

大地纸浆周报：美金报盘提涨 成本支撑成本 支撑偏强

日期：2020/1/19



【期现市场】本周期现货市场价格小幅反弹，05合约收盘至4672元/吨，9月价格收4800元/吨，银星现货成交在4460-4480元/吨附近，2月银星报盘提涨，成本支撑增强，节前下游停工，现货采购基本停滞，贸易商惜售为主，阔叶浆价格成交在3780元/吨附近。截至1月17日，交易所库存14.5万吨，仓单13.2万吨。

【供应端】G100数据显示，11月发运到中国商品浆212万吨，同比增56.8%，一方面去年发运基数较低，另一方面，11月国内阔叶浆订单增加。2019年12月进口218万吨，1-12月2719万吨，2018全年2479万吨，数量同比增加9.7%，金额减少9.3%。国内常熟港口到港量增加，小幅累库至57万吨，青岛地区库存持稳，珠海高栏地区库存小降。

【下游】节前下游加工厂备货基本结束，业者陆续退市。生活用纸市场横盘整理，下游加工备货进入尾声，纸市多延续前期报价。白卡纸维持去库存趋势，本周白卡纸市场稳中上扬，市场看涨情绪不断增强，纸企利润较好。双胶纸旺季已过，下游经销商操盘积极性不高，销售有限，多表示年底回笼资金为主，库存维持中低位。。

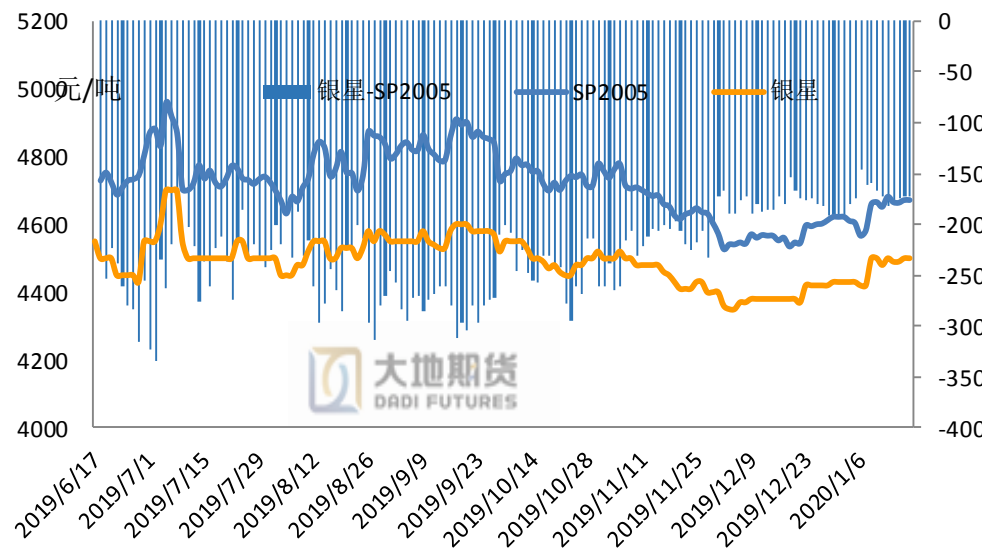
银星2月船货报价提涨20美元/吨至590美元/吨，明星金星报价亦上调，加针1月报价小幅提涨，期价上涨情况下，美金成交好转，进口成本支撑胶价偏强震荡。年底下游纸厂补库进入尾声，春节前下游停工，现货成交较弱，预计现货跟涨动能有限，终端需求表现渐稳，下游生产利润良好，需求刚性增长有望维持，浆厂及国内库存去化促使供需矛盾逐渐缓解。11月发运到中国商品浆处于历年同期高位，预计节后2-3月到港压力较高，春节后下游复工带来新的补库需求，浆价或有反复，4600附近低位做多为宜。



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
2019/12/20	4544	4664	-120	4380	-164	107413	104928	10.24
2019/12/27	4612	4722	-110	4420	-192	127972	105076	12.18
2019/1/3	4604	4730	-126	4430	-174	123234	108053	11.40
2019/1/10	4652	4772	-120	4480	-172	142612	119198	11.96
2019/1/17	4672	4800	-128	4500	-172	136056	132440	10.27
较上周变动	20	28	-8	20	0	-6556	13242	-1.69
周环比	0.43%	0.59%	6.67%	0.45%	0.00%	-4.60%	11.11%	-14.14%

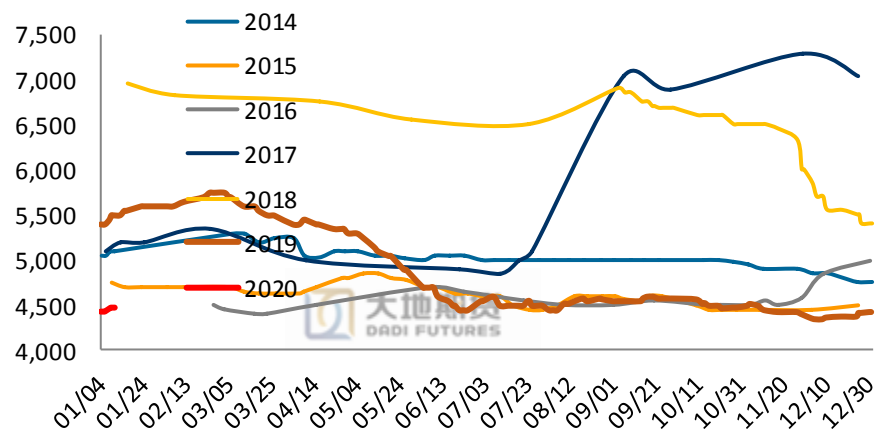




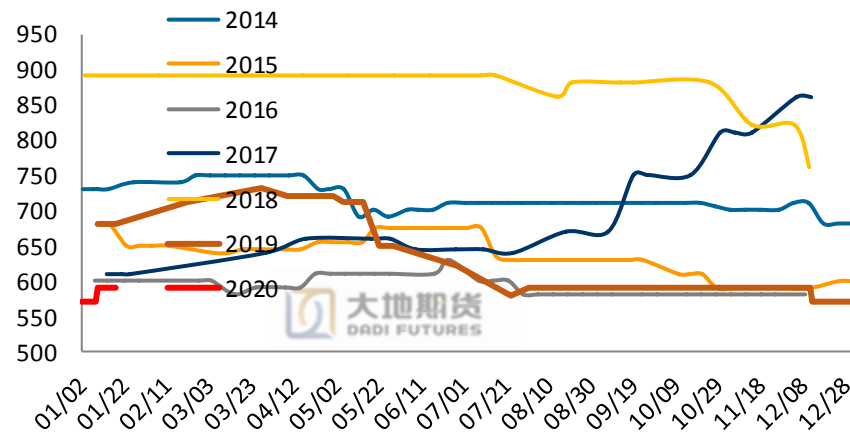
针叶浆现货价格(元/吨)

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
2019/12/20	4390	4370	4370	4390	4390	4370	4370	4400
2019/12/27	4440	4420	4420	4440	4440	4420	4420	4470
2020/1/3	4450	4430	4430	4450	4450	4430	4430	4500
2020/1/10	4520	4480	4480	4520	4520	4480	4480	4600
2020/1/17	4520	4500	4500	4520	4520	4500	4500	4600
较上周变动	0	20	20	0	0	20	20	0
周环比	0.00%	0.45%	0.45%	0.00%	0.00%	0.45%	0.45%	0.00%

针叶浆（银星）价格（元/吨）



针叶浆（银星CFR）价格（美元/吨）

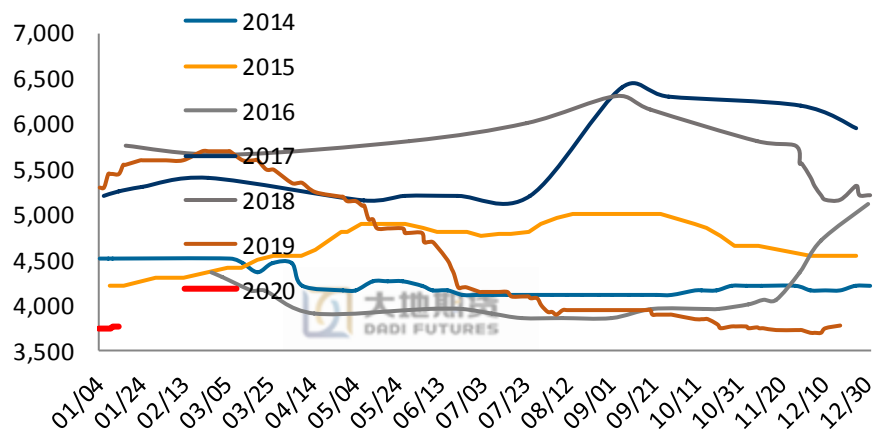




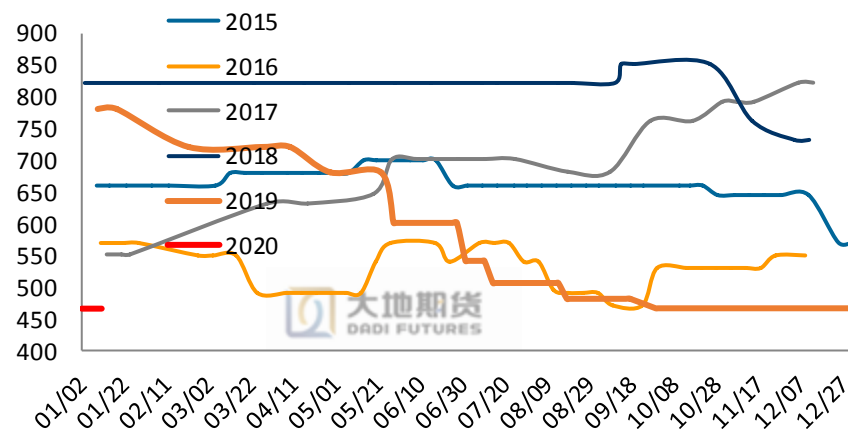
其他现货价格(元/吨)

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	
	鹦鹉	金鱼	明星	鹦鹉	金鱼	明星	金星	昆河
2019/12/20	3700	3700	3700	3700	3700	3700	4400	4050
2019/12/27	3700	3700	3730	3700	3700	3730	4380	4050
2020/1/3	3730	3730	3700	3730	3730	3750	4380	4050
2020/1/10	3750	3750	3750	3750	3750	3750	4400	4150
2020/1/17	3780	3780	3800	3780	3780	3800	4500	4150
较上周变动	30	30	50	30	30	50	100	0
周环比	0.80%	0.80%	1.33%	0.80%	0.80%	1.33%	2.27%	0.00%

阔叶浆（金鱼）价格（元/吨）



阔叶浆（金鱼CFR）价格（美元/吨）

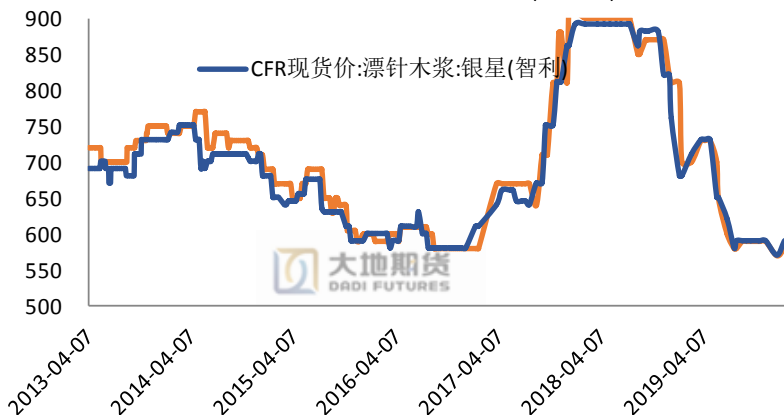




单位:

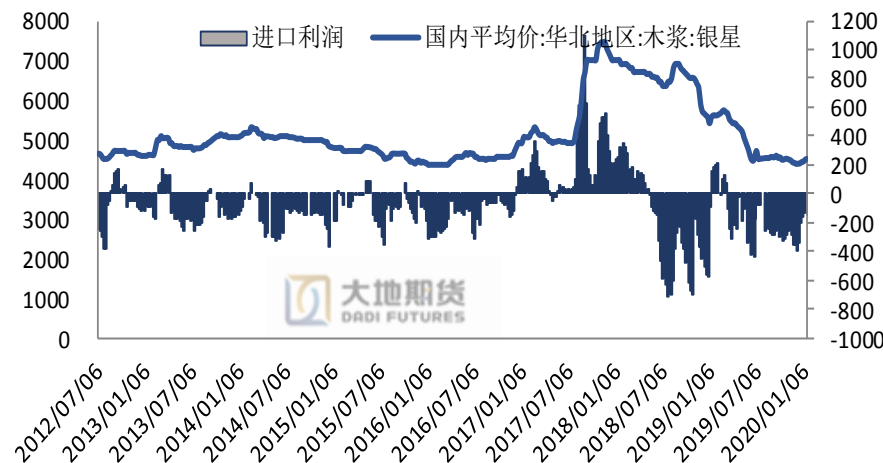
— CFR现货价:漂针木浆:凯利普(加拿大)

— 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

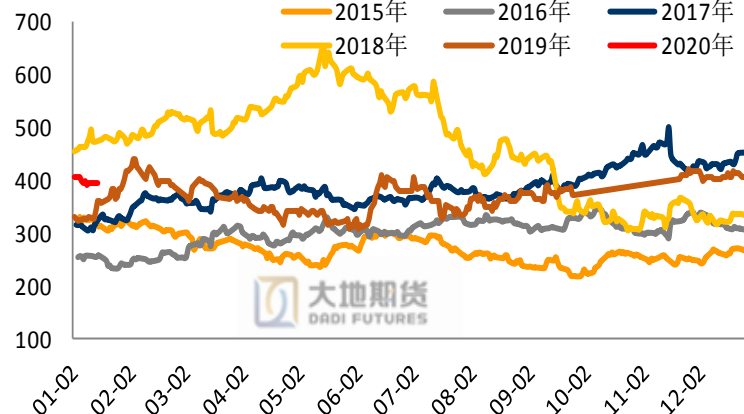
区:木浆:银星



CME木材结算价 (连续价格)

美元/千板英尺

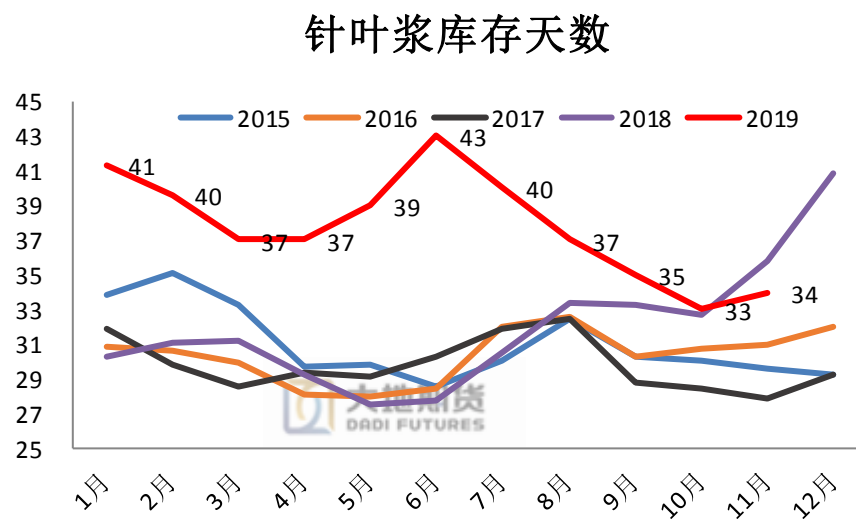
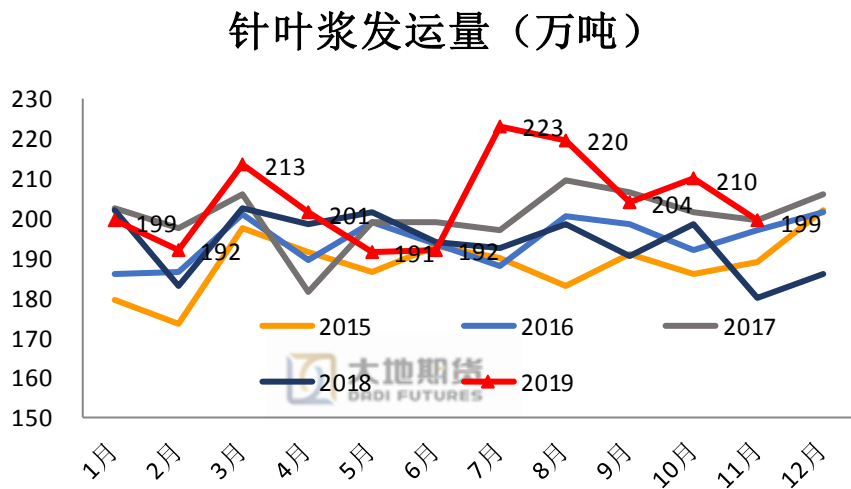
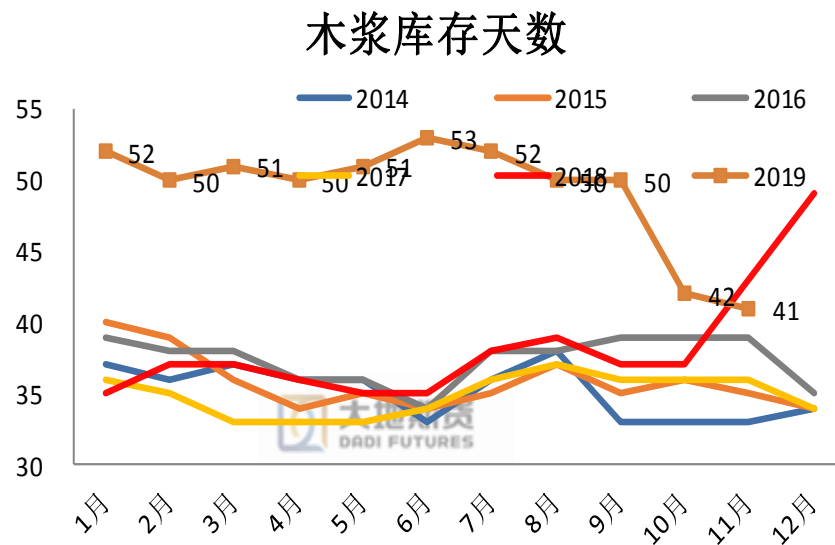
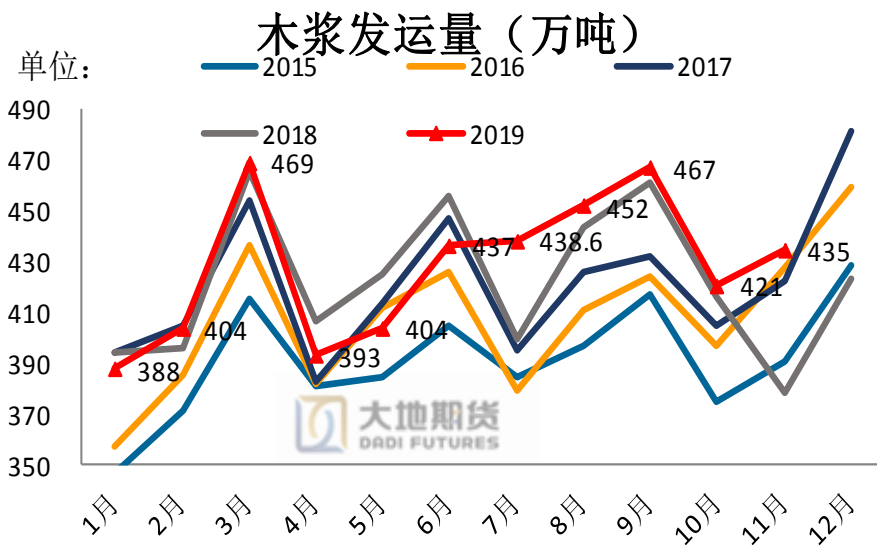
— 2015年 — 2016年 — 2017年
— 2018年 — 2019年 — 2020年





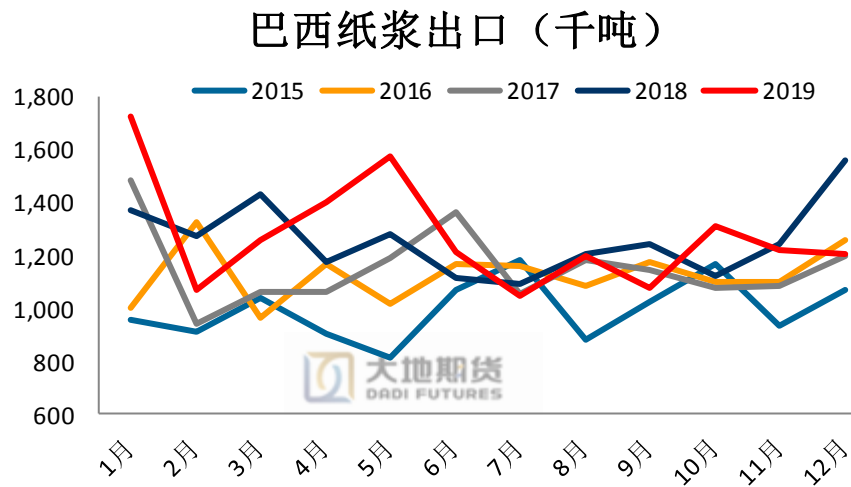
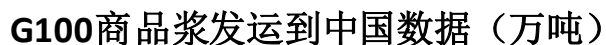
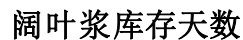
进口针阔叶浆美金价报盘统计(美元/吨)

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	4500	-180	2月报价
	俄罗斯	乌针	(海运)	550	4500	131	1月报价
	加拿大	北木	(CFR)	610	4750	-86	1月报价
	加拿大	月亮	(CFR)	570	4720	195	1月报价
	加拿大	马牌	(CFR)	580	4720	118	1月报价
	加拿大	凯利普	(CFR)	580	4600	-2	1月报价
	加拿大	金狮	(CFR)	590	4700	20	1月报价
	加拿大	雄狮	(CFR)	580	4550	-52	1月报价
	俄罗斯	布阔	CFR	470	3780	33	1月报价
漂阔浆	智利	明星	CFR	485	3800	-63	2月报价
	巴西	鹦鹉	CFR	465	3780	72	12月报价
本色浆	智利	金星	CFR	560	4500	53	2月报价



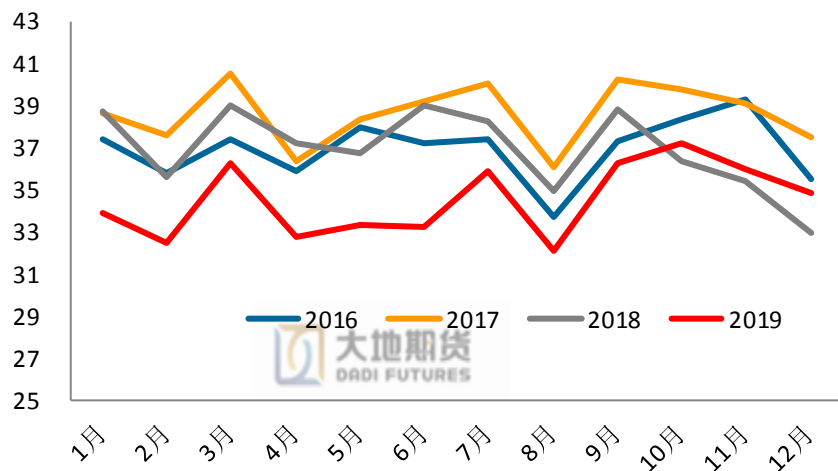


阔叶浆发运量 (万吨)



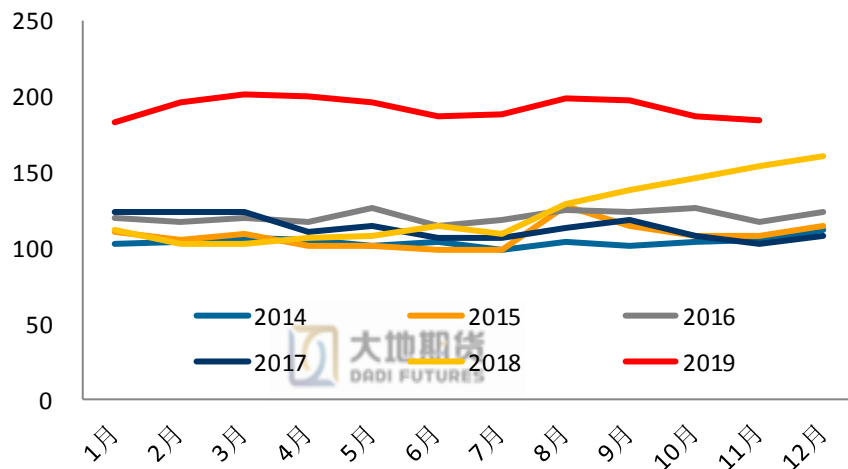
欧洲漂针浆消费及木浆库存

欧洲漂针浆消费（万吨）



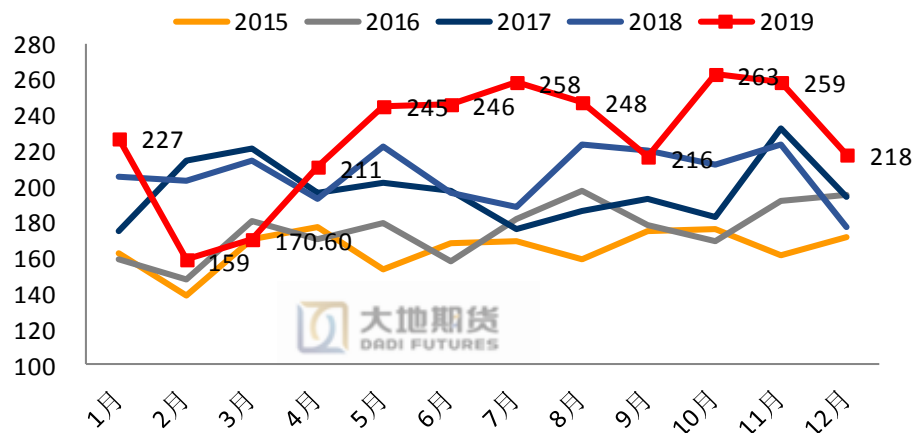
	2018	2019	变化量	同比增减
1月	39	34	-5	-12%
2月	36	32	-3	-9%
3月	39	36	-3	-7%
4月	37	33	-4	-12%
5月	37	33	-3	-9%
6月	39	33	-6	-15%
7月	38	36	-2	-6%
8月	35	32	-3	-8%
9月	39	36	-2	-6%
10月	36	37	1	2%
11月	35	36	1	2%
12月	33	35	2	6%
合计	443	414		
周期累计	443	414	-29	-7%

欧洲港口库存（万吨）



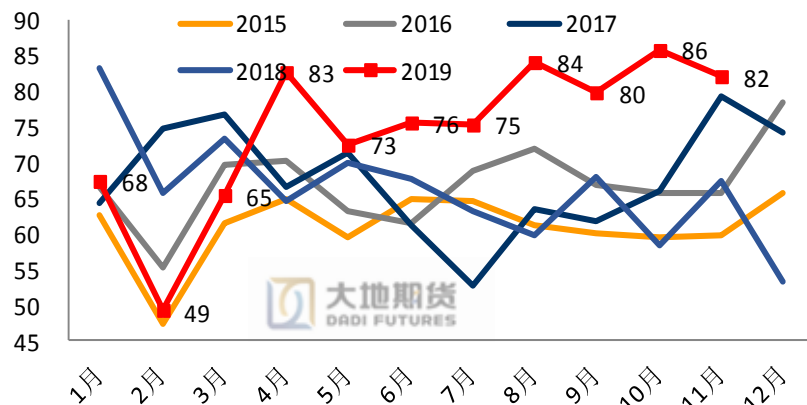
2019年11月欧洲主要港口木浆总库存
184.15万吨，环比下降1.47%，同比上升
20.08%。

中国木浆进口（万吨）

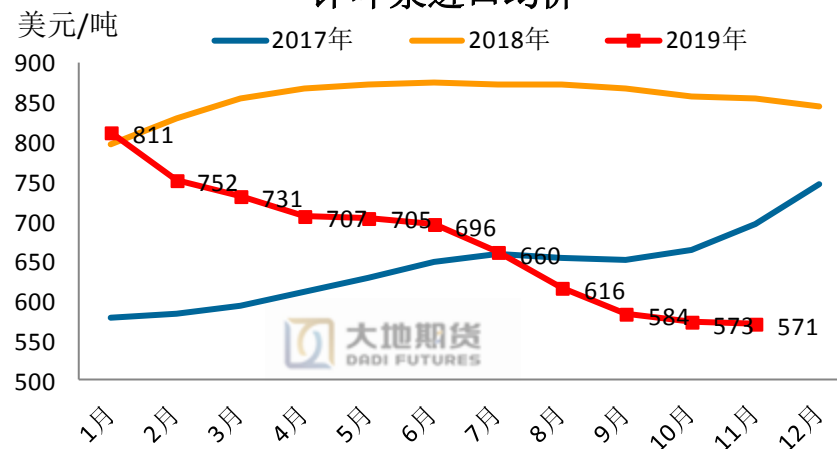


	2018	2019	变化量	同比增减
1月	206	227	21	10%
2月	203	159	-44	-22%
3月	215	171	-44	-21%
4月	193	211	18	9%
5月	222	245	23	10%
6月	196	246	50	25%
7月	189	258	69	37%
8月	223	248	25	11%
9月	220	216	-4	-2%
10月	212	263	50	24%
11月	224	259	35	16%
12月	177	218	41	23%
合计值	2480	2720		
周期累计	2480	2720	240	10%

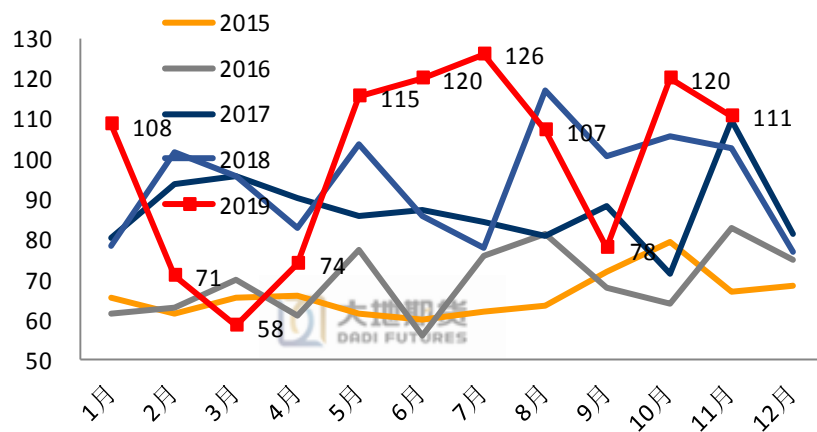
漂针浆月度进口量（万吨）



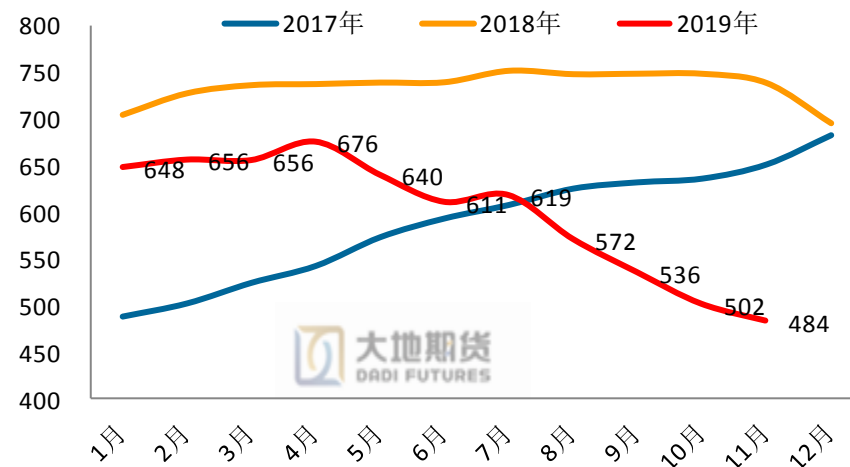
针叶浆进口均价



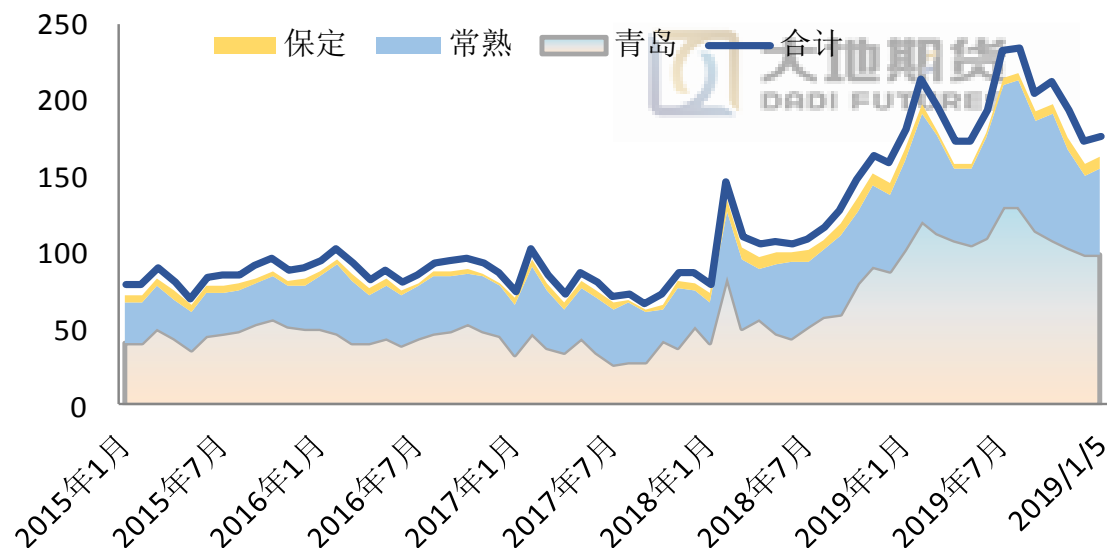
漂阔浆月度进口量（万吨）



阔叶浆进口均价（美元/吨）

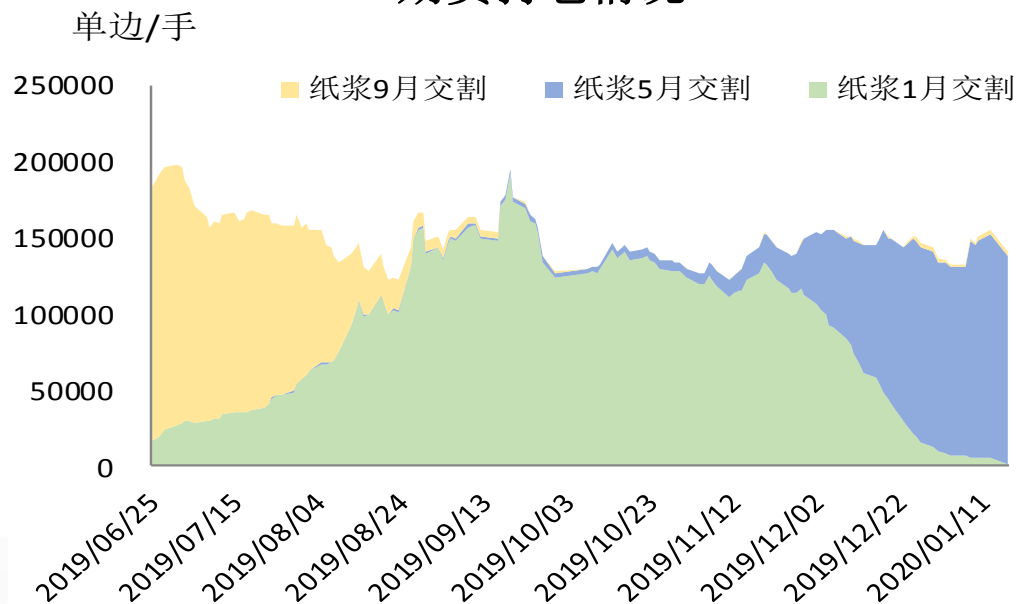


国内部分港口库存统计（万吨）

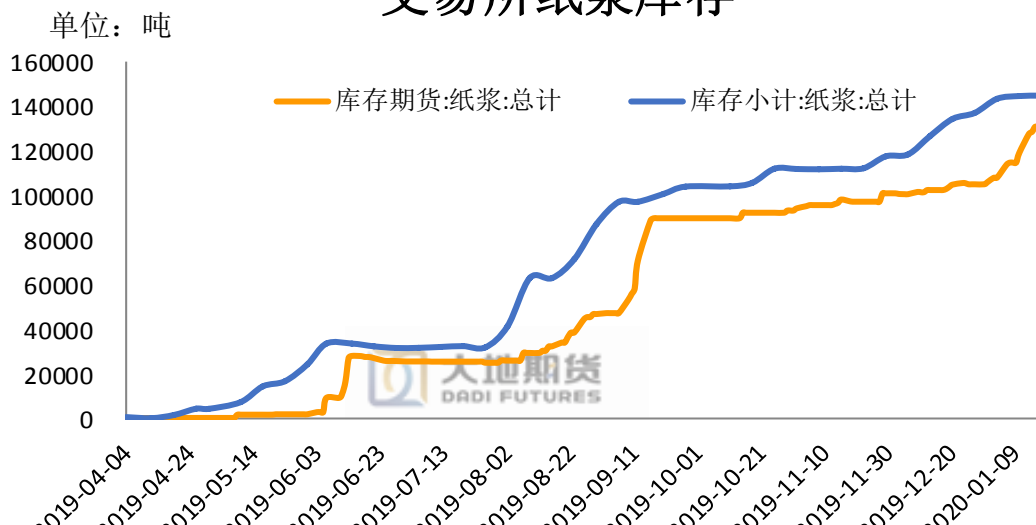


截至1月7日，青岛港库存为52万吨，本月计划到港数量与12月接近；常熟威特隆纸浆库存约57万吨，本月计划到港较12月增加；珠海高栏库存13万吨，库存较12月末小幅下降。

期货持仓情况

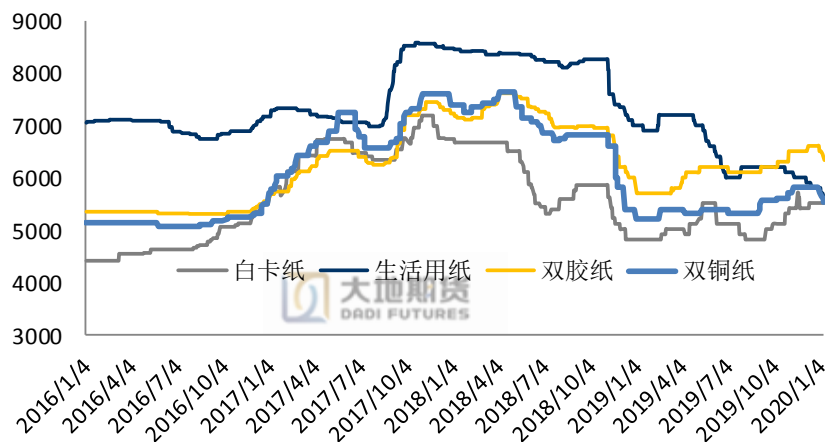


交易所纸浆库存

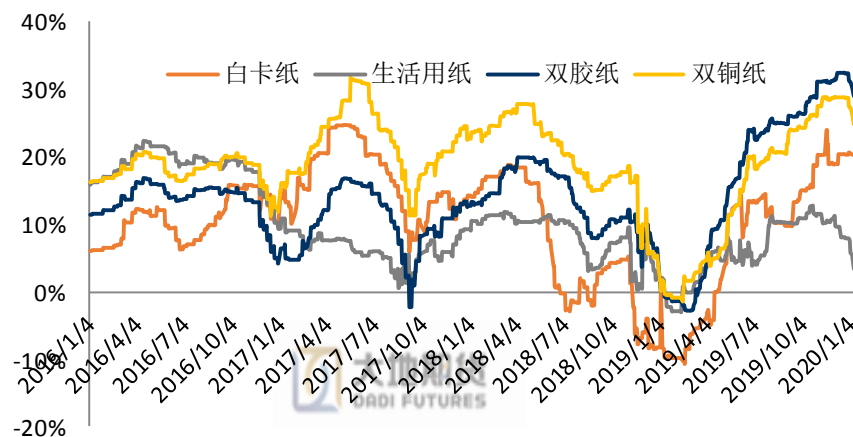


日期	双铜纸			白卡纸		
	山东 (晨鸣)	广东 (晨鸣)	北京 (太阳)	山东 (白杨)	上海 (酋长)	广东 (丽品)
2019/12/20	5800	5800	6200	5500	5700	5500
2019/12/27	5800	5800	6200	5500	5700	5600
2020/1/3	5700	5700	6200	5500	5700	5600
2020/1/10	5700	5700	6200	5500	5700	5600
2020/1/17	5700	5700	6200	5600	5800	5800
较上周变动	0	0	0	100	100	200
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	1.82%	1.75%	3.57%

各纸品价格走势图 (元/吨)

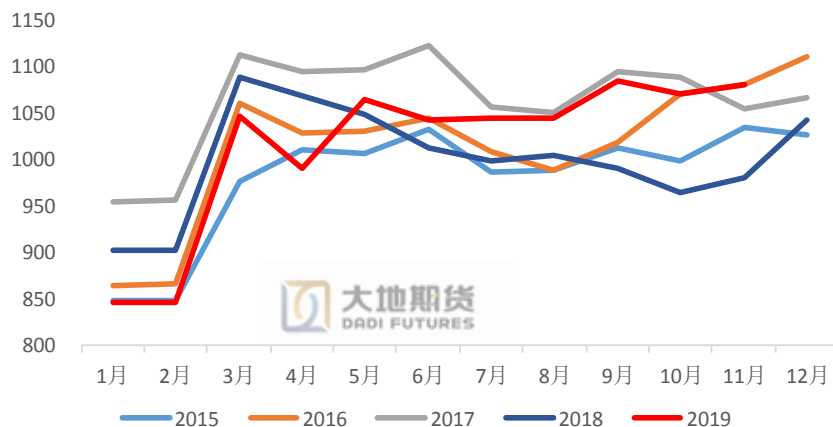


各纸品毛利率走势图 (%)

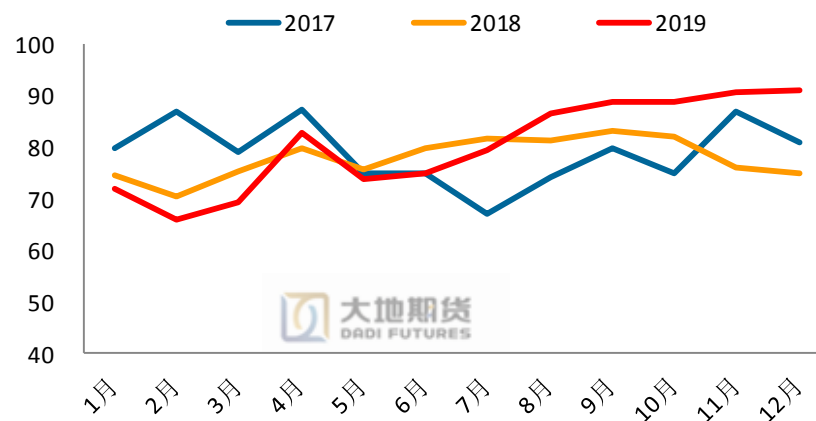


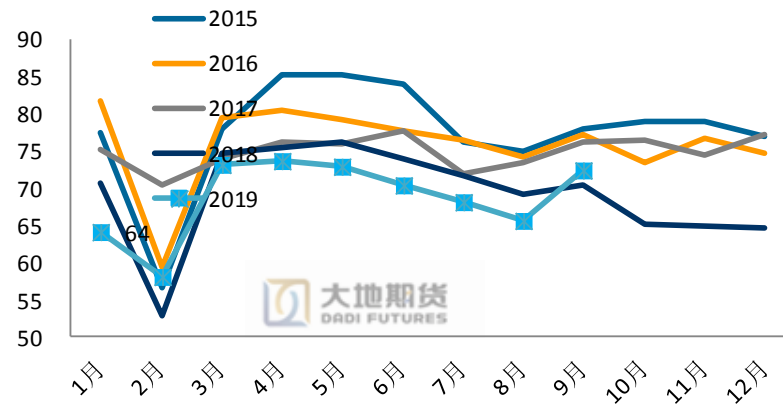
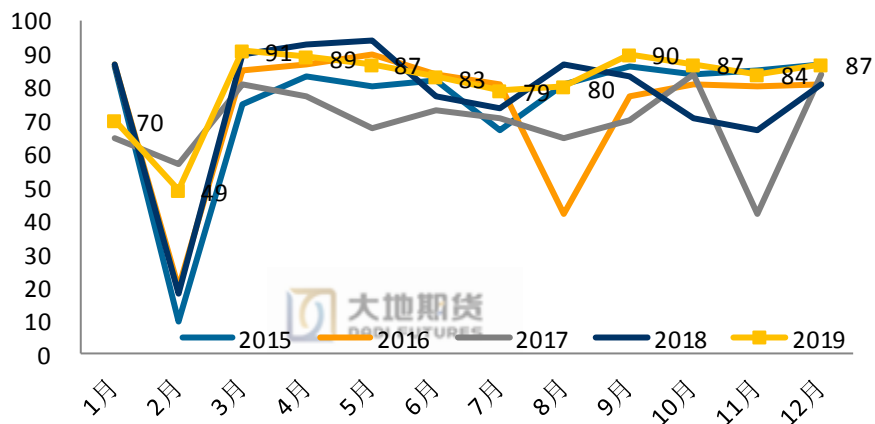
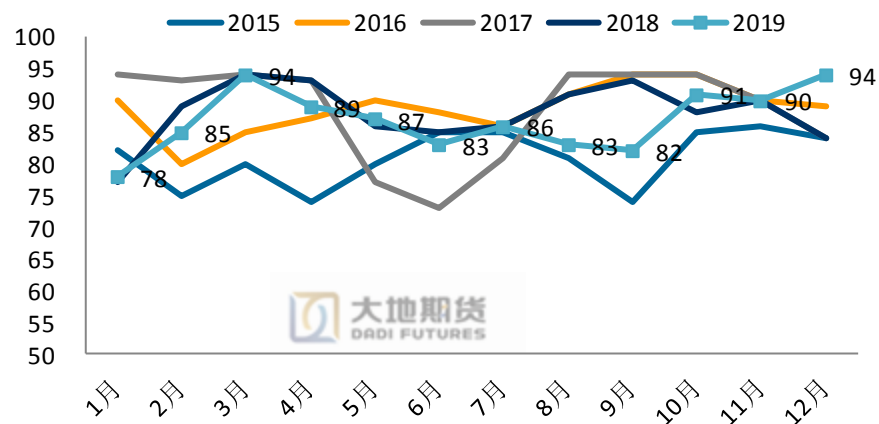
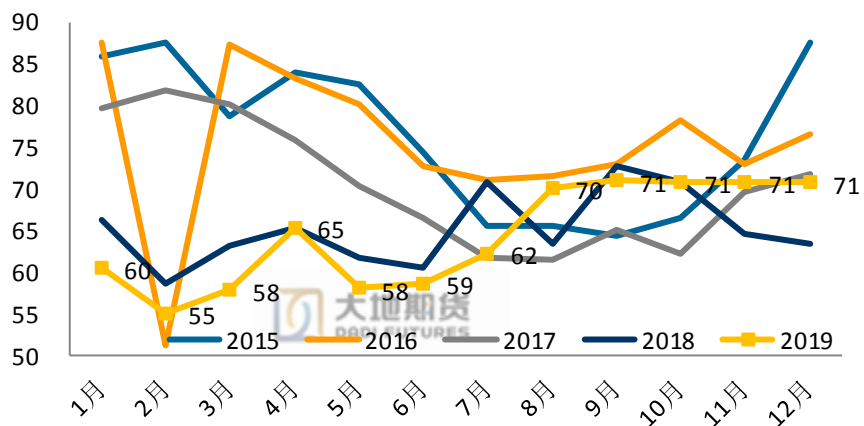
日期	生活用纸：大轴原纸			双胶纸		
	河北	山东	河南	山东（晨鸣）	广东（龙丰）	天津（太阳）
2019/12/20	5550	5800	5800	6500	6600	6600
2019/12/27	5550	5800	5800	6400	6600	6600
2020/1/3	5550	5700	5700	6400	6500	6600
2020/1/10	5550	5700	5700	6400	6500	6600
2020/1/17	5550	5700	5700	6400	6500	6600
较上周变动	0	0	0	0	0	0
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

机制纸及纸板月度产量（万吨）

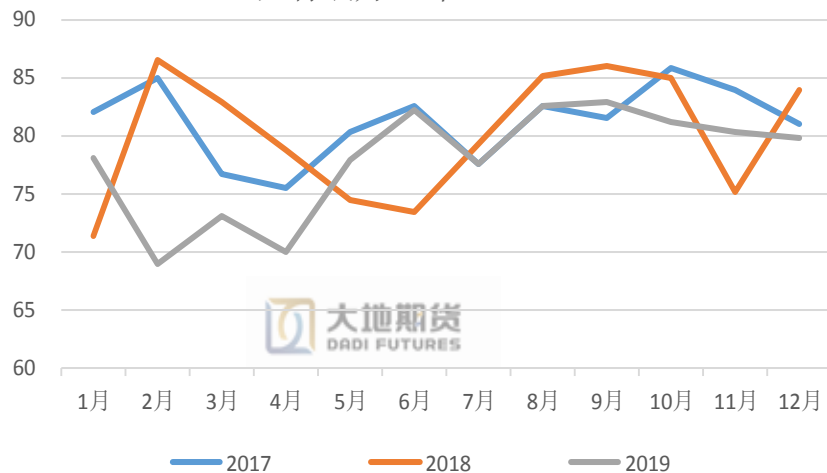


生活用纸月度产量（万吨）

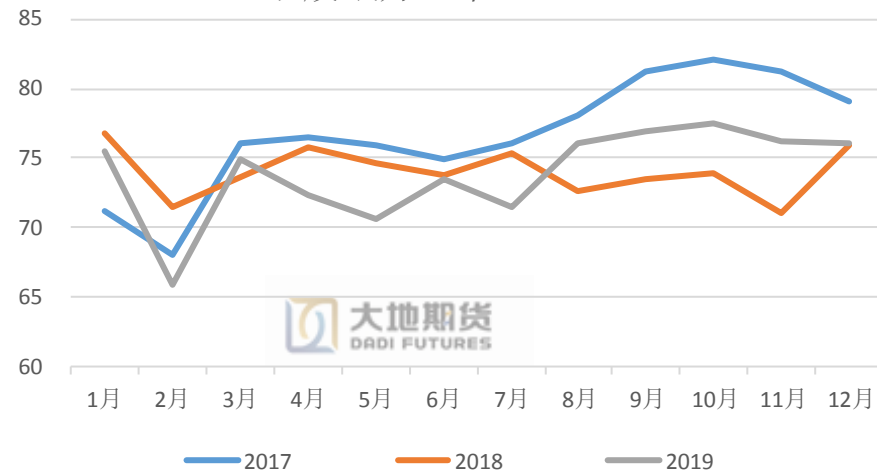




双铜纸开工率 (%)



双胶纸开工率 (%)





作者信息



大地期货
DADI FUTURES

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