

大地纸浆周报：终端买气一般，浆价低位震荡

日期：2020/04/19



【期现市场】本周在期货价格窄幅震荡，周五05合约收盘至4482元/吨（-8），9月价格收4606元/吨（-4），银星报价在4500-4550元/吨，阔叶浆价格在3850元/吨附近。截至4月17日，交易所库存14.2万吨，仓单12.8万吨。

【供应端】截至4月中旬，国内青岛、常熟、保定、高栏四地库存合计204万吨，较上旬减少2.8%，因集装箱减少，国外针叶浆发运延迟，加之智利及加拿大浆厂停工减产较多，青岛港4月预计到港26万吨，5月25万吨，均较3月有明显减少。新一轮报价各品牌针叶浆纷纷提涨，乌针、银星、月亮等品牌提至590-610美元/吨区间，浆价底部支撑增强。另外Suzano发布4月报价，金鱼较上期报价上调30美元/吨，并表示需求及利润均较好，暂无减产计划。

【需求/库存】近期文化用纸需求相对偏弱，APP及华泰纸业宣布4月份铜版纸减产，其中APP计划4月份减产铜版纸3万吨，华泰纸业停机9天，预计影响1.5万吨，本周文化用纸价格普遍下调200元/吨。白卡纸方面3月开工维持9成水平，但受全球疫情影响，外贸需求降低，包装用纸累库速度较快。木浆生活用纸方面，随着疫情恢复，生活用纸需求渐稳，本周部分木浆生活用纸价格下调200元/吨，开工率恢复至正常水平。

总结：浆厂检修减产叠加集装箱减少影响，国内针叶浆供应压力预期减缓，现货价格走势相对偏强，银星乌针等升水5月盘面价格；而需求端各纸品表现分化，生活用纸需求较好，文化纸及包装白卡纸需求偏淡，成品库存持续累积，工厂原料补库动能一般。综上，在短期供需双弱下，国内港口库存微幅去化，浆价随进口成本影响重心上移，但终端买气一般，盘面价格起伏有限，9月合约4500-4550附近偏多持有，为避免供应放量累库风险及外盘报价下调导致盘面大幅下跌，可买入虚值看跌期权做相应保护。

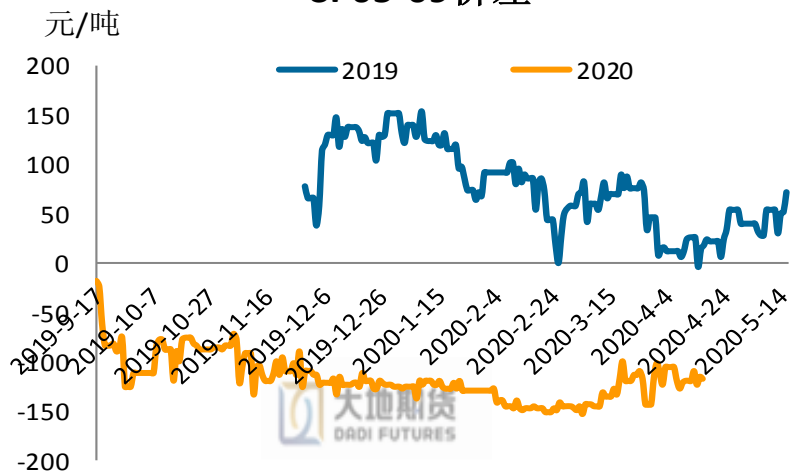


期货价格及持仓情况

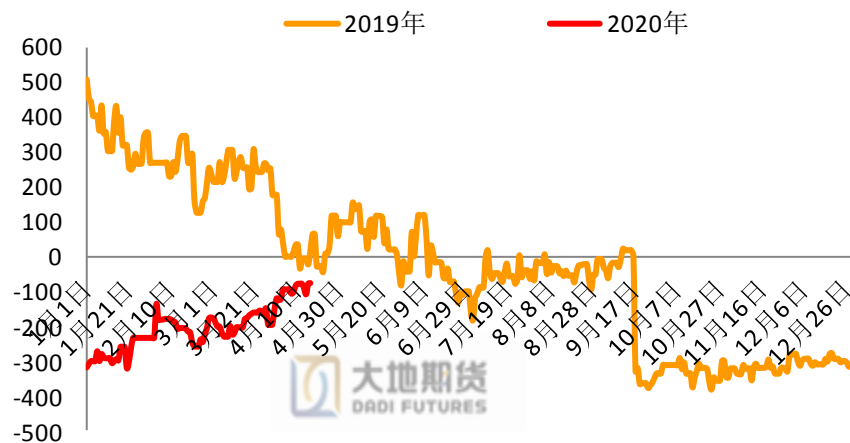


日期	SP2005	SP2009	05-09	银星	基差(-09)	09持仓	期货仓单	虚实盘比
2020-3-20	4482	4602	-120	4440	-162	19518	145503	1.34
2020-3-27	4582	4726	-144	4530	-196	36590	144113	2.54
2020-4-3	4490	4596	-106	4500	-96	46332	144092	3.22
2020-4-10	4490	4610	-120	4530	-80	57503	146880	3.91
2020-4-17	4482	4606	-124	4520	-86	56561	141929	3.99
较上周变动	-8	-4	-4	-10	-6	-942	-4951	0.07
周环比	-0.18%	-0.09%	3.33%	-0.22%	7.50%	-1.64%	-3.37%	1.79%

SP05-09价差



银星-09合约基差 (元/吨)

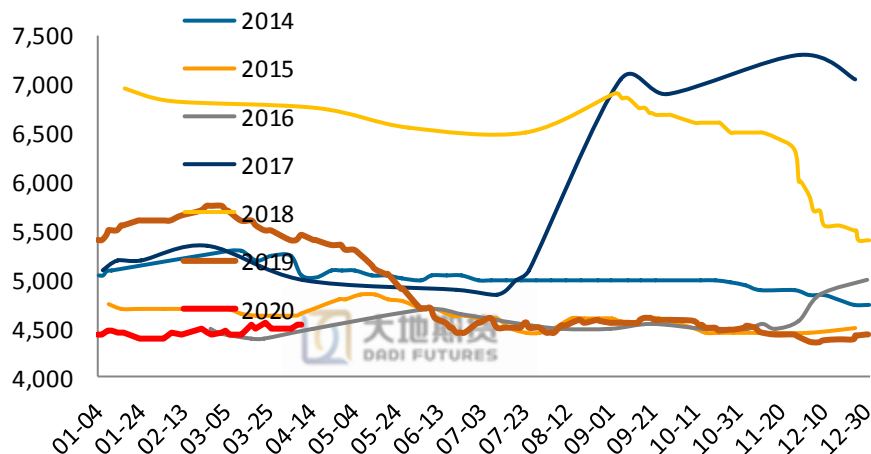




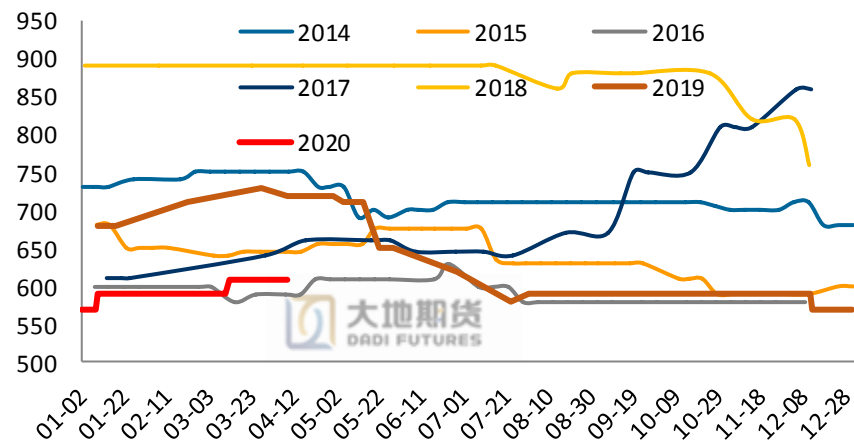
针叶浆现货价格(元/吨)

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
2020-3-20	4500	4440	4450	4520	4500	4440	4450	4550
2020-3-27	4580	4530	4530	4600	4580	4530	4530	4650
2020-4-3	4580	4500	4550	4600	4580	4500	4550	4650
2020-4-10	4620	4530	4600	4650	4620	4530	4600	4750
2020-4-17	4600	4520	4600	4600	4600	4520	4600	4700
较上周变动	-20	-10	0	-50	-20	-10	0	-50
周环比	-0.43%	-0.22%	0.00%	-1.08%	-0.43%	-0.22%	0.00%	-1.05%

针叶浆（银星）价格（元/吨）



针叶浆（银星CFR）价格（美元/吨）

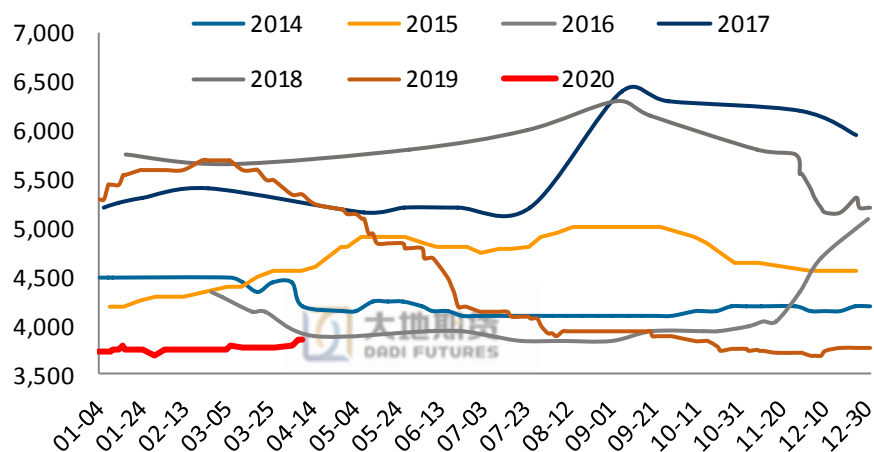




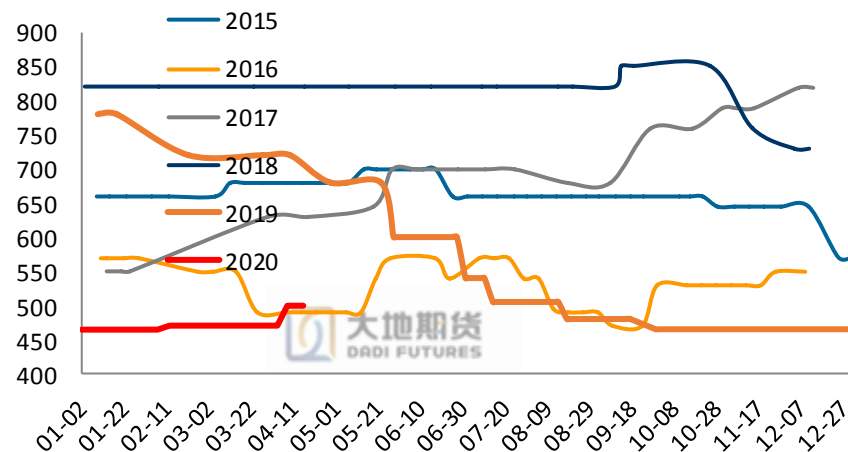
其他现货价格(元/吨)

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
2020-3-20	3780	3780	3780	3780	3780	3780	4500	4050
2020-3-27	3800	3800	3800	3800	3800	3800	4550	4050
2020-4-3	3800	3800	3850	3800	3800	3850	4550	4050
2020-4-10	3850	3850	3850	3850	3850	3850	4550	4100
2020-4-17	3850	3850	3850	3850	3850	3850	4550	4100
较上周变动	0	0	0	0	0	0	0	0
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

阔叶浆（金鱼）价格（元/吨）

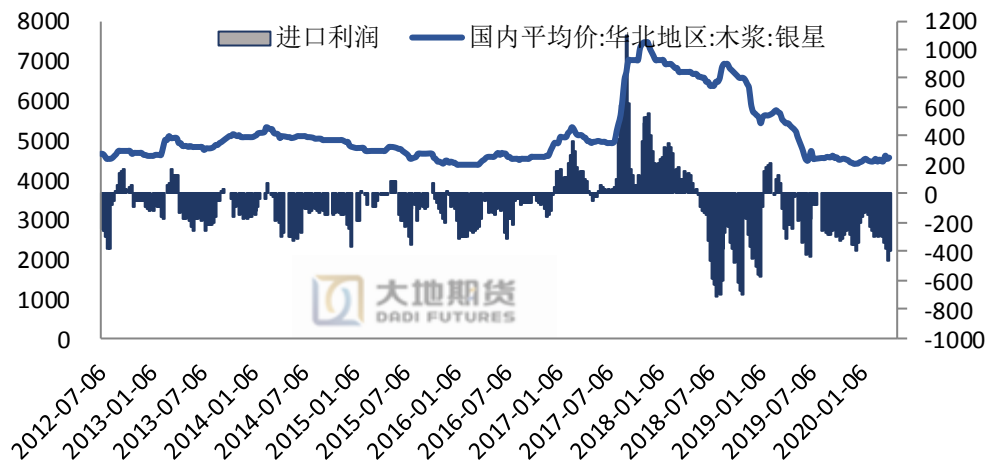


阔叶浆（金鱼CFR）价格（美元/吨）





银星进口利润（元/吨）



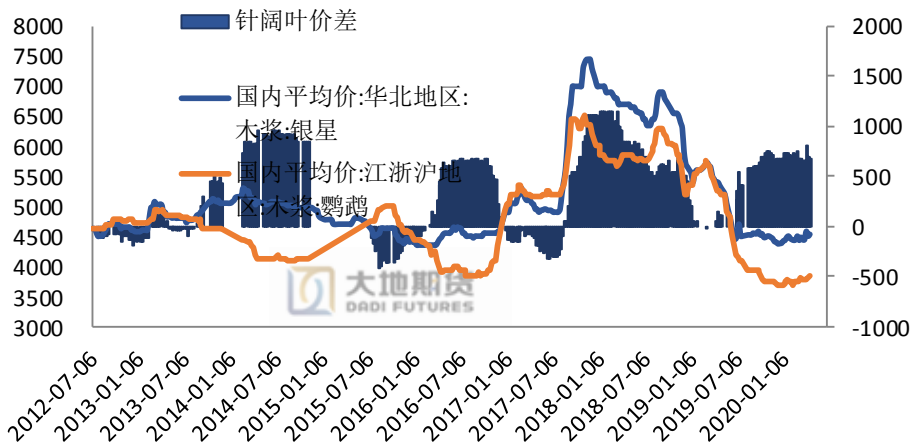
单位:

— CFR现货价:漂针木浆:凯利普(加拿大)

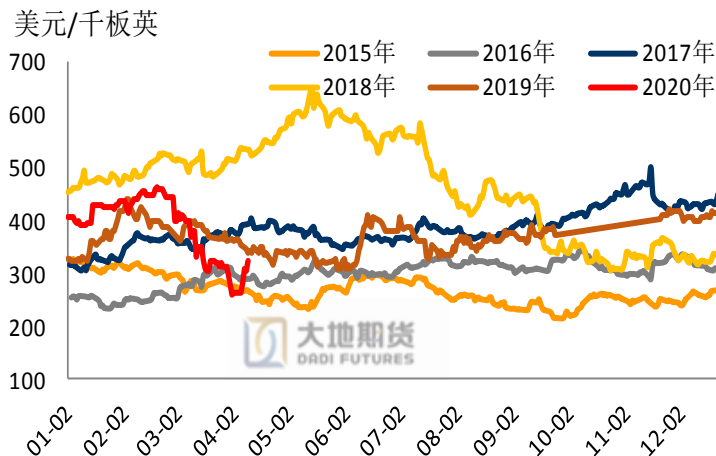
— CFR现货价:漂针木浆:银星(智利)



针阔叶价格及价差（元/吨）



CME木材结算价（连续价格）





进口针阔叶浆美金价报盘统计(美元/吨)

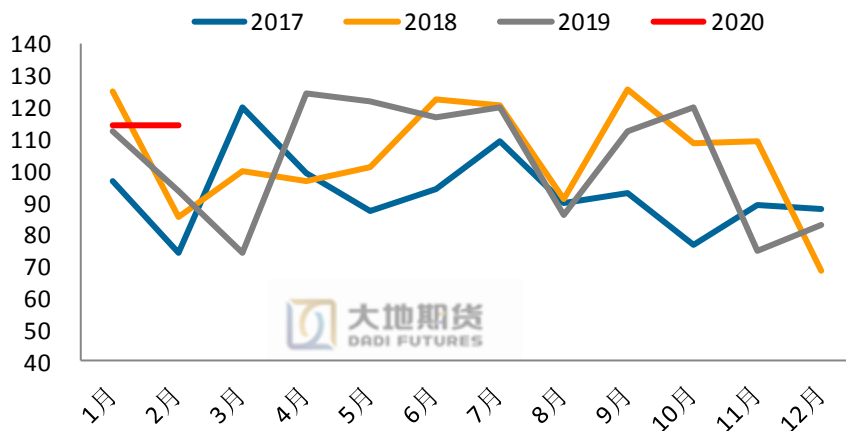
品种	产地	品牌	价格条款	国际价格	国内价格 (人民币)	进口利润	备注
漂针浆	智利	银星	(CFR)	610	4520	-446	4月报价
	俄罗斯	乌针	(海运)	590	4600	-207	4月报价
	俄罗斯	乌针	(陆运)	565	4600	-117	4月报价
	加拿大	北木	(CFR)	640	5000	-206	4月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	600	4600	-287	4月报价
	加拿大	马牌	(CFR)	590	4600	-207	4月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	590	4700	-107	4月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	610	4700	-266	4月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	600	4650	-237	4月报价
	俄罗斯	布阔	CFR	500	3800	-287	4月报价
漂阔浆	智利	明星	CFR	505	3850	-277	4月报价
	巴西	鸚鵡	CFR	490	3850	-157	4月报价
本色浆	智利	金星	CFR	590	4550	-257	4月报价

人民币兑美元汇率 7.0745

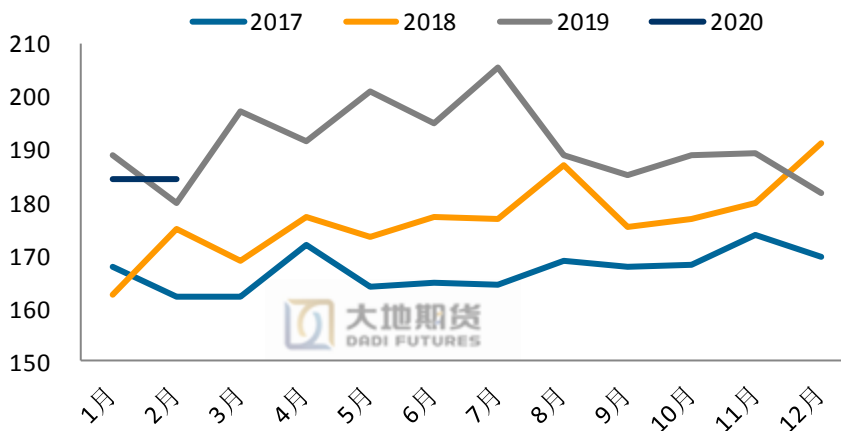


木片进口情况

阔叶木片进口季节图（万吨）



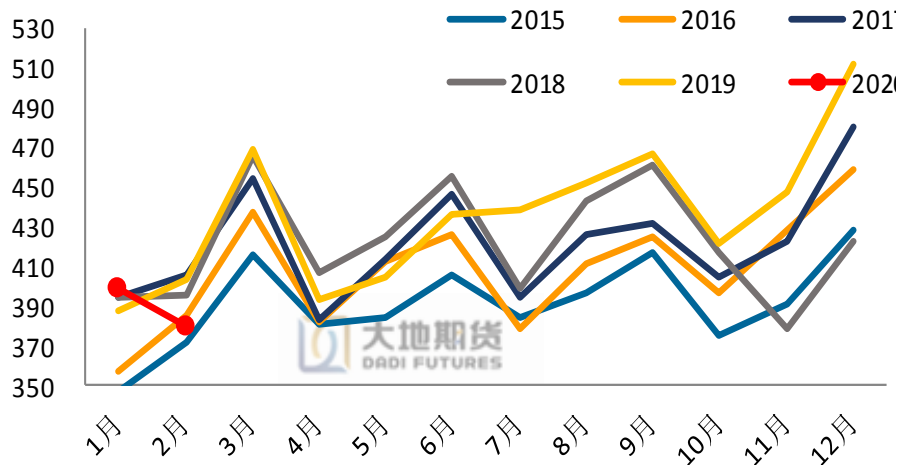
阔叶木片进口均价季节图（美元/吨）



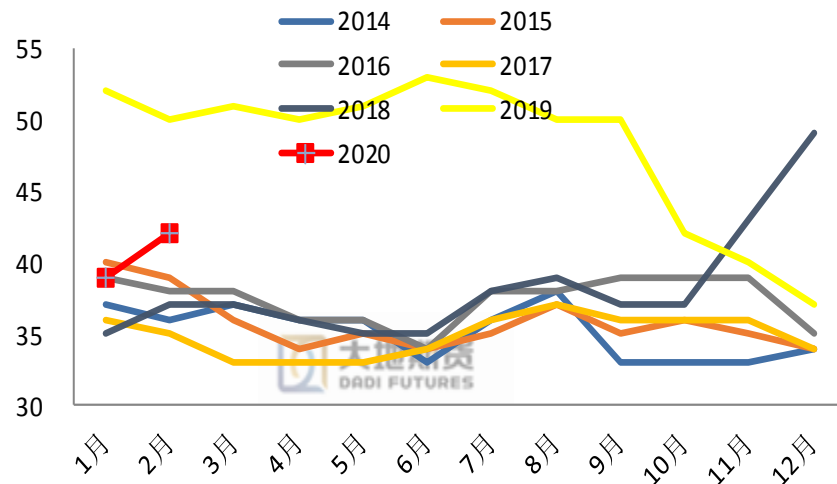
	2019	2020	变化量	同比增减
1月	112	114	2	2.00%
2月	94	114	21	22.31%
3月	74			
4月	124			
5月	121			
6月	117			
7月	120			
8月	86			
9月	112			
10月	120			
11月	75			
12月	83			
合计值	1238	229		
周期累计	206	229	23	11.24%

	2019	2020	变化量	同比增减
1月	189	184	-5	-2.51%
2月	180	184	5	2.55%
3月	197			
4月	192			
5月	201			
6月	195			
7月	206			
8月	189			
9月	185			
10月	189			
11月	189			
12月	182			
合计值	2293	369		
周期累计	369	369	0	-0.04%

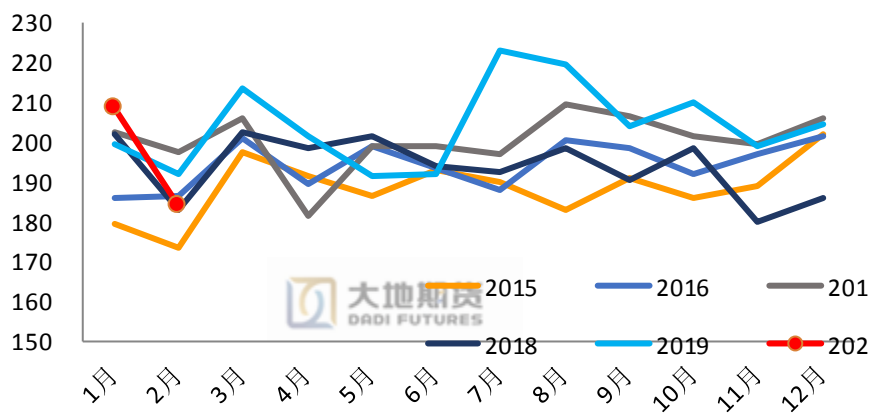
木浆发运量 (万吨)



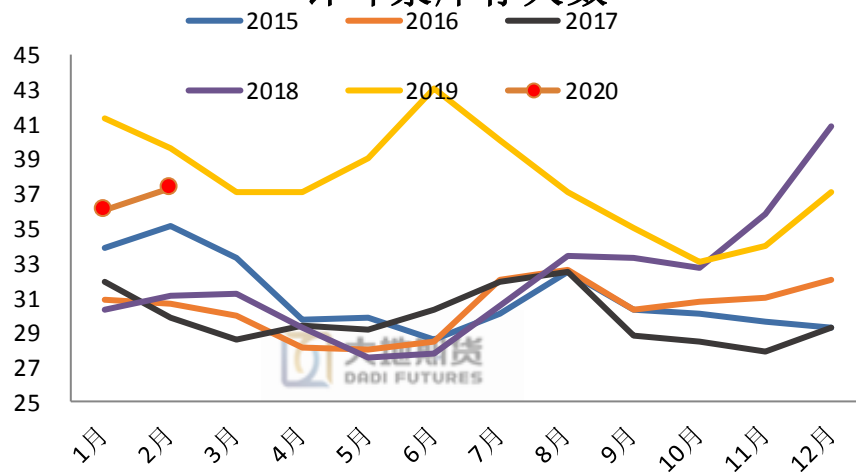
木浆库存天数



针叶浆发运量 (万吨)



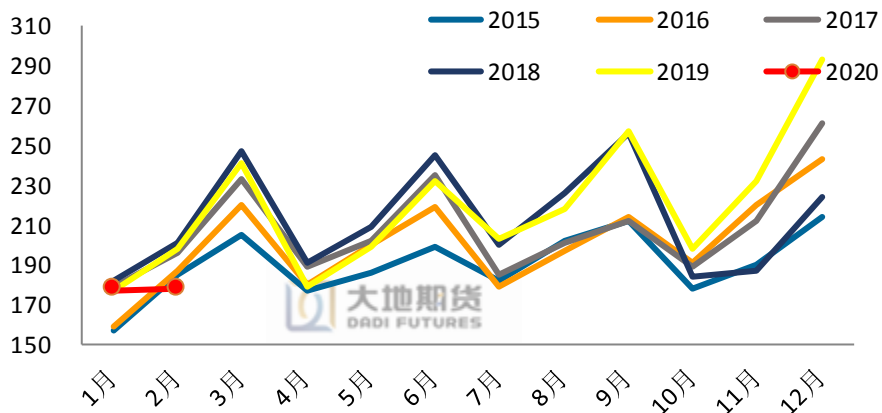
针叶浆库存天数



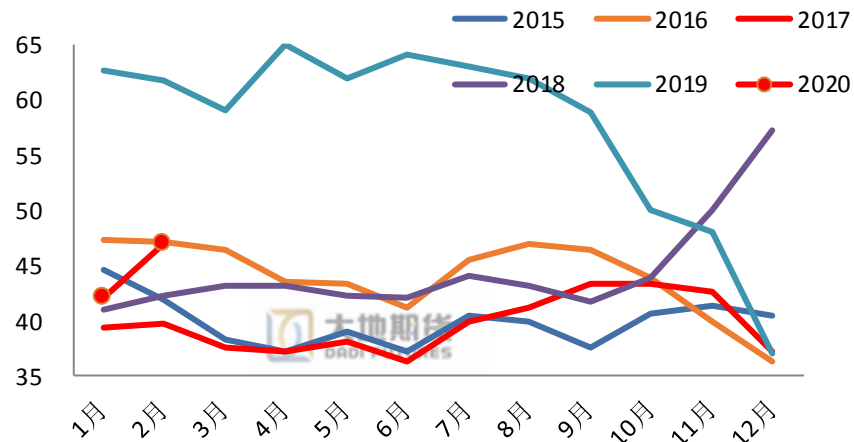


全球木浆发运量(美元/吨)

阔叶浆发运量 (万吨)

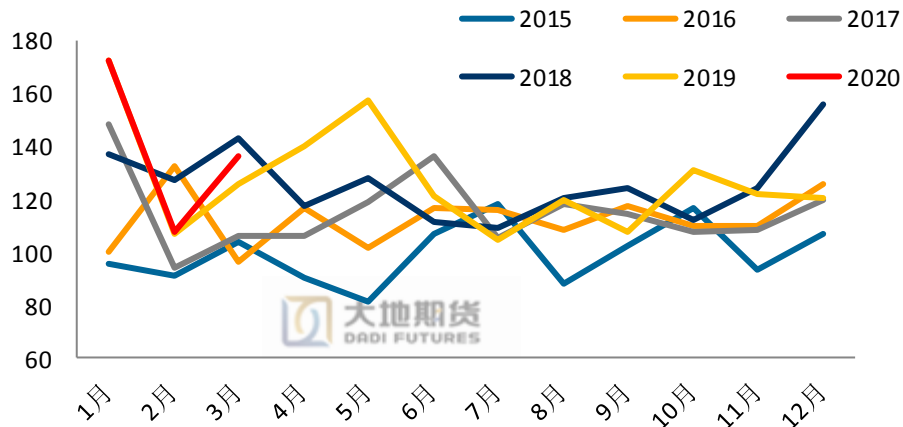


阔叶浆库存天数

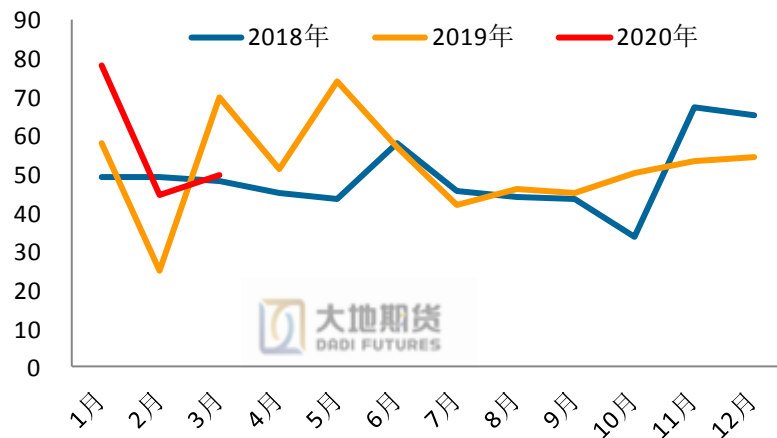


巴西出口

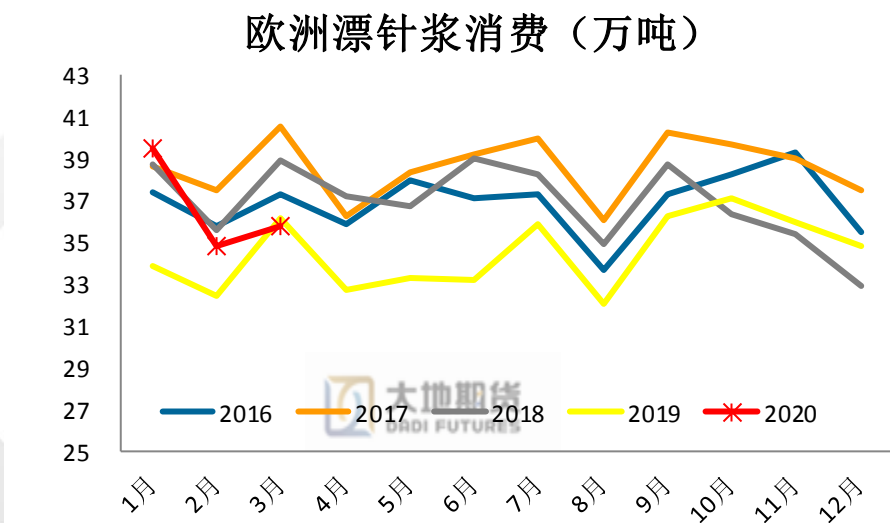
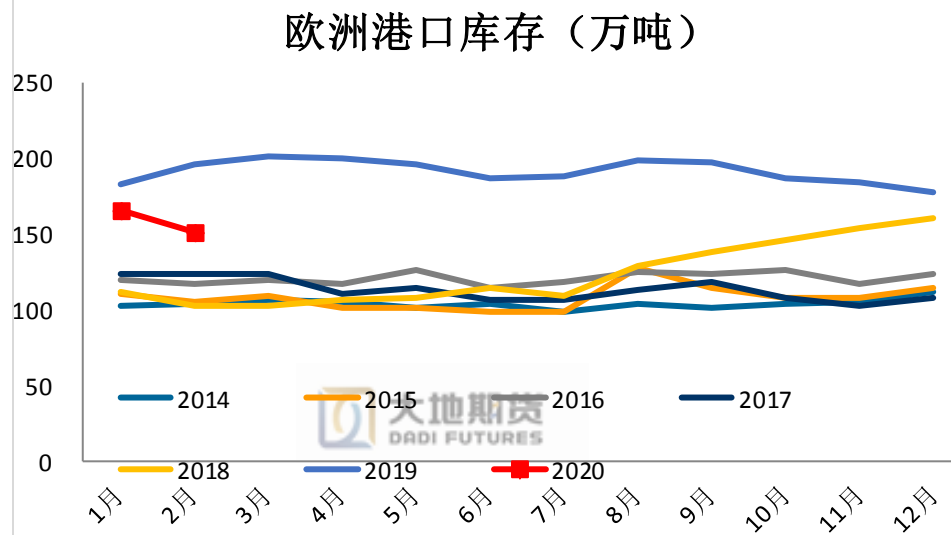
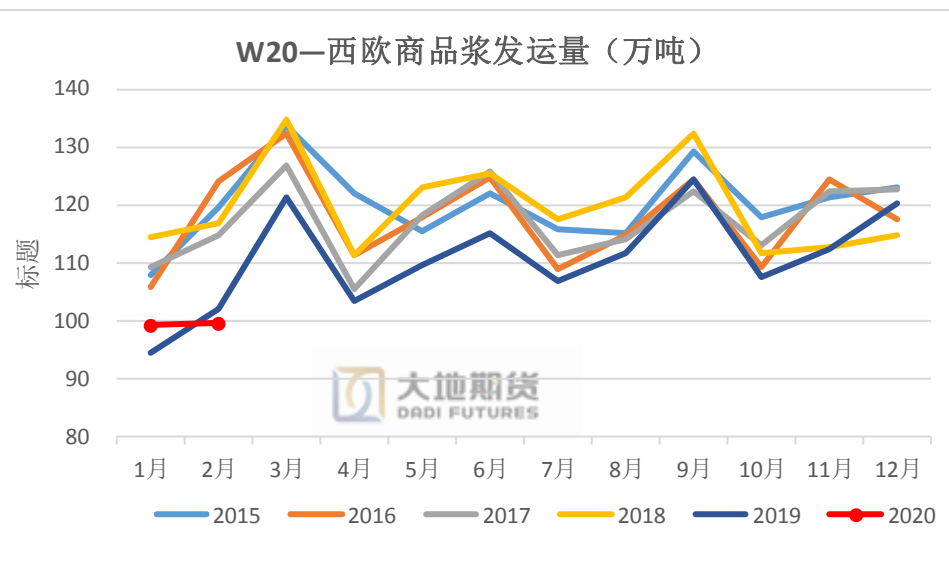
巴西纸浆出口 (万吨)



巴西阔叶浆出口到中国 (万吨)

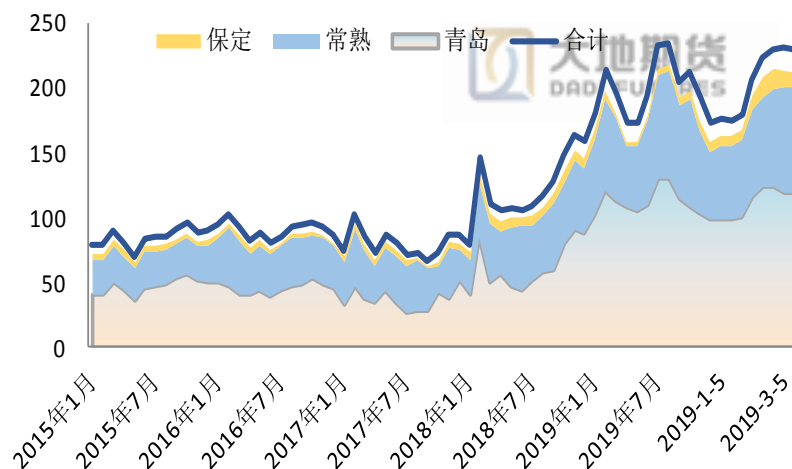


欧洲漂针浆消费及木浆库存

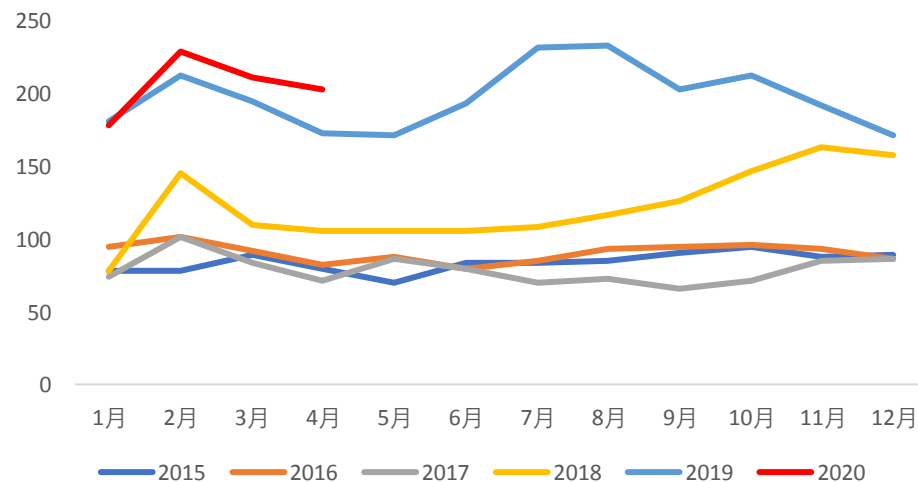


	2019	2020	变化量	同比增减
1月	34	39	5	15%
2月	32	35	2	7%
3月	36	36	0	-1%
4月	33			
5月	33			
6月	33			
7月	36			
8月	32			
9月	36			
10月	37			
11月	36			
12月	35			
合计	414	110		
周期累计	102	110	7	7%

国内部分港口库存统计（万吨）

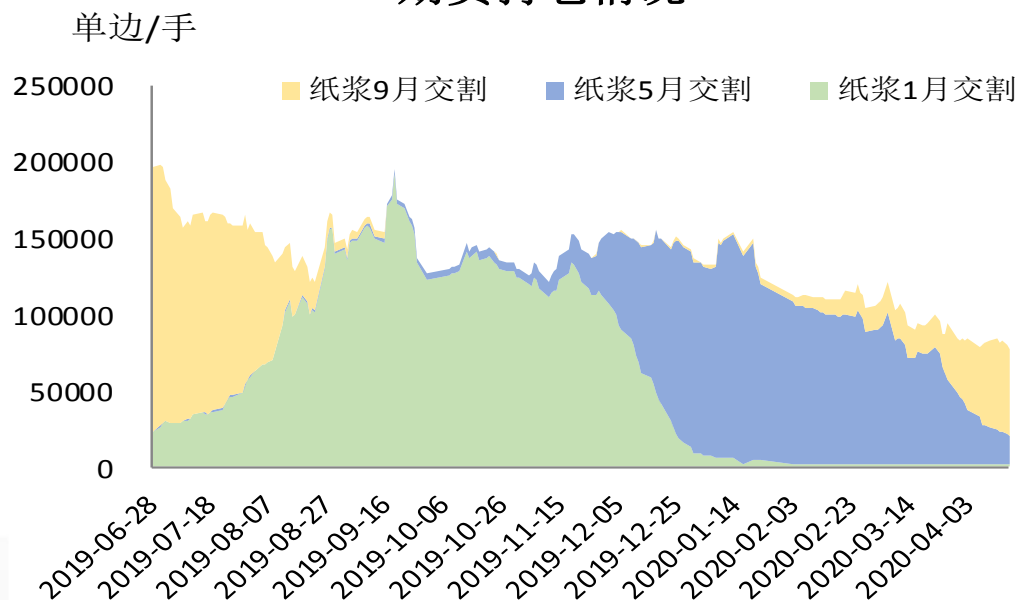


纸浆四地库存季节图（万吨）

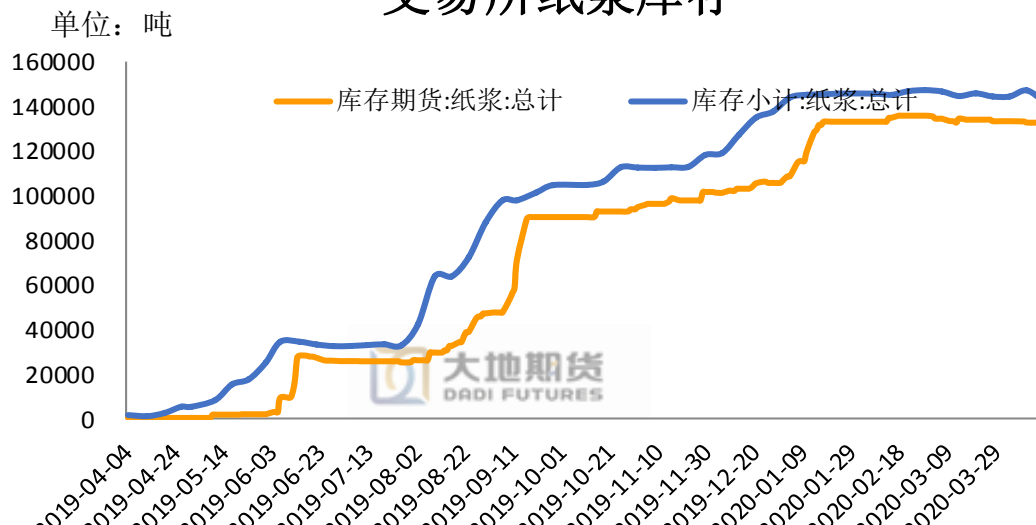


截至4月中旬，国内青岛、常熟、保定、高栏四地库存合计204万吨，较上旬减少2.8%，因集装箱减少，国外针叶浆发运延迟，加之智利及加拿大浆厂停工减产较多，青岛港4月预计到港26万吨，5月25万吨

期货持仓情况

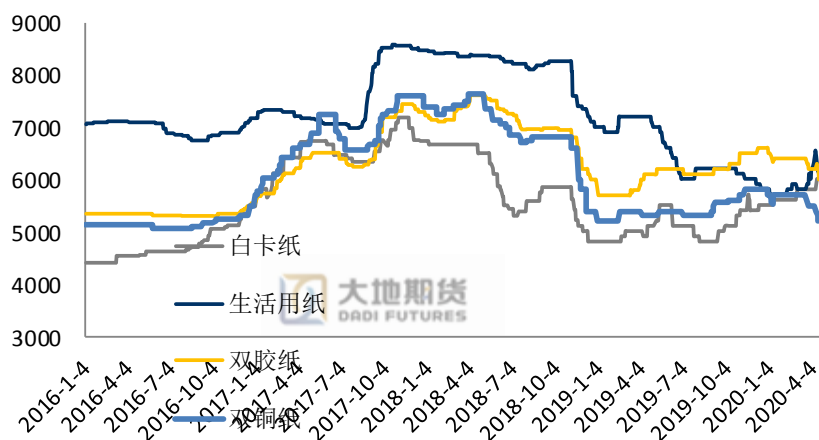


交易所纸浆库存

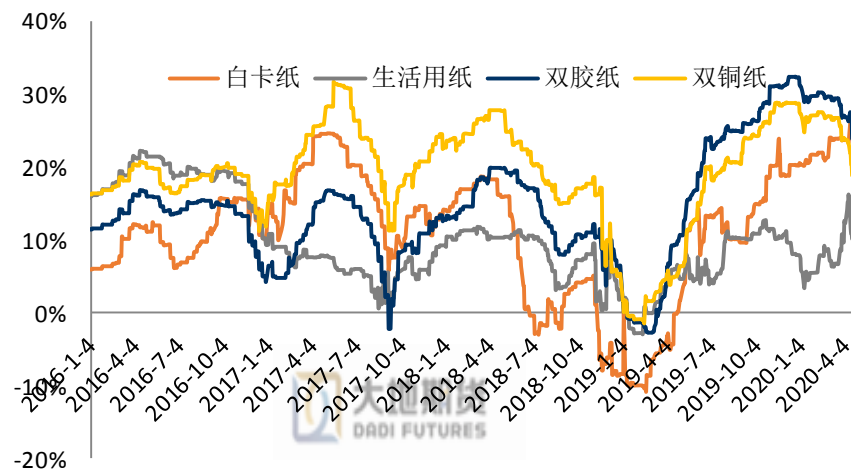


日期	双铜纸			白卡纸		
	山东 (晨鸣)	广东 (晨鸣)	北京 (太阳)	山东 (白杨)	上海 (酋长)	广东 (丽品)
2020-3-20	5600	5700	6100	5800	6000	5900
2020-3-27	5500	5600	6100	5800	6000	5900
2020-4-3	5500	5600	6100	5800	6000	5900
2020-4-10	5500	5400	6100	5800	6000	5800
2020-4-17	5200	5200	5800	5750	6000	5800
较上周变动	-300	-200	-300	-50	0	0
周环比	-5.45%	-3.70%	-4.92%	-0.86%	0.00%	0.00%

各纸品价格走势图 (元/吨)

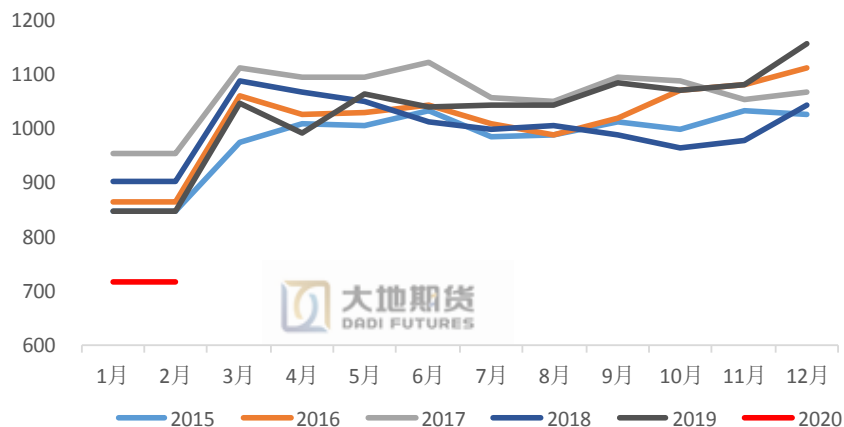


各纸品毛利率走势图 (%)

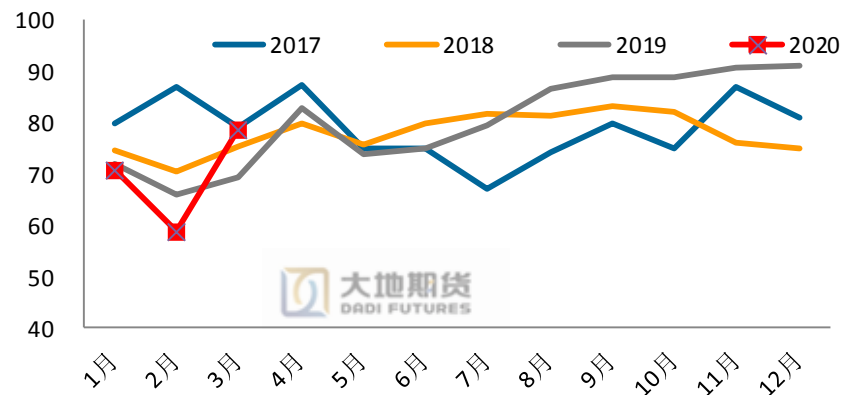


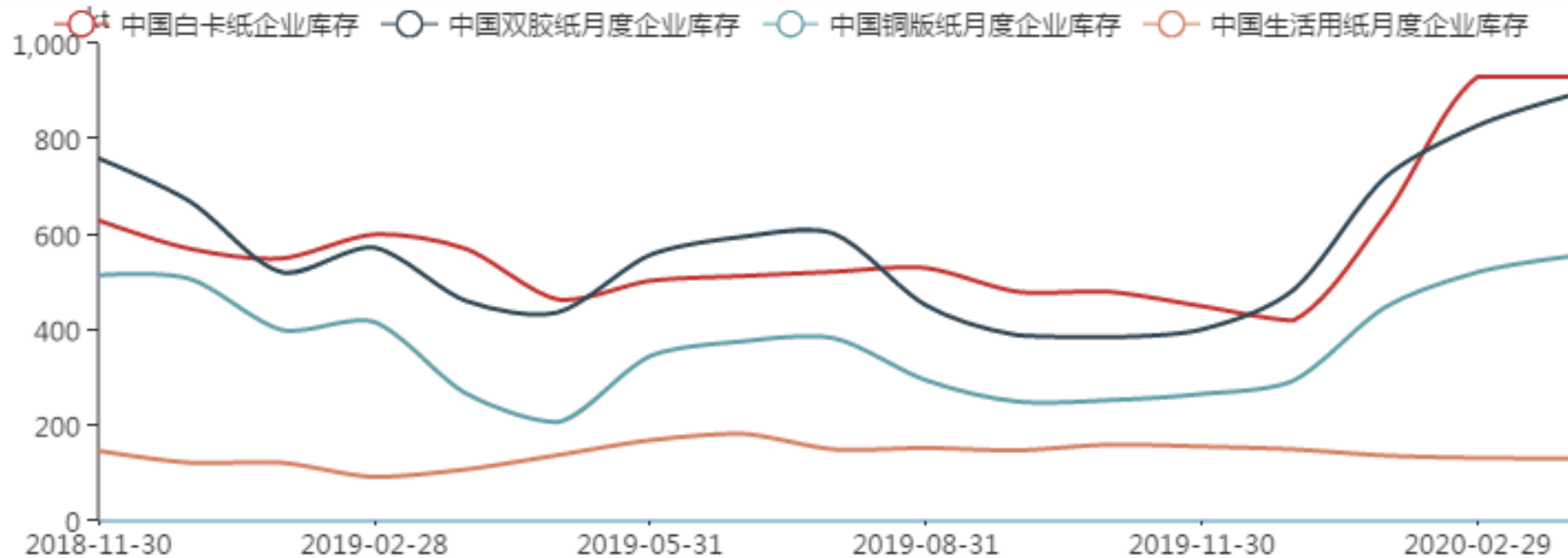
日期	生活用纸：大轴原纸			双胶纸		
	河北	山东	河南	山东（晨鸣）	广东（龙丰）	天津（太阳）
2020-3-20	5800	5900	5900	6300	6400	6500
2020-3-27	6000	6100	6100	6200	6300	6400
2020-4-3	6200	6300	6200	6200	6300	6400
2020-4-10	6200	6300	6200	6200	6300	6400
2020-4-17	6000	6100	6100	5800	6000	6200
较上周变动	-200	-200	-100	-400	-300	-200
周环比	-3.23%	-3.17%	-1.61%	-6.45%	-4.76%	-3.13%

机制纸及纸板月度产量（万吨）



生活用纸月度产量（万吨）





数据来源：大地期货、wind、卓创资讯

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