

大地纸浆周报：下游成品库存高企 木浆需求承压

日期：2020/05/10



【期现市场】本周期货价格窄幅运行，9月价格收4490元/吨（-22），01合约收盘至4634元/吨（-16），9-1价差在144元/吨，银星报价在4430-4450元/吨，阔叶浆价格在3850元/吨附近。截至5月8日，交易所库存13.58万吨，仓单12.4万吨。

【供应端】截至4月底国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约187万吨，较本月初下降11%，较上月下旬下降12%，五月上旬库存变动不大，青岛港5月预计到货量30万吨，常熟港预计到货40万吨。5月新一轮报价维稳或小幅提涨，乌针、银星品牌在590-610美元/吨区间，浆价底部支撑偏强。2020年4月份国产阔叶浆开工率较上月增加2个百分点，5月份金海、王子、森博阔叶浆生产线例行年度检修，预计行业产能利用率或承压下滑。

【需求/库存】受疫情影响全球需求下滑，国内需求率先恢复，但整体需求恢复有限。近期各纸品表现均不理想，包括生活用纸以内的成品价格均有大幅下调，双胶纸降价尤为明显，加工利润较前期大幅小降。五月上旬，文化纸及包装纸开工率仍维持较低水平，受规模纸企调价影响，下游采购积极性偏弱，市场需求无好转迹象，纸企以出货降库为主。

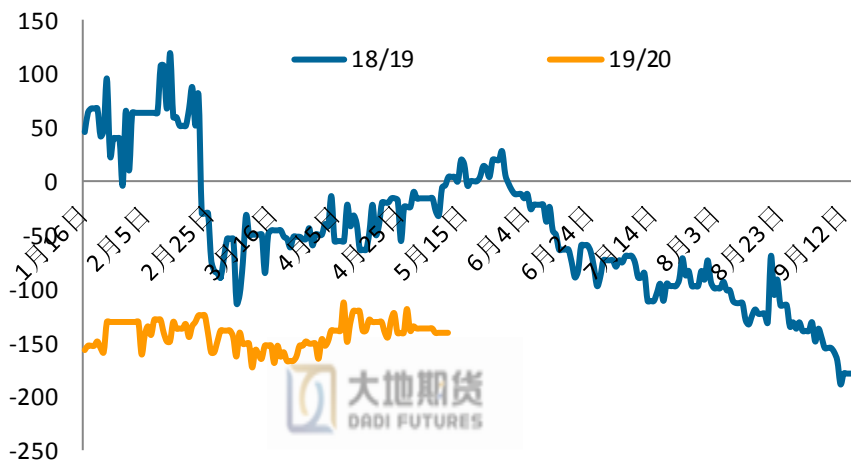
总结：4月木浆到港压力较前期有所减缓，国内疫情影响逐渐消退，仓库出库较为正常，港口库存得以小幅去化。目前主要矛盾在于下游消费疲软，纸厂及经销商库存整体偏高。受海外疫情影响，和出口息息相关的包装用纸需求降低；文化印刷用纸消费亦表现较弱，降价尤为明显，加工利润较前期大幅下滑，纸企多停产检修或调降开工负荷主动去库存，因此对原料采购积极性一般。5月浆厂新一轮报价维稳或小幅提涨，乌针、银星品牌价格在590-610美元/t区间，而人民币价格受限于低迷的终端需求，价格偏弱运行，内外价差继续走扩。进口成本支撑与弱需求博弈下浆价低位运行为主，9月价格4400-4450附近可偏多持有，后期能否企稳反弹依旧需要消费端回暖的指引。



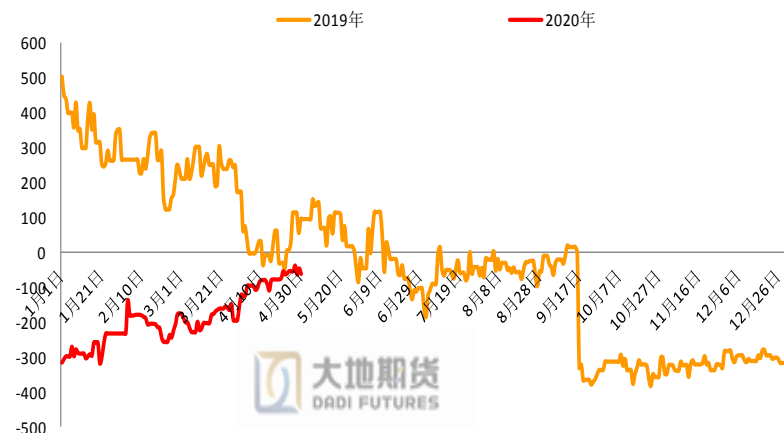
期货价格及持仓情况

日期	SP2009	SP2101	09-01	银星	基差(-09)	09持仓	期货仓单	虚实盘比
2020/4/10	4610	4732	-122	4530	-80	57503	146880	3.91
2020/4/17	4606	4752	-146	4520	-86	56561	141929	3.99
2020/4/24	4504	4646	-142	4450	-54	82788	140130	5.91
2020/4/30	4512	4650	-138	4450	-62	74818	136674	5.47
2020/5/8	4490	4634	-144	4430	-60	85349	135853	6.28
较上周变动	-22	-16	-6	-20	2	10531	-821	0.81
周环比	-0.49%	-0.34%	4.35%	-0.45%	-3.23%	14.08%	-0.60%	14.76%

9-1价差季节图



银星-09合约基差 (元/吨)

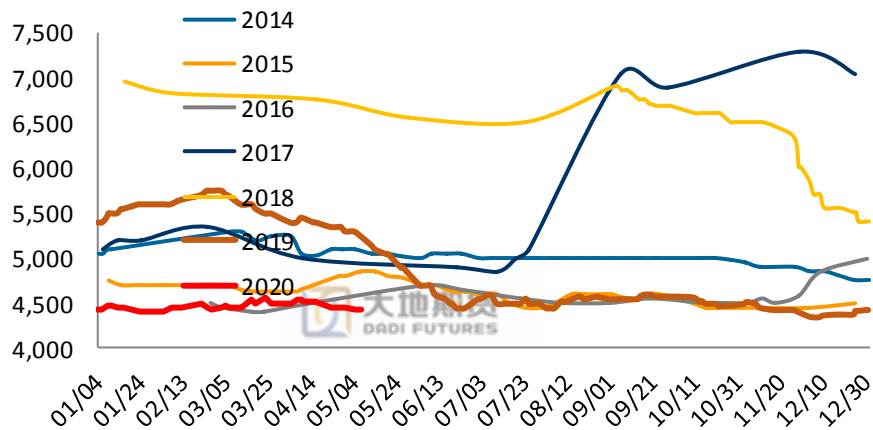




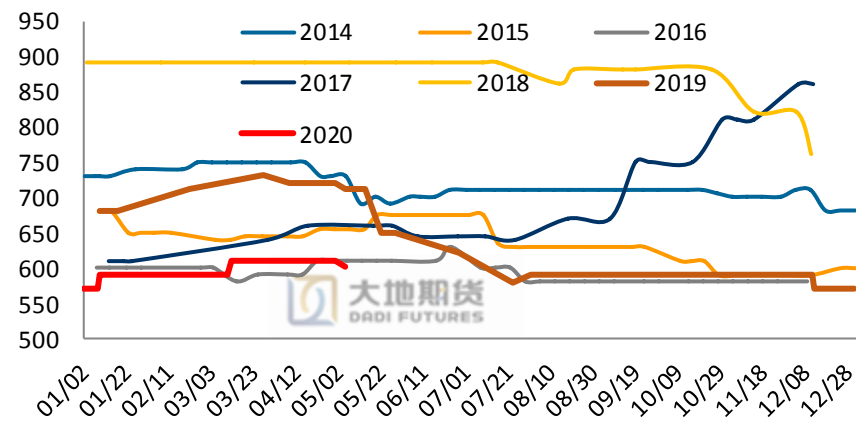
针叶浆现货价格(元/吨)

日期	针叶浆市场价格:山东				针叶浆市场价格:上海			保定
	月亮	银星	乌针	马牌	月亮	银星	凯利普	乌针
2020/4/10	4620	4530	4600	4650	4620	4530	4750	4550
2020/4/17	4600	4520	4600	4600	4600	4520	4700	4550
2020/4/24	4600	4450	4500	4650	4600	4450	4750	4550
2020/4/30	4600	4450	4500	4650	4600	4450	4750	4550
2020/5/8	4580	4430	4500	4630	4580	4430	4700	4500
较上周变动	-20	-20	0	-20	-20	-20	-50	-50
周环比	-0.43%	-0.45%	0.00%	-0.43%	-0.43%	-0.45%	-1.05%	-1.10%

针叶浆（银星）价格（元/吨）



针叶浆（银星CFR）价格（美元/吨）

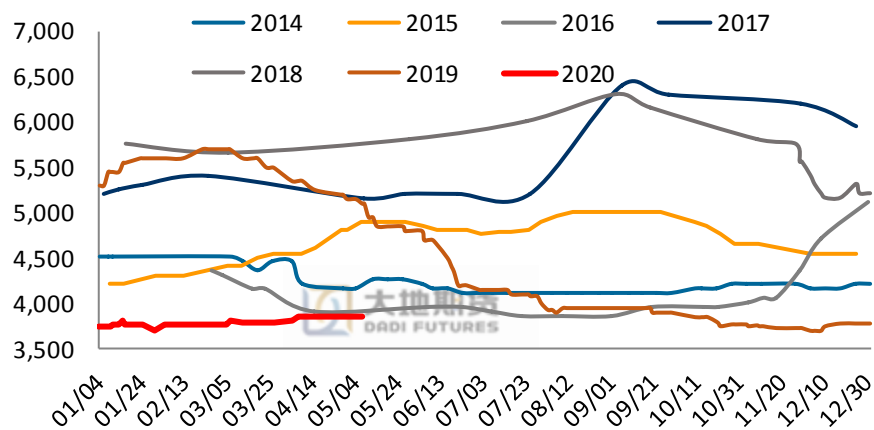




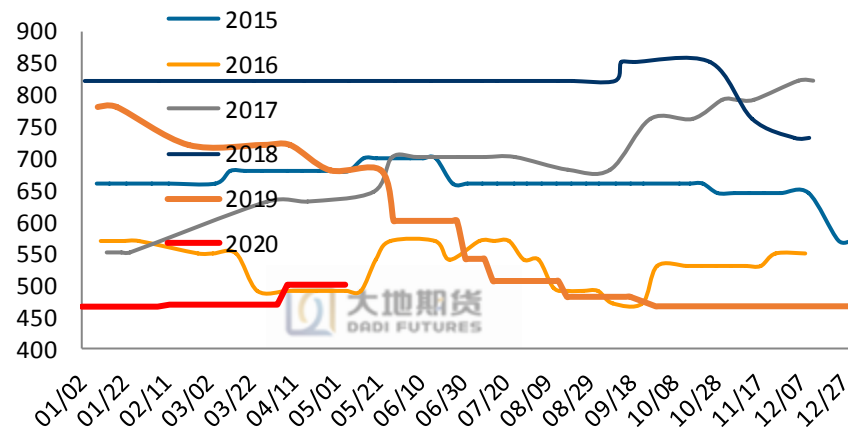
其他现货价格(元/吨)

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
2020/4/10	3850	3850	3850	3850	3850	3850	4550	4100
2020/4/17	3850	3850	3850	3850	3850	3850	4550	4100
2020/4/24	3850	3850	3850	3850	3850	3850	4650	4100
2020/4/30	3850	3850	3850	3850	3850	3850	4650	4200
2020/5/8	3850	3850	3850	3850	3850	3850	4600	4200
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%	-1.08%	0.00%

阔叶浆（金鱼）价格（元/吨）

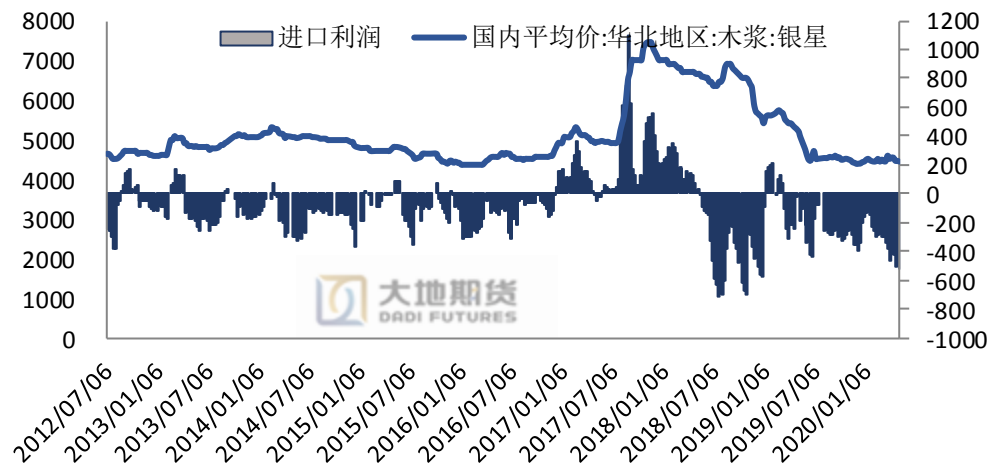


阔叶浆（金鱼CFR）价格（美元/吨）

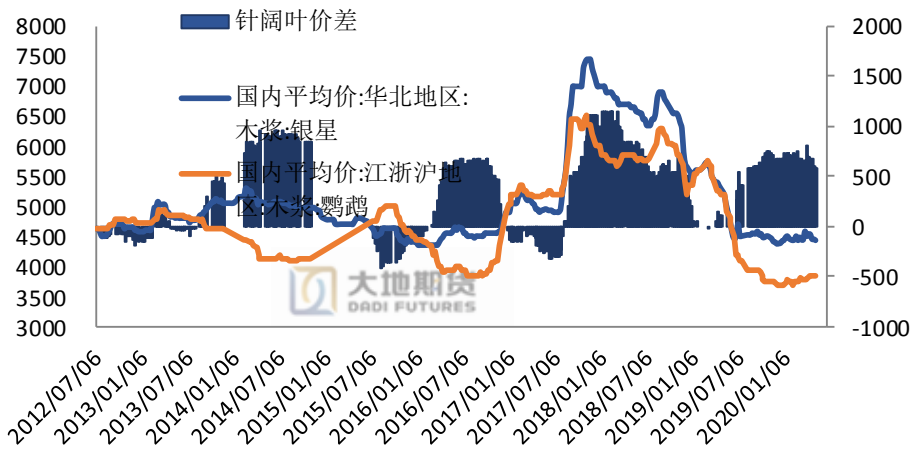




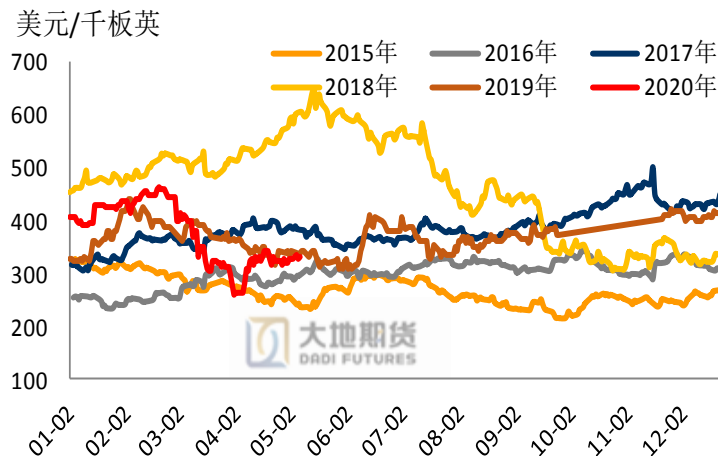
银星进口利润（元/吨）



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)

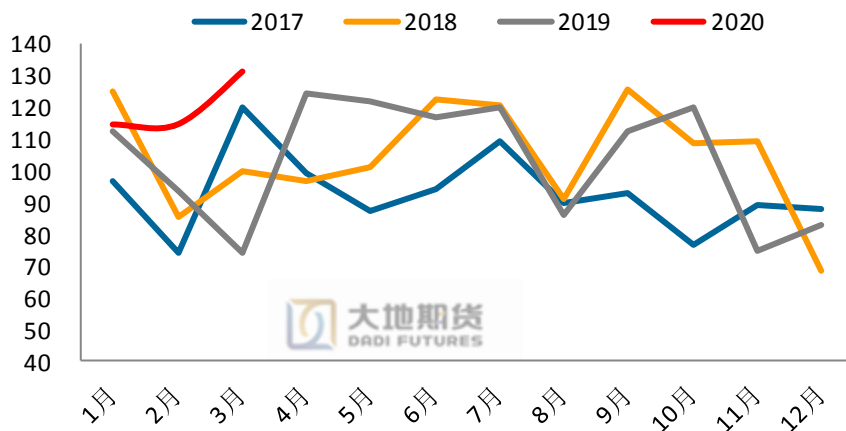
品种	产地	品牌	价格条款	国际价格	国内价格 (人民币)	进口利润	备注
漂针浆	智利	银星	(CFR)	600	4430	-460	5月报价
	俄罗斯	乌针	(海运)	610	4500	-470	5月报价
	俄罗斯	乌针	(陆运)	585	4550	-330	5月报价
	加拿大	北木	(CFR)	640	5100	-110	4月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	600	4580	-310	4月报价
	加拿大	马牌	(CFR)	590	4630	-180	4月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	600	4700	-190	4月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	610	5050	80	4月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	600	4650	-240	4月报价
	俄罗斯	布阔	CFR	490	3800	-210	5月报价
漂阔浆	智利	明星	CFR	505	3850	-280	4月报价
	巴西	鸚鵡	CFR	490	3850	-160	4月报价
本色浆	智利	金星	CFR	590	4600	-210	5月报价

人民币兑美元汇率 7.0792

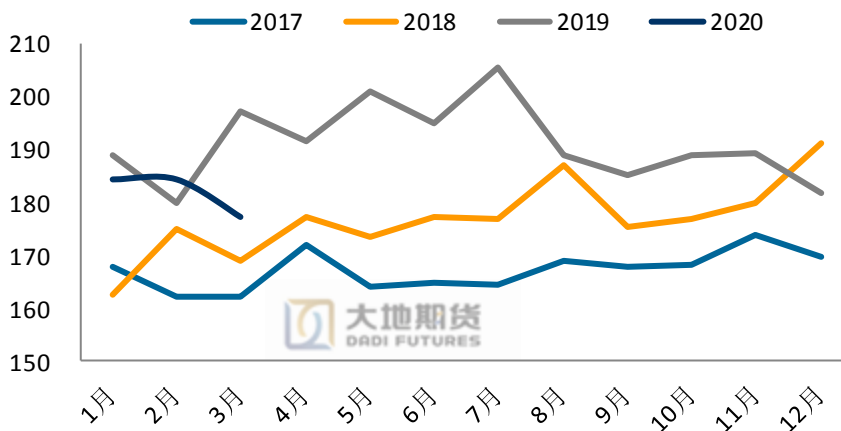


木片进口情况

阔叶木片进口季节图 (万吨)



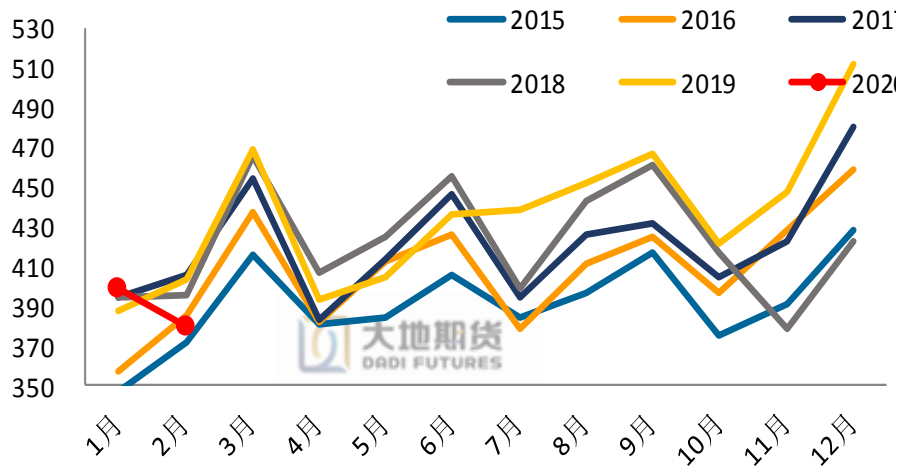
阔叶木片进口均价季节图 (美元/吨)



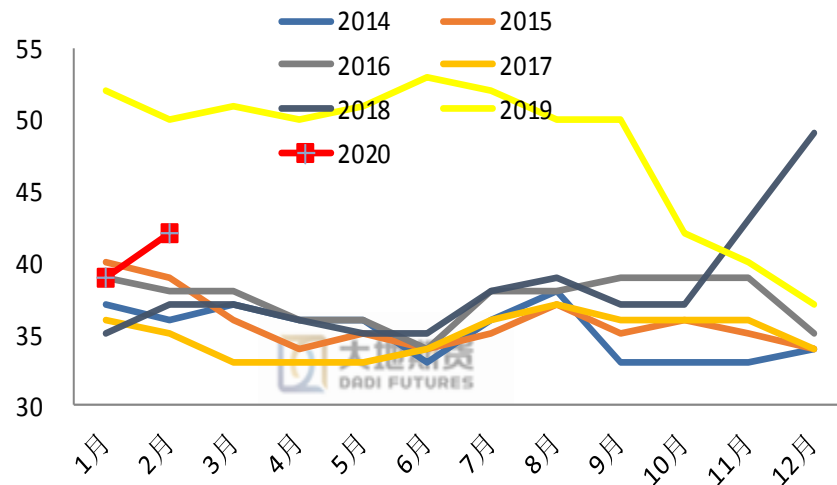
	2019	2020	变化量	同比增减
1月	112	114	2	2.00%
2月	94	114	21	22.31%
3月	74	131	57	76.75%
4月	124	-	-	-
5月	121	-	-	-
6月	117	-	-	-
7月	120	-	-	-
8月	86	-	-	-
9月	112	-	-	-
10月	120	-	-	-
11月	75	-	-	-
12月	83	-	-	-
合计值	1238	360	-	-
周期累计	280	360	80	28.59%

	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	177	-20	-10.15%
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	546	-	-
周期累计	566	546	-20	-3.57%

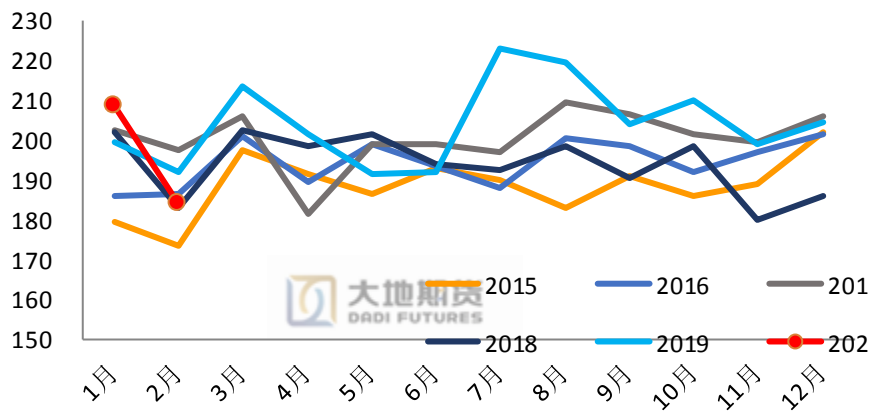
木浆发运量 (万吨)



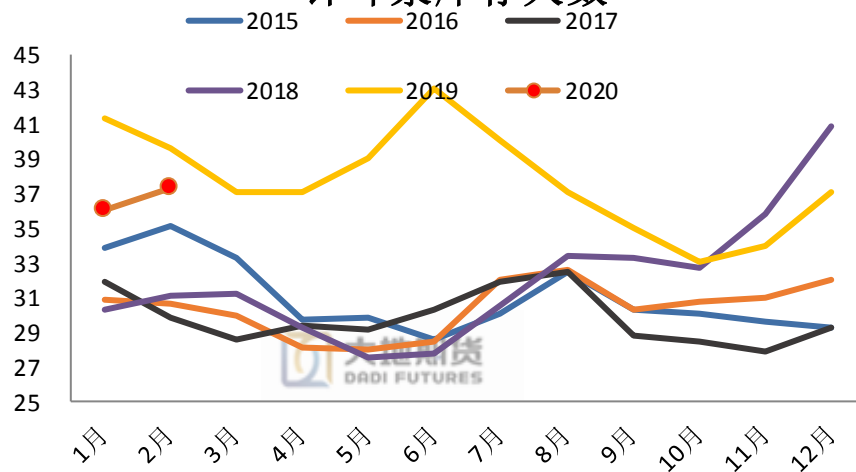
木浆库存天数



针叶浆发运量 (万吨)

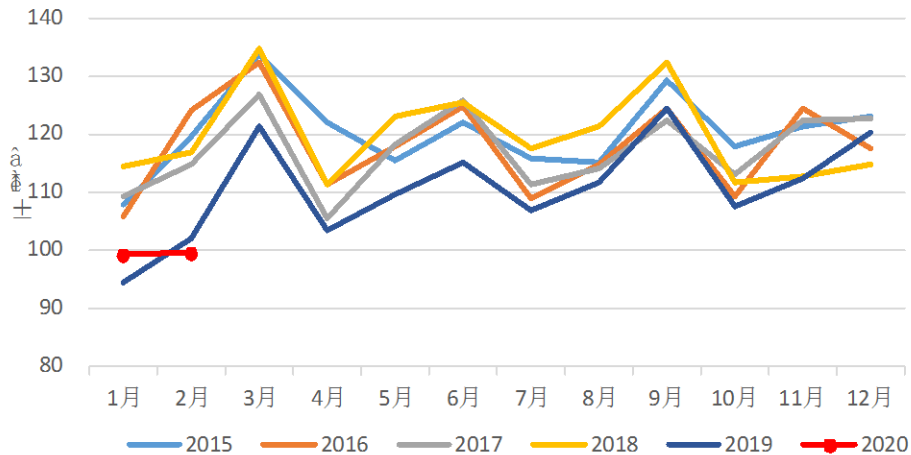


针叶浆库存天数

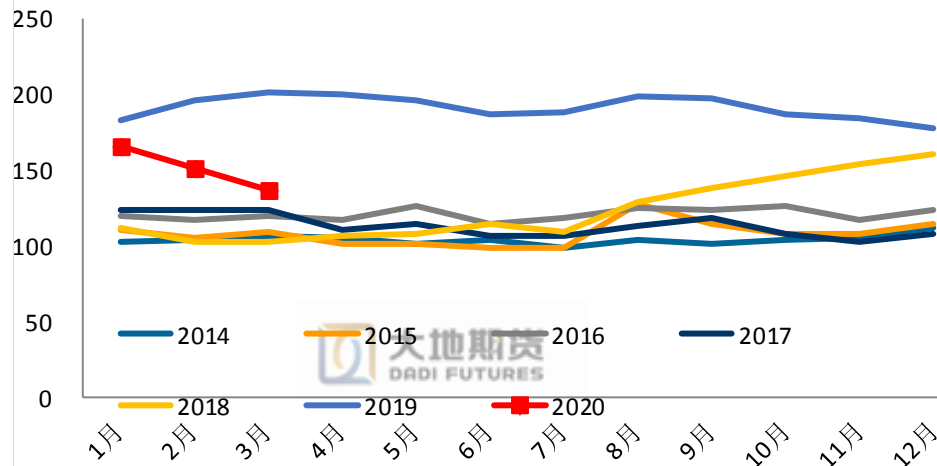


欧洲漂针浆消费及木浆库存

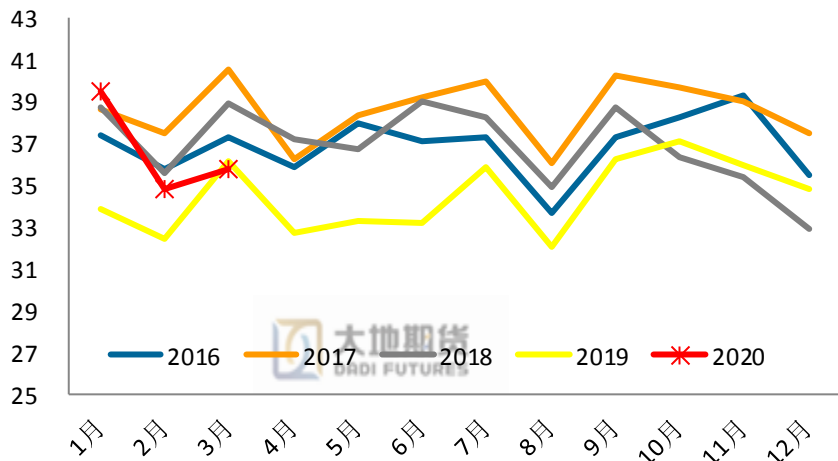
W20—西欧商品浆发运量 (万吨)



欧洲港口库存 (万吨)

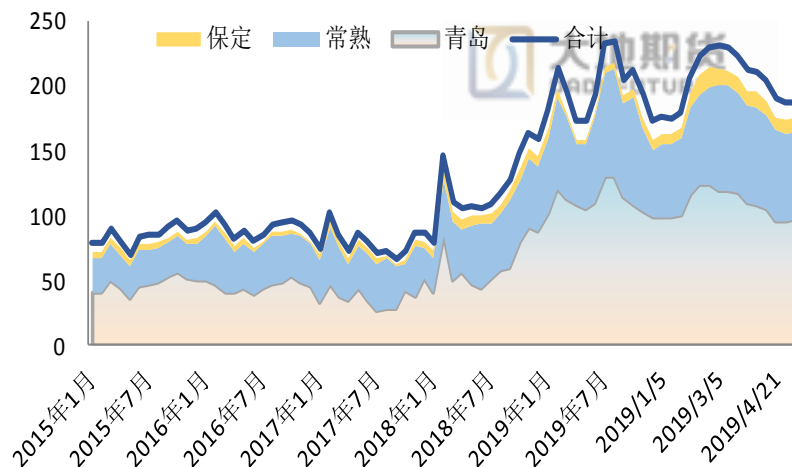


欧洲漂针浆消费 (万吨)

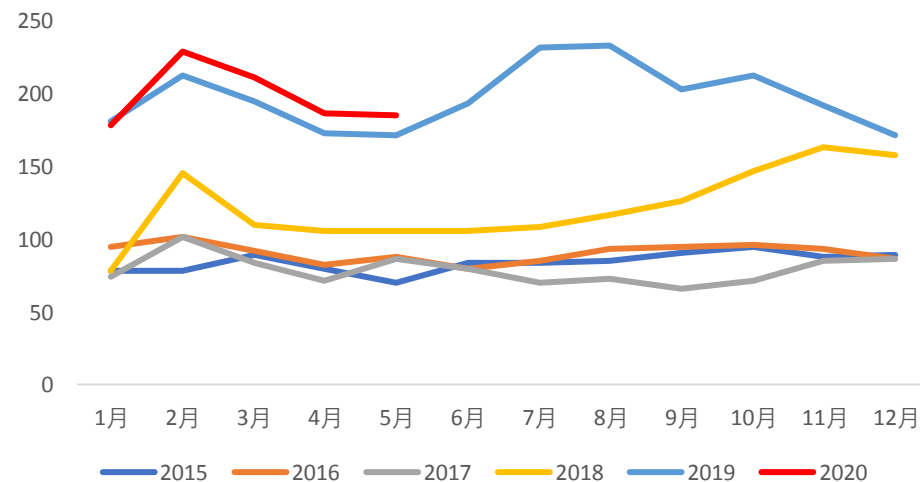


	2019	2020	变化量	同比增减
1月	34	39	5	15%
2月	32	35	2	7%
3月	36	36	0	-1%
4月	33			
5月	33			
6月	33			
7月	36			
8月	32			
9月	36			
10月	37			
11月	36			
12月	35			
合计	414	110		
周期累计	102	110	7	7%

国内部分港口库存统计（万吨）

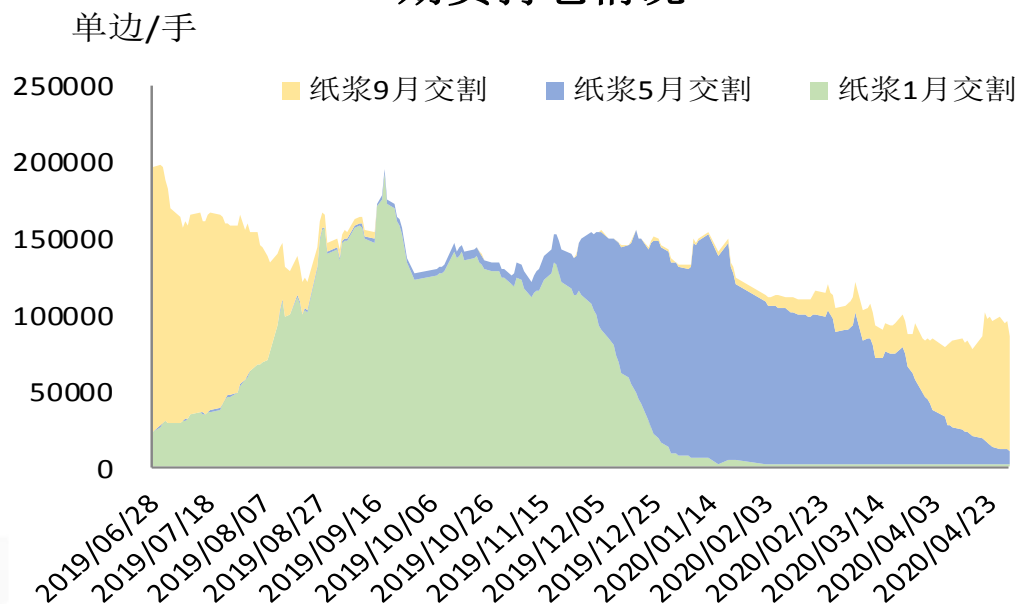


纸浆四地库存季节图（万吨）

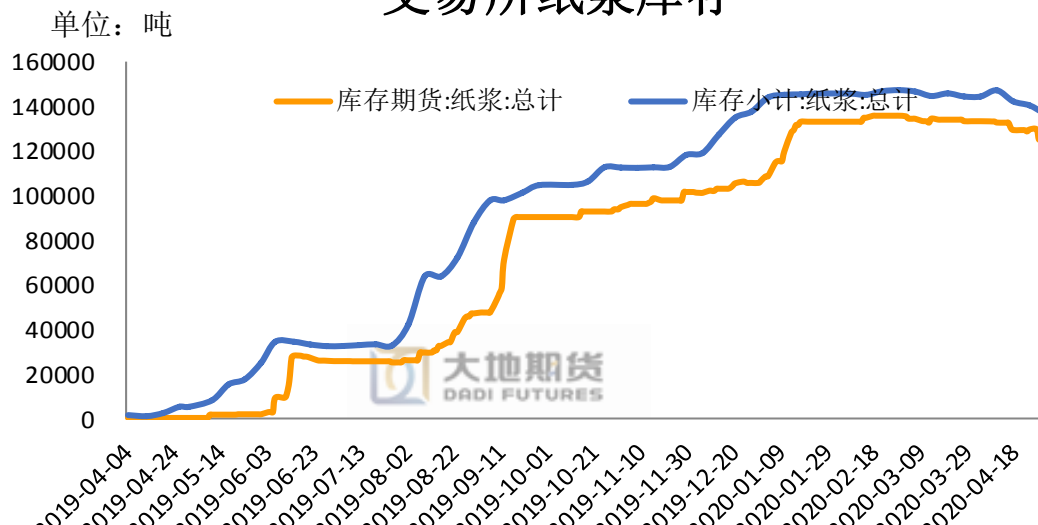


据卓创资讯不完全统计，4月底国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约187万吨，较本月初下降11%，较上月下旬下降12%。

期货持仓情况

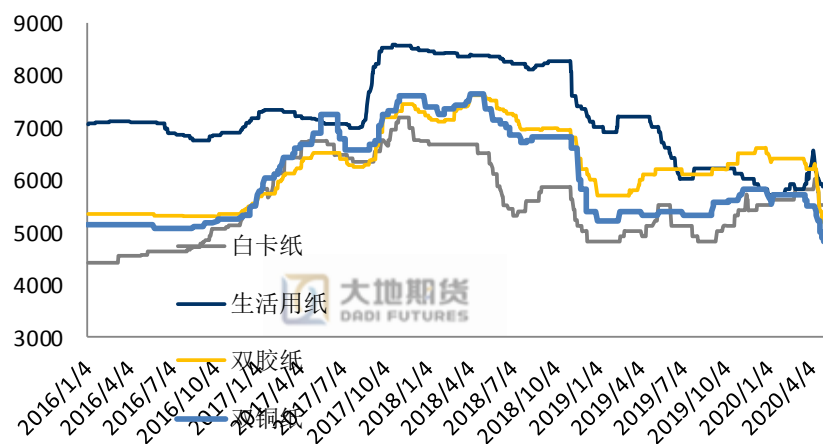


交易所纸浆库存

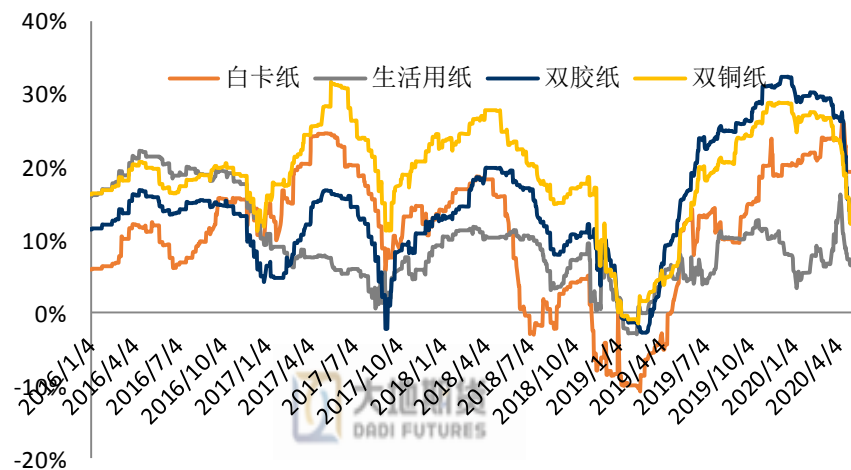


日期	双铜纸			白卡纸		
	山东 (晨鸣)	广东 (晨鸣)	北京 (太阳)	山东 (白杨)	上海 (酋长)	广东 (丽品)
2020/4/10	5500	5400	6100	5800	6000	5800
2020/4/17	5200	5200	5800	5750	6000	5800
2020/4/24	5000	5000	5600	5500	6000	5800
2020/4/30	4800	4800	5500	5500	5800	5500
2020/5/8	4800	4800	5500	5500	5800	5400
较上周变动	0	0	0	0	0	-100
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-1.82%

各纸品价格走势图 (元/吨)

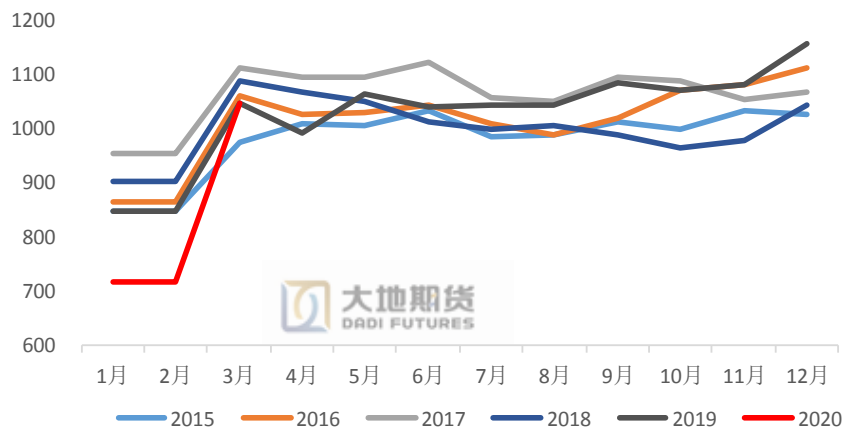


各纸品毛利率走势图 (%)

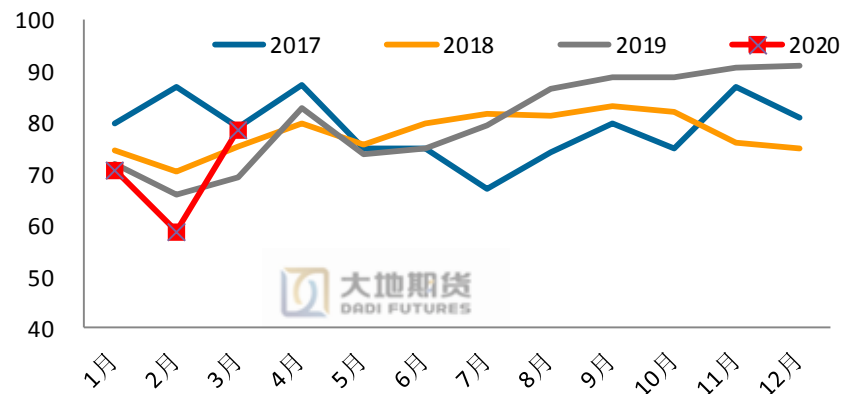


日期	生活用纸：大轴原纸			双胶纸		
	河北	山东	河南	山东（晨鸣）	广东（龙丰）	天津（太阳）
2020/4/10	6200	6300	6200	6200	6300	6400
2020/4/17	6000	6100	6100	5800	6000	6200
2020/4/24	5900	6050	6050	5400	5400	6000
2020/4/30	5850	6000	6000	5200	5100	5800
2020/5/8	5800	5900	6000	5000	5000	5800
较上周变动	-50	-100	0	-200	-100	0
周环比	-0.85%	-1.67%	0.00%	-3.85%	-1.96%	0.00%

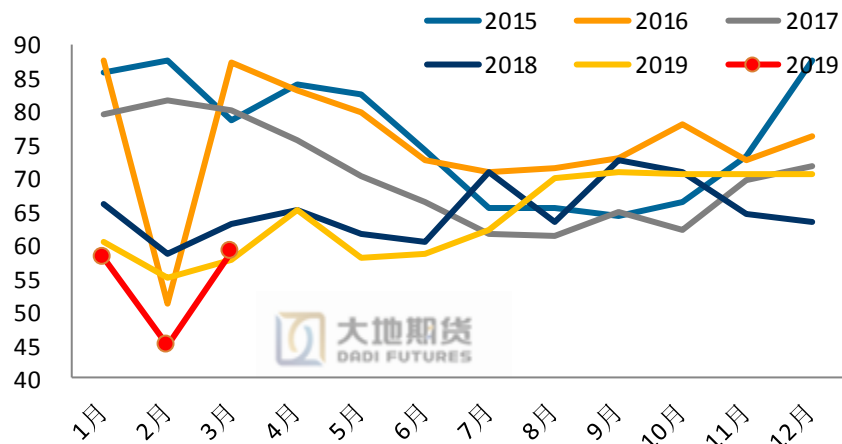
机制纸及纸板月度产量（万吨）



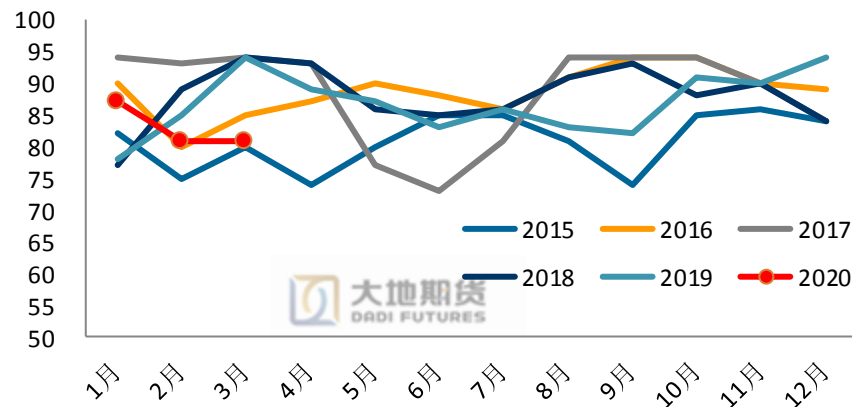
生活用纸月度产量（万吨）



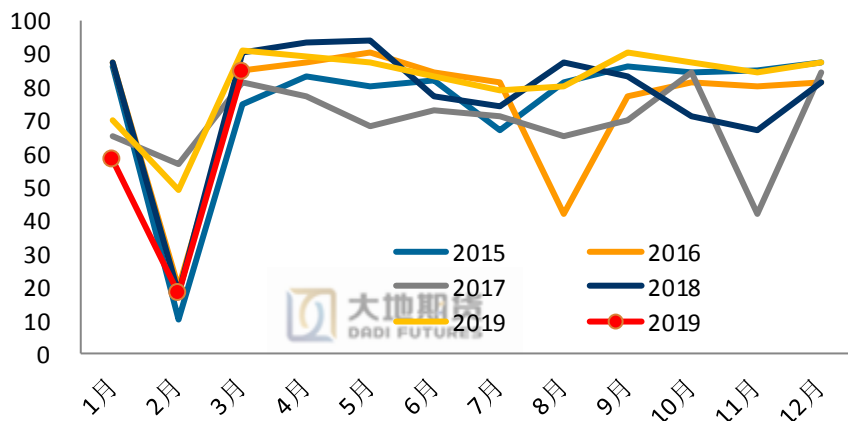
生活用纸开工率 (%)



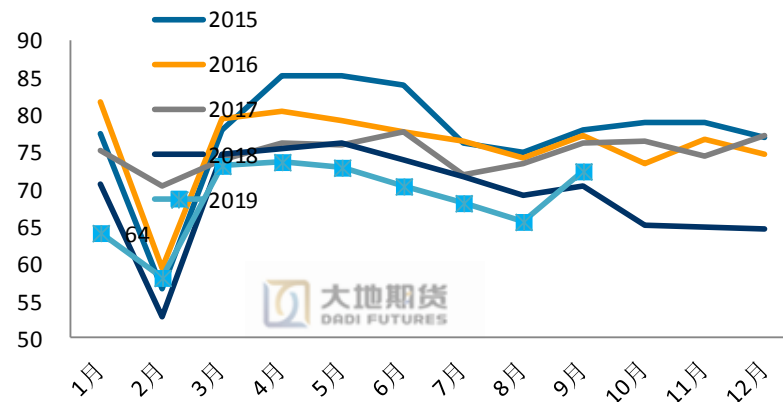
白卡纸开工率 (%)

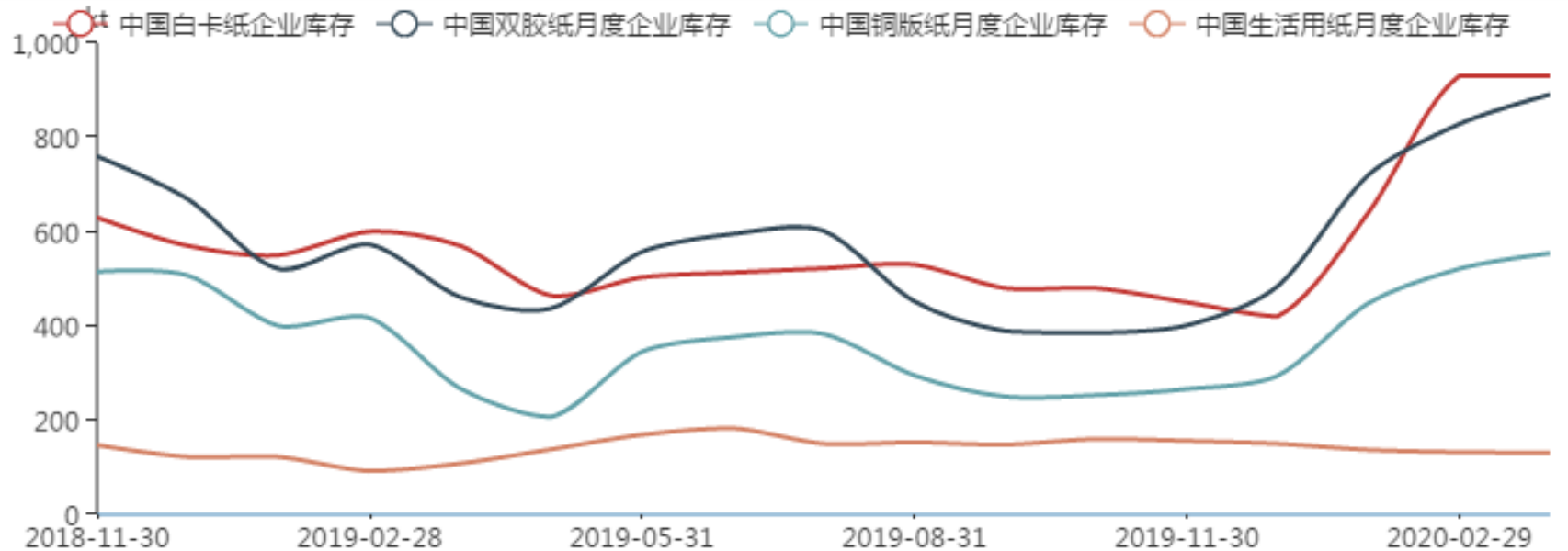


白纸板开工率 (%)



箱板纸开工率 (%)





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：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