

短期浆市成交偏少，浆价仍承压

基本面概况

基本面	类别	现状	对期货影响
供给	全球木浆出运量	截止2月底，全球木浆出运量环比上升	偏空
	进口	2月份纸浆进口数量环比下降	偏多
需求	包装用纸	白卡纸市场行情平稳运行，纸厂整体出货情况平平	中性
	生活用纸	下游需求持续疲弱，部分地区纸企库存高位	偏空
	文化印刷纸	纸厂库存水平不高，销售尚可	中性
库存	全球木浆库存	截止2月底，全球木浆库存天数环比下降1天至51天	偏多
	欧洲木浆库存	截止2月底，针叶浆库存较上月增加	偏空
	港口木浆库存	截止3月底，港口木浆库存下降速度略显迟缓	偏空
价差	期现	期货升水现货	中性
	跨期	6月合约相对9月偏强，价差略扩大	中性

本周观点：供给方面，进口木浆现货市场供应量平稳。需求方面，下游纸厂积极落实提涨后纸价，订单受影响，间接影响浆市放量。纸浆库存仍处高位整理，下降速度缓慢。在下游市场需求未见明显起色的情况下，短期浆价仍承压。

期现行情回顾

	2019/4/12	2019/4/11	2019/4/10	2019/4/9	2019/4/8	2019/4/4	周环比	周涨跌幅
SP1906收盘价	5,434	5,460	5,430	5,424	5,450	5,414	20	0.37%
SP1909收盘价	5,408	5,436	5,418	5,418	5,438	5,402	6	0.11%
跨期价差 (06-09)	26	24	12	6	12	12	14	116.67%
SP1906持仓量	81,602	85,510	83,986	84,002	86,640	93,730	-12,128	-12.94%
SP1909持仓量	34,974	35,556	35,528	34,892	33,960	32,752	2,222	6.78%
山东银星	5,400	5,400	5,450	5,450	5,450	5,400	0	0.00%
山东鹦鹉	5,250	5,300	5,350	5,350	5,350	5,350	-100	-1.87%
基差 (山东银星-SP1906)	-34	-60	20	26	0	-14	-20	142.86%
品种价差 (山东银星-山东鹦鹉)	150	100	100	100	100	50	100	200.00%

	品牌	2019/4/11	2019/4/4	涨跌	涨跌幅
漂针浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	加拿大-北木	750	750	0	0.00%
	加拿大-凯利普	720	720	0	0.00%
	加拿大-月亮	720	720	0	0.00%
	加拿大-金狮	735	740	-5	-0.68%
	加拿大-雄狮	725	730	-5	-0.68%
	加拿大-马牌	730	730	0	0.00%
	智利-银星	730	730	0	0.00%
阔叶浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	俄罗斯-乌针布针	715	715	0	0.00%
	巴西-小鸟	720	720	0	0.00%
	巴西-金鱼	720	720	0	0.00%
	巴西-鹦鹉	720	720	0	0.00%
	俄罗斯-乌阔布阔	680	680	0	0.00%
	智利-明星	720	720	0	0.00%
	印尼-小叶硬杂	720	720	0	0.00%
本色浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	智利-金星	710	710	0	0.00%
	加拿大-乔治王子	800	800	0	0.00%

先锋期货投资咨询部

分析师：
执业编号：
电 话：
邮 箱：

风险提示：

1. 纸浆去库存速度不及预期
2. 宏观经济风险

截至本周四，进口针叶浆周均价5518元/吨，较上周下降16元/吨，环比下降0.29%；较去年同期下降1132元/吨，同比下降17.02%。

进口阔叶浆周均价5339元/吨，较上周下降81元/吨，环比下降1.52%；较去年同期下降429元/吨，同比下降7.44%。

进口本色浆周均价5493元/吨，较上周下降82元/吨，环比下降1.49%；较去年同期下降1779元/吨，同比下降24.46%。

进口化机浆周均价4531元/吨，较上周下降9元/吨，环比下降0.20%；较去年同期下降93元/吨，同比下降2.01%。

本周纸浆期货呈现下跌态势，SP1906合约价格由上周五5414元/吨上涨至5434元/吨。SP1906合约和山东地区智利银星浆现货的价差由上周的-14元/吨减小至目前的-34元/吨。针叶浆价格略高于阔叶浆价格。

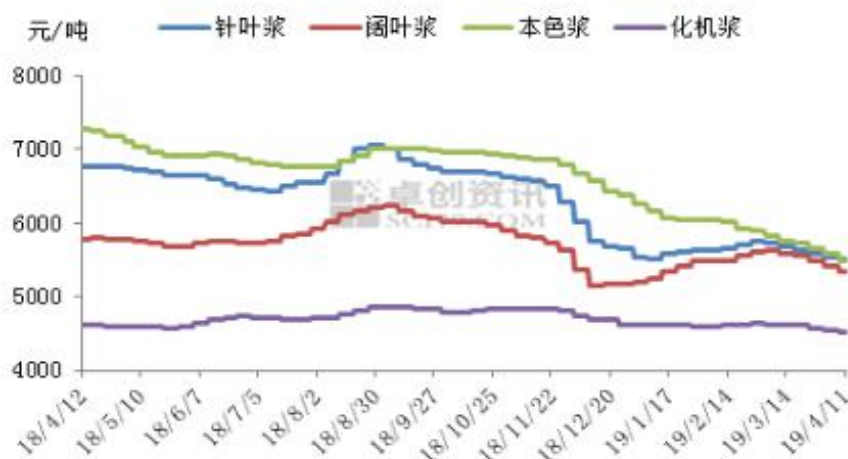
基本面方面

• 上游方面

木浆现货市场成交偏刚需，下游需求放量有限，价格跌多涨少。进口针叶浆价格先扬后抑；阔叶浆价格继续深度下探50-150元/吨；本色浆价格下滑100元/吨左右，化机浆价格波动不大。

3月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计178万余吨，较2月下旬减少9%，较去年3月下旬增加64%。

2018年4月-2019年4月进口木浆现货价格走势



• 下游动态

包装用纸市场，白卡纸市场行情平稳运行，纸厂整体出货情况平平。250-400g白卡纸含税均价5243元/吨，环比持平。

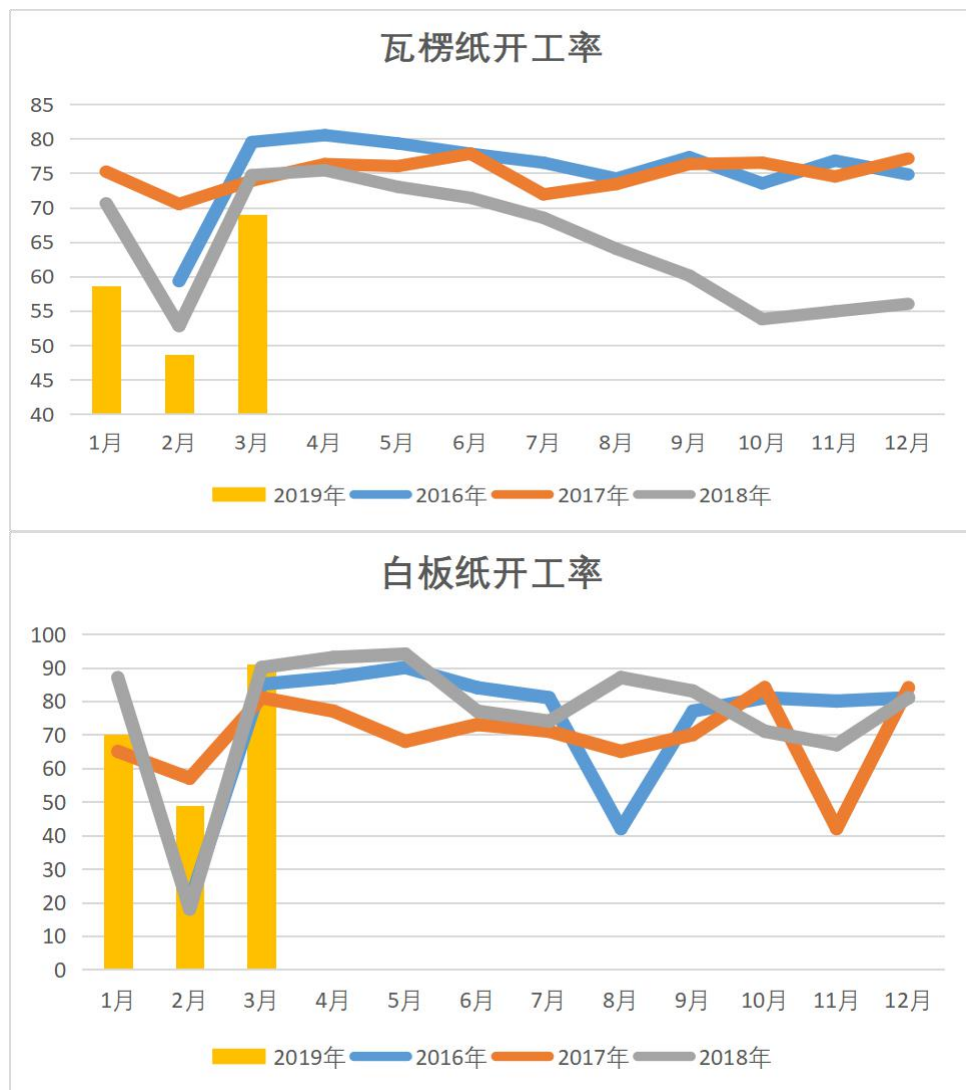
牛皮纸市场弱稳运行。规模纸企延续月初调涨后报盘，贸易商多消化前期库存，对外报价均有小幅让利，然市场交投仍偏清淡。

文化用纸市场，铜版纸均价为5613元/吨，环比上调1.50%。铜版纸市场行情延续上行趋势，市场价格上调100-200元/吨。纸厂库存水平不高，销售尚可。

双胶纸均价为6017元/吨，环比上调0.75%。市场行情稳中窄幅上调。纸厂价格稳中有涨，中小规模厂家价格多维持稳定，表示订单基本正常，库存水平不高。

生活用纸市场，生活用纸市场延续下行态势。近期上游浆价偏弱整理，下游需求持续疲弱，部分地区纸企库存高位，为促成交，厂家调价销售。生活用纸均价7063元/吨，环比下降0.87%；同比下降9.04%。

开工率方面，春节以后，开工率陆续上升，纸浆需求有所增加。3月份开工率或到高峰，3月后需求或有所减少。



下周展望

下周铜版纸价格整理为主，供应面为影响价格波动的重要因素。

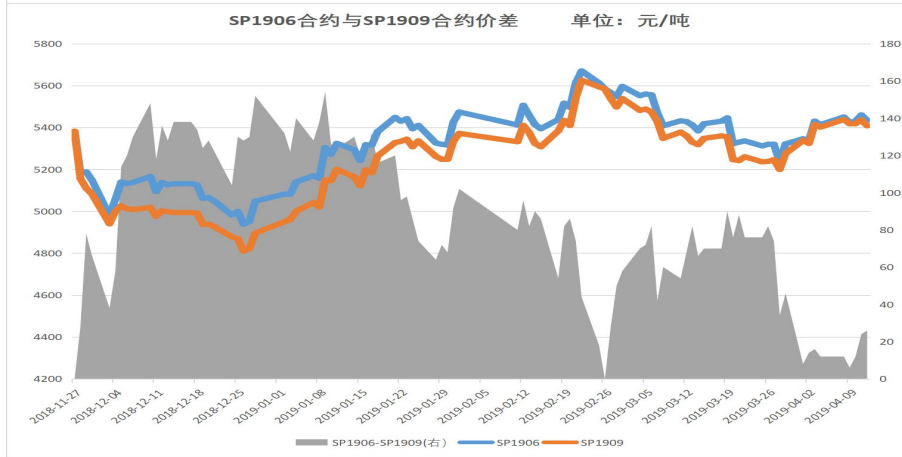
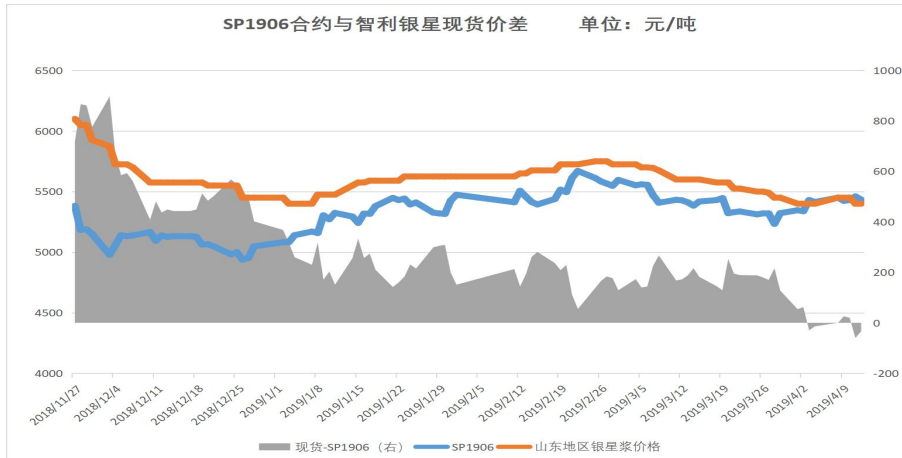
上游浆价偏弱整理，对双胶纸成本支撑有限，下游需求波动不大，下周双胶纸市场行情区间整理为主。

下周白卡纸市场交投偏刚需，需求相对平稳，暂难拉动价格上行，价格或以稳为主。

规短线牛皮纸市场持稳运行。

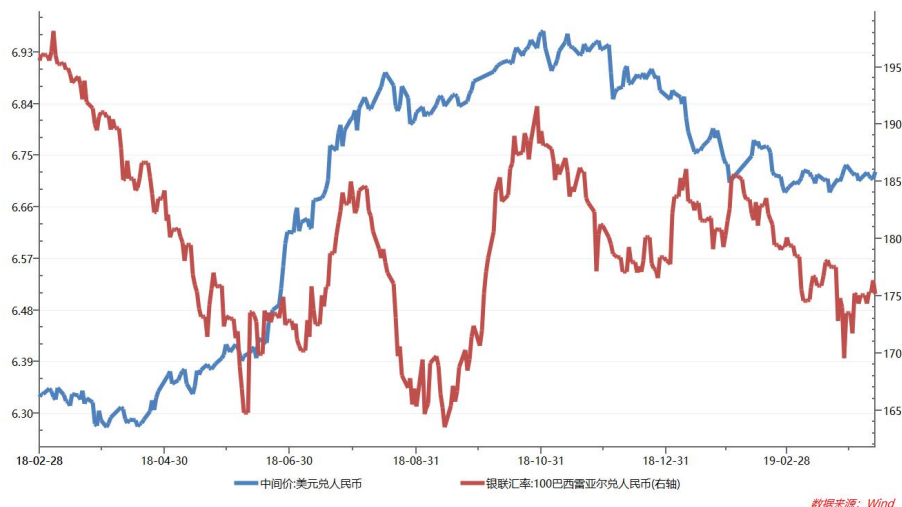
目前生活用纸市场上下游暂无利好因素支撑，短线生活用纸市场稳势盘整为主。

价差和套利方面



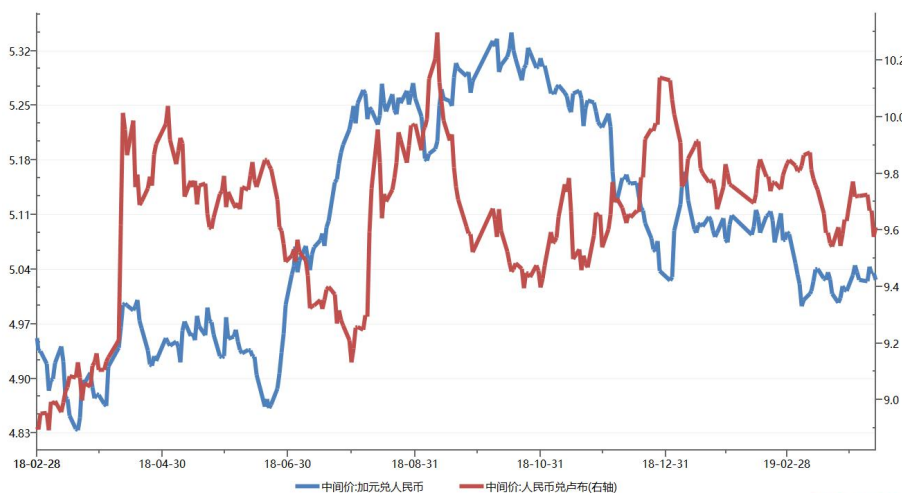
汇率方面

美元及巴西雷亚尔汇率



数据来源: Wind

加元及卢布汇率

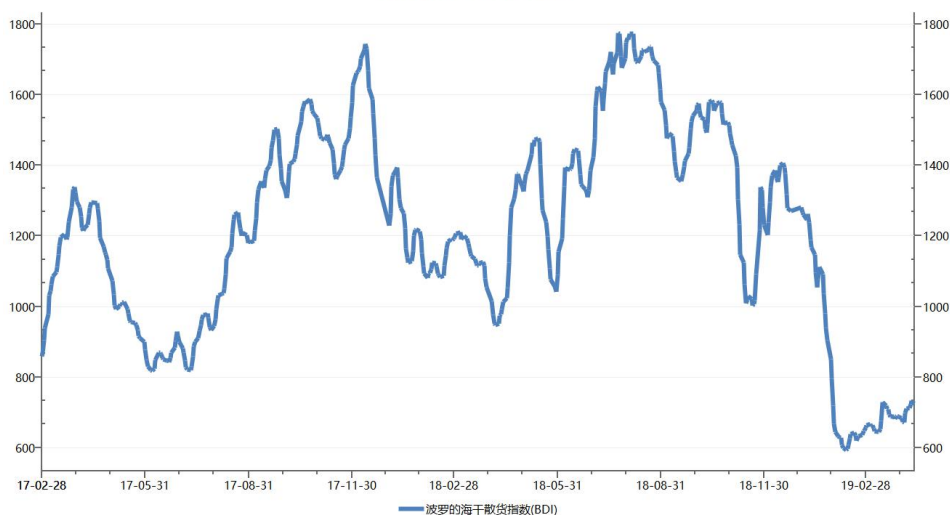


数据来源: Wind

近期人民币对美元汇率窄幅震荡整理。

海运费方面

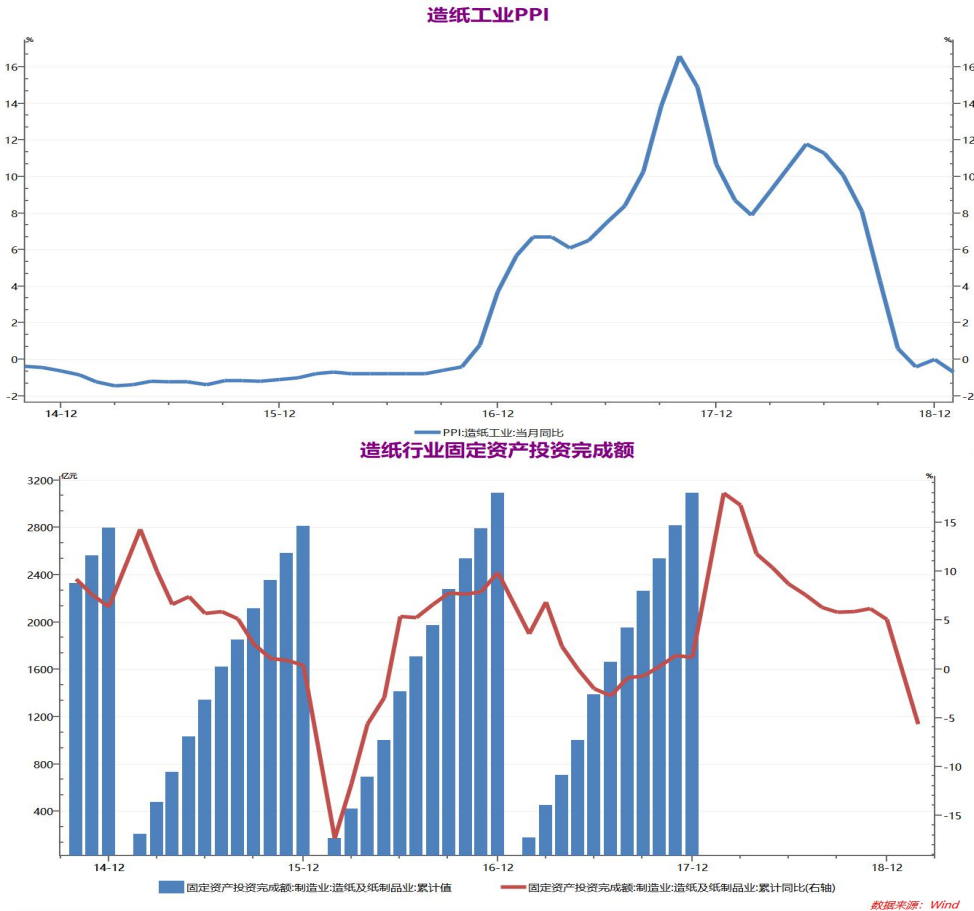
波罗的海干散货指数



数据来源: Wind

2019-04-04	699.00
2019-04-05	711.00
2019-04-08	714.00
2019-04-09	725.00
2019-04-10	734.00
2019-04-11	728.00
2019-04-12	726.00

造纸行业PPI

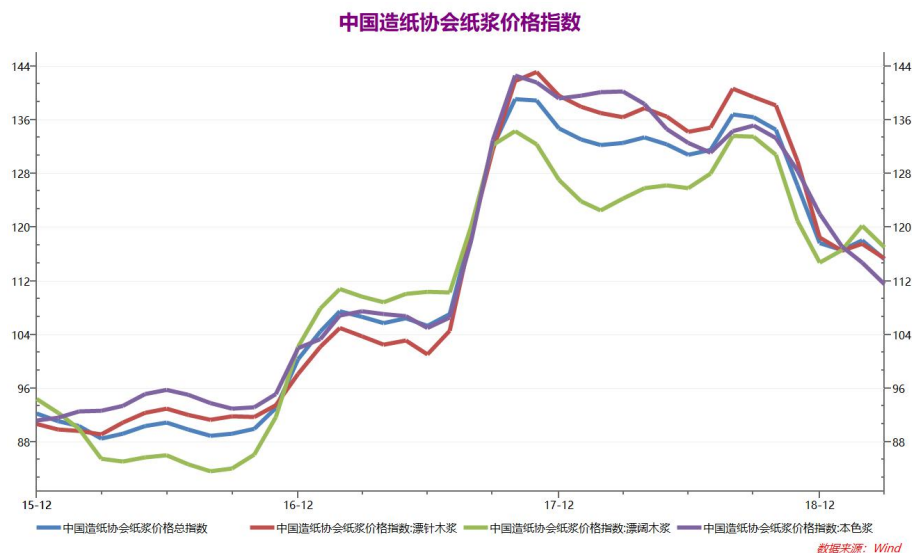


2月, 造纸及纸制品业固定资产投资完成额累计同比为-5.6%。

纸浆价格指数

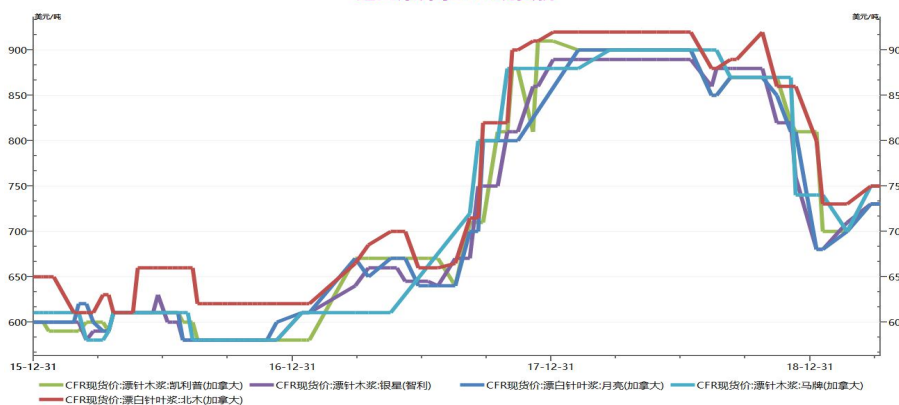


截至4月11日, 中国进口木浆价格指数为1180.02点, 累计下降7.91点, 较去年同期下降13.22%。

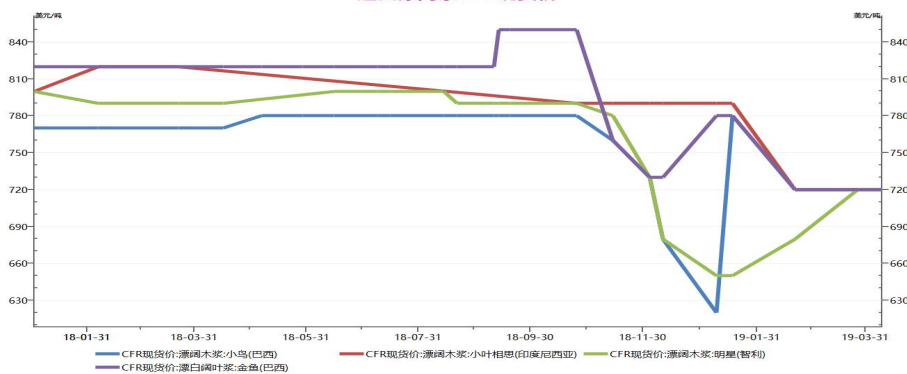


进口浆价走势

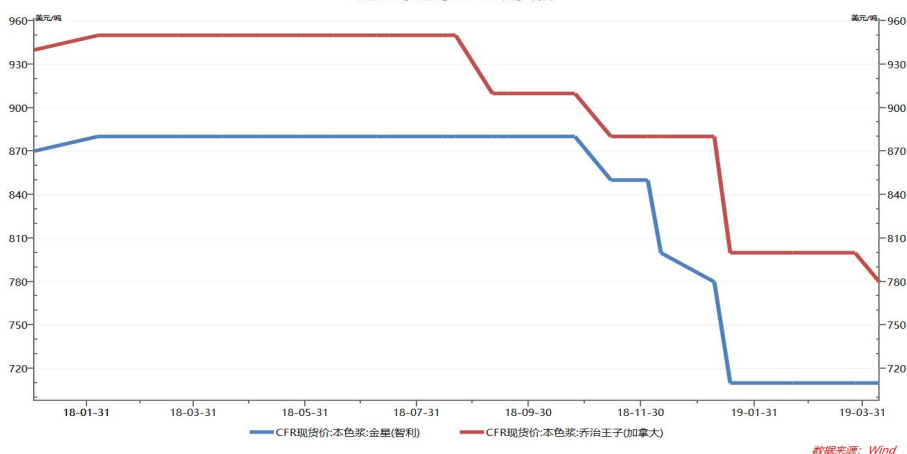
进口漂针浆CFR现货价



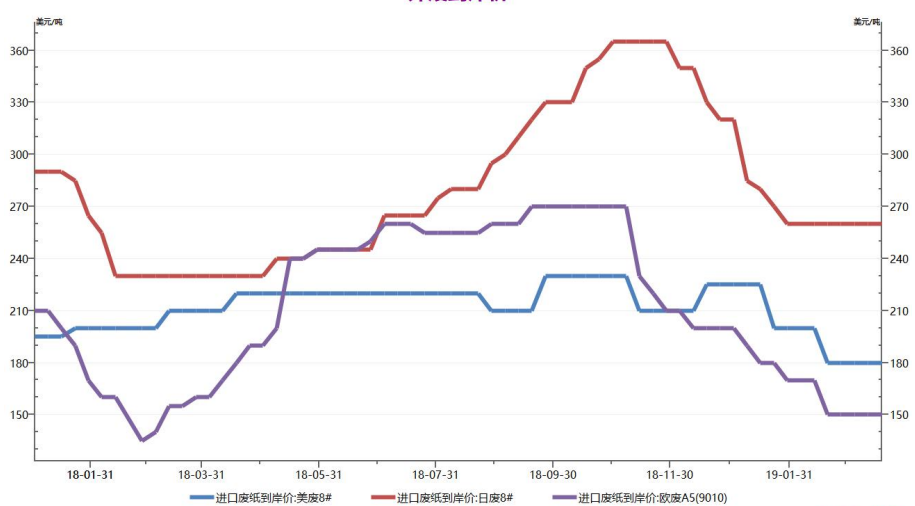
进口漂阔浆CFR现货价



进口本色浆CFR现货价

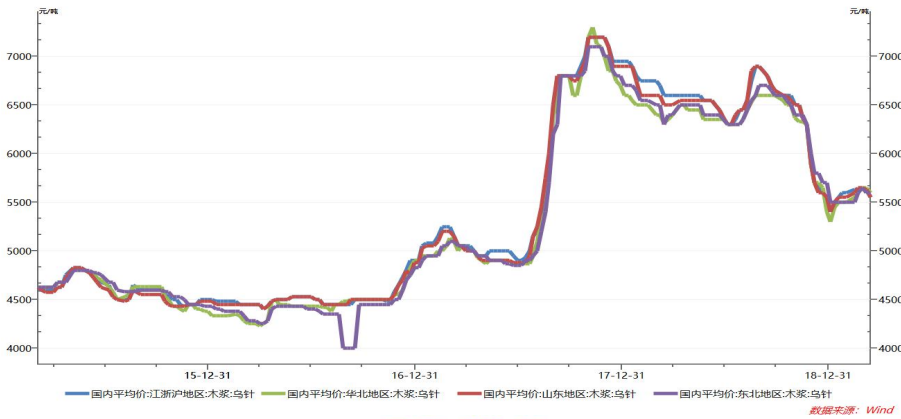


外废到岸价

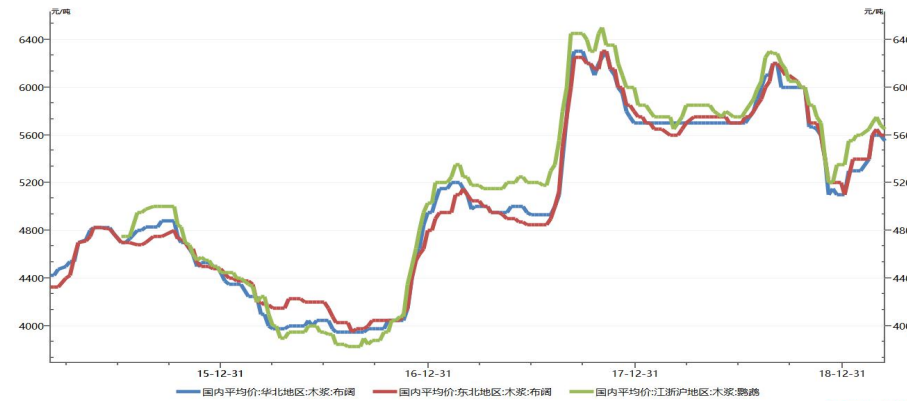


国内浆价走势

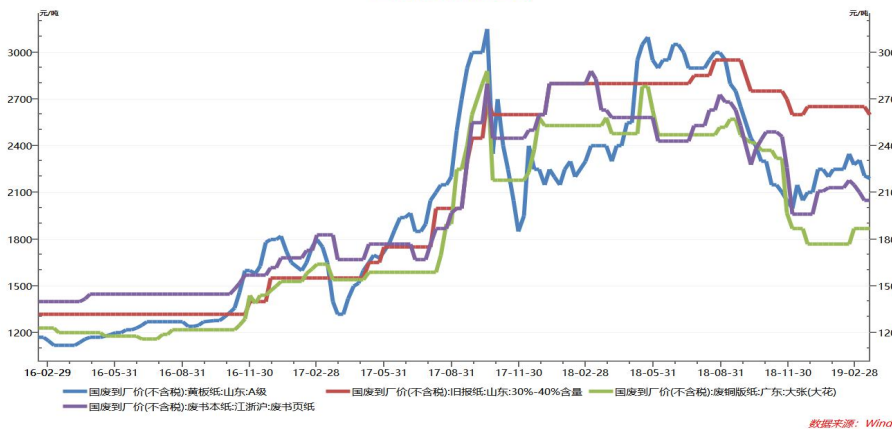
国内针叶价格走势图



国内阔叶价格走势图

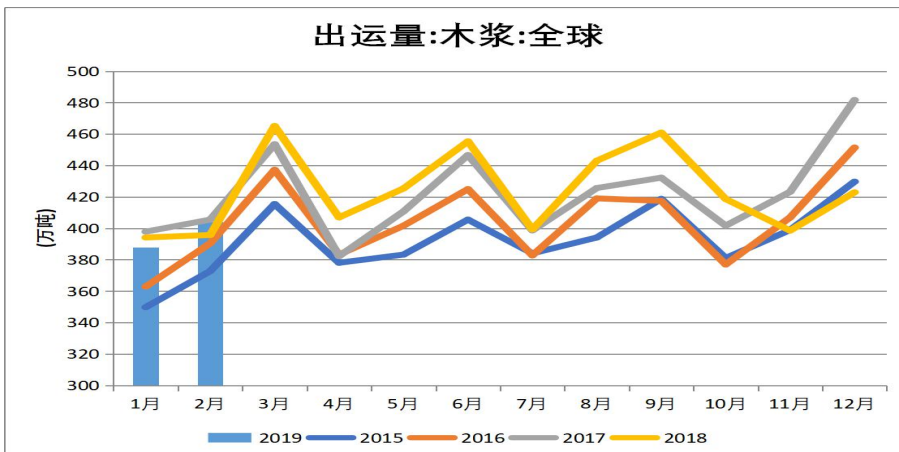


国内废纸价格走势图

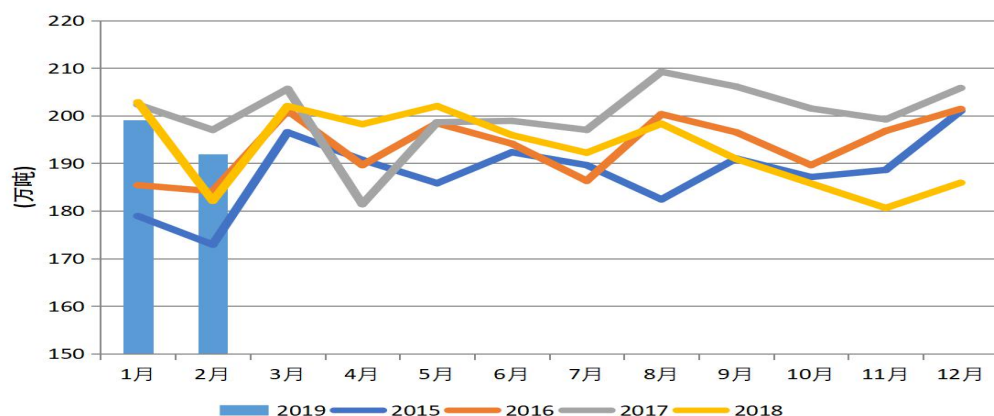


全球木浆出运

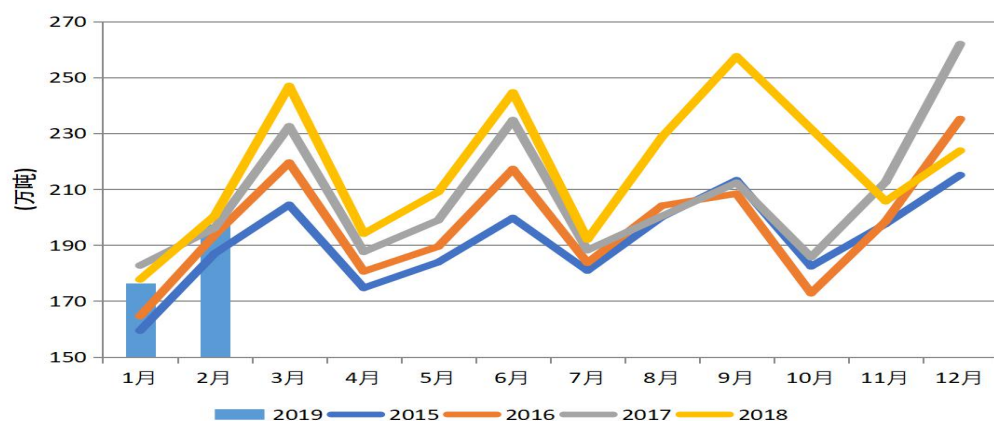
出运量:木浆:全球



出运量:针叶浆:全球

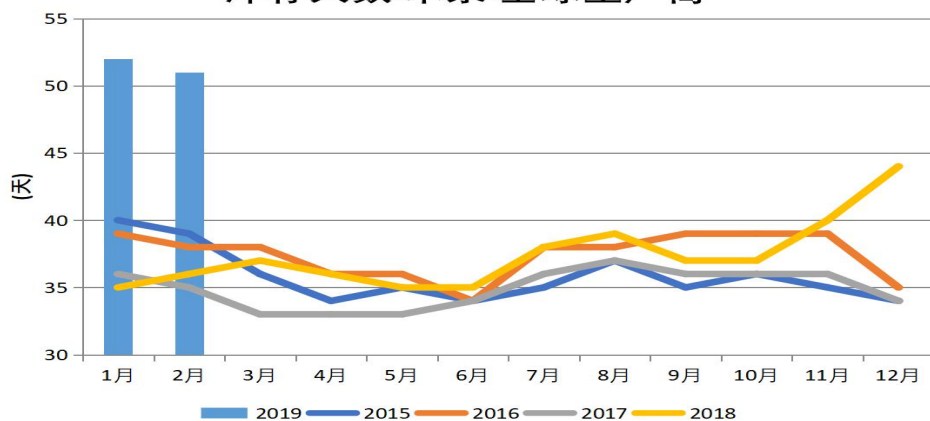


出运量:阔叶浆:全球

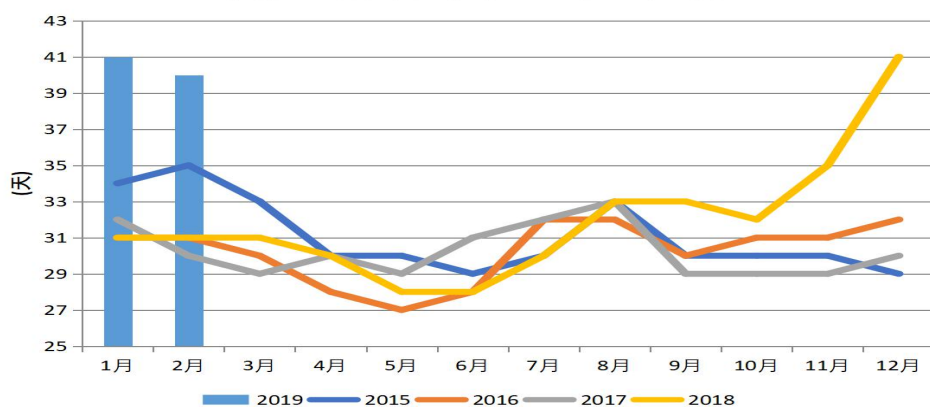


全球生产商木浆库存天数

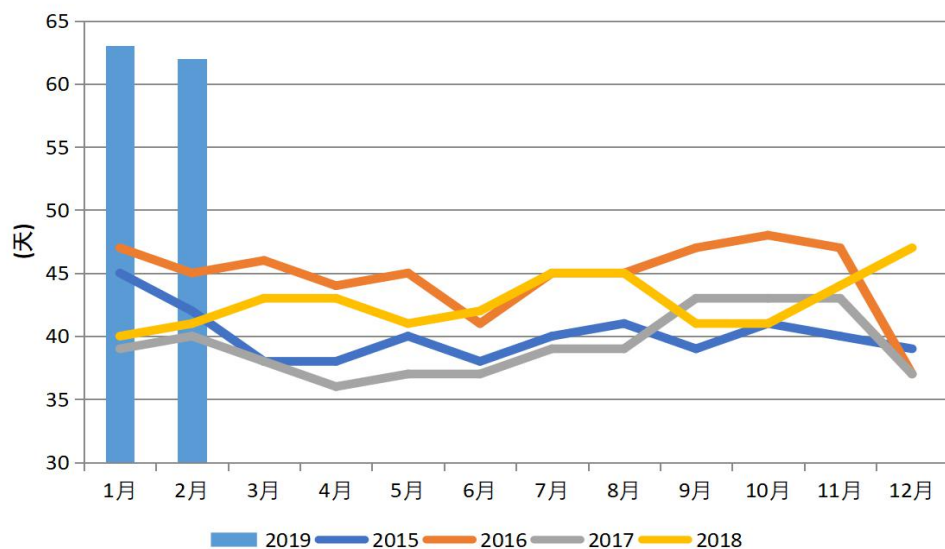
库存天数:木浆:全球生产商



库存天数:针叶浆:全球生产商

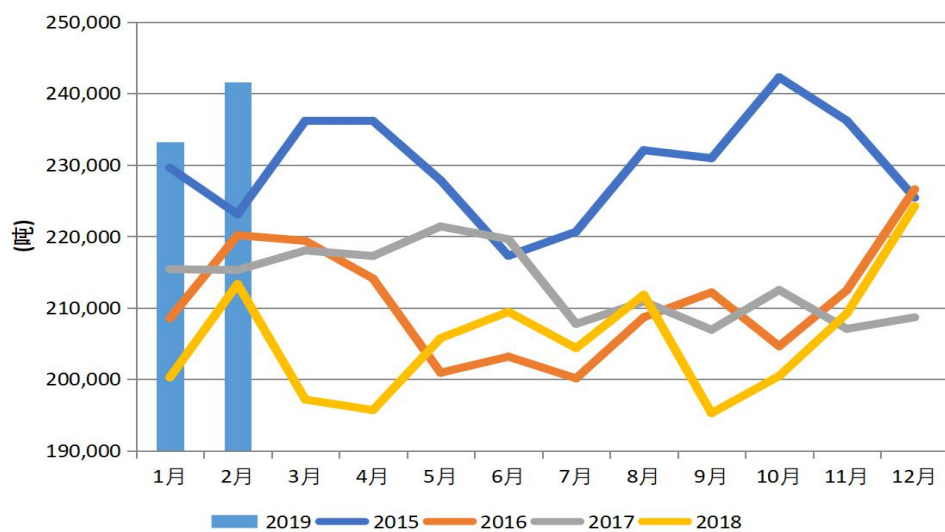


库存天数:阔叶浆:全球生产商

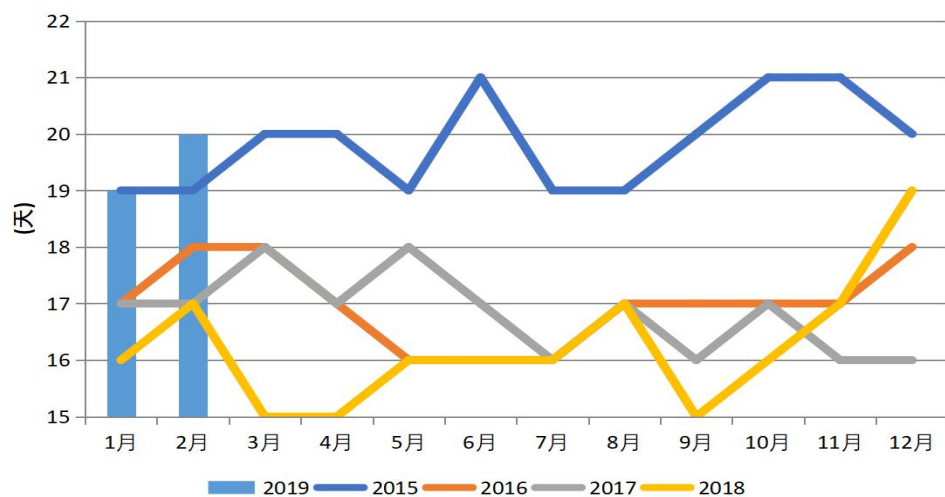


欧洲木浆库存

库存量:漂针木浆:欧洲

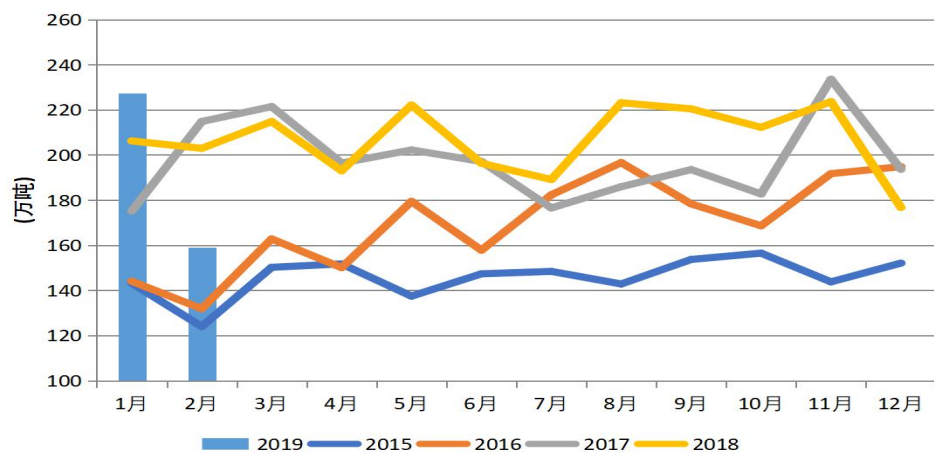


库存天数:漂针木浆:欧洲

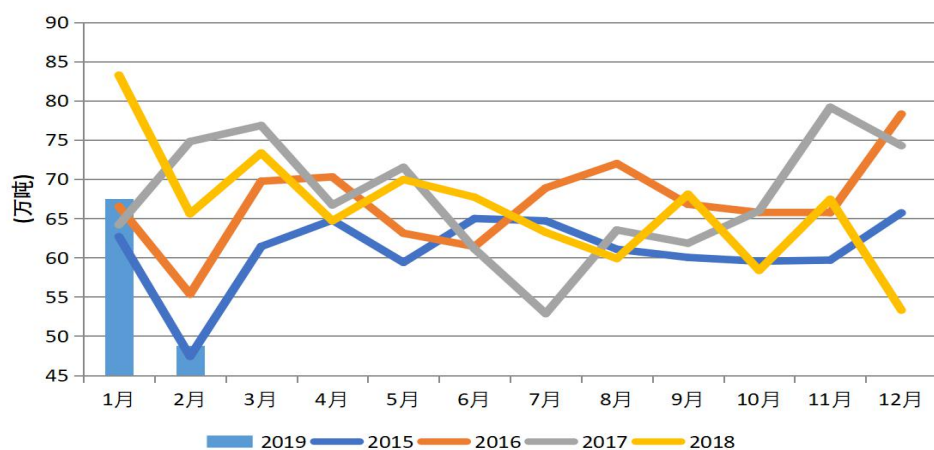


国内木浆进口

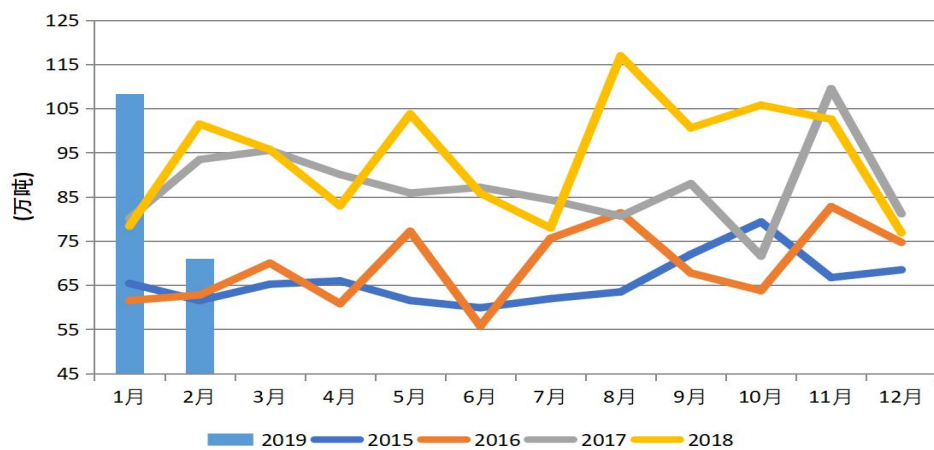
进口数量:木浆:当月值



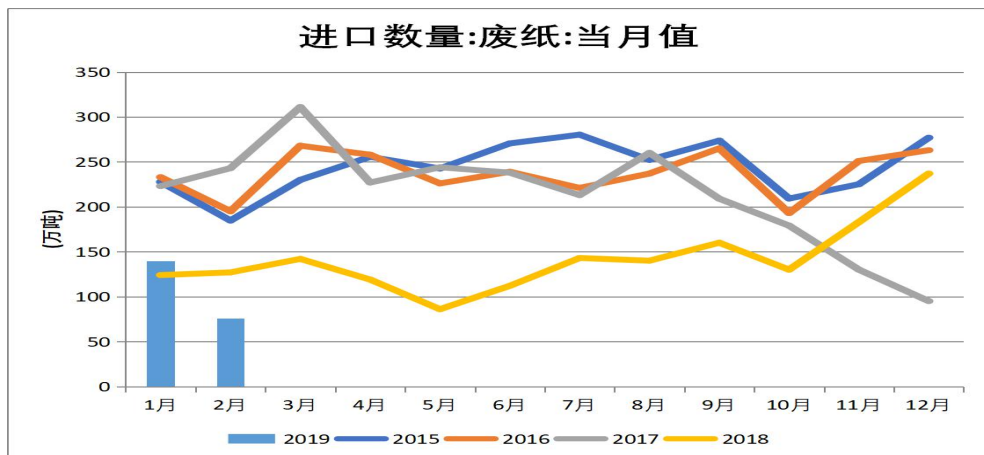
进口数量:漂针木浆:当月值



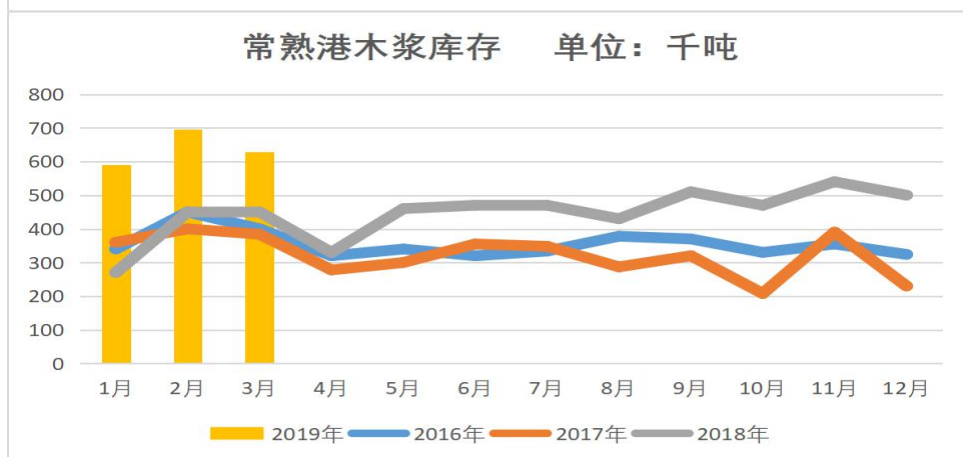
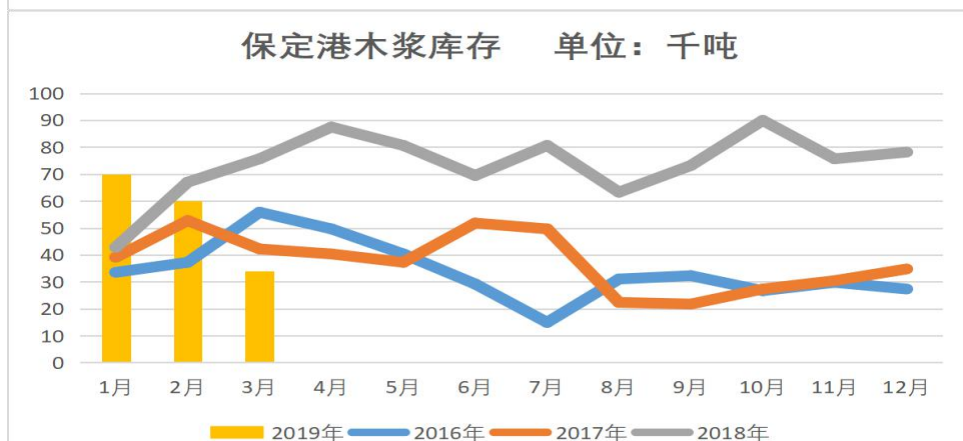
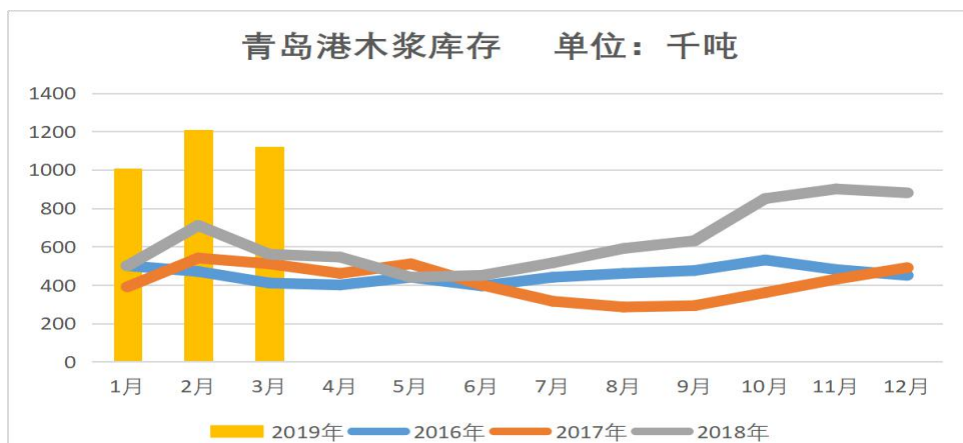
进口数量:漂阔木浆:当月值



国内废纸进口



国内木浆港口库存



3月下旬, 国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计178万余吨, 较2月下旬减少9%, 较去年3月下旬增加64%。

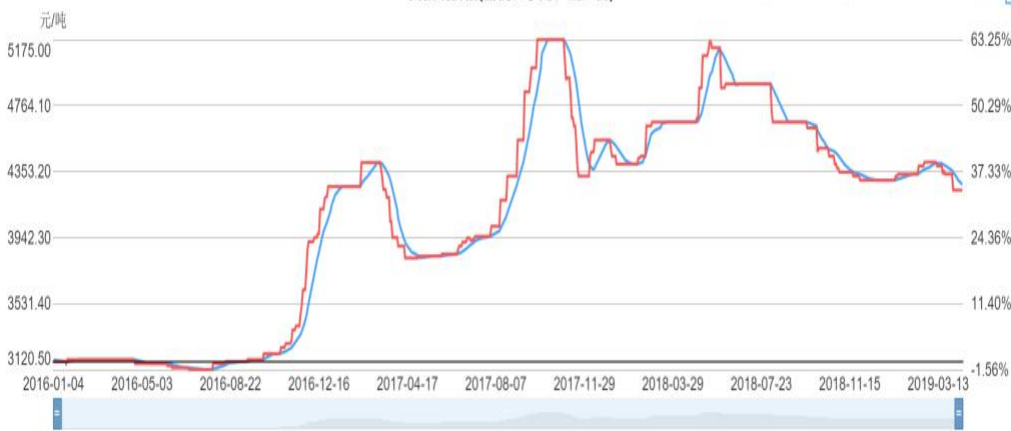
各类纸价走势

日期: 2019-04-14 时段: 选择日期 选择日期

复制

产品名称	最新价格	涨跌幅	本周平均	周涨跌幅	本月平均	环比	同比	本年平均	20日移动均价	单位
废纸	2,298.66	0.43%	2,288.51	-0.93%	2,298.08	-3.62%	-14.4%	2,338.85	2,315.8	元/吨
双胶纸	6,116.67	0%	6,116.67	0.41%	6,105.56	0.64%	-19.57%	6,079.6	6,097.62	元/吨
双铜纸	5,666.67	0%	5,666.67	0.89%	5,644.45	1.17%	-25.98%	5,601.99	5,622.62	元/吨
白板纸	4,237.5	0%	4,237.5	0%	4,237.5	-3.16%	-9.12%	4,339.37	4,273.21	元/吨
白卡纸	5,243.33	0%	5,243.33	0%	5,243.33	3.51%	-20.61%	5,025.67	5,205.24	元/吨
瓦楞纸	3,557.5	0%	3,557.5	-1.56%	3,582.5	-6.14%	-16.79%	3,809.4	3,619.11	元/吨
箱板纸	4,343.33	0%	4,343.33	-0.29%	4,348.89	-4.46%	-15.17%	4,543.09	4,374.28	元/吨
木浆	5,375	0%	5,399	-1.05%	5,424.44	-2.77%	-12.43%	5,495	5,452.18	元/吨
生活用纸	7,800	-1.02%	7,876	-0.56%	7,895.56	-1.26%	-5.77%	7,949.25	7,927.14	元/吨

白板纸价格(含税、承兑、出厂价)



数据来源: 白板纸全国均价, 取自东莞玖龙、天津玖龙、太仓玖龙、福建联盛纸业出厂成交价加权平均

白卡纸价格(含税、承兑、送到价)



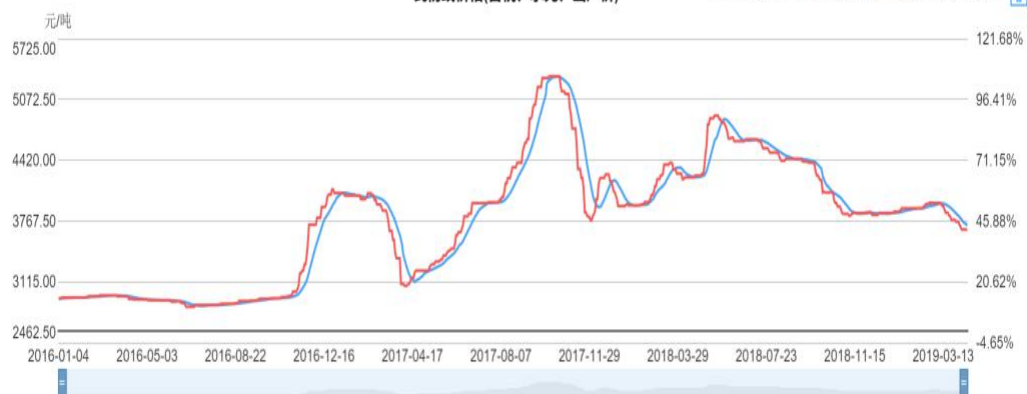
数据来源: 白卡纸全国均价, 取自山东晨鸣纸业、新乡新亚纸业、山东博汇纸业、江苏博汇纸业出厂成交价加权平均

箱板纸价格(含税、承兑、出厂价)



数据来源: 箱板纸全国均价, 取自东莞玖龙、东莞玖龙、荣成纸业出厂成交价加权平均

瓦楞纸价格(含税、承兑、出厂价)



数据来源: 瓦楞纸全国均价, 取自东莞玖龙、山东费县纸业、许昌宏伟实业、荣成纸业出厂成交价加权平均

双胶纸价格(含税、承兑、出厂价)



数据来源: 双胶纸全国均价, 取自泉林纸业、山东晨鸣纸业、太阳纸业、新乡新亚纸业、岳阳林纸、东莞玖龙出厂成交价加权平均

双铜纸价格(含税、承兑、出厂价)



数据来源: 双铜纸全国均价, 取自山东晨鸣纸业、金东纸业、太阳纸业、龙丰纸业出厂成交价加权平均

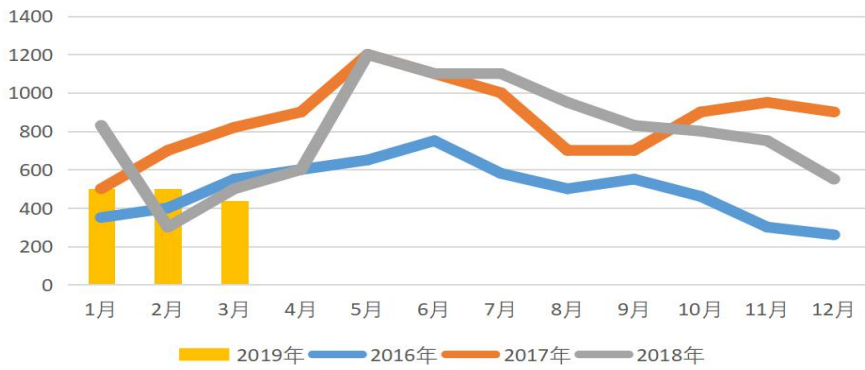
生活用纸价格(含税、现金、出厂价)



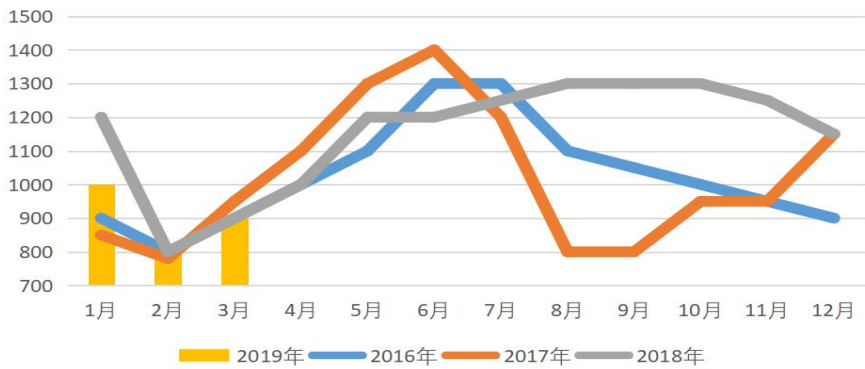
数据来源: 国家发改委生活用纸全国均价, 取自河南聚源纸业、山东华汶实业、山东东顺集团、唯尔福纸业、湖北真诚纸业出厂成交价加权平均

造纸产成品库存

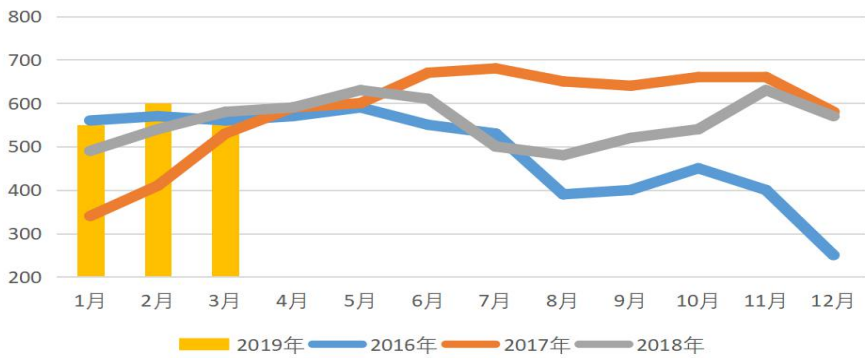
中国白板纸企业库存 单位: 千吨



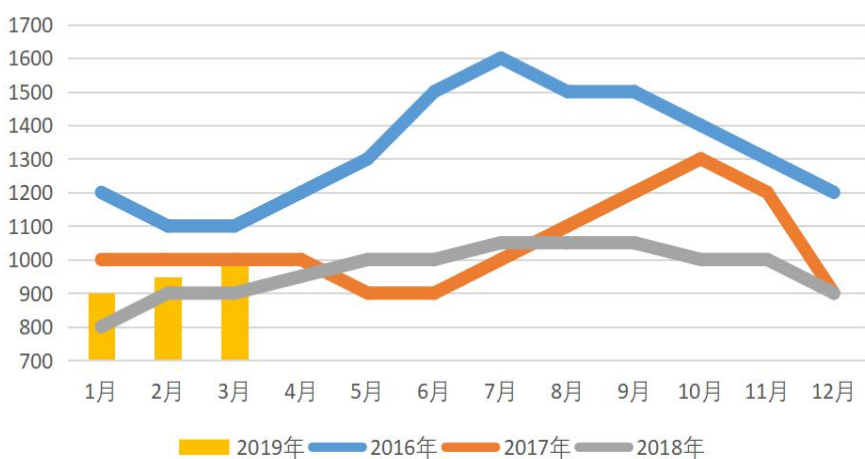
中国白板纸月度社会库存 单位: 千吨



中国白卡纸企业库存 单位: 千吨



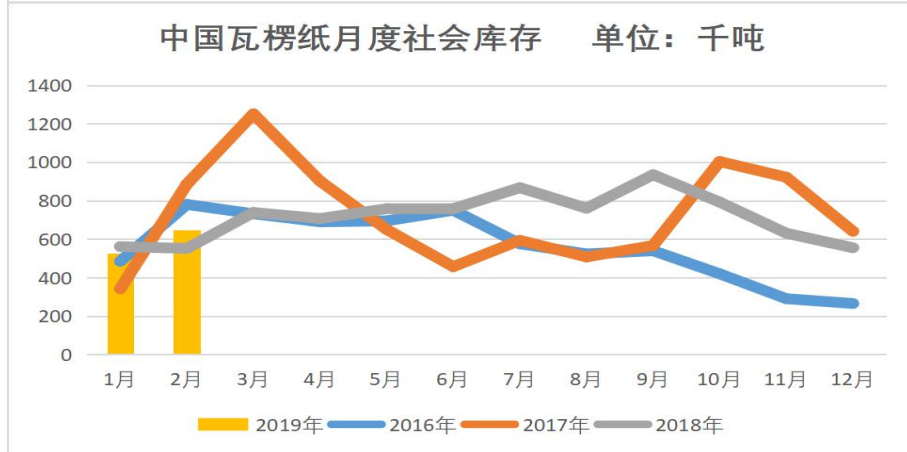
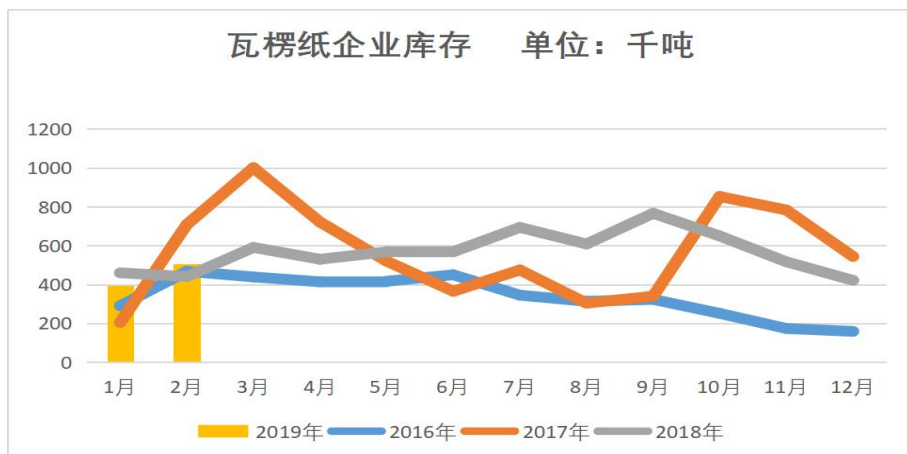
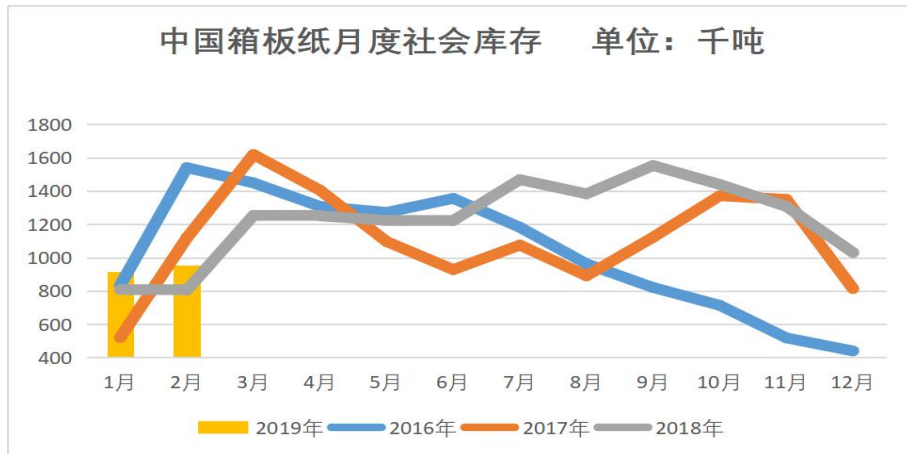
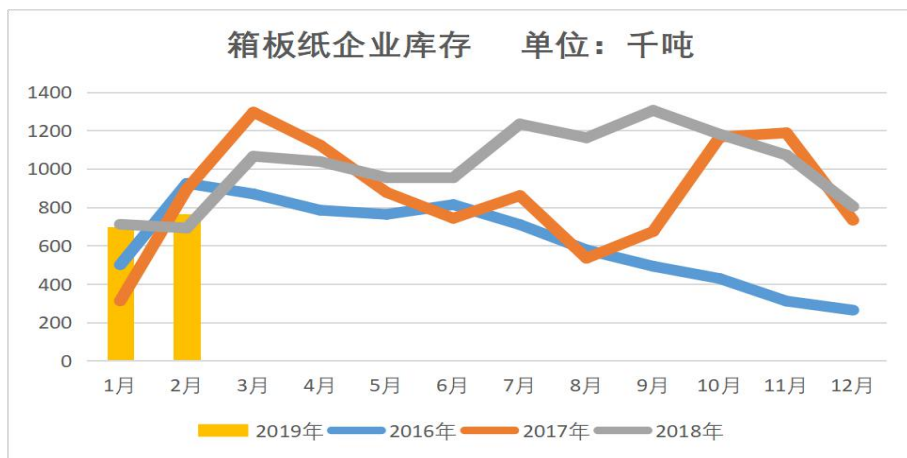
中国白卡纸月度社会库存 单位: 千吨



	3月	2月
企业库存	440	500
社会库存	900	800

	3月	2月
企业库存	570	600
社会库存	1000	950

造纸产成品库存



	2月	1月
企业库存	765	697
社会库存	956	916

	2月	1月
企业库存	504	395
社会库存	647	527

行业利润情况

日期: 2019-04-14 时段: 选择日期 选择日期

复制

产品名称	最新毛利润	周毛利润	周毛利率	比上周	月毛利润	月毛利率	比上月	年毛利率	比去年
生活用纸	1,052.46	1,091.17	15.65%	0.51%	1,077.94	15.43%	1.82%	14.28%	3.08%
瓦楞纸	259.99	272.64	8.66%	-0.13%	276.37	8.72%	-1.63%	12.49%	0.09%
双胶纸	191.97	173.15	3.2%	1.28%	142.17	2.63%	3.64%	0.27%	-8.86%
箱板纸	47.67	61.57	1.6%	0.87%	46.64	1.21%	-0.34%	3.56%	0.89%
白卡纸	66.34	55.41	1.19%	0.65%	41.86	0.9%	6.22%	-5.35%	-10.9%
白板纸	-38.24	-28.12	-0.75%	0.44%	-35.49	-0.95%	-0.2%	-1.52%	3.02%
双铜纸	-121.09	-137.48	-2.74%	1.75%	-175.52	-3.52%	4.32%	-6.39%	-15.68%

白板纸毛利



白卡纸毛利



箱板纸毛利



瓦楞纸毛利



生活用纸毛利



双胶纸毛利



双铜纸毛利



重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料, 仅作参考之用。先锋期货力求准确可靠, 但对于信息的准确性及完备性不作任何保证, 报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价, 投资者据此投资, 风险自担。本报告未经先锋期货许可, 不得转给其他人员, 且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告版权归先锋期货所有。

联系我们:

先锋期货投资咨询部
地址: 上海市浦东新区世纪大道1600号陆家嘴商务广场21楼
电话: 021-68772862
传真: 021-68772859
邮编: 200120