

大地纸浆周报：“内忧外患”纷扰 纸浆期货 底部价值凸显

日期：2020/03/15



【期现市场】本周金融市场波动加剧，纸浆宽幅震荡，周五05合约收盘至4508元/吨（-58），9月价格收4644元/吨（-66），银星报价在4430-4450元/吨，基差在70附近，阔叶浆价格在3780元/吨附近。截至3月13日，交易所库存14.4万吨，仓单13.38万吨。

【供应端】新一轮报价乌针提涨20美元至570美元/吨，加针月亮报价亦提涨10美金，进口成本端支撑偏强。3月上旬，国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约230万吨，较去年3月下旬增加22%，据了解3月中旬保定及青岛部分较上月稍有去库。

【需求/库存】本周生活用纸及白卡纸价格较为稳定，双胶及双铜纸价格较上周下调100-200元/吨，经销商库存偏高，预计短期内文化纸市场弱势为主。山东地区大型纸企达产率较高，并且由于纸浆企业供应困难，森博、晨鸣、太阳自制浆减产三成以上，造纸企业原料不足，港口库存流转速度加快，保定及青岛地区部分去库。但常熟及高栏地区继续累库。

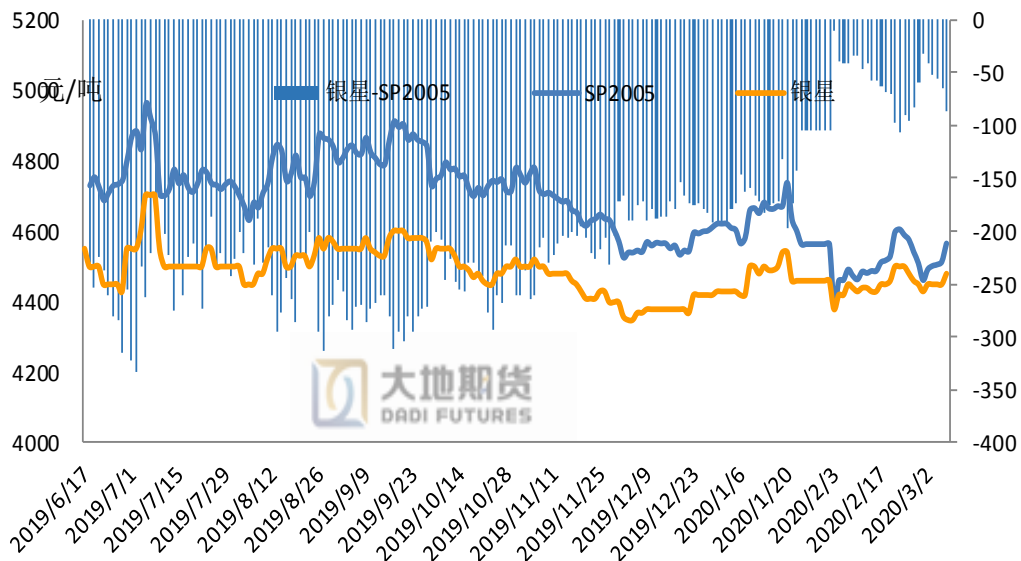
3月木浆美金船货报价普遍提涨，针叶浆进口成本基本移至570美金/t上方；浆厂库存压力较2019年得到有效释放，PPPC数据显示1月阔叶浆库存42天，针叶浆库存36天，均处于合理库存区间内。国内主要地区库存又回到历年同期高位，目前山东、保定等地纸企稳步复工，整体供应高点基本显现，海外疫情蔓延或影响船运，后市木浆供应预期偏紧，降准等宽松政策强化宏观预期，浆价重心将有望上移。但外围突发风险事件影响下，纸浆价格易受大宗商品走势影响震荡反复，纸浆短期在4400-4600区间震荡，低位做多为主。



期货价格及持仓情况



日期	SP2005	SP2009	05-09	银星	基差(-05)	05持仓	期货仓单	虚实盘比
2019/2/14	4488	4636	-148	4430	-58	98278	134178	7.32
2020/2/21	4606	4758	-152	4500	-106	98607	135118	7.30
2020/3/1	4462	4608	-146	4430	-32	87326	146965	5.94
2020/3/6	4566	4710	-144	4480	-86	99715	146345	6.81
2020/3/13	4508	4644	-136	4440	-68	70328	144321	4.87
较上周变动	-58	-66	8	-40	18	-29387	-2024	-1.94
周环比	-1.27%	-1.40%	-5.56%	-0.89%	-20.93%	-29.47%	-1.38%	-28.48%

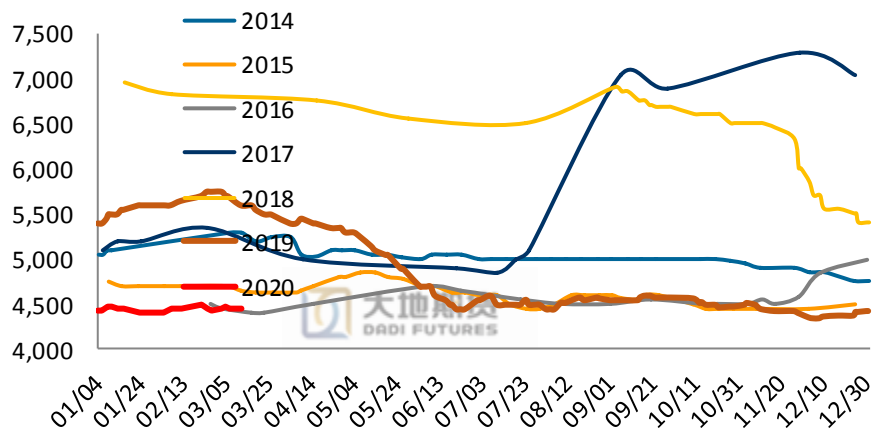




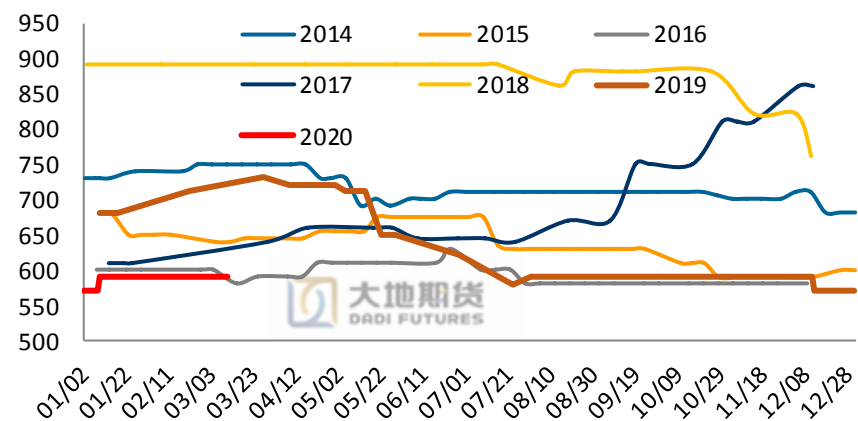
针叶浆现货价格(元/吨)

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	马牌	月亮	银星	乌针	凯利普
2020/2/14	4450	4430	4430	4450	4450	4430	4430	4500
2020/2/21	4530	4500	4530	4600	4530	4500	4530	4550
2020/2/28	4450	4430	4430	4450	4450	4430	4430	4500
2020/3/6	4500	4480	4480	4500	4500	4480	4480	4550
2020/3/13	4480	4440	4450	4500	4480	4440	4450	4550
较上周变动	-20	-40	-30	0	-20	-40	-30	0
周环比	-0.44%	-0.89%	-0.67%	0.00%	-0.44%	-0.89%	-0.67%	0.00%

针叶浆（银星）价格（元/吨）



针叶浆（银星CFR）价格（美元/吨）

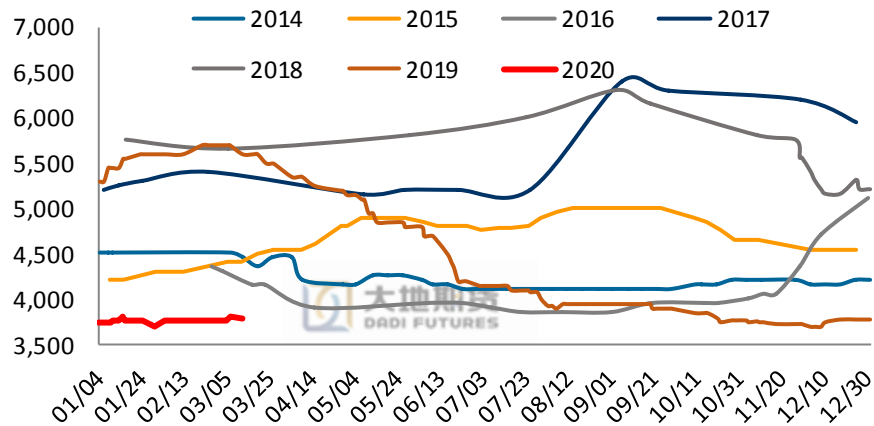




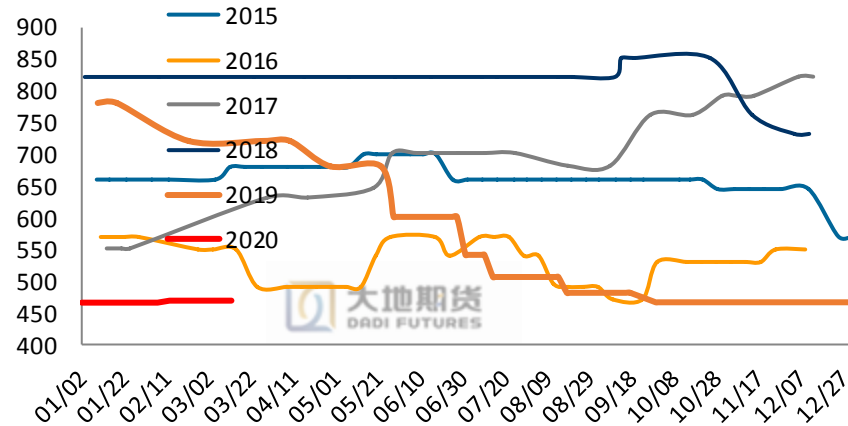
其他现货价格(元/吨)

日期	阔叶浆市场价格:山东			阔叶浆市场价格:上海			阔叶浆市场价格:山东	
	鸚鵡	金鱼	明星	鸚鵡	金鱼	明星	金星	昆河
2020/2/14	3700	3700	3700	3700	3700	3700	4450	4050
2020/2/21	3750	3750	3750	3750	3750	3750	4500	4150
2020/2/28	3750	3750	3750	3750	3750	3750	4500	4100
2020/3/6	3800	3800	3800	3800	3800	3800	4500	4050
2020/3/13	3780	3780	3780	3780	3780	3780	4500	4050
较上周变动	-20	-20	-20	-20	-20	-20	0	0
周环比	-0.53%	-0.53%	-0.53%	-0.53%	-0.53%	-0.53%	0.00%	0.00%

阔叶浆（金鱼）价格（元/吨）



阔叶浆（金鱼CFR）价格（美元/吨）

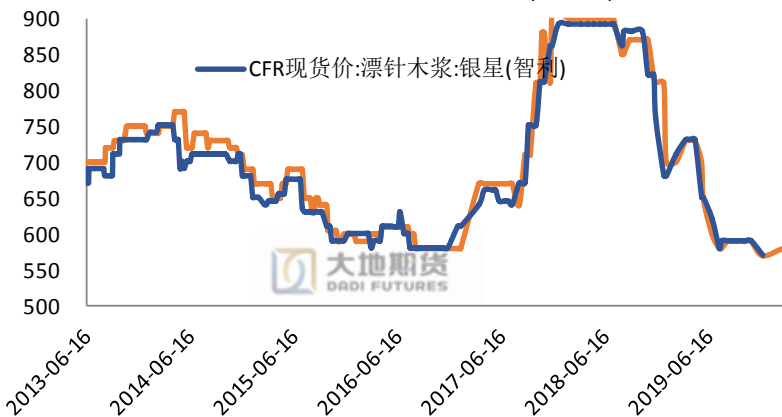




单位:

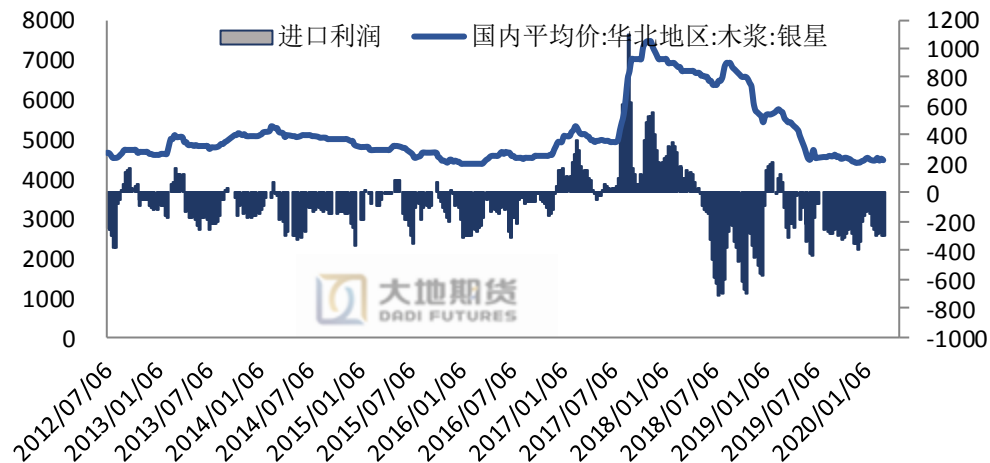
— CFR现货价:漂针木浆:凯利普(加拿大)

— CFR现货价:漂针木浆:银星(智利)



银星进口利润 (元/吨)

■ 进口利润 — 国内平均价:华北地区:木浆:银星



针阔叶价格及价差 (元/吨)

■ 针阔叶价差

— 国内平均价:华北地区:
木浆:银星

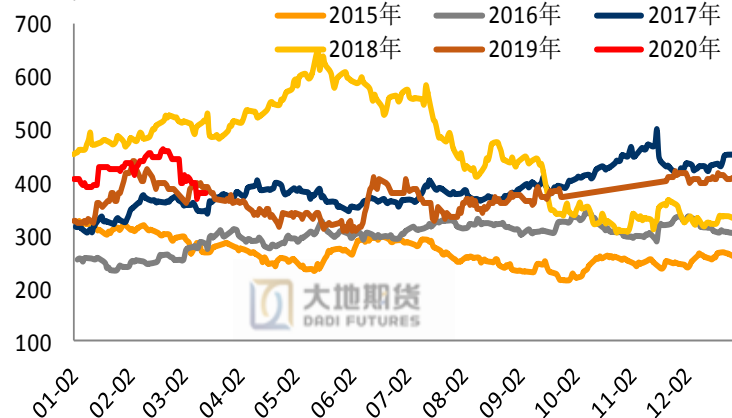
— 国内平均价:江浙沪地
区:木浆:鹦鹉



CME木材结算价 (连续价格)

美元/千板英

— 2015年 — 2016年 — 2017年
— 2018年 — 2019年 — 2020年

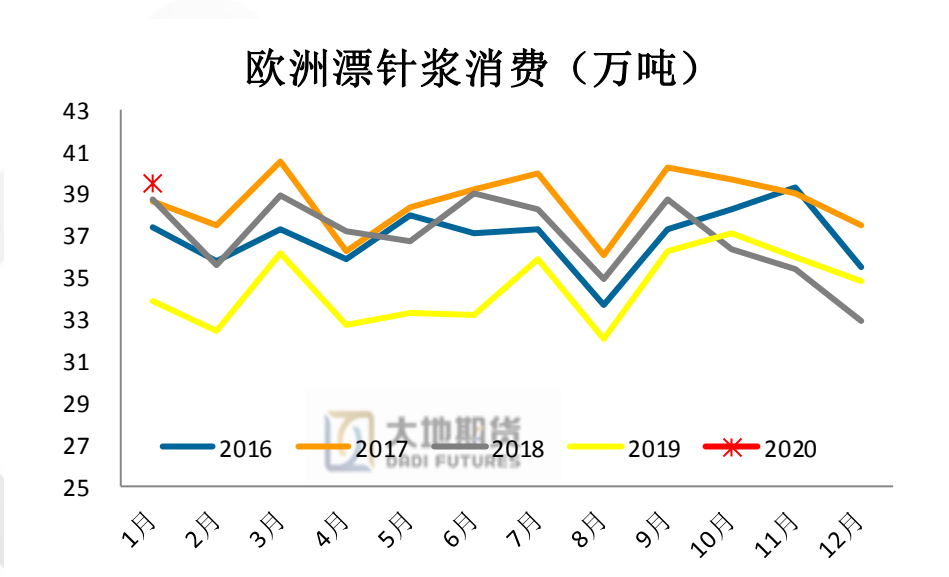
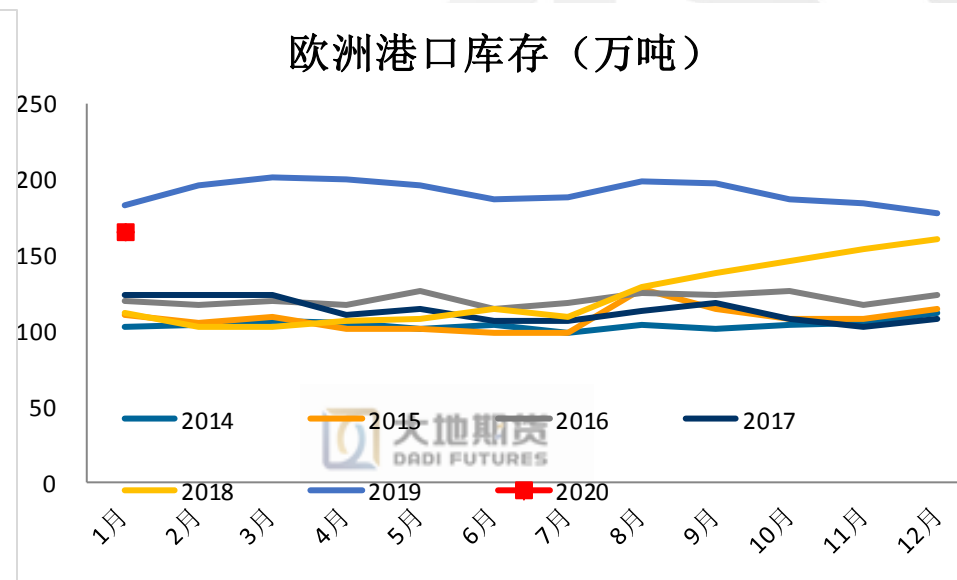
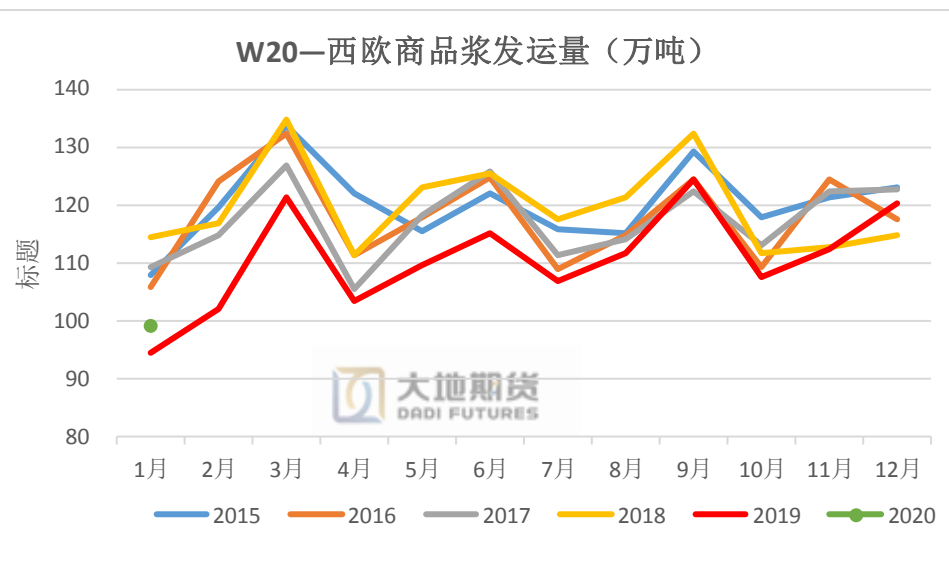




进口针阔叶浆美金价报盘统计(美元/吨)

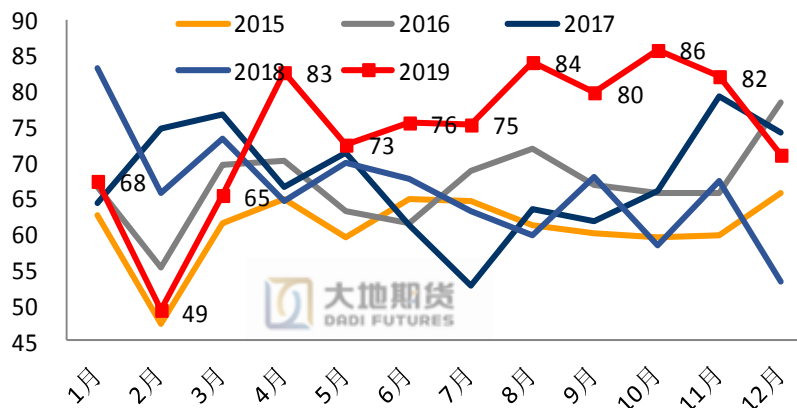
品种	产地	品牌	价格条款	国际价格	国内价格 (人民币)	进口利润	备注
漂针浆	智利	银星	(CFR)	590	4450	-333	2月报价
	俄罗斯	乌针	(海运)	570	4450	-174	2月报价
	加拿大	北木	(CFR)	610	4600	-342	1月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	590	4470	-313	3月报价
	加拿大	马牌	(CFR)	580	4470	-233	1月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	590	4500	-283	2月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	590	4600	-183	1月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	580	4500	-203	1月报价
	俄罗斯	布阔	CFR	490	3700	-287	3月报价
漂阔浆	智利	明星	CFR	485	3700	-248	2月报价
	巴西	鸚鵡	CFR	470	3700	-128	1季度报价
本色浆	智利	金星	CFR	560	4450	-94	2月报价

欧洲漂针浆消费及木浆库存

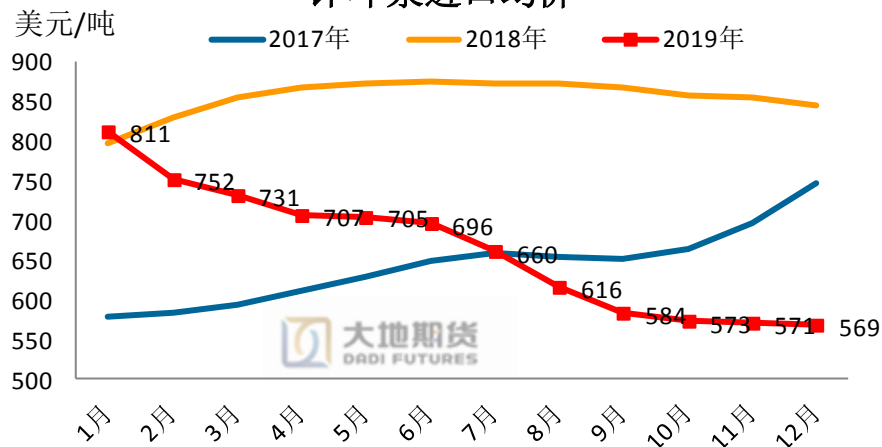


	2019	2020	变化量	同比增减
1月	34	39	5	15%
2月	32			
3月	36			
4月	33			
5月	33			
6月	33			
7月	36			
8月	32			
9月	36			
10月	37			
11月	36			
12月	35			
合计	414	39		
周期累计	34	39	5	15%

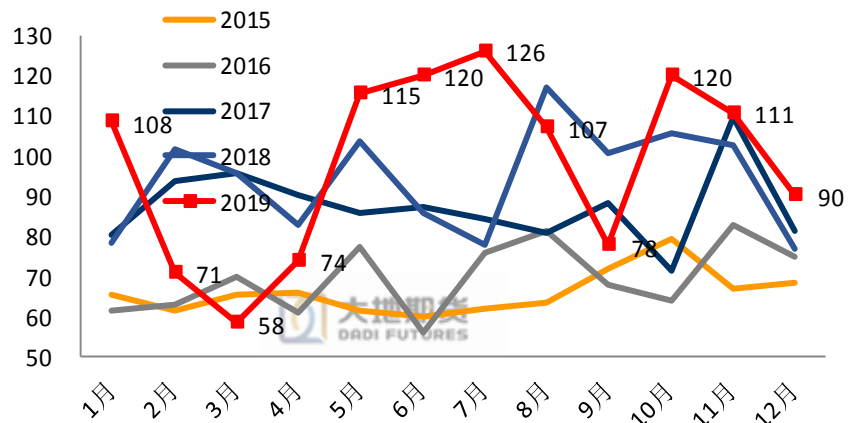
漂针浆月度进口量 (万吨)



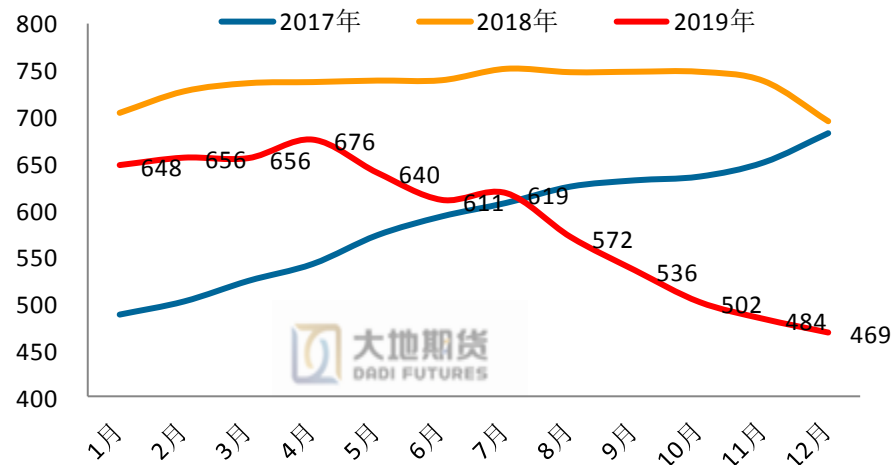
针叶浆进口均价



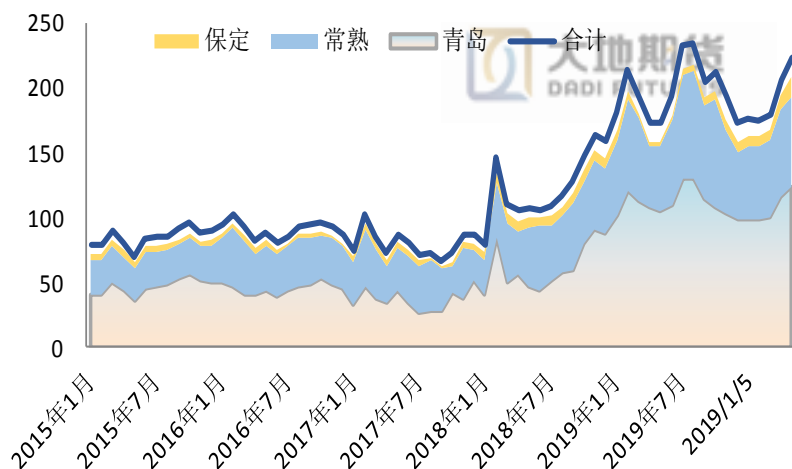
漂阔浆月度进口量 (万吨)



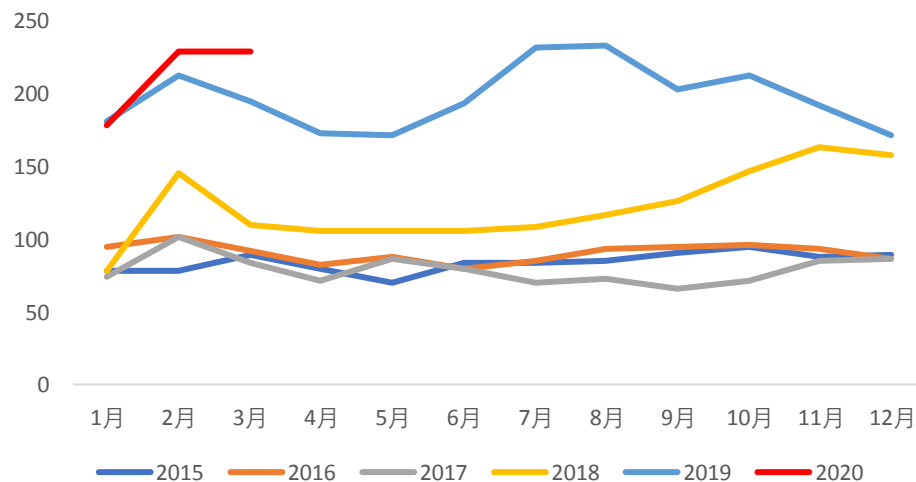
阔叶浆进口均价 (美元/吨)



国内部分港口库存统计（万吨）

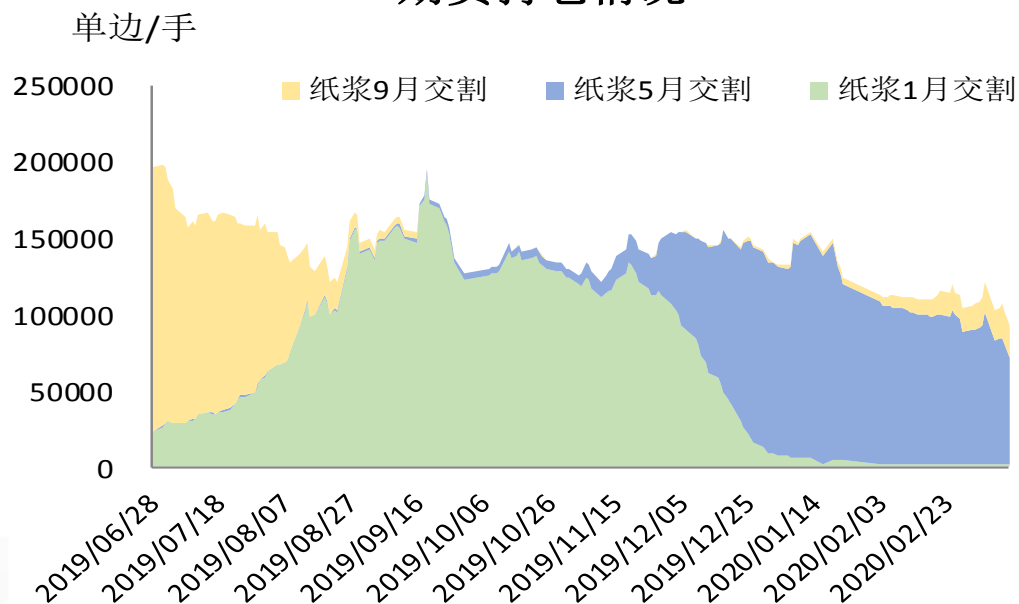


纸浆四地库存季节图（万吨）

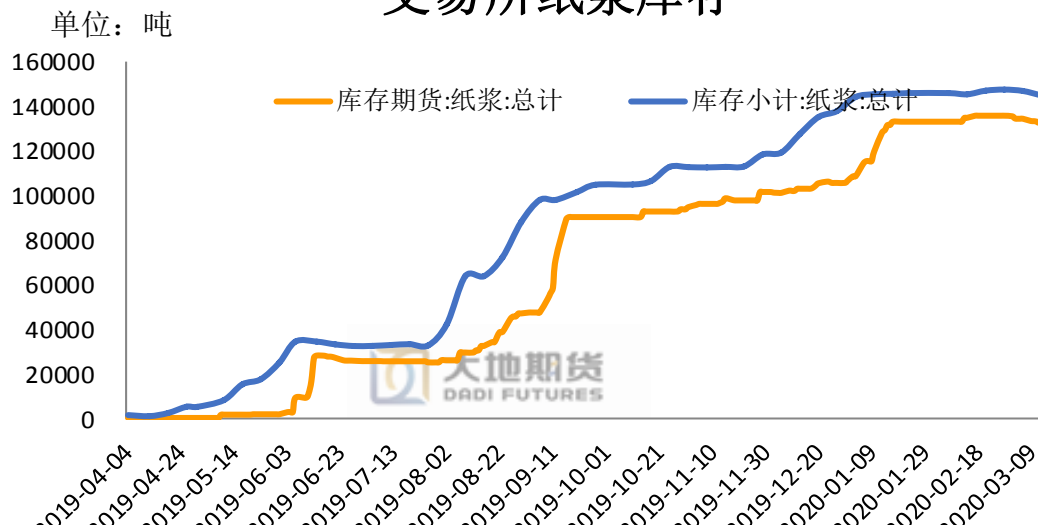


据不完全统计，3月上旬，国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约230万吨，较上月下旬增加0.4%，较去年3月下旬增加22%。

期货持仓情况

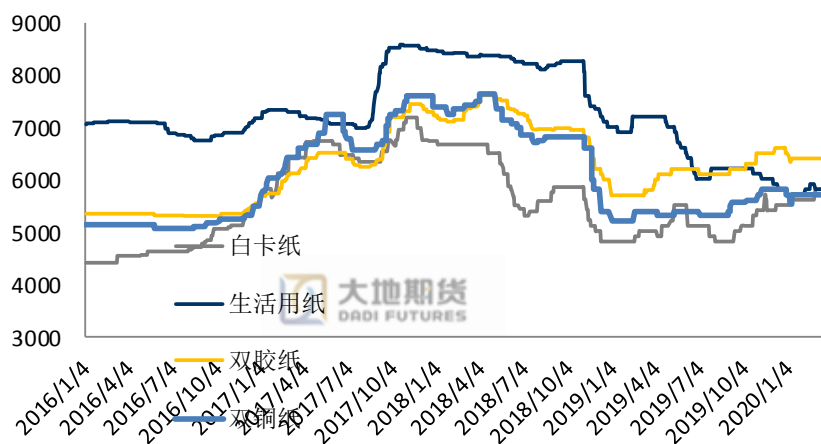


交易所纸浆库存

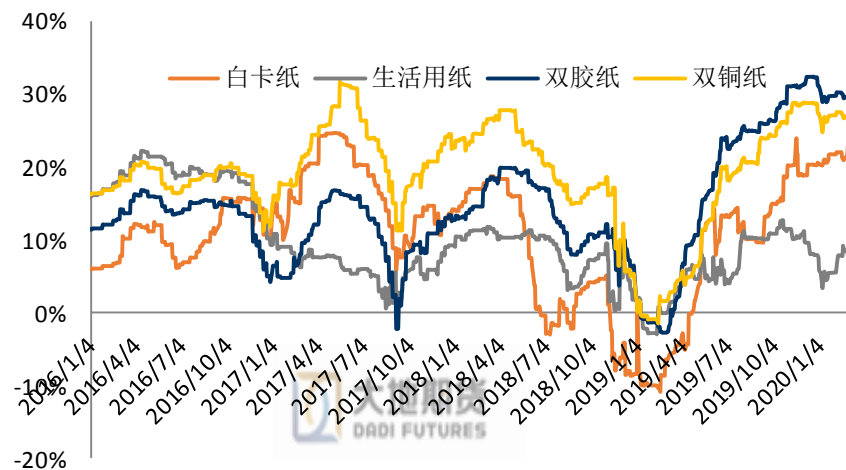


日期	双铜纸			白卡纸		
	山东 (晨鸣)	广东 (晨鸣)	北京 (太阳)	山东 (白杨)	上海 (酋长)	广东 (丽品)
2020/2/14	5700	5700	6200	5600	5800	5800
2020/2/21	5700	5700	6200	5600	5800	5800
2020/2/28	5700	5700	6200	5600	5800	5800
2020/3/6	5700	5700	6200	5800	6000	5900
2020/3/13	5600	5700	6100	5800	6000	5900
较上周变动	-100	0	-100	0	0	0
周环比	-1.75%	0.00%	-1.61%	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 (%)



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