

大地纸浆周报：现货采买偏淡，浆价窄幅整理

日期：2019/09/15



【期现市场】本周期现货市场震荡整理，1月价格收4694，05合约收盘至4790，银星现货成交在4550元/吨附近，阔叶浆维持区间震荡整理，价格维持在至3950-4000元/吨。截至9月12日，交易所库存9.75万吨，仓单7.07万吨。

【供应端】据海关数据显示，2019年8月，我国共进口纸浆247.7万吨，环比下降4%，同比上升11%。PPPC数据显示7月W20发运到中国木浆同比增30%，主要体现在针叶浆部分增加。

【下游】本周下游各纸品价格震荡整理，部分纸品小幅上调100元/吨，文化用纸需求旺季，订单尚可，下游经销商销售略好，下游采购心态稳定，大量囤货积极性偏低，暂无大量囤货迹象。生活用纸方面，河北8月开工整体小幅上调，由于地区原料价格积极报涨，成品纸价格亦上调。白卡纸方面市场低价上涨，高价稳定，下游需求略有回暖。

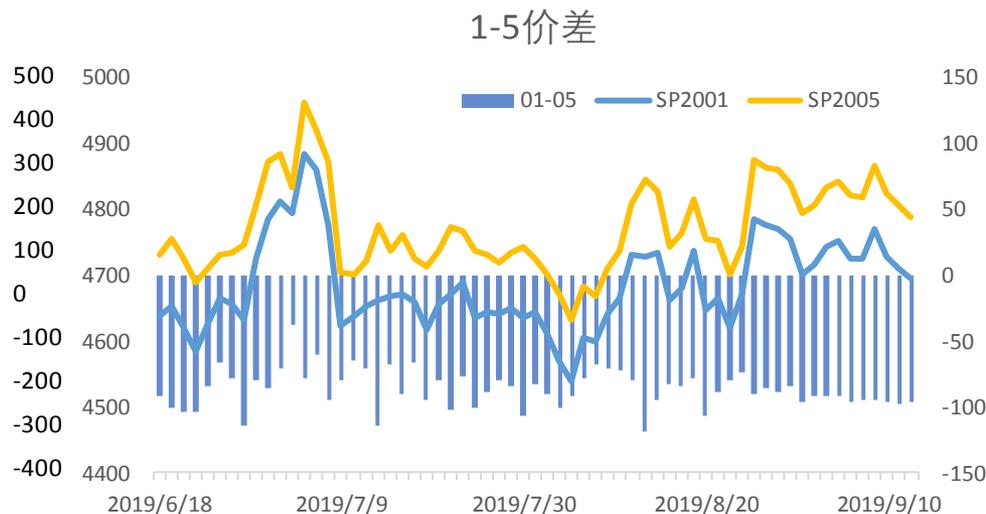
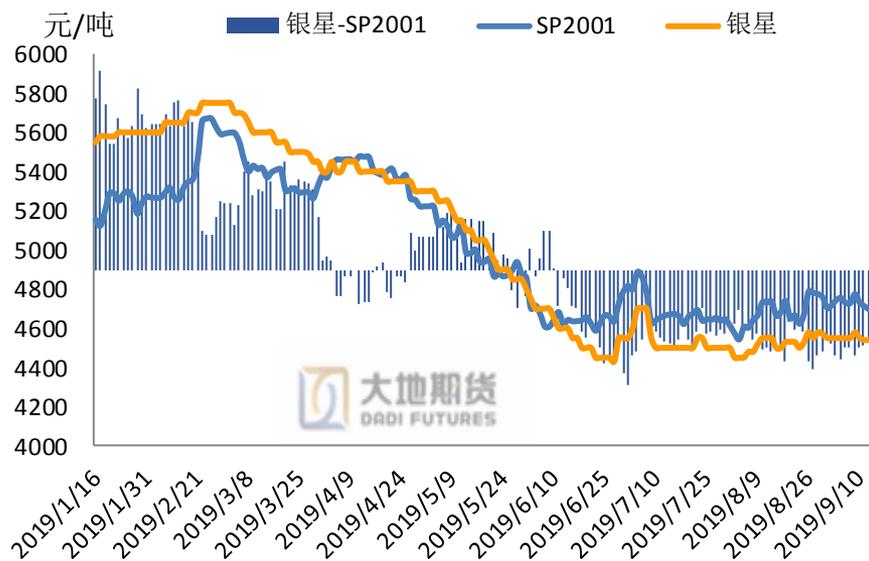
策略建议：目前需求渐有回暖，8月生活用纸开工小幅上调，其他纸品价格近期亦稳中上调，六七月份大型纸厂提前备库，另外期货升水格局期现贸易商增加进口需求，预计后期木浆到港仍然较多。整体而言需求渐增但供应压力仍在，浆价在4600-4800元/吨区间震荡，高位抛空思路为主。



期货价格及持仓情况



日期	SP2001	SP2005	09-01	银星	基差	01持仓	期货仓单	虚实盘比
2019/8/16	4680	4764	-84	4500	-180	198528	32203	30.82
2019/8/23	4670	4744	-74	4530	-140	202862	38447	26.38
2019/8/30	4700	4796	-96	4550	-150	279476	46734	29.90
2019/9/6	4726	4820	-94	4550	-176	296318	47144	31.43
2019/9/12	4694	4790	-96	4540	-154	297968	70796	21.04
较上周变动	-32	-30	-2	-10	22	1650	23652	-10.38
周环比	-0.68%	-0.62%	2.13%	-0.22%	-12.50%	0.56%	50.17%	-33.04%

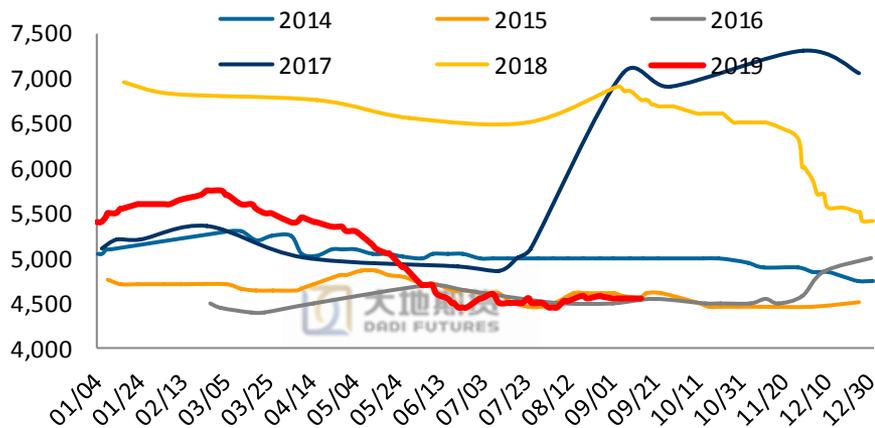




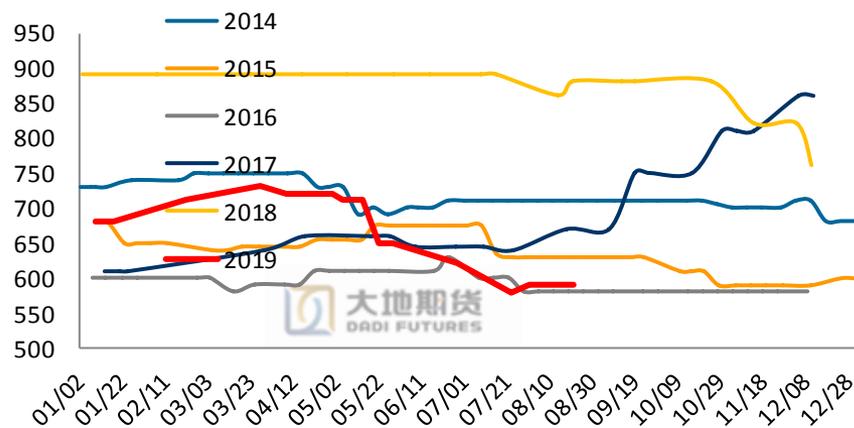
针叶浆现货价格(元/吨)

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
2019/8/16	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
2019/9/6	4600	4550	4550	4800	4600	4550	4550	4650
2019/9/12	4570	4550	4500	4750	4580	4550	4550	4630
较上周变动	-30	0	-50	-50	-20	0	0	-20
周环比	-0.65%	0.00%	-1.10%	-1.04%	-0.43%	0.00%	0.00%	-0.43%

针叶浆（银星）价格（元/吨）



针叶浆（银星CFR）价格（美元/吨）

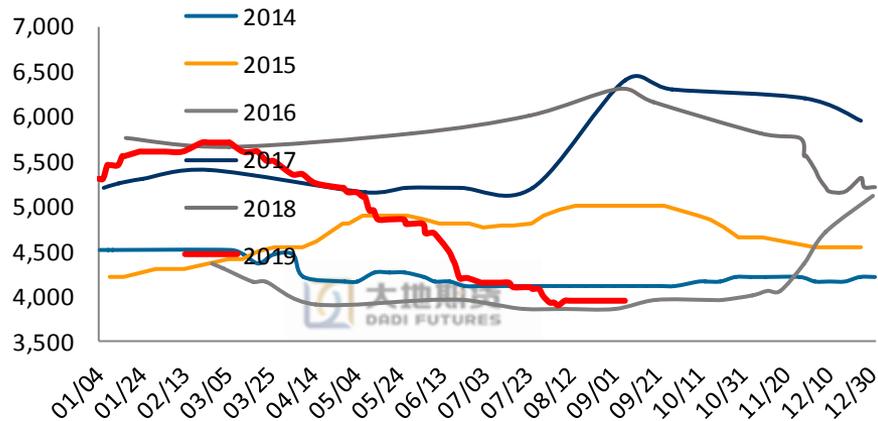




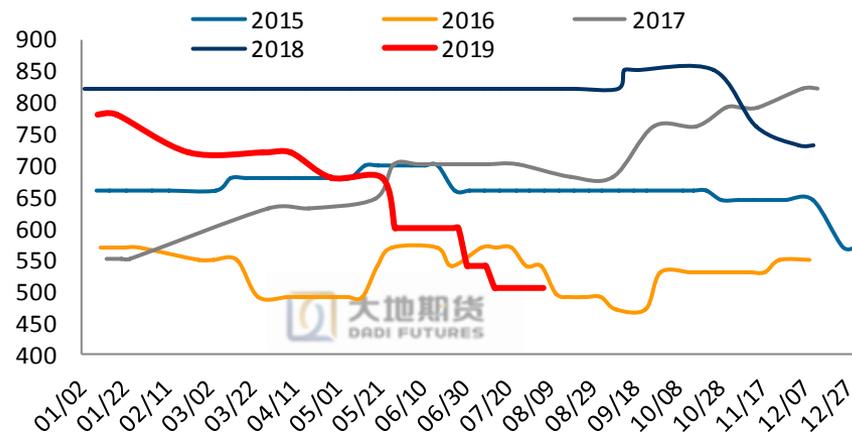
其他现货价格(元/吨)

日期	阔叶浆市场价格:山东			阔叶浆市场价格:上海			白色(山东) 化机浆	
	鹦鹉	金鱼	明星	鹦鹉	金鱼	明星	金星	昆河
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
2019/9/6	3950	3950	3950	3950	3950	3900	4500	3750
2019/9/12	3950	3950	3950	3950	3950	3900	4500	3750
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）

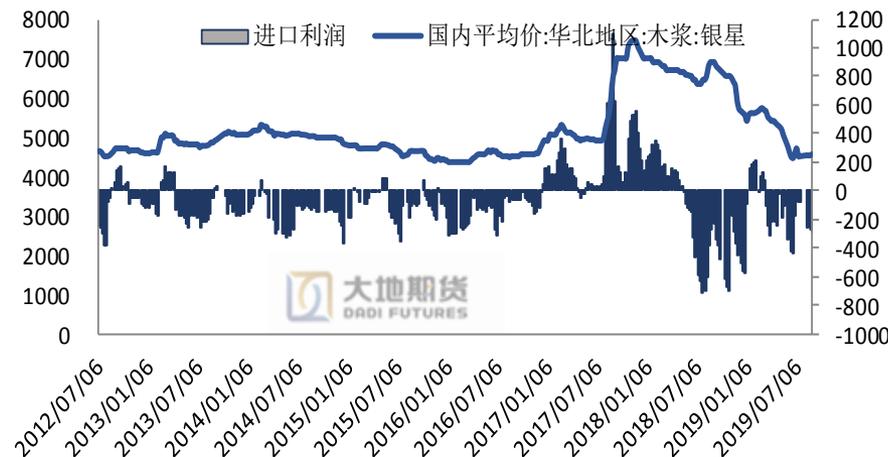




单位:



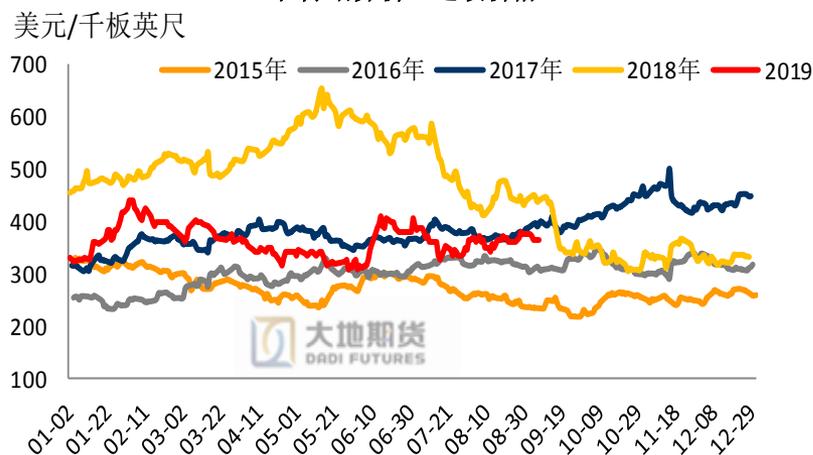
银星进口利润 (元/吨)



针阔叶价格及价差 (元/吨)



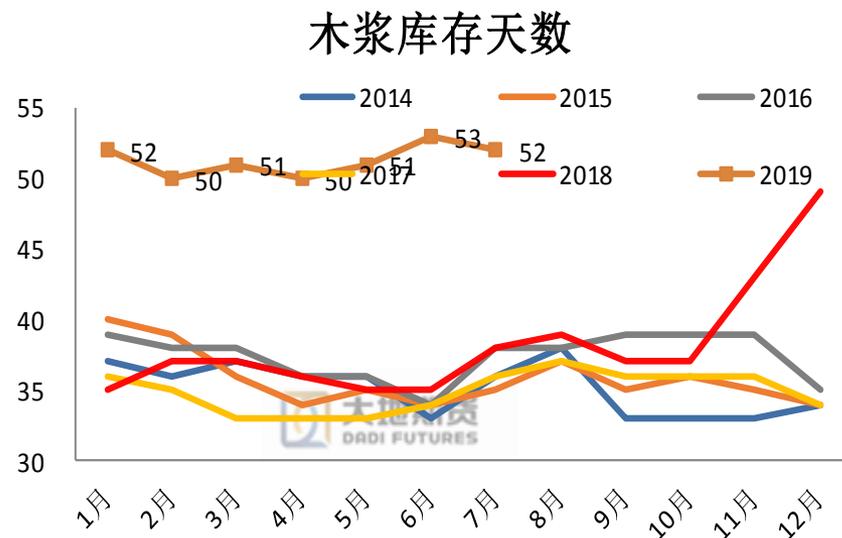
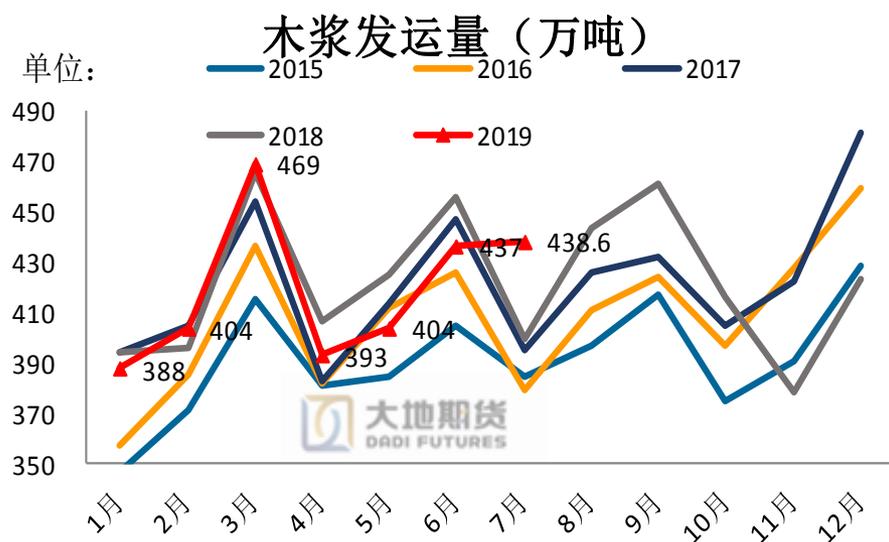
CME木材结算价 (连续价格)





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	4540	-276	9月报价
	俄罗斯	乌针	(海运)	570	4500	-156	9月报价
	加拿大	北木	(CFR)	600	4750	-146	9月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	580	4600	-136	9月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	580	4650	-86	9月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	570	4550	-106	9月报价
	俄罗斯	布阔	CFR	480	3900	-35	9月报价
漂阔浆	智利	明星	CFR	490	3950	-65	9月报价
	巴西	鹦鹉	CFR	480	3950	15	8月报价
本色浆	智利	金星	CFR	550	4500	5	9月报价
人民币兑美元汇率		7.0882					

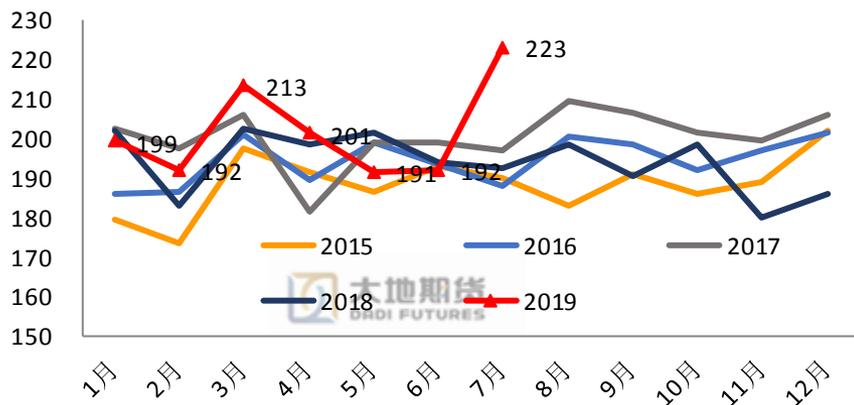


PPPC数据显示，2019年7月全球商品纸浆（木浆）发运量438.6万吨，环比增加0.40%，同比下降7.30%。

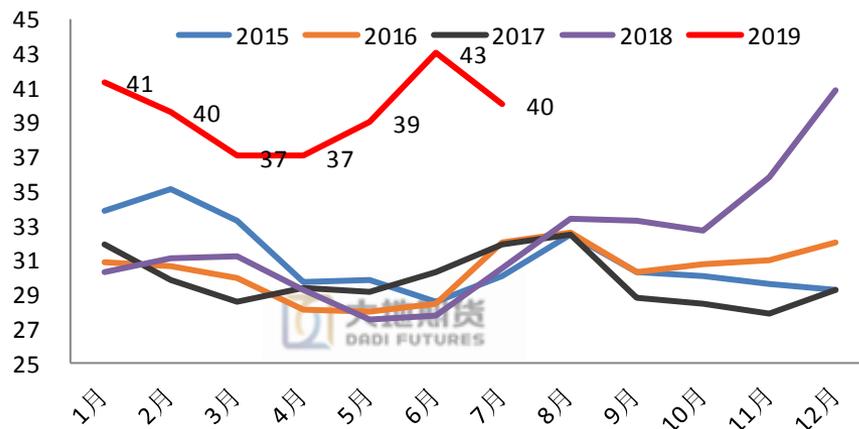
7月全球平均库存天数52天，较2019年6月减少1天，较去年同期增加13天。

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。

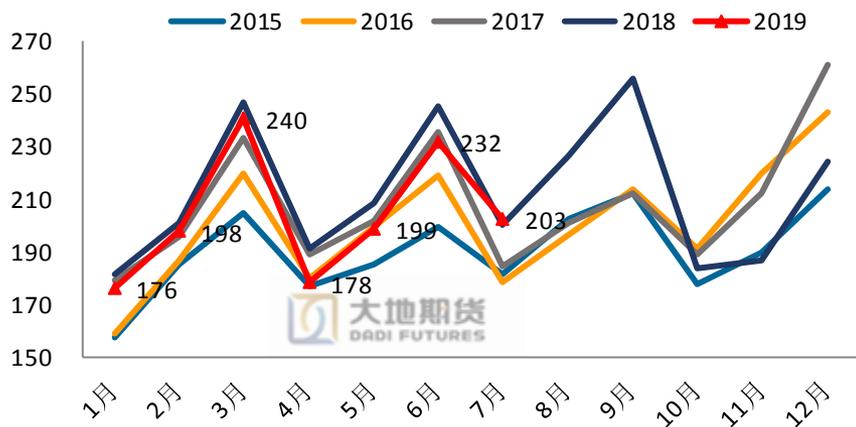
针叶浆发运量 (万吨)



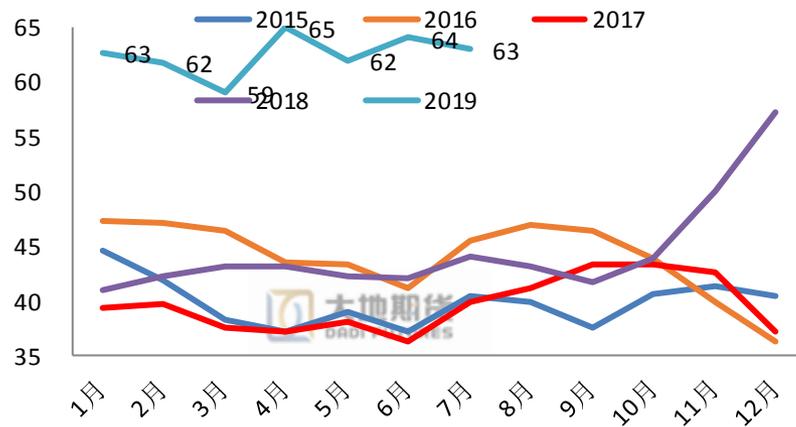
针叶浆库存天数



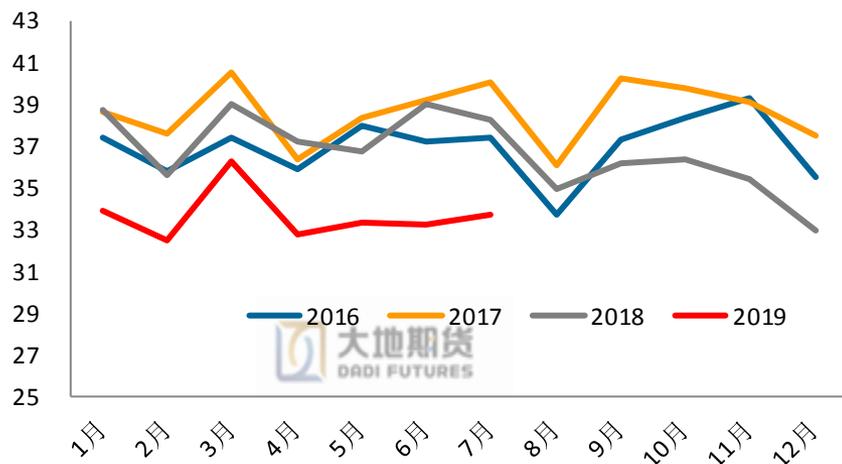
阔叶浆发运量 (万吨)



阔叶浆库存天数

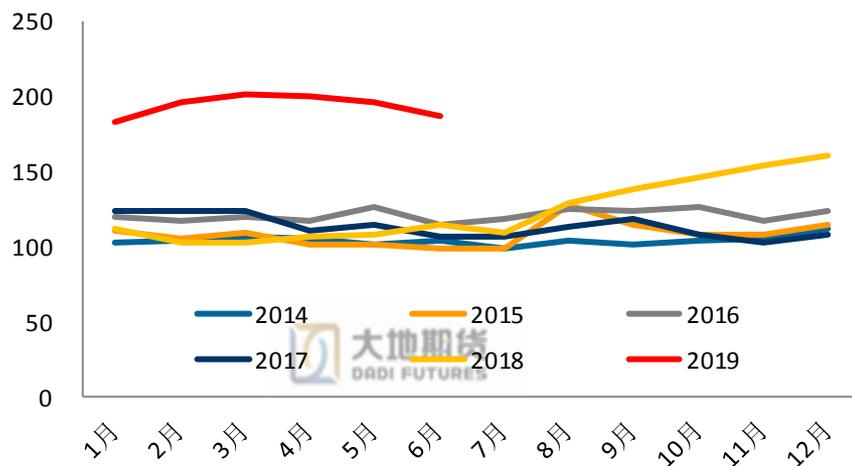


欧洲漂针浆消费（万吨）



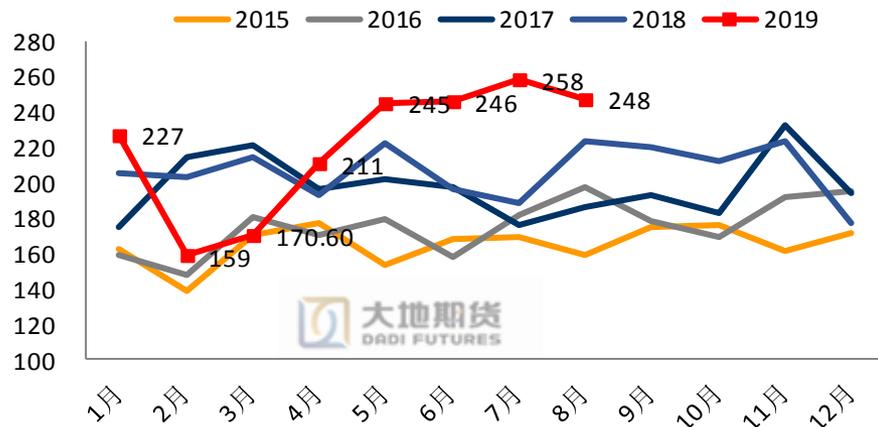
	2018	2019	变化量	同比增减
1月	39	34	-5	-12%
2月	36	32	-3	-9%
3月	39	36	-3	-7%
4月	37	33	-4	-12%
5月	37	33	-3	-9%
6月	39	33	-6	-15%
7月	38	34	-5	-12%
8月	35			
9月	36			
10月	36			
11月	35			
12月	33			
合计	440	235		
周期累计	264	235	-29	-11%

欧洲港口库存（万吨）



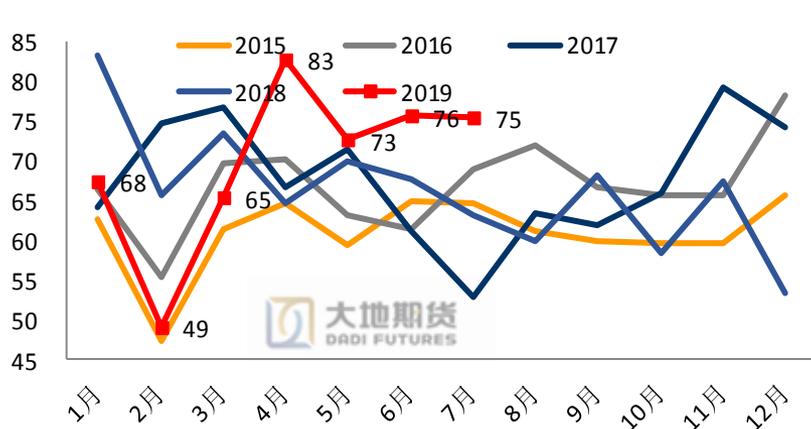
据UTIPULP数据显示，2019年7月份欧洲亚硫酸盐及硫酸盐针叶浆消费量33.70万吨，环比上升1.78%，同比下降12%

中国木浆进口（万吨）

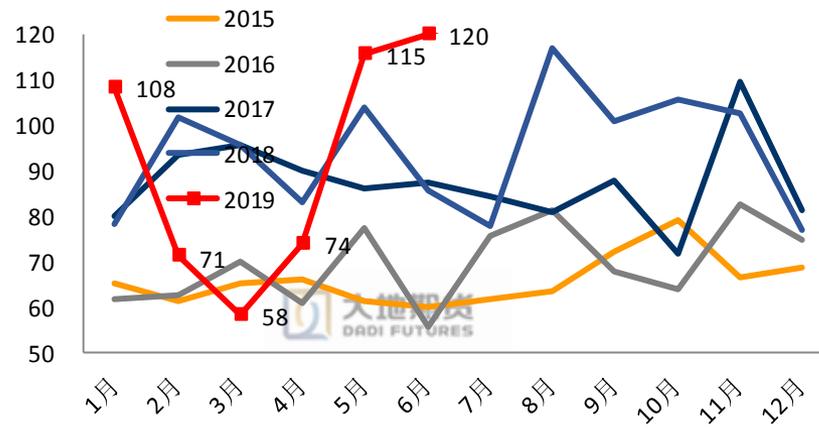


据海关数据显示，2019年8月，我国共进口纸浆247.7万吨，环比下降4%，同比上升11%。

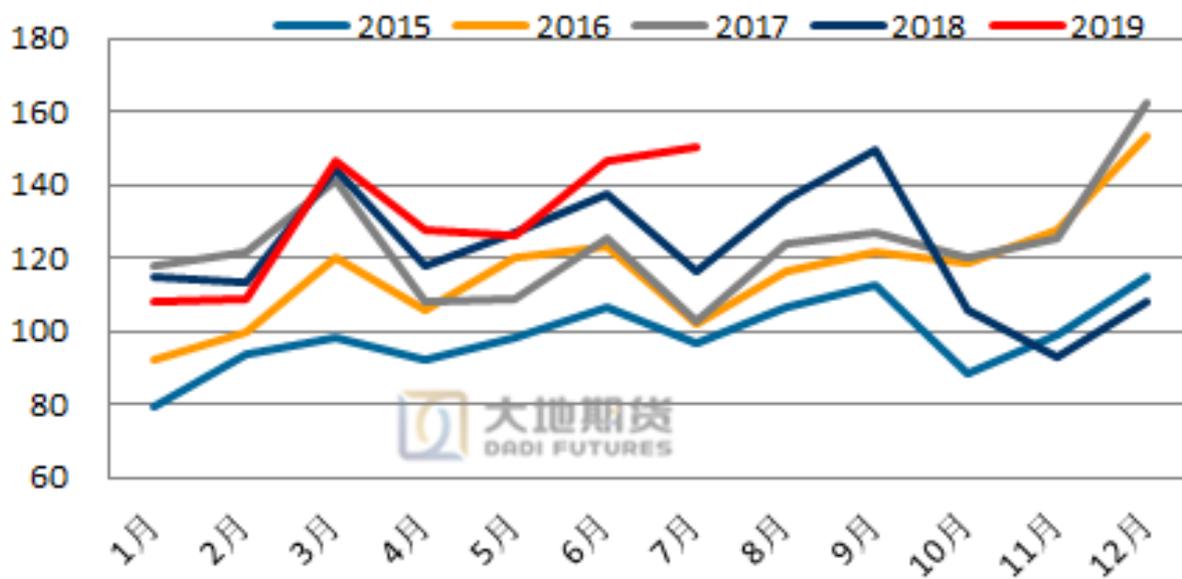
漂针浆月度进口量（万吨）



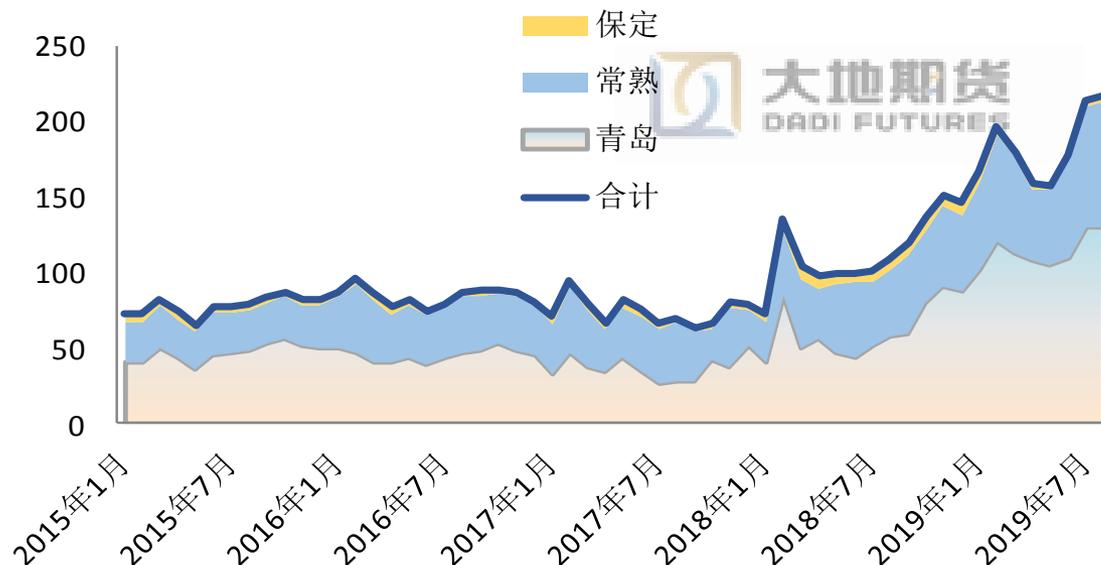
漂阔浆月度进口量（万吨）



W20商品浆发运到中国数据（万吨）



国内部分港口库存统计（万吨）

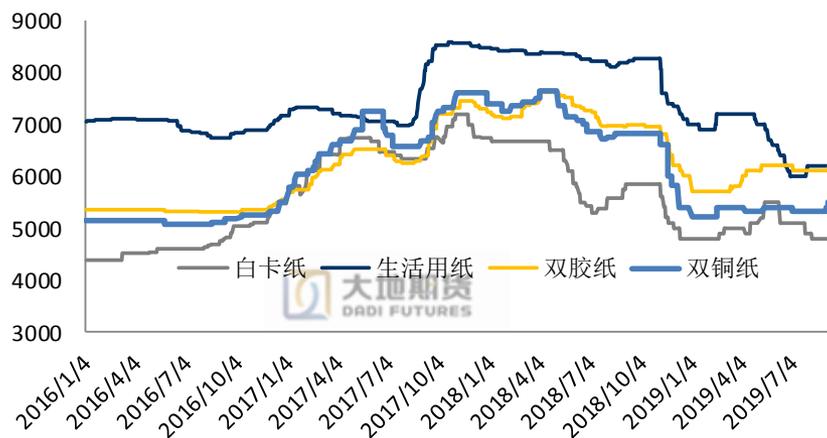


据不完全统计，本月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计217万吨，较7月下旬增加2%，较去年8月下旬增加101%。

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。

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)
2019/8/16	5300	5400	5800	4800	5500	4600
2019/8/23	5300	5400	5800	4800	5500	4600
2019/8/30	5300	5400	5800	4800	5500	4600
2019/9/6	5500	5500	5900	4800	5500	4700
2019/9/12	5550	5500	5900	4800	5500	4800
较上周变动	50	0	0	0	0	100
周环比	0.91%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2.13%

各纸品价格走势图 (元/吨)



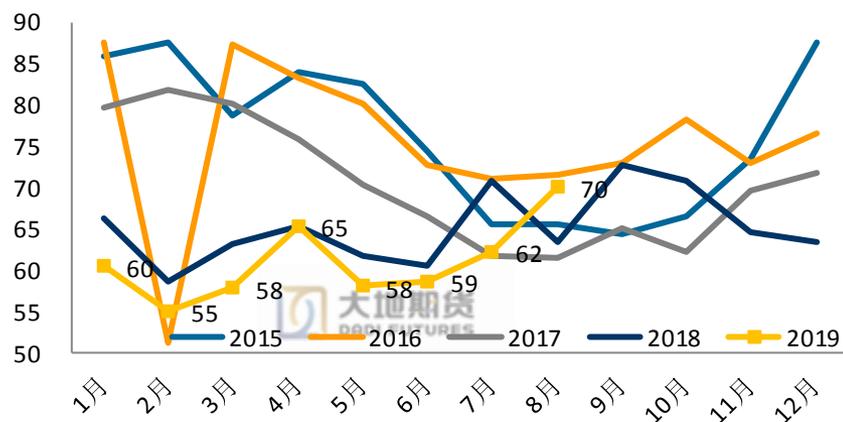
各纸品毛利率走势图 (%)



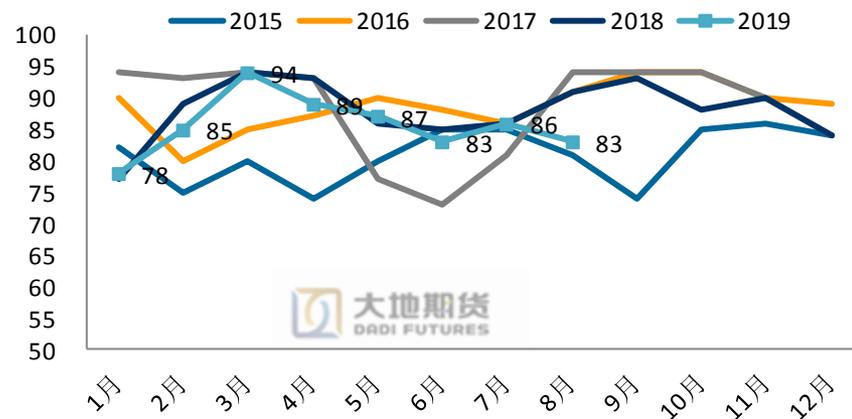
据卓创统计，2019年8月份国内生活用纸装置整体开工负荷率上升，较上月上升4.96个百分点。其中大型纸厂开工负荷率为68.00%，大中型纸厂开工负荷率为72.00%，中小型纸厂开工负荷率为80.00%。中小型纸企开工增加明显，尤其河北地区开工更高。

8月份白卡纸生产企业开工率较上月减少3个百分点，较去年同期减少8个百分点。8月份大部分地区纸厂维持稳定生产，山东个别纸厂因降雨停机，整体开工小幅下降。

生活用纸开工率 (%)



白卡纸开工率 (%)



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