

大地纸浆周报：市场成交一般，浆价窄幅震荡

日期：2019/09/01



【期现市场】本周期现货市场震荡整理，价格反弹回落，9月价格收4560，01合约收盘至4700，银星现货成交在4530-4550元/吨，阔叶浆维持区间震荡整理，价格维持在至3950-4000元/吨。截至8月30日，交易所库存8.75万吨，仓单4.67万吨。

【供应端】据海关数据显示，2019年7月，我国共进口纸浆258.00万吨，环比上升4.92%，同比上升36.44%。8月23日，国务院宣布对原产于美国750亿进口商品加征关税，2019年1-6月漂白针叶浆进口自美国共计60万吨，同比减少28%，占总进口14.5%。短期对原产于美国的化学商品浆进口关税由5%提升至10%会从两个方面向供应端传导，一是增加国内针叶浆进口成本，二是原进口于美国针叶浆继续向其他国家转移，整体而言关税加征对针叶浆供应端有一定支撑。

【下游】目前下游各纸品暂无大的波动，平价运行为主。文化用纸需求旺季，少数厂家发布涨价函，下游经销商多持保守心态，由于原料价格长期维持低位，大量采购、囤货积极性不高。包装纸市场波动不大，部分纸厂发布涨价函，预计下月上调100元/吨，淡季结束下游需求略有提升。

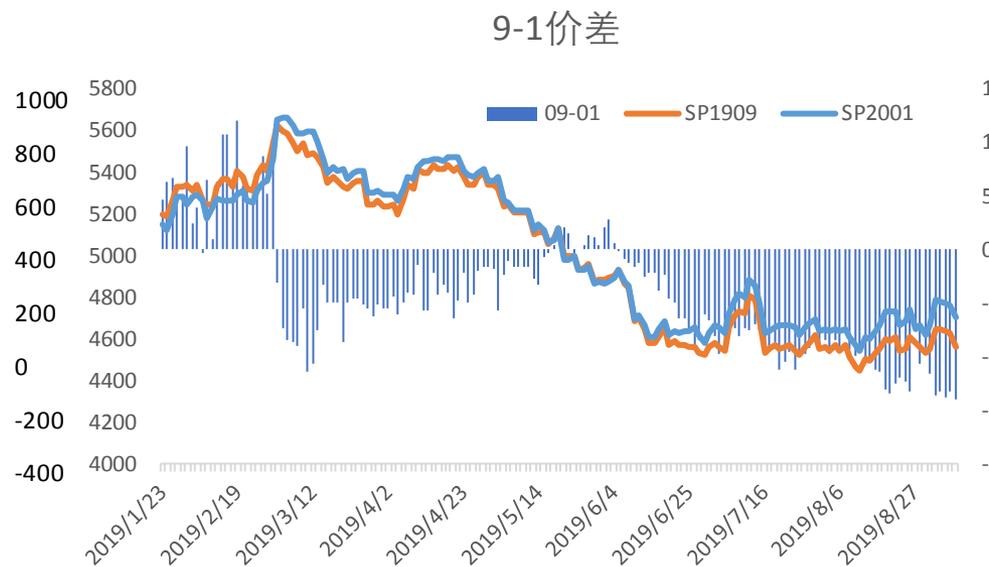
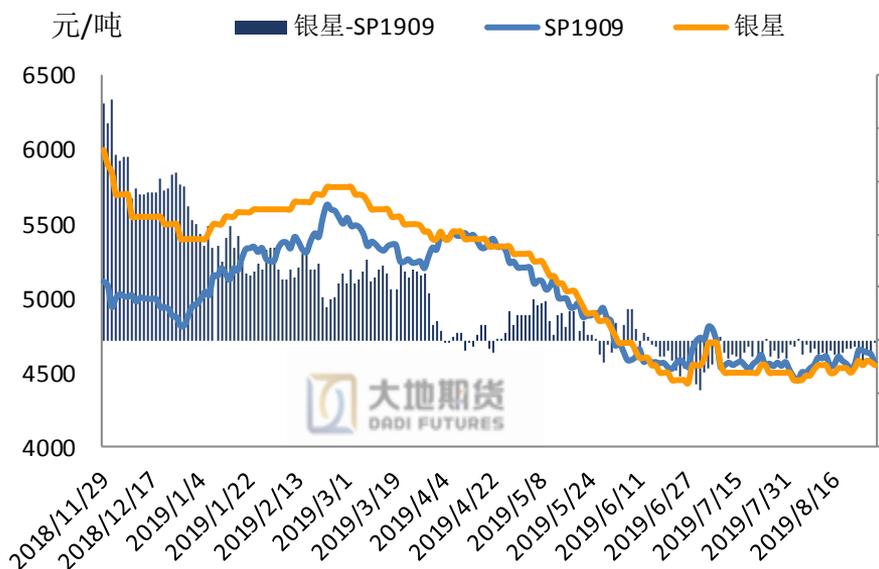
策略建议：对美关税加征及人民币贬值预期成本端支撑盘面价格，现货端跟涨有限，期货仓单增至4.7万吨，9月交割压力仍在，4800一线空单可继续持有，关注市场情绪变化。9-1价差走扩至140附近，期现套利9月空单可移至1月。



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
2019/8/2	4470	4570	-100	4450	-20	182224	25789	35.33
2019/8/9	4550	4664	-114	4520	-30	116372	29250	19.89
2019/8/16	4556	4680	-124	4500	-56	57112	32203	8.87
2019/8/23	4554	4670	-116	4530	-24	38326	38447	4.98
2019/8/30	4560	4700	-140	4550	-10	12570	46734	1.34
较上周变动	6	30	-24	20	14	-25756	8287	-4
周环比	0.13%	0.64%	20.69%	0.44%	-58.33%	-67.20%	21.55%	-73.02%

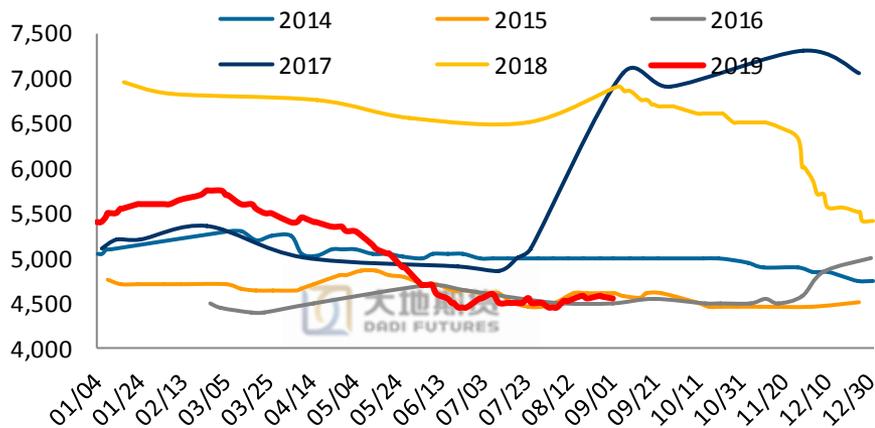




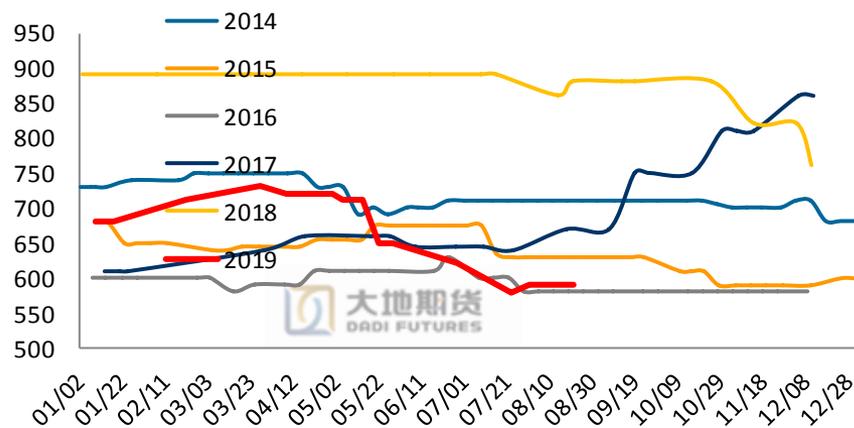
针叶浆现货价格(元/吨)

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
2019/8/2	4550	4450	4450	4850	4550	4450	4450	4600
2019/8/9	4600	4520	4520	4850	4600	4520	4520	4650
2019/8/16	4600	4500	4500	4850	4550	4500	4500	4650
2019/8/23	4600	4530	4530	4800	4600	4530	4530	4600
2019/8/30	4570	4550	4550	4800	4570	4550	4550	4600
较上周变动	-30	20	20	0	-30	20	20	0
周环比	-0.65%	0.44%	0.44%	0.00%	-0.65%	0.44%	0.44%	0.00%

针叶浆（银星）价格（元/吨）



针叶浆（银星CFR）价格（美元/吨）

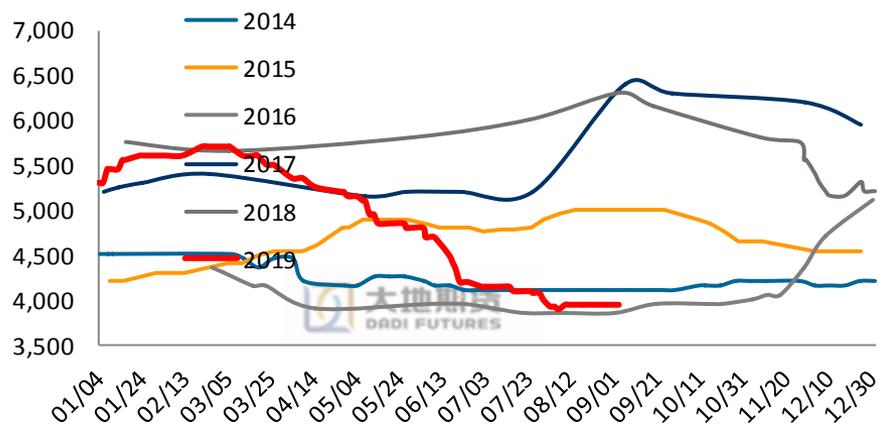




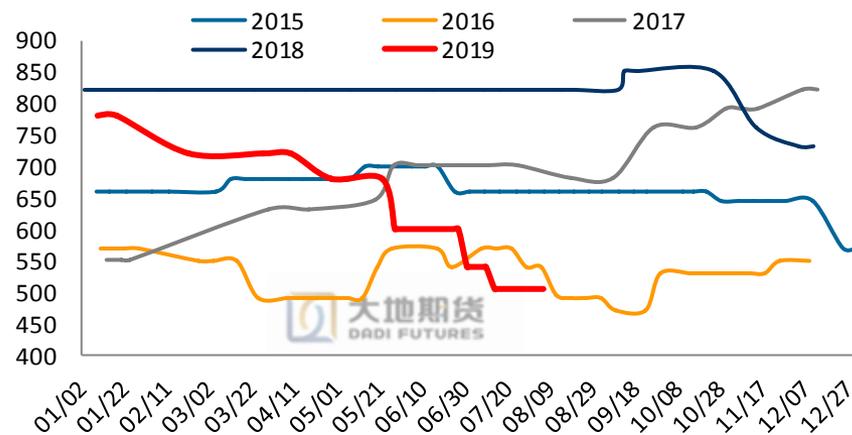
其他现货价格(元/吨)

日期	阔叶浆市场价格:山东			阔叶浆市场价格:上海			本色 (山东) 化机浆	
	鹦鹉	金鱼	明星	鹦鹉	金鱼	明星	金星	昆河
2019/8/2	3930	3930	3930	3930	3930	3930	4500	3700
2019/8/9	3950	3950	3950	3950	3950	3900	4500	3700
2019/8/16	3950	3950	3950	3950	3950	3900	4500	3700
2019/8/23	3950	3950	3950	3950	3950	3900	4500	3700
2019/8/30	3950	3950	3950	3950	3950	3900	4500	3750
较上周变动	0	0	0	0	0	0	0	50
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.35%

阔叶浆（金鱼）价格（元/吨）



阔叶浆（金鱼CFR）价格（美元/吨）





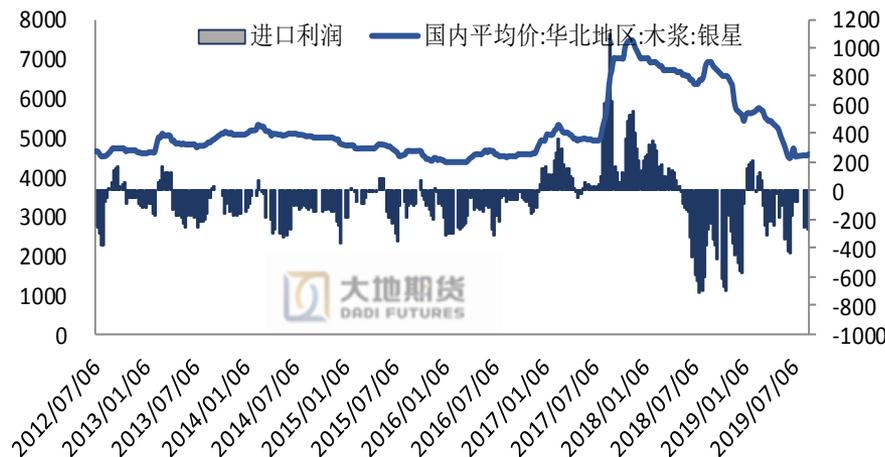
单位:

— 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)



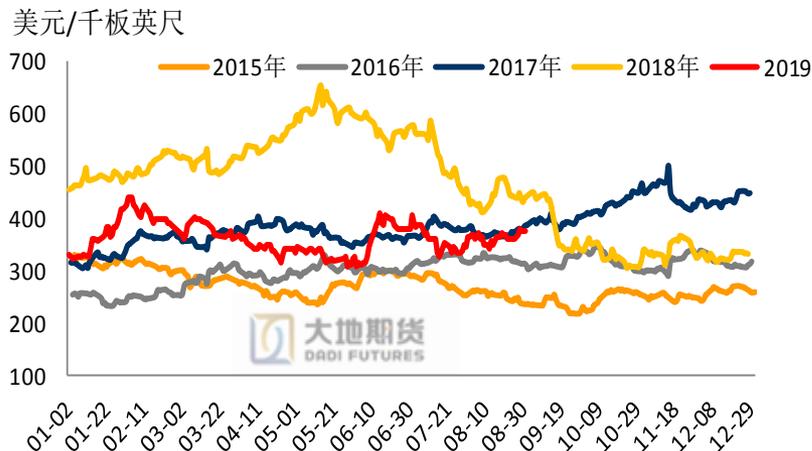
银星进口利润 (元/吨)



针阔叶价格及价差 (元/吨)



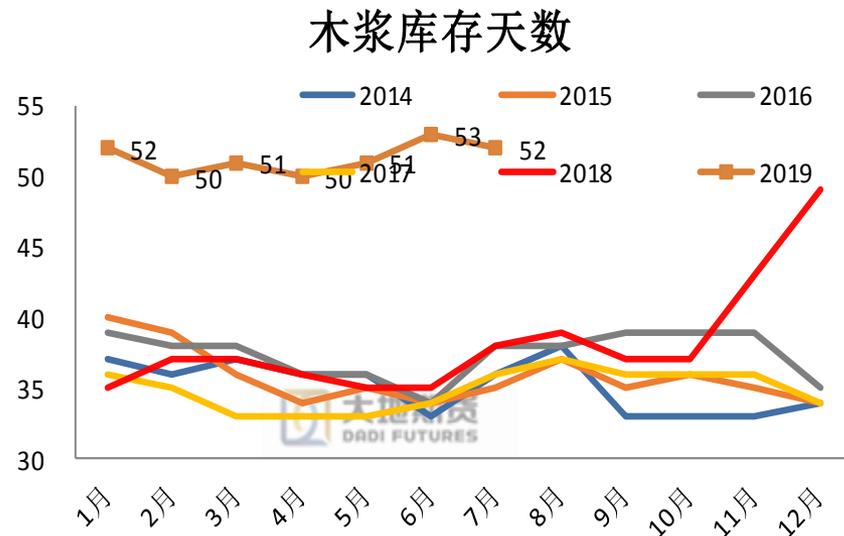
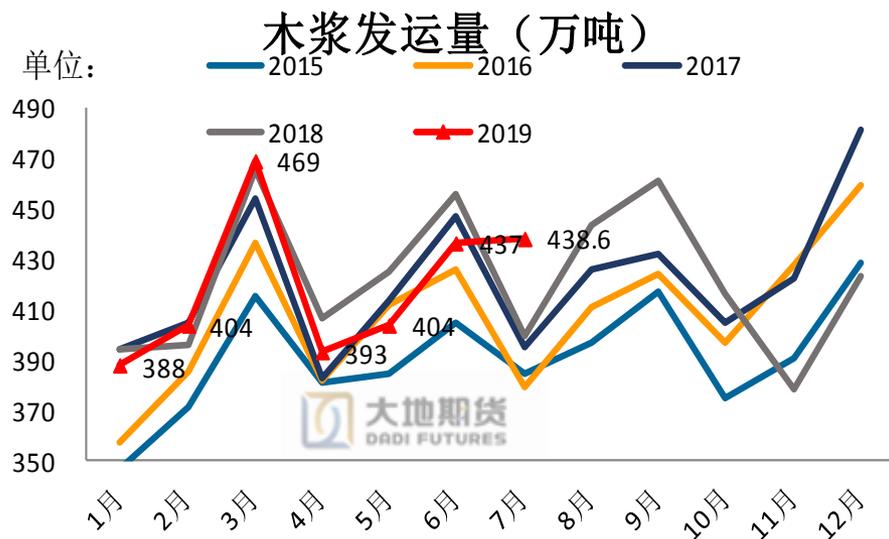
CME木材结算价 (连续价格)





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)	590	4550	-304	9月报价
	俄罗斯	乌针	(海运)	570	4550	-142	9月报价
	加拿大	北木	(CFR)	610	4800	-215	8月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	580	4600	-173	9月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	590	4600	-254	8月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	580	4650	-123	8月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	570	4570	-122	8月报价
漂阔浆	俄罗斯	布阔	CFR	480	3900	-66	9月报价
	智利	明星	CFR	490	3950	-96	9月报价
	巴西	鹦鹉	CFR	480	3950	-16	8月报价
本色浆	智利	金星	CFR	550	4500	-31	9月报价
人民币兑美元汇率		7.1452					

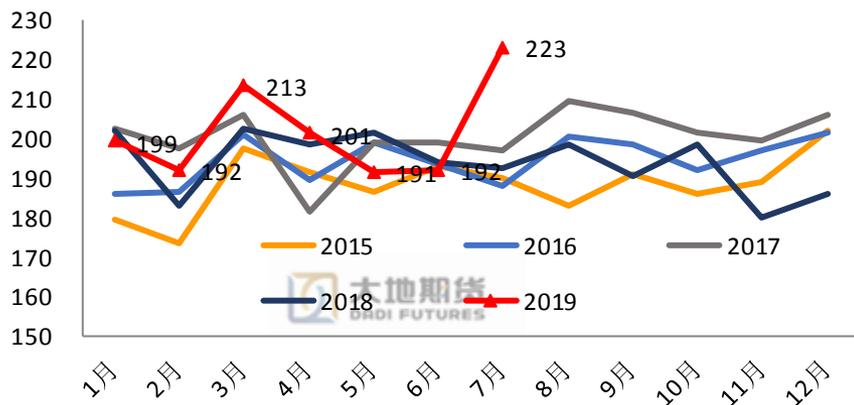


PPPC数据显示，2019年7月全球商品纸浆（木浆）发运量438.6万吨，环比增加0.40%，同比下降7.30%。

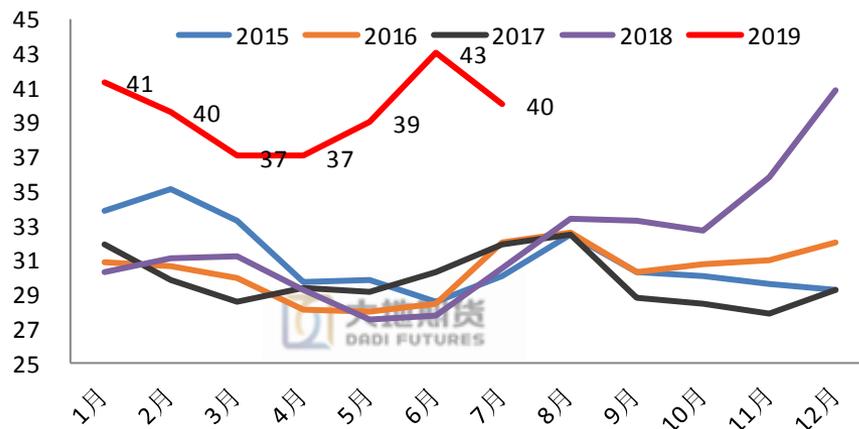
7月全球平均库存天数52天，较2019年6月减少1天，较去年同期增加13天。

7月针叶浆发运量222.8万吨，库存40天；7月阔叶浆发运量202.5万吨，库存63天。

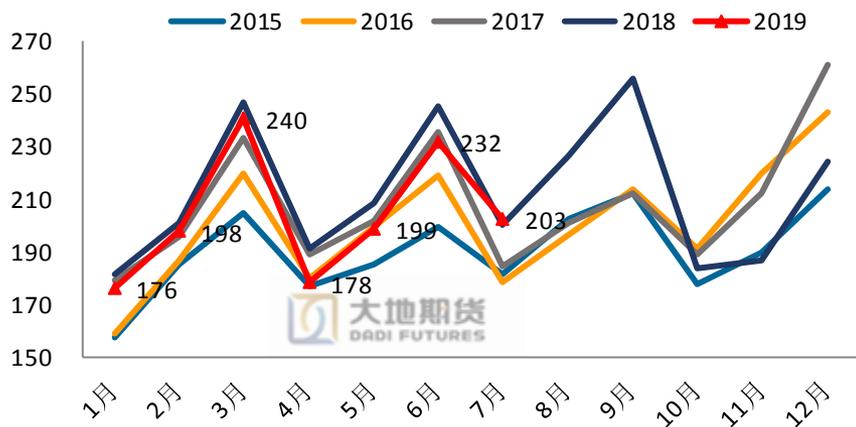
针叶浆发运量 (万吨)



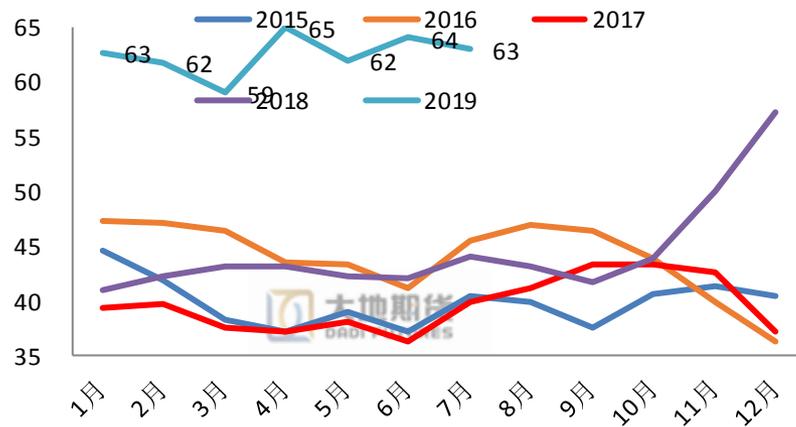
针叶浆库存天数



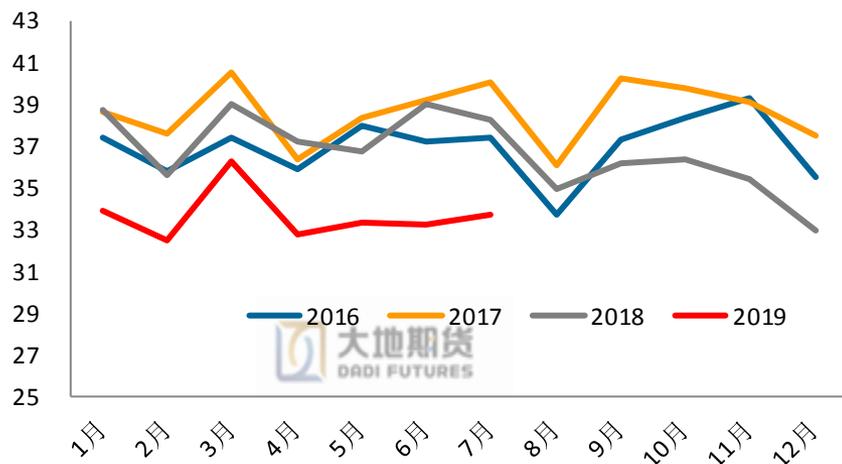
阔叶浆发运量 (万吨)



阔叶浆库存天数

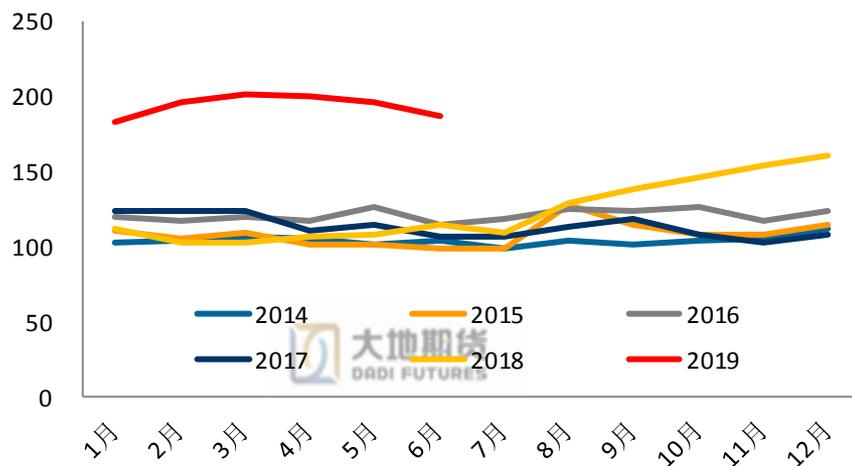


欧洲漂针浆消费（万吨）



	2018	2019	变化量	同比增减
1月	39	34	-5	-12%
2月	36	32	-3	-9%
3月	39	36	-3	-7%
4月	37	33	-4	-12%
5月	37	33	-3	-9%
6月	39	33	-6	-15%
7月	38	34	-5	-12%
8月	35			
9月	36			
10月	36			
11月	35			
12月	33			
合计	440	235		
周期累计	264	235	-29	-11%

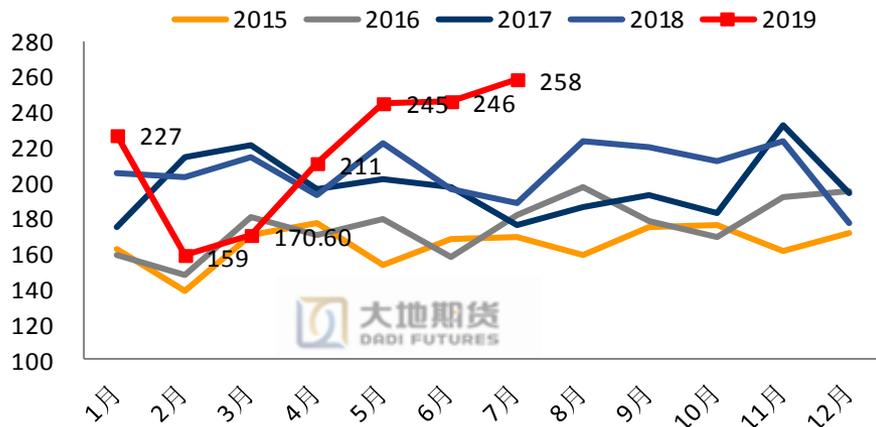
欧洲港口库存（万吨）



据UTIPULP数据显示，2019年7月份欧洲亚硫酸盐及硫酸盐针叶浆消费量33.70万吨，环比上升1.78%，同比下降12%

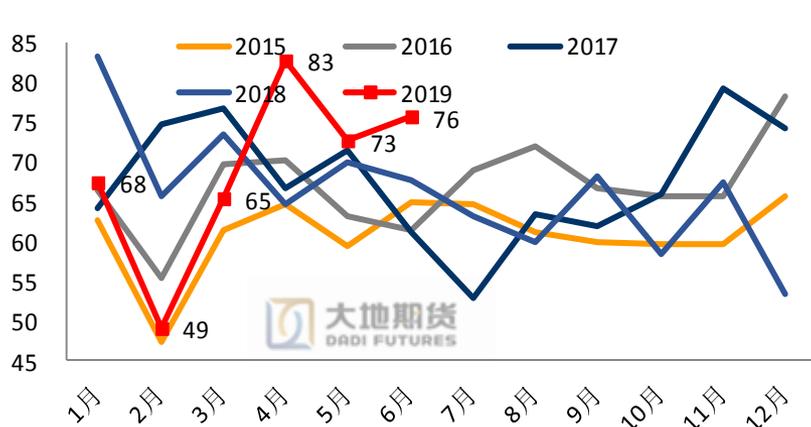
热点分析：化学商品浆进口关税加征影响

中国木浆进口（万吨）

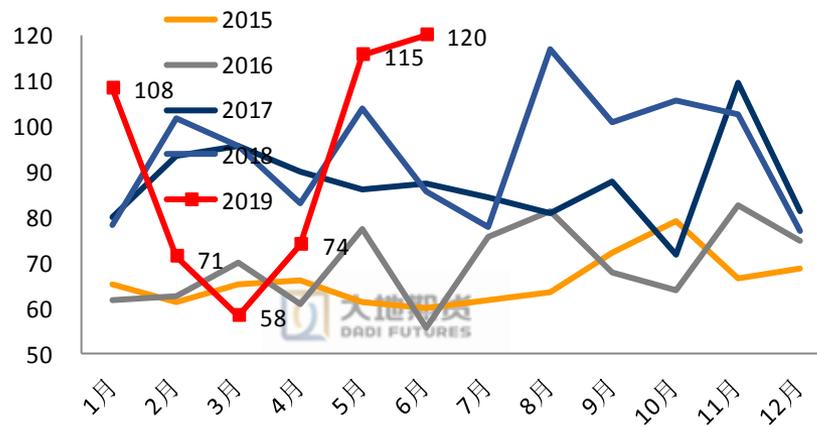


据海关数据显示，2019年7月，我国共进口纸浆258.00万吨，环比上升4.92%，同比上升36.44%。2019年纸浆进口量及金额累计比去年同期分别上升6.49%、-7.80%。

漂针浆月度进口量（万吨）



漂阔浆月度进口量（万吨）



针叶浆进口分国别：

指标名称	2019年1-6月	2018年1-6月	同比
加拿大	123	135	-9%
美国	60	84	-28%
智利	69	66	4%
芬兰	72	60	20%
俄罗斯	51	60	-14%
其他	38	20	92%
合计	413	424	-3%

阔叶浆进口分国别：

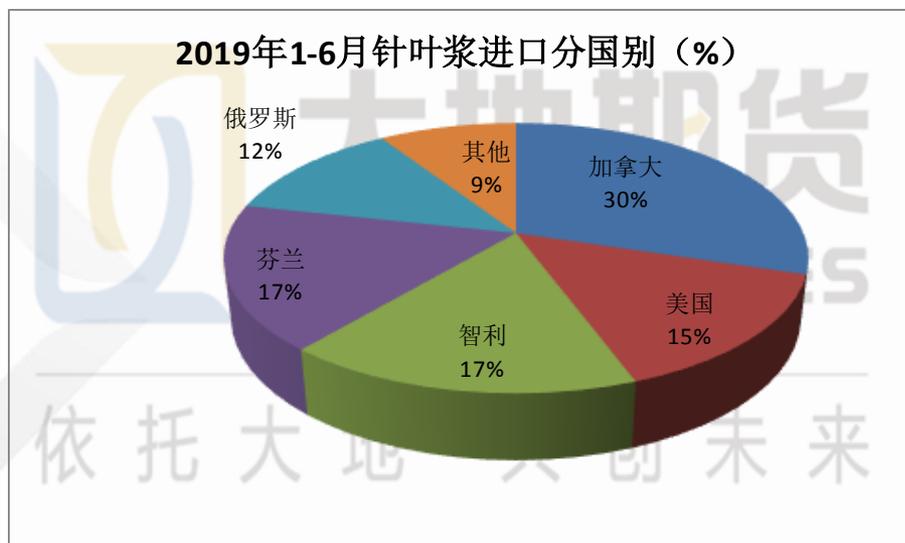
指标名称	2019年1-6月	2018年1-6月	同比
巴西	291	298	-2%
印尼	118	127	-7%
乌拉圭	41	42	-4%
美国	7	10	-27%
加拿大	16	11	40%
智利	40	37	10%
俄罗斯	11	9	30%
日本	5	4	30%
其他	17	10	80%
合计	547	548	0%

针叶进口自美国的占总进口14.5%
2019年上半年进口于美国漂针浆同
比减少28%；阔叶浆进口自美国占
比较低，可忽略

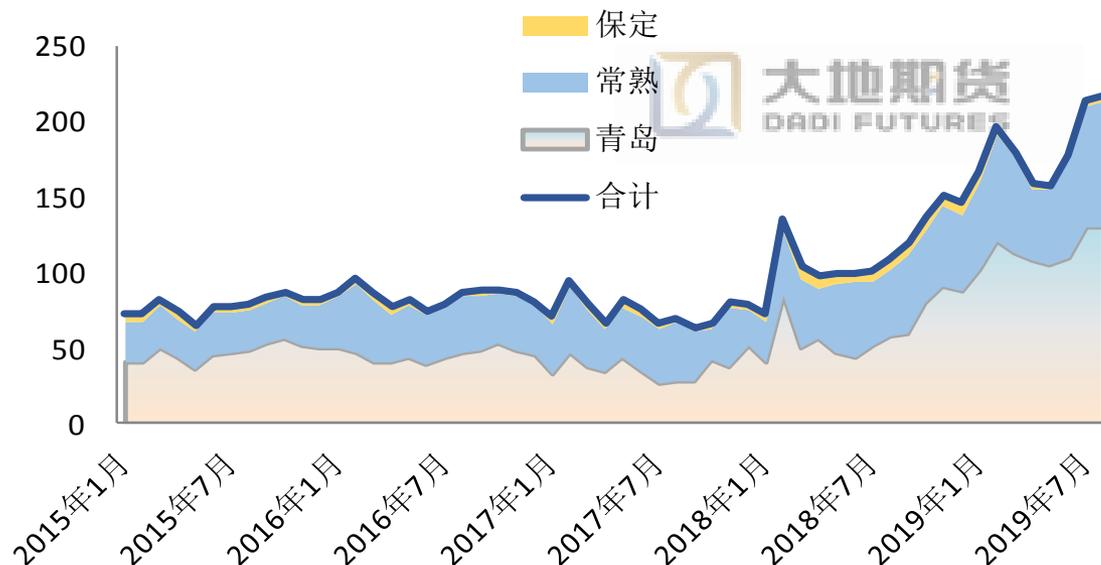
2019年8月15日，美国政府宣布对从中国进口约3000亿美元商品加征10%关税，分两批自2019年9月1日、12月15日起实施；2019年8月23日，中国政府宣布对原产于美国750亿美元进口商品加征关税，分9月1日和12月15日两批实施，对不同商品加征5%/10%关税。

2019年1-6月漂白针叶浆进口自美国共计60万吨，同比减少28%，占总进口14.5%。短期对原产于美国的化学商品浆进口关税由5%提升至10%会从两个方面向供应端传导，一是增加国内针叶浆进口成本，二是原进口于美国针叶浆继续向其他国家转移，整体而言关税加征对针叶浆供应端有一定支撑。

但由于美国漂针浆各品牌非上期所纸浆期货交割品牌，对期货价格支撑有限，另外，贸易摩擦升级对全球工业品市场悲观情绪加重，工业品熊市趋势显现，结合浆价供需宽松现状，预计浆价仍将持续筑底。



国内部分港口库存统计（万吨）



据不完全统计，本月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计217万吨，较7月下旬增加2%，较去年8月下旬增加101%。

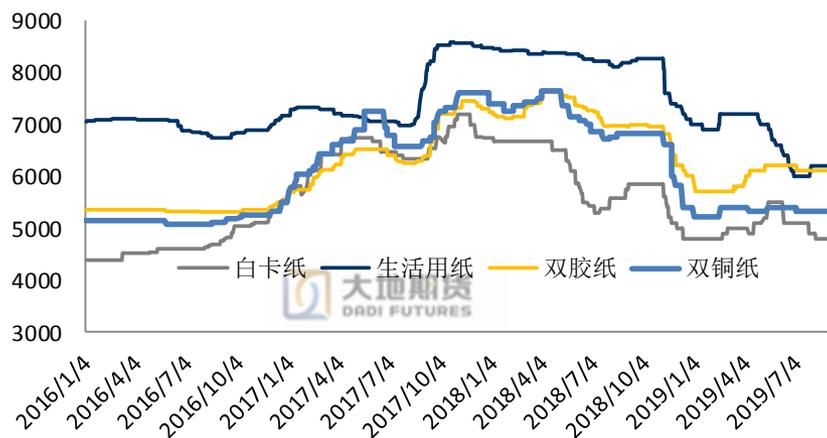
据不完全统计，8月下旬广东高栏港纸浆库存量17万吨，较上月底下降11%。阔叶浆货源居多，港口进出货速度正常，本月预计到货10万余吨。

截至8月30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	10335	6912	13874	7343	3539	431	43088	42657	-431	
	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	10335	6912	13874	7343	3539	431	68088	67657	-431	
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	1630	512	1630	512	0	0	14488	14488	0	
山东	青岛国际物流	37814	20987	50000	26009	12186	5022	29013	23991	-5022	
	外运华中胶州	2000	0	2000	0	0	0	40000	40000	0	
	青岛青银	0	0	0	0	0	0	15000	15000	0	
	建发物流黄岛	20000	10036	20000	12870	0	2834	9964	7130	-2834	
	合计	59814	31023	72000	38879	12186	7856	93977	86121	-7856	
总计	71779	38447	87504	46734	15725	8287	226553	218266	-8287		

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)
2019/8/2	5300	5400	5800	4900	5500	4600
2019/8/9	5300	5400	5800	4800	5500	4600
2019/8/16	5300	5400	5800	4800	5500	4600
2019/8/23	5300	5400	5800	4800	5500	4600
2019/8/30	5300	5400	5800	4800	5500	4600
较上周变动	0	0	0	0	0	0
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

各纸品价格走势图 (元/吨)



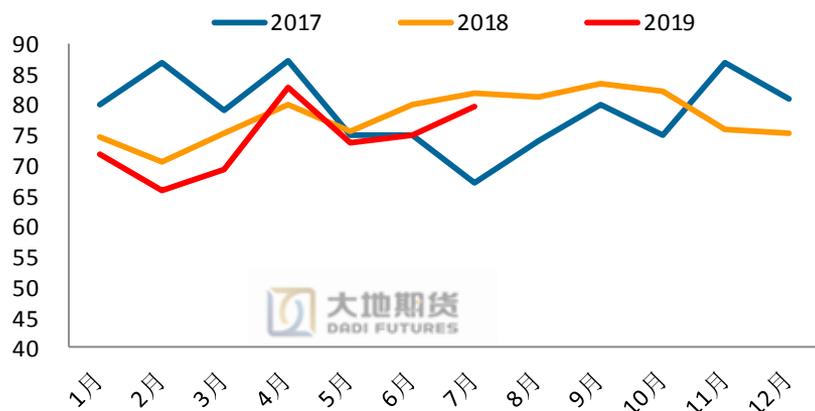
各纸品毛利率走势图 (%)



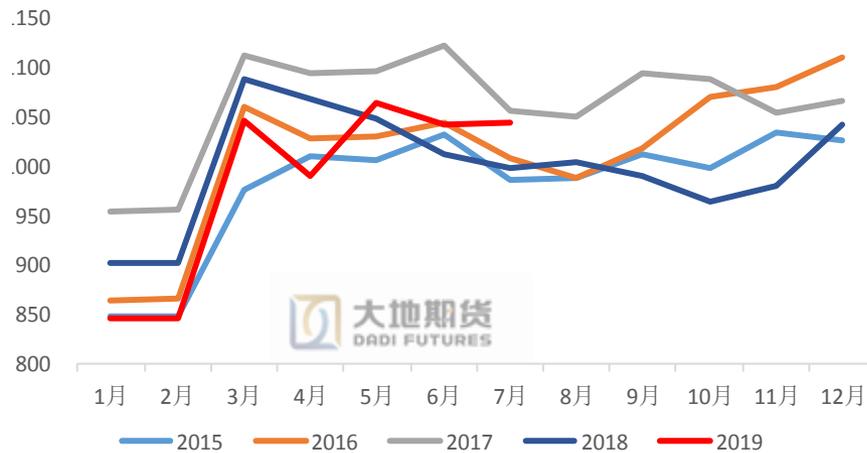
据卓创统计，2019年7月份国内生活用纸的产量较上月略有增长，增长幅度为6.73%。主要原因为木浆纸企月初发布涨价函，实单未落实，但价格止跌。贸易商拿货积极性增高，市场交投逐渐浓郁，纸企增加产量。

据国家统计局统计数据显示，7月我国机制纸及纸板产量为1044万吨，同比增4.49%；1-7月累计6883万吨，累计同比下滑2%。

生活用纸月度产量（万吨）



机制纸及纸板月度产量（万吨）

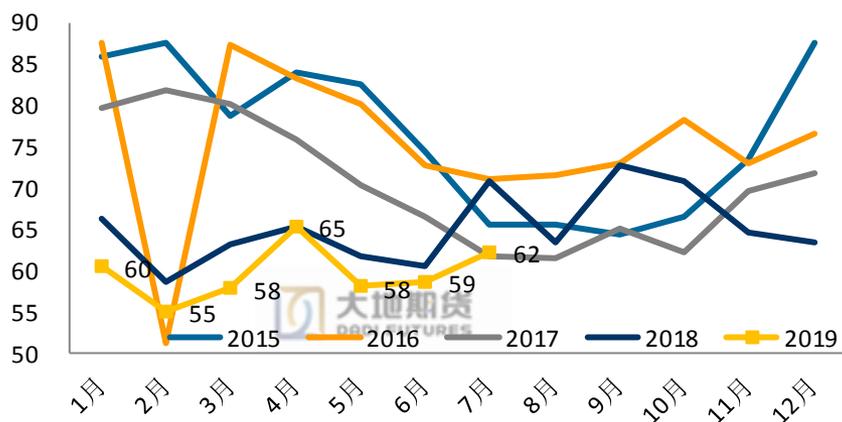


据卓创统计，2019年7月份国内生活用纸装置整体开工率上升。河北地区木浆中小型纸企，因价格止跌，贸易商备货积极，开工有所增加。竹浆、甘蔗浆纸市交投依旧不旺，成本压力仍存，个别纸企检修。

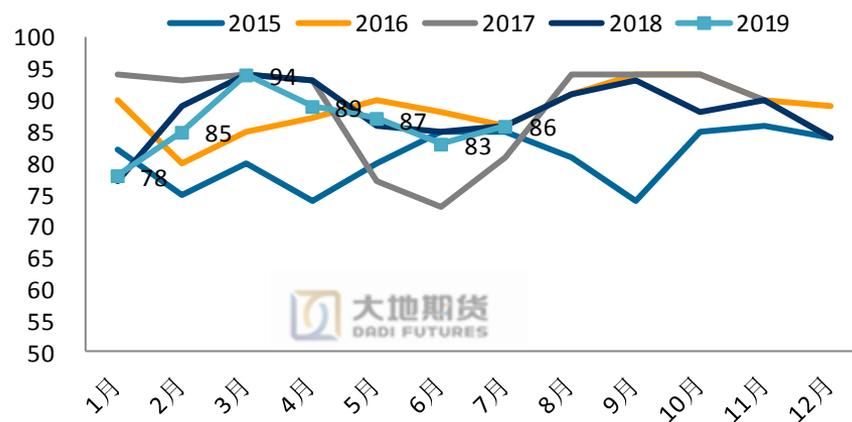
7月份白卡纸生产企业开工率较上月增加3个百分点，与去年同期持平。7月份白卡纸规模企业装置运行稳定，机器维持正常开工。

7月份双胶纸生产企业开工率较上月减少2.03个百分点。7月份双胶纸行业景气度依旧不佳，社会需求偏淡，再生及混浆纸销售尤为清淡，部分中小厂家开工不足，致使开工负荷下行。7月份铜版纸生产企业开工率较上月下降4.60个百分点。7月份铜版纸市场需求依旧偏淡，江苏规模纸厂检修，山东部分规模纸厂转产其他文化纸，致使开工负荷降低。

生活用纸开工率 (%)



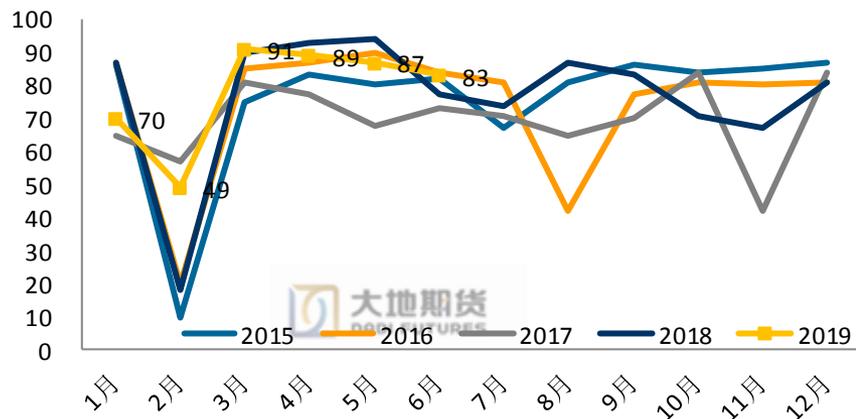
白卡纸开工率 (%)



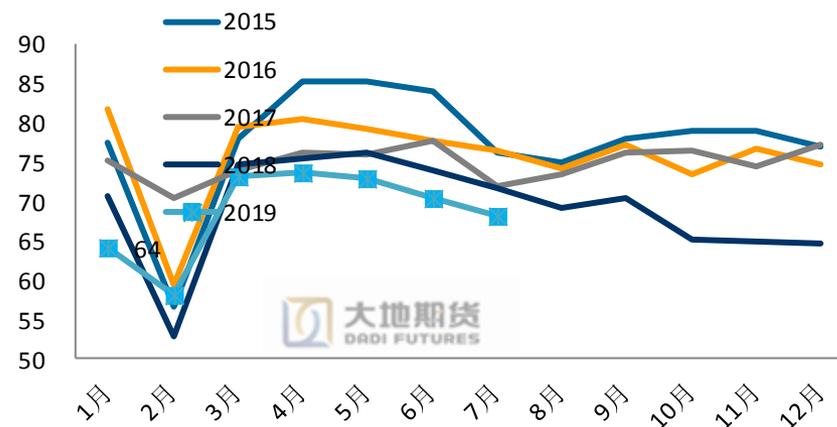
7月份白板纸生产企业开工率较上月小幅下滑4个百分点，较去年同期增加6个百分点。7月份白板纸需求支撑有限，价格不断回落，生产企业开工积极性不足。

7月份箱板纸行业开工率延续下滑走势，较上月环比下滑2.20个百分点，较去年同期下滑4.83个百分点。7月份箱板纸市场弱势下行，随着市场成交重心不断下移，纸企开工积极性有所降低。

白纸板开工率 (%)



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

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