

大地纸浆周报：需求未明显增量，浆价偏弱震荡

日期：2019/08/02



【期现市场】本周期现货市场偏弱震荡，周五特朗普发布不当言论，称美国自9月1日对中国3000亿美元商品征收10%关税，大宗商品市场氛围走弱，9月价格创新低4410，收盘至4470，银星现货成交在4450元/吨，阔叶浆浆厂及国内港口库存压力，价格小幅下降至3900-3950元/吨。截至8月2日，交易所库存4.17万吨，仓单2.57万吨。

【供应端】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%。其中针叶浆进口76万吨，同比增11.72%，阔叶浆进口120万吨，同比增40%。预计后期阔叶到港压力依然较高。国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计214万吨，较6月下旬增加20%，较去年7月下旬增加101%。

【下游】本周文化用纸价格稳定，经销商销售未明显改观，维持中低库存，按需采购为主，大量采购积极性不高。生活用纸价格横盘运行，业者按需备货。包装用纸市场价格无大的调整，部分生产企业价格有提涨计划，然市场低端价格亦有成交，需求利好不足状态下，白卡纸行情保持横盘整理为主。

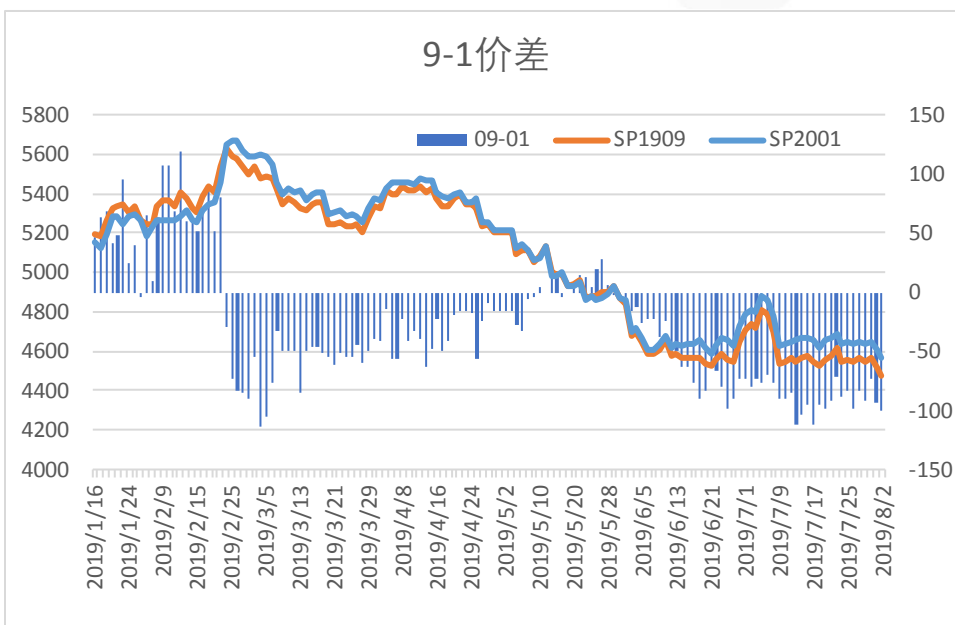
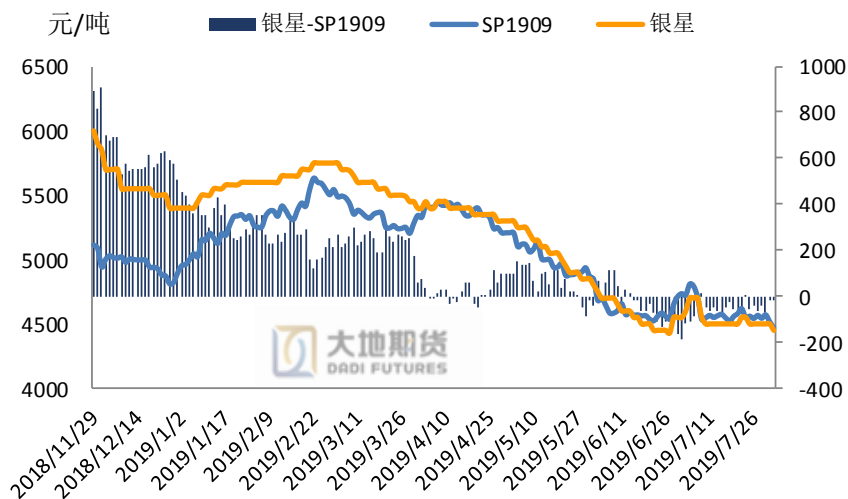
策略建议：本周纸浆窄幅震荡，多跟随市场情绪波动，港口高企库存抑制浆价反弹，9月合约前期空单可4500附近部分止盈，维持偏弱思路，下方空间看至4300附近，后期关注港口库存变化情况；价差方面，9月合约交易所库存渐增，9月交割压力逐渐增强，9-1价差看扩，日间价差波动到70-80附近可反套持有，空间看至130附近。



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
2019/7/5	4790	4860	-70	4700	-90	281802	25418	55.43
2019/7/12	4550	4662	-112	4500	-50	260144	25339	51.33
2019/7/19	4558	4656	-98	4500	-58	261090	25339	51.52
2019/7/26	4542	4640	-98	4500	-42	222696	24844	44.82
2019/8/2	4470	4570	-100	4450	-20	182224	25789	35.33
较上周变动	-72	-70	-2	-50	22	-40472	945	-9
周环比	-1.59%	-1.51%	2.04%	-1.11%	-52.38%	-18.17%	3.80%	-21.17%



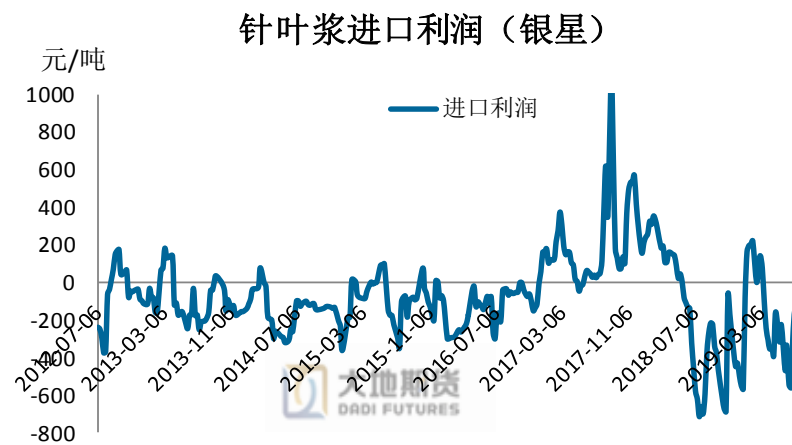
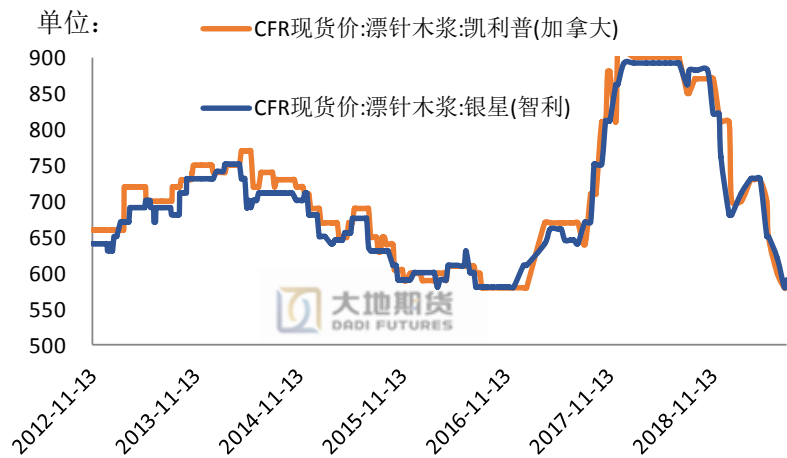
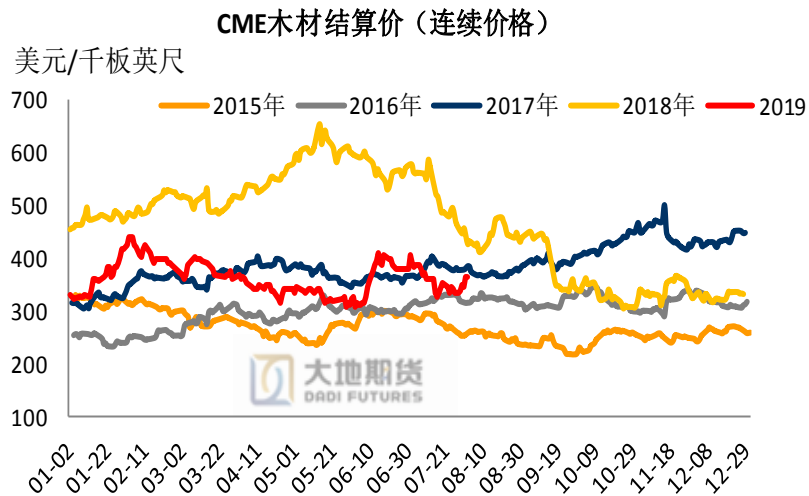
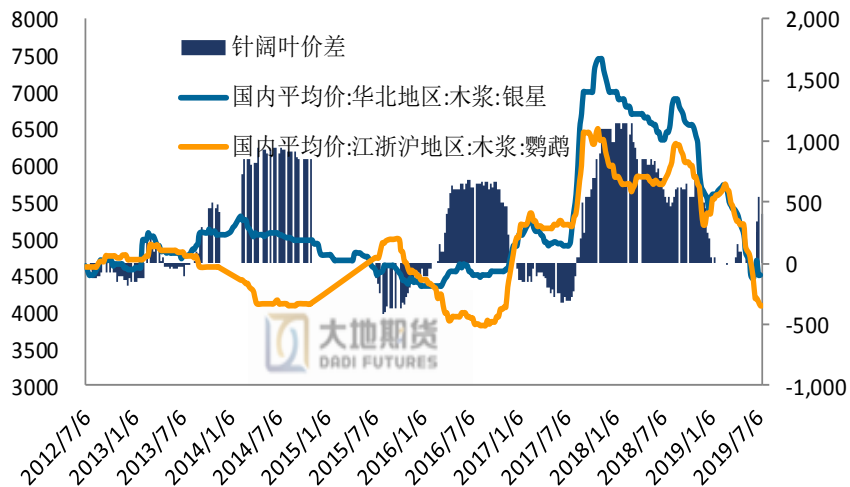


针叶浆现货价格(元/吨)

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
2019/7/5	4750	4700	4700	5000	4750	4700	4700	4800
2019/7/12	4600	4500	4500	4900	4600	4500	4500	4700
2019/7/19	4550	4500	4500	4900	4600	4500	4500	4700
2019/7/26	4550	4500	4500	4900	4600	4500	4500	4650
2019/8/2	4550	4450	4450	4850	4550	4450	4450	4600
较上周变动	0	-50	-50	-50	-50	-50	-50	-50
周环比	0.00%	-1.11%	-1.11%	-1.02%	-1.09%	-1.11%	-1.11%	-1.08%

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
	鸚鵡	金鱼	明星	鸚鵡	金鱼	明星	金星	昆河
2019/7/5	4150	4150	4150	4150	4150	4150	4750	3800
2019/7/12	4150	4150	4150	4150	4150	4150	4700	3800
2019/7/19	4100	4100	4100	4100	4100	4100	4550	3750
2019/7/26	4080	4080	4080	4050	4050	4050	4500	3700
2019/8/2	3930	3930	3930	3930	3930	3930	4500	3700
较上周变动	-150	-150	-150	-120	-120	-120	0	0
周环比	-3.68%	-3.68%	-3.68%	-2.96%	-2.96%	-2.96%	0.00%	0.00%





进口针阔叶浆美金价报盘统计(美元/吨)

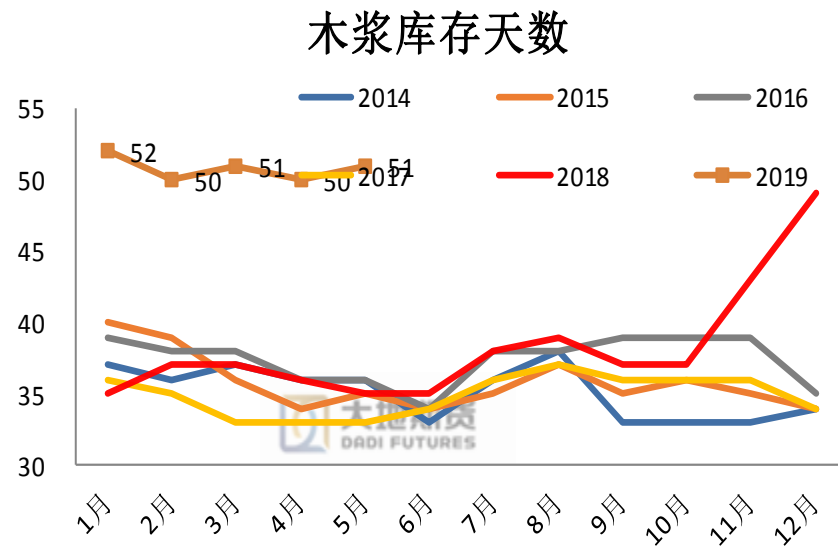
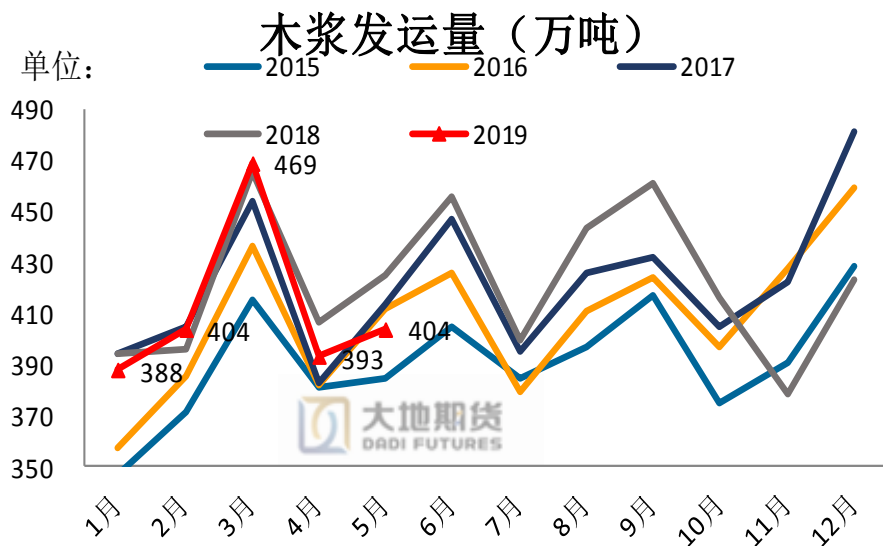
品种	产地	品牌	价格条款	国际价格	国内价格 (人民币)	进口利润	备注
漂针浆	智利	银星	(CFR)	590	4450	-268	8月报价
	俄罗斯	乌针	(海运)	580	4450	-190	8月报价
	加拿大	北木	(CFR)	670	4850	-495	6月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	600	4550	-246	6月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	600	4600	-196	6月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	590	4600	-118	8月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	590	4500	-218	8月报价
漂阔浆	俄罗斯	布阔	CFR	530	3900	-347	8月报价
	智利	明星	CFR	500	3930	-82	8月报价
	巴西	鹦鹉	CFR	505	3930	-121	8月报价
本色浆	智利	金星	CFR	570	4500	-61	8月报价

人民币兑美元汇率 6.9416

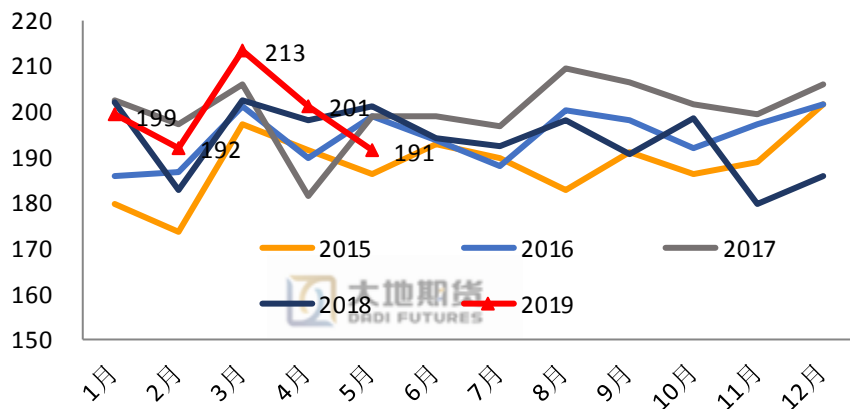
PPPC数据显示，2019年5月全球纸浆（木浆）发运量404.2万吨（2019年4月修正数据是393.1万吨），环比增加2.82%，同比下降4.70%。发运/产量比率维持在82%。

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。

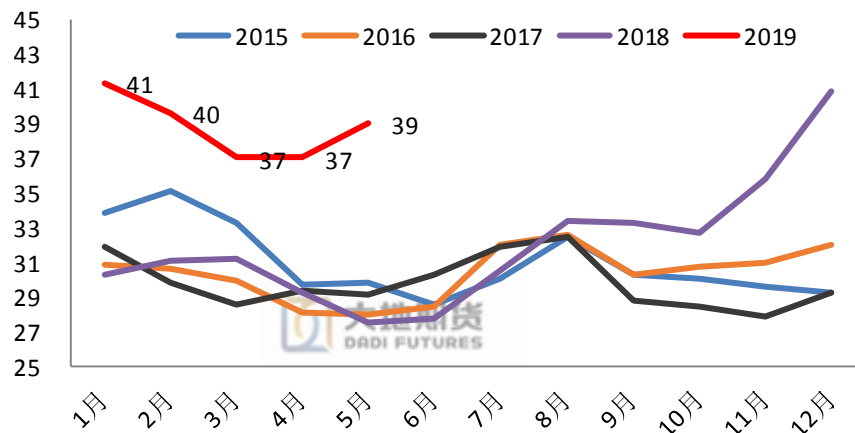
G100数据显示，5月中国化学商品浆需求量下滑0.7%；阔叶浆需求量增长8.4%，针叶浆浆下跌14%。年初至今，中国需求量下降3.7%，阔叶浆减少9.2%，而针叶浆增长4.0%。



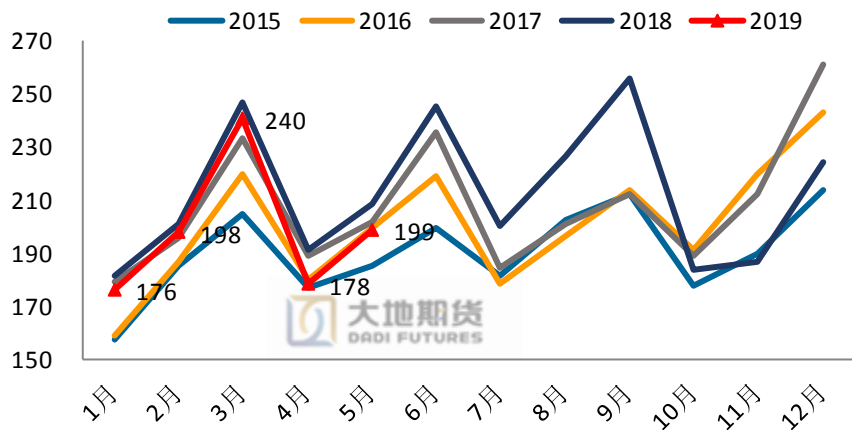
针叶浆发运量 (万吨)



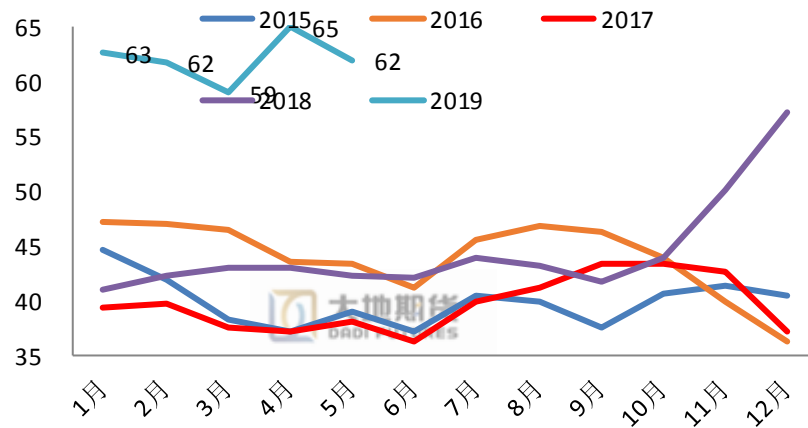
针叶浆库存天数



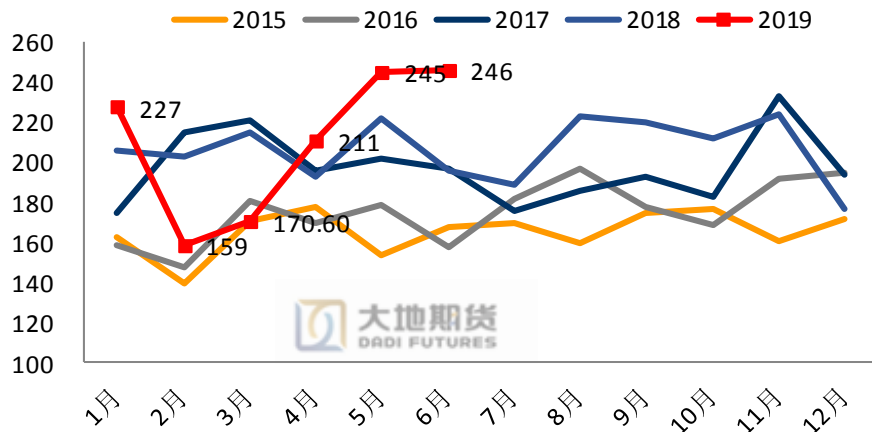
阔叶浆发运量 (万吨)



阔叶浆库存天数

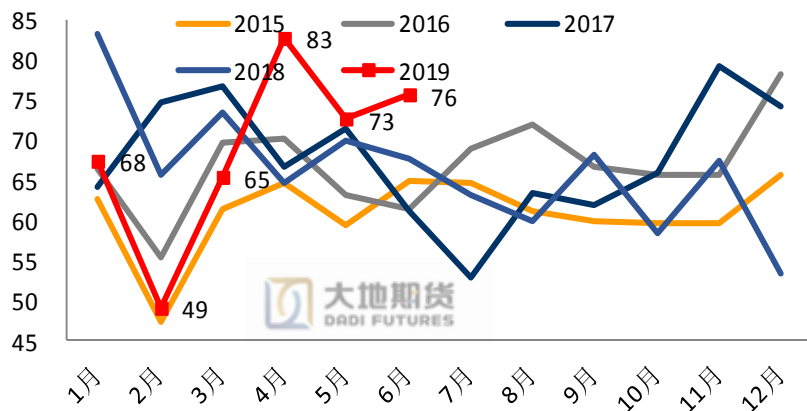


中国木浆进口（万吨）

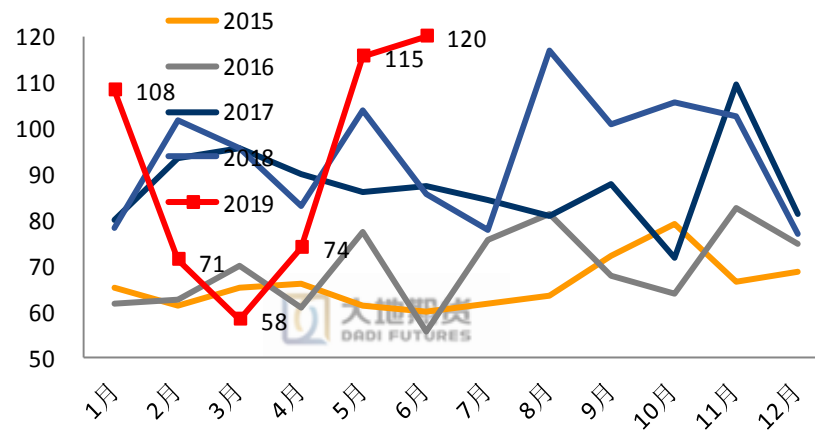


据海关数据显示，2019年6月，我国共进口纸浆245.90万吨，环比上升0.24%，同比上升25.57%。其中针叶浆进口76万吨，同比增11.72%，阔叶浆进口120万吨，同比增40%。

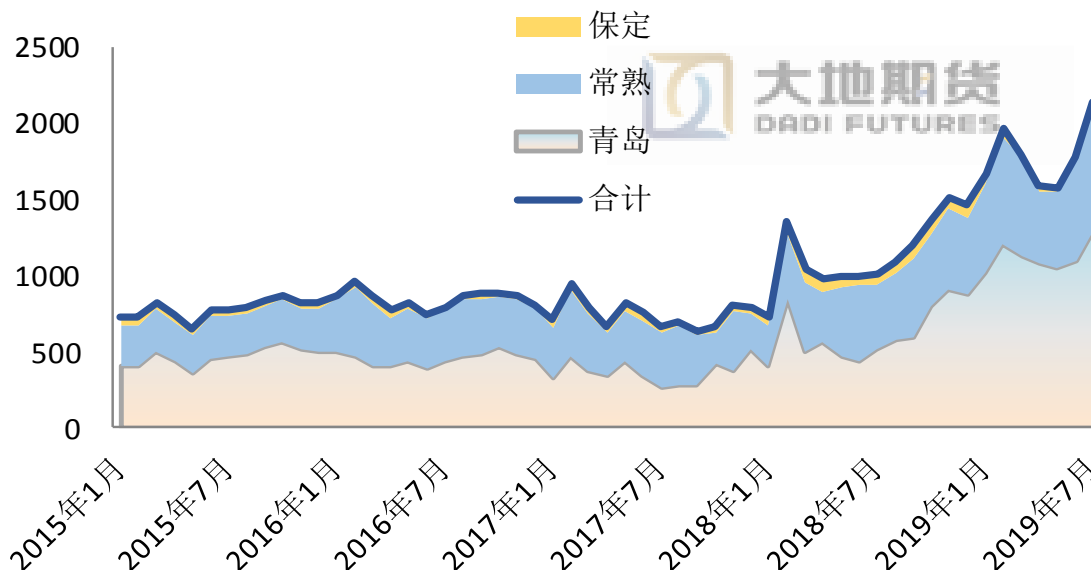
漂针浆月度进口量（万吨）



漂阔浆月度进口量（万吨）



国内部分港口库存统计（千吨）



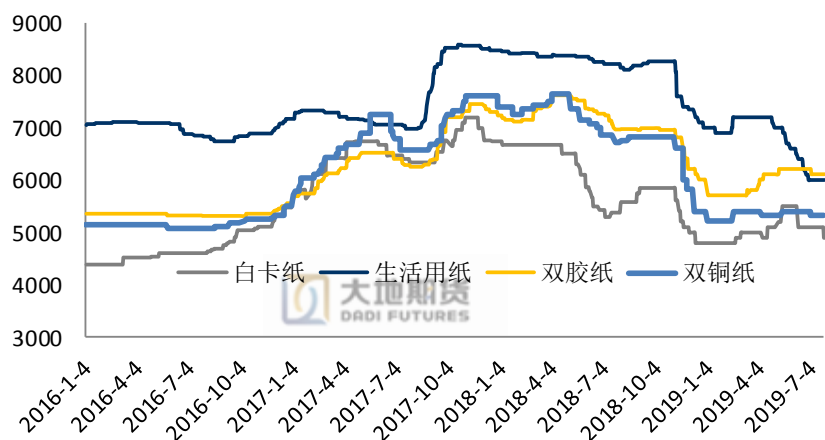
由于纸浆到货量的增加及出货速度未见明显改观，部分未放纸浆库存区域亦有纸浆货源，导致库存量较前期明显增加。据不完全统计，本月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计214万吨，较6月下旬增加20%，较去年7月下旬增加101%。其中青岛130万吨，常熟78.8万吨，保定4.8万吨。

截至8月2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	3841	2675	8362	2675	4521	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	3841	2675	8362	2675	4521	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	23219	17054	26182	17999	2963	945	32946	32001	-945
	外运华中胶州	0	0	2000	0	2000	0	40000	40000	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	27887	21657	32850	22602	4963	945	103343	102398	-945
总计		32240	24844	41724	25789	9484	945	240156	239211	-945

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)
2019/7/5	5300	5400	5800	5100	5500	4800
2019/7/12	5300	5400	5800	5100	5500	4700
2019/7/19	5300	5400	5800	5100	5500	4700
2019/7/26	5300	5400	5800	4900	5500	4700
2019/8/2	5300	5400	5800	4900	5500	4600
较上周变动	0	0	0	0	0	-100
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-2.13%

各纸品价格走势图 (元/吨)



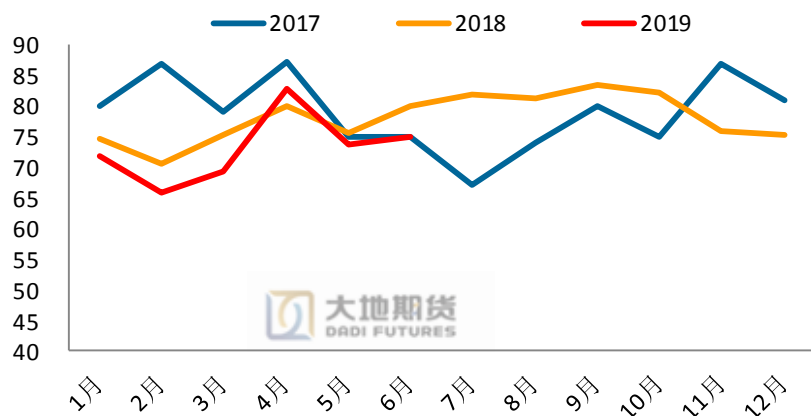
各纸品毛利率走势图 (%)



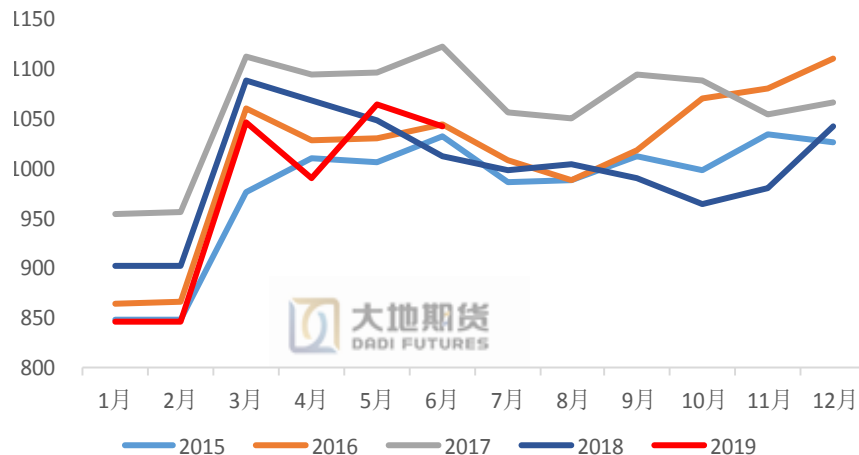
据卓创统计，2019年6月份国内生活用纸的产量较上月略有增长，增长幅度为1.40%。主要原因为月初至今各地纸价连续下调，贸易商拿货积极性不高，市场交投清淡，纸企走货不快，加之木浆、竹浆甘蔗浆纸价相互冲击，纸企多限量或限产。

据国家统计局统计数据显示，6月我国机制纸及纸板产量为1042万吨，同比增2.82%；1-6月累计5839万吨，累计同比下滑3.1%。

生活用纸月度产量（万吨）



机制纸及纸板月度产量（万吨）

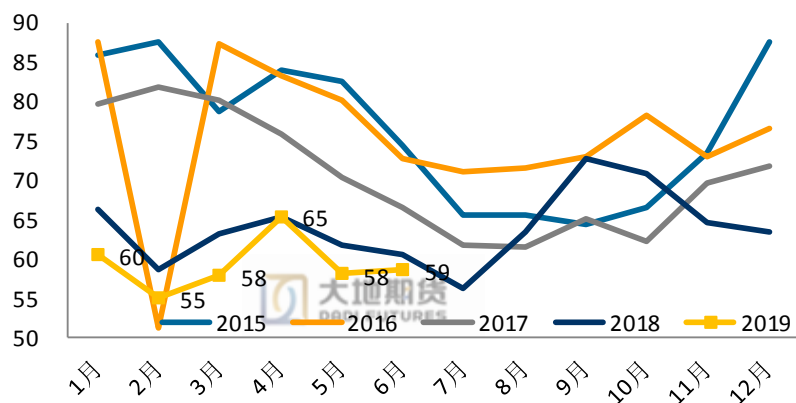


2019年6月份国内生活用纸装置整体开工率略有上升，较上月上升0.66个百分点。其中大型纸厂开工率为68.00%，大中型纸厂开工率为58.00%，中小型纸厂开工率为40.00%。

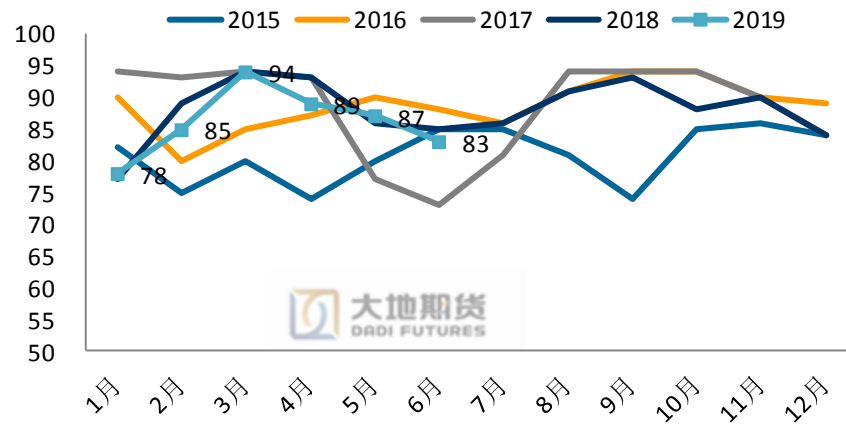
6月份白卡纸生产企业开工率较上月下降5个百分点，较去年同期下滑2个百分点。6月份白卡纸部分纸厂降速生产，导致整体开工率有所回落。

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 (%)

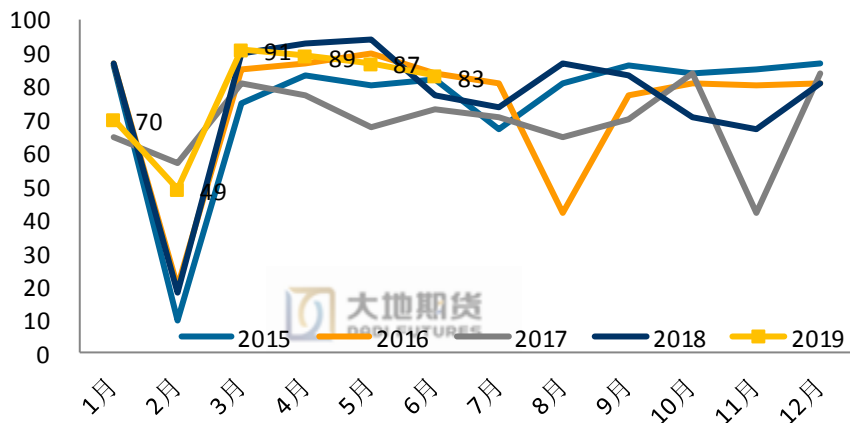


白卡纸开工率 (%)

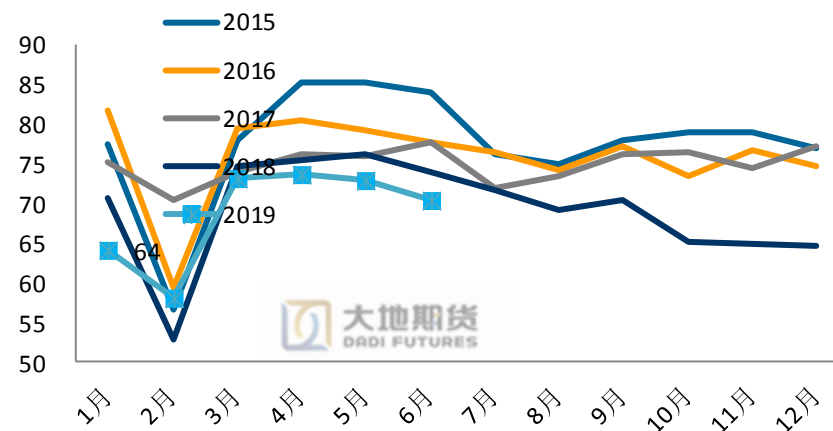


6月份箱板纸行业开工率略有下滑，较上月环比下滑2.35个百分点，较去年同期下滑5.04个百分点。6月份箱板纸市场交投气氛不旺，纸价仍显疲软，成本压力下纸企停机检修略多。6月份白板纸生产企业开工率较上月小幅下滑4个百分点，较去年同期增加7个百分点。6月份白板纸市场偏刚需，加之部分大型企业进行停机检修，导致白板纸开工率有所回落。

白板纸开工率 (%)



箱板纸开工率 (%)



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

■ 免责声明



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