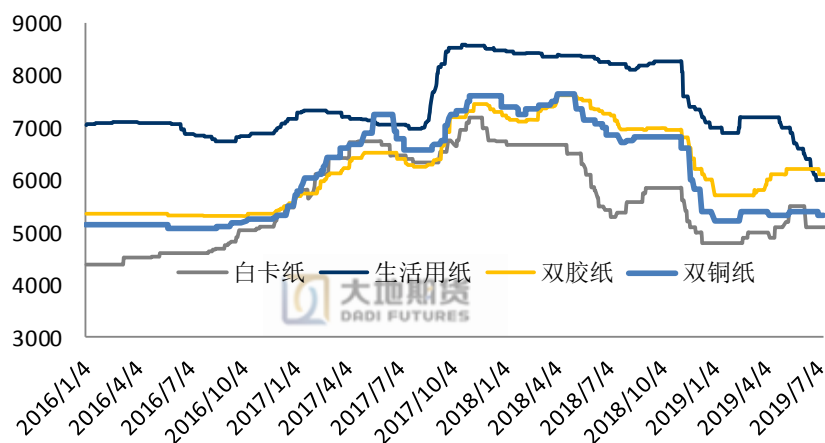
据不完全统计，6月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计178万吨，较5月下旬增加13%，较去年6月下旬增加84%。青岛港纸浆库存约110万吨，西港港内66万吨，较上月下旬有所下降；港内阔叶浆货源居多。常熟港木浆库存65万吨，较上月下旬上升32%，较去年同期增加38%。保定地区纸浆库存量480余车，较上月底下降4%，较去年同期下降57%。

截至7月12日交易所库存情况：

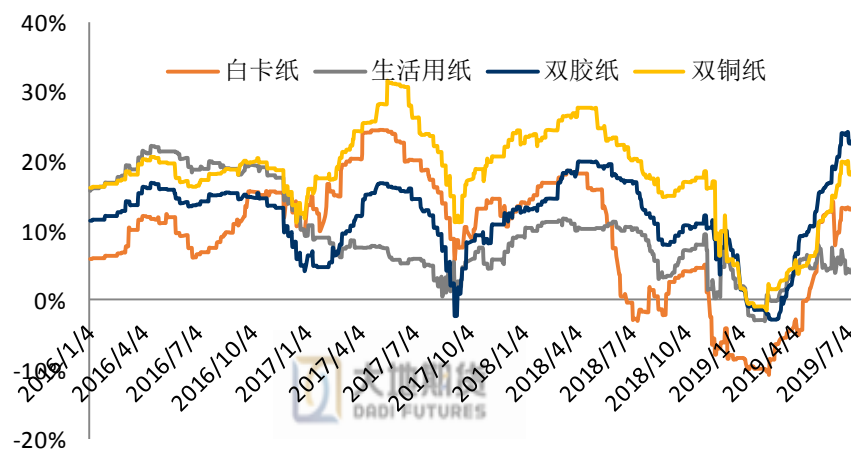
纸浆										
										单位：吨
地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量		
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减
上海	中储临港	2970	2675	3446	2675	476	0	47325	47325	0
	上海远盛	0	0	0	0	0	0	15000	15000	0
	象屿速传	0	0	0	0	0	0	10000	10000	0
	合计	2970	2675	3446	2675	476	0	72325	72325	0
江苏	中供南通	0	0	0	0	0	0	30000	30000	0
	常熟威特隆	0	0	0	0	0	0	20000	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	23391	17133	23312	17054	-79	-79	32867	32946	79
	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	28554	22231	28475	22152	-79	-79	102769	102848	79
总计		32036	25418	32433	25339	397	-79	239582	239661	79

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)
2019/6/14	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
2019/7/12	5300	5400	5800	5100	5500	4700
较上周变动	0	0	0	0	0	-100
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.08%

各纸品价格走势图 (元/吨)

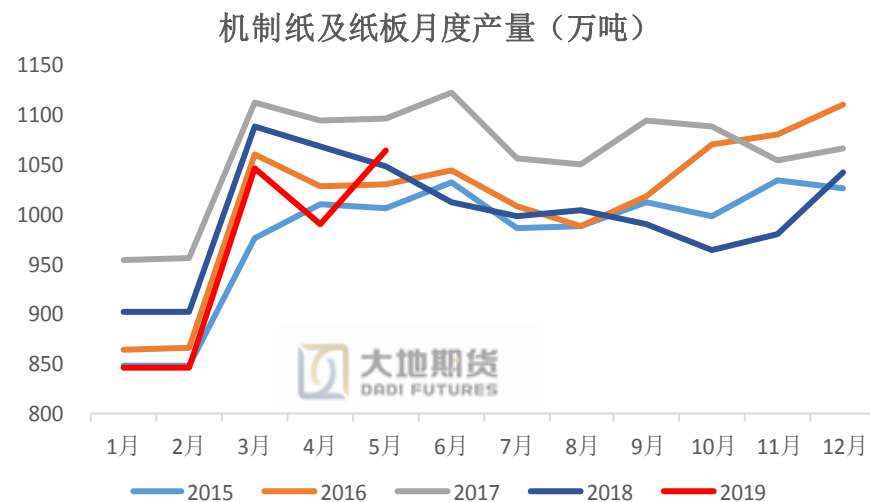
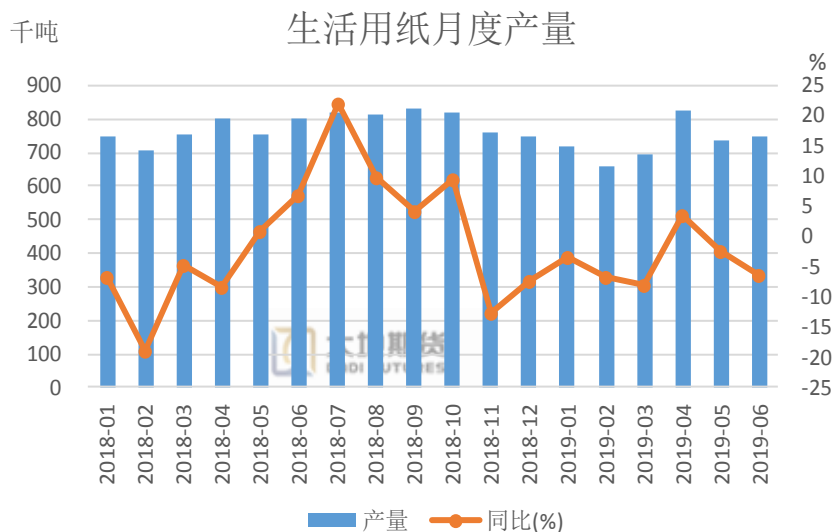


各纸品毛利率走势图 (%)



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%。

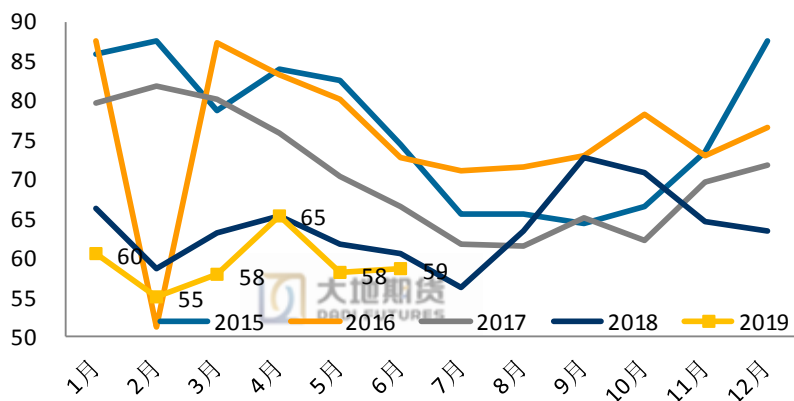


2019年6月份国内生活用纸装置整体开工率略有上升，较上月上升0.66个百分点。其中大型纸厂开工率为68.00%，大中型纸厂开工率为58.00%，中小型纸厂开工率为40.00%。

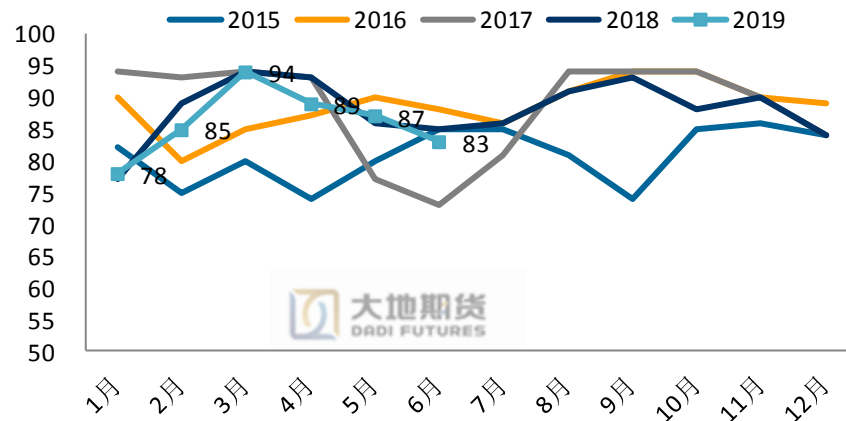
6月份白卡纸生产企业开工率较上月下降5个百分点，较去年同期下滑2个百分点。6月份白卡纸部分纸厂降速生产，导致整体开工率有所回落。

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：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