

先锋期货投资咨询部

## 短期需求面缺乏利好支撑，浆价或仍承压

 分析师：  
 执业编号：  
 电 话：  
 邮 箱：

### 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4月底，全球木浆出运量环比减少16%，其中针叶浆环比减少6%	偏多
	国内进口	4月份木浆进口量环比增23.51%，其中针叶浆进口量环增加26%	偏空
需求	包装用纸	白卡纸市场行情暂无明显变动，牛皮纸市场弱稳运行	中性
	生活用纸	本周生活用纸市场延续下行态势	偏空
	文化印刷纸	铜版纸市场行情盘整为主，双胶纸市场行情平稳为主	中性
库存	全球木浆库存	截止4月底，全球木浆库存天数环比增加2天至50天，同比增加14天。其中针叶浆库存天数环比持平，同比增加7天。	偏空
	欧洲木浆库存	截止4月底针叶浆库存量22.47万吨，环比上升0.84%，同比上升16.15%	偏空
	港口木浆库存	截止5月底，港口库存合计157万余吨，较4月下旬减少1%，较去年同期增加61%	偏空
价差	期现	期货贴水现货	中性
	跨期	1月合约相对9月略偏强	中性

### 风险提示：

1. 纸浆去库存速度不及预期
2. 宏观经济风险

**本周观点：**供给方面，木浆现货市场供应充足，外盘报价下调。需求方面，纸厂开工情况一般，原料补库偏刚需，需求低迷。库存方面，港口库存同比仍然偏高，下降速度缓慢。预期偏空。

### 期现行情回顾

	2019/6/6	2019/6/5	2019/6/4	2019/6/3	2019/5/31	周环比	周涨跌幅
SP1909收盘价	4,584	4,644	4,702	4,682	4,844	-260	-5.37%
SP2001收盘价	4,606	4,670	4,714	4,698	4,856	-250	-5.15%
跨期价差 (09-01)	-22	-26	-12	-16	-12	-10	83.33%
SP1909持仓量	188,398	197,878	176,078	181,726	167,998	20,400	12.14%
SP2001持仓量	17,162	16,036	14,970	14,778	13,410	3,752	27.98%
山东银星	4,700	4,700	4,750	4,800	4,850	-150	-3.09%
山东鹦鹉	4,700	4,700	4,750	4,800	4,800	-100	-2.08%
基差 (山东银星-SP1909)	116	56	48	118	6	110	1833.33%
品种价差 (山东银星-山东鹦鹉)	0	0	0	0	50	-50	-100.00%

	品牌	2019/6/6	2019/5/30	涨跌	涨跌幅
漂针浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	加拿大-北木	670	670	0	0%
	加拿大-凯利普	630	630	0	0%
	加拿大-月亮	630	630	0	0%
	加拿大-金狮	630	630	0	0%
	加拿大-雄狮	630	630	0	0%
	加拿大-马牌	630	630	0	0%
	智利-银星	620	650	-30	-5%
阔叶浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	俄罗斯-乌针布针	630	630	0	0%
	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	600	600	0	0%
	智利-明星	630	630	0	0.00%
本色浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	印尼-小叶硬杂	720	720	0	0.00%
	智利-金星	650	650	0	0.00%
	加拿大-乔治王子	750	750	0	0.00%

截至本周四，进口针叶浆周均价 4870 元/吨，较上周下降 168 元/吨，环比下降 3.34%；较去年同期下降 1677 元/吨，同比下降 25.62%。

进口阔叶浆周均价 4616 元/吨，较上周下降 191 元/吨，环比下降 3.97%；较去年同期下降 1131 元/吨，同比下降 19.68%。

进口本色浆周均价 5016 元/吨，较上周下降 45 元/吨，环比下降 0.89%；较去年同期下降 1906 元/吨，同比下降 27.54%。

进口化机浆周均价 4130 元/吨，较上周下降 92 元/吨，环比下降 2.18%；较去年同期下降 500 元/吨，同比下降 10.80%。

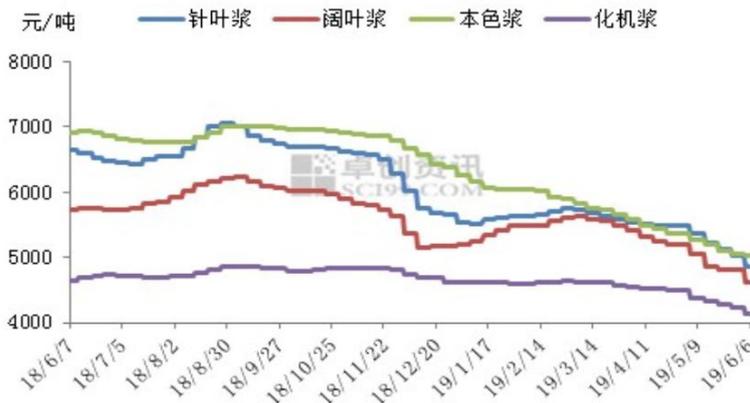
本周纸浆期货呈现下跌态势，SP1909合约价格由上周五4844元/吨下跌至4584元/吨。SP1909合约和山东地区智利银星浆现货的价差由上周的6元/吨扩大至目前的116元/吨。针叶浆价格与阔叶浆价格持平，品种间价差由上周的50元/吨左右下降至0元/吨。

## 基本面方面

### • 上游方面

6月份智利Arauco进口针叶浆外盘重新调整，较初次合同定价下调30美元/吨，据闻加针外盘亦有调整，进口木浆现货价格周内持续下跌。截至本周四，进口针叶浆价格周内累计下跌100-300元/吨，阔叶浆价格下跌100-200元/吨，本色浆价格下跌50-100元/吨，化机浆价格下跌100-150元/吨。5月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计157万余吨，较4月下旬减少1%，较去年5月下旬增加61%。

2018年6月-2019年6月进口木浆现货价格走势



### • 下游动态

**包装用纸市场**，本周白卡纸市场行情暂无明显变动，6月1日起部分规模纸厂预计上调接单价200元/吨，因需求面动力不足，涨价幅度有限，交投多围绕刚需开展。

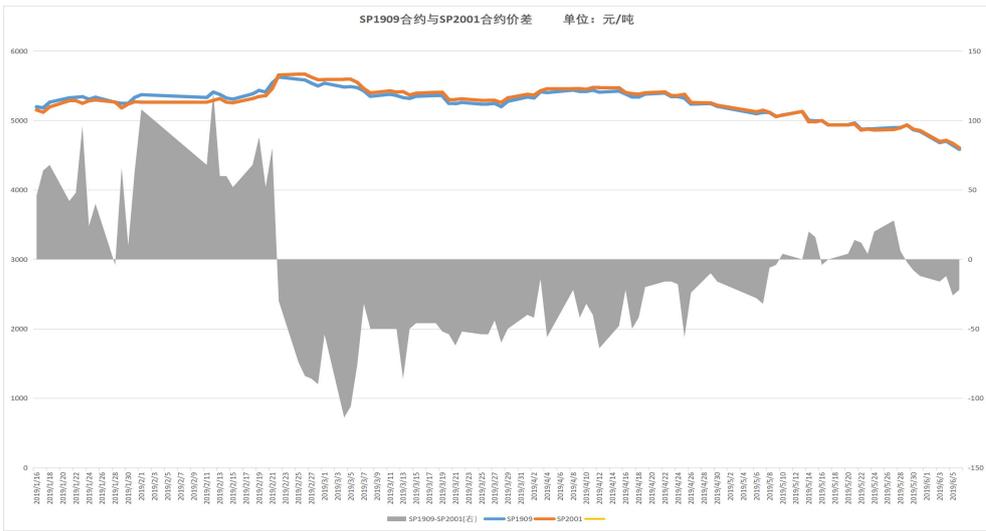
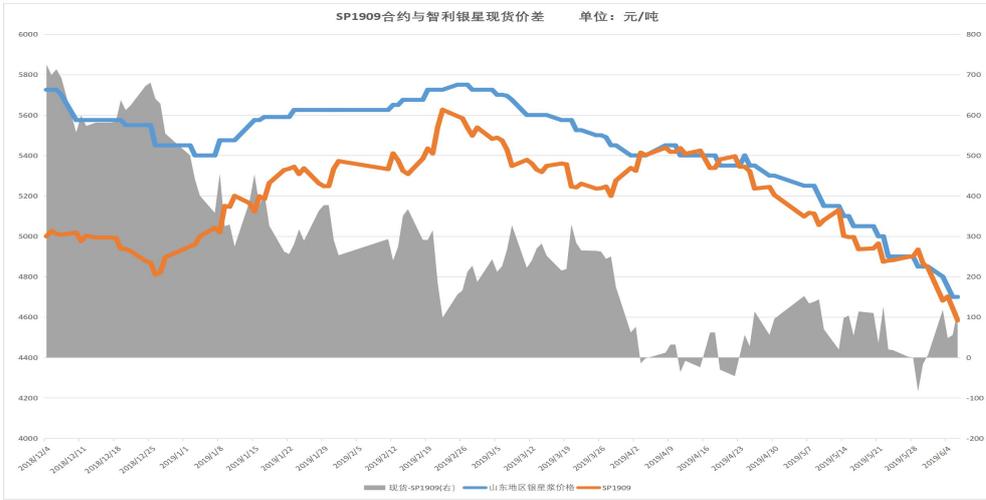
本周国内牛皮纸市场弱稳运行。华中地区主导企业尝试周初推涨牛皮纸价格，实际报盘变化不大，经销商报盘多有下移。

**文化用纸市场**，本周铜版纸均价为5750元/吨，环比持平，较去年同期下降16.97%。本周铜版纸市场行情盘整为主，交投不温不火。纸厂订单一般，销售压力增加。

本周双胶纸均价为6117元/吨，环比持平，较去年同期下降16.40%。本周双胶纸市场行情平稳为主。纸厂价格盘整，订单一般，销售平平，市场成交有限。

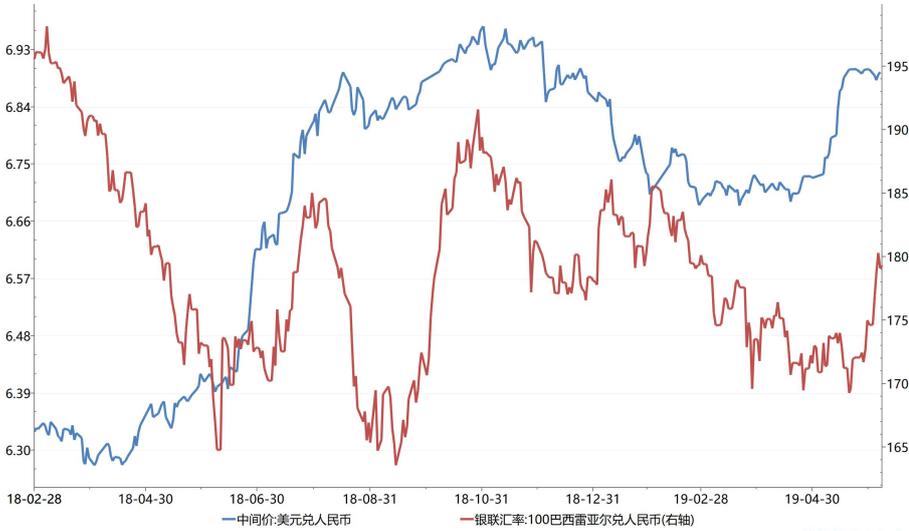
**生活用纸市场**，本周生活用纸市场延续下行。受周内漂针浆期货两次下跌，进口木浆现货市场下调影响，木浆生活用纸市场纷纷报跌；竹浆纸企因企业库存高位，交投不畅，下调纸价，部分竹浆纸企因原料成本压力，进行阶段性检修；广西甘蔗浆纸企因原料下调，生活用纸跟跌。

### 价差和套利方面



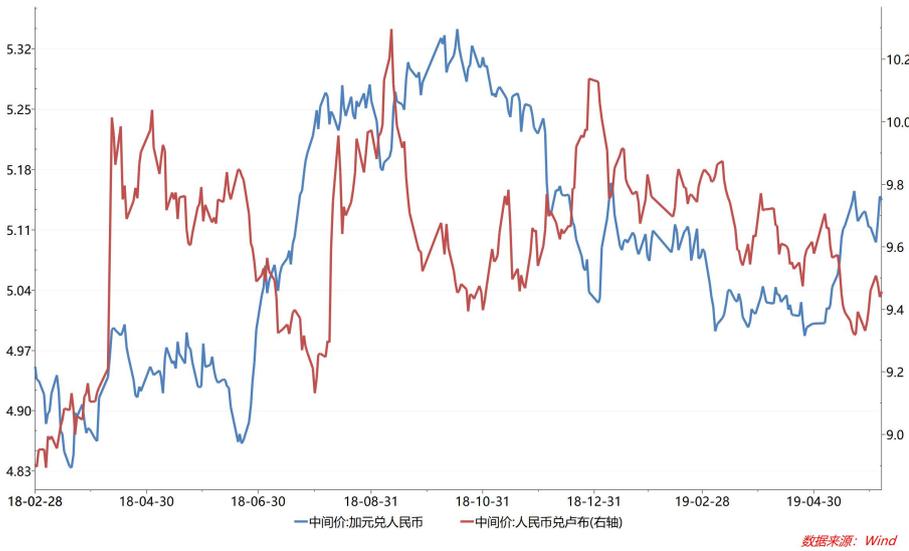
## 汇率方面

美元及巴西雷亚尔汇率



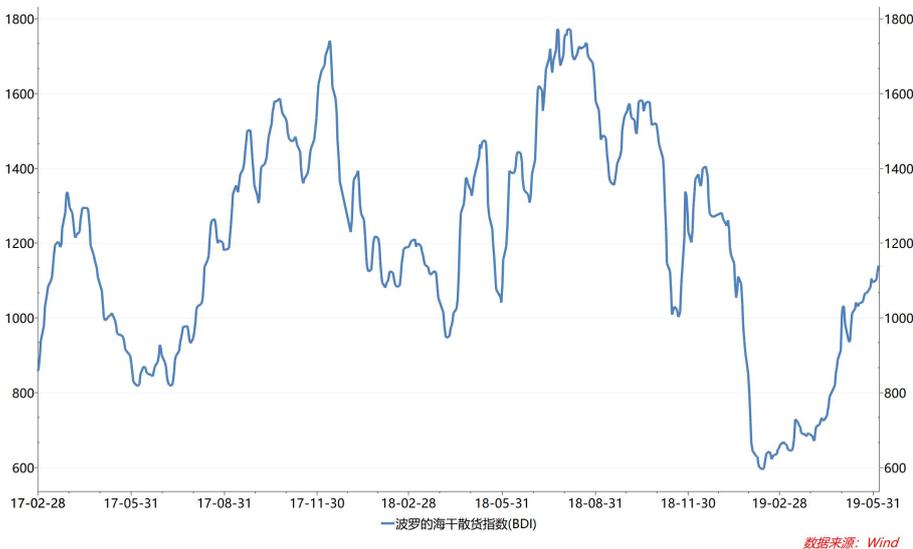
近期人民币对美元汇率贬值。

加元及卢布汇率

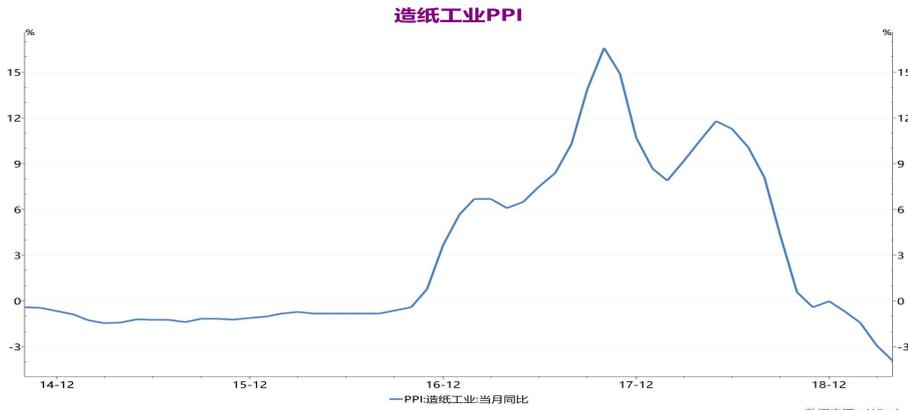


## 海运费方面

波罗的海干散货指数



## 造纸行业PPI



2018-10	0.60
2018-11	-0.40
2018-12	0.00
2019-01	-0.70
2019-02	-1.40
2019-03	-2.90
2019-04	-3.90

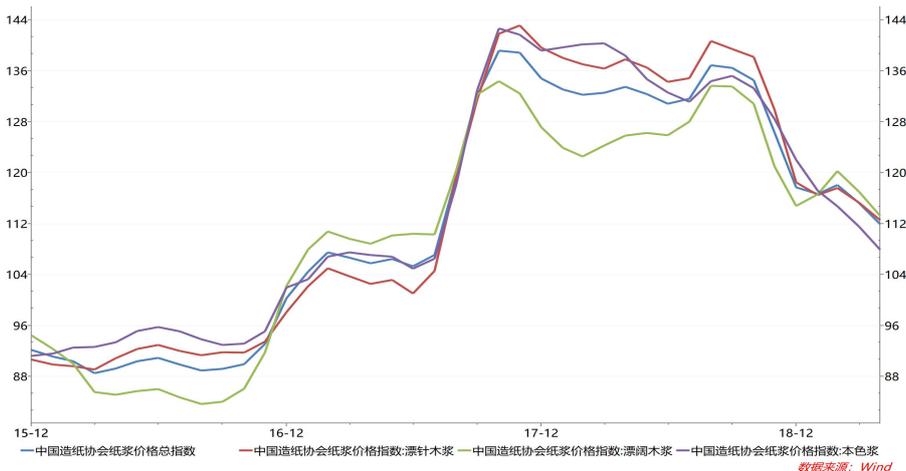
3月，造纸及纸制品业固定资产投资完成额累计同比为-8.9%。

## 纸浆价格指数

中国进口木浆价格指数走势图

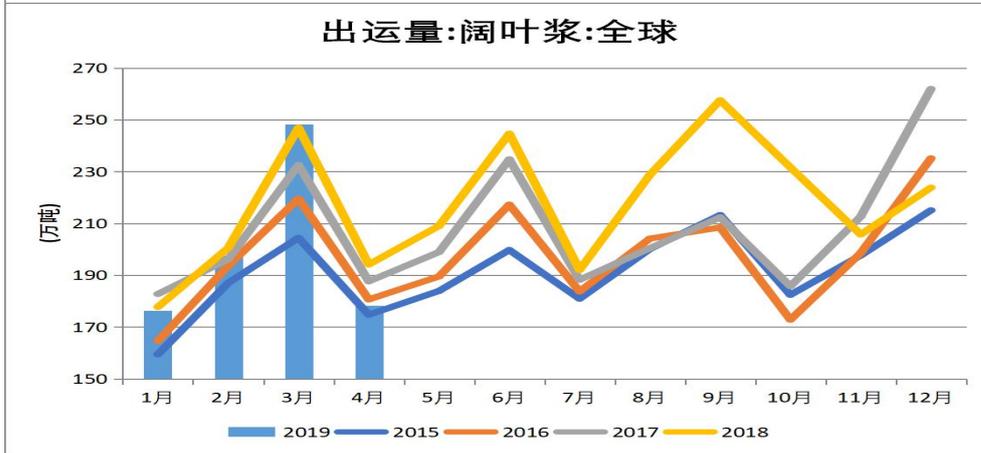
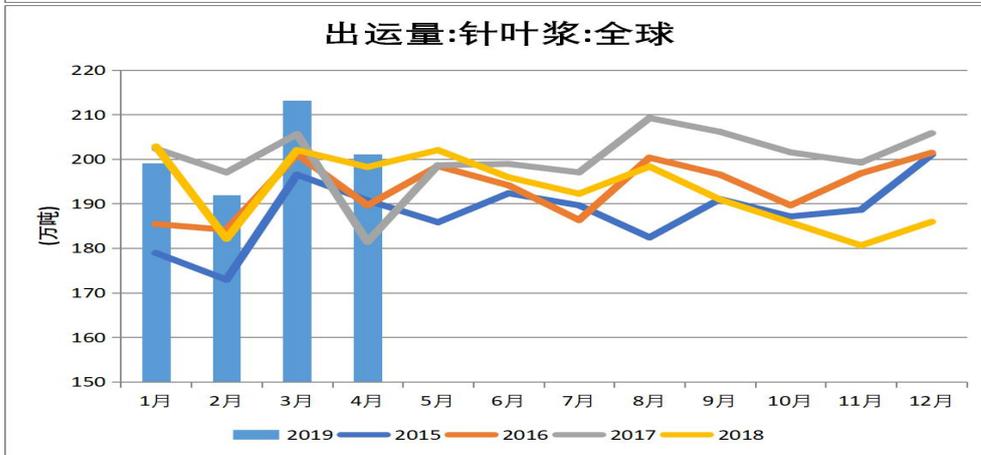
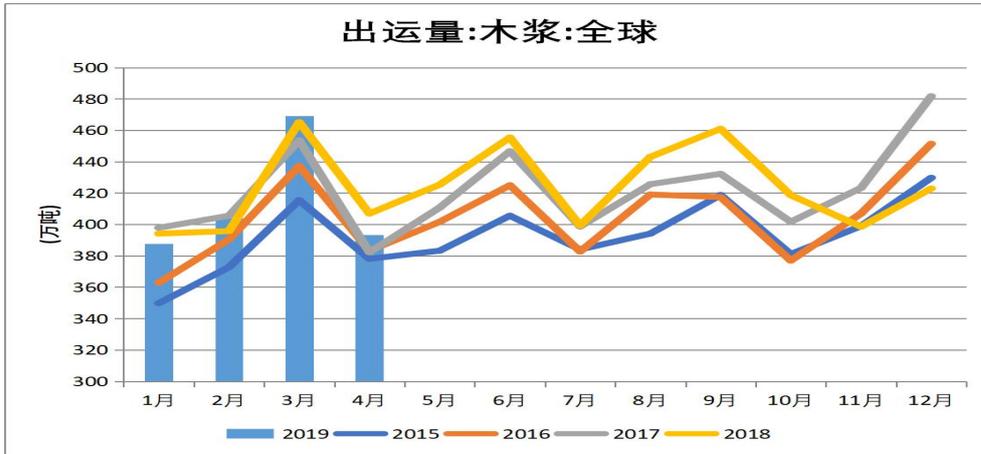


中国造纸协会纸浆价格指数

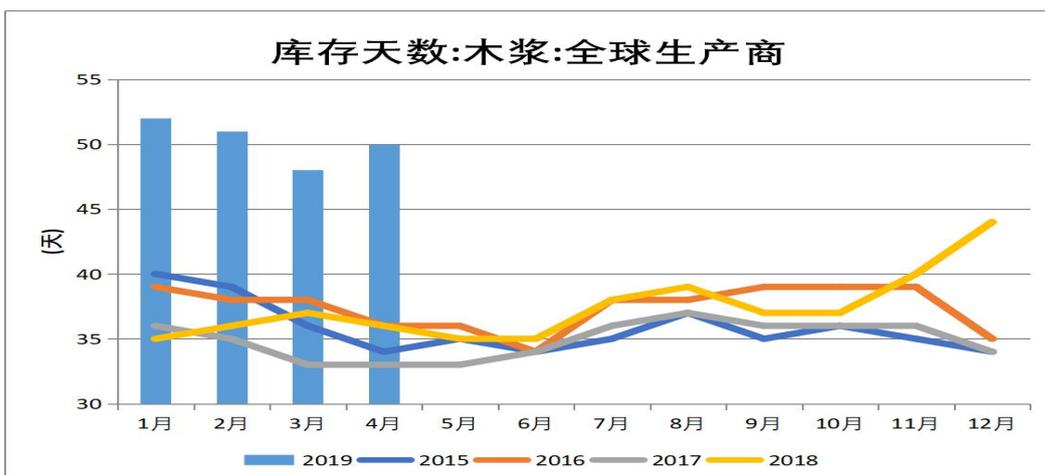


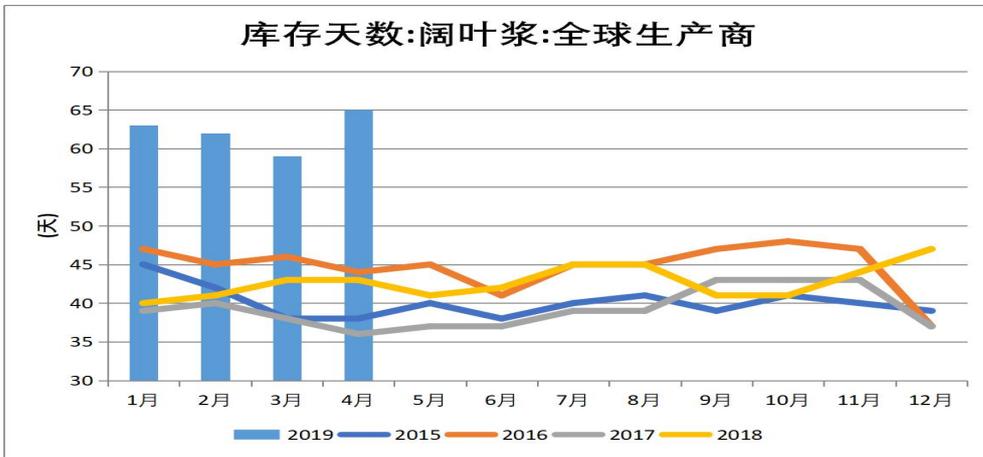
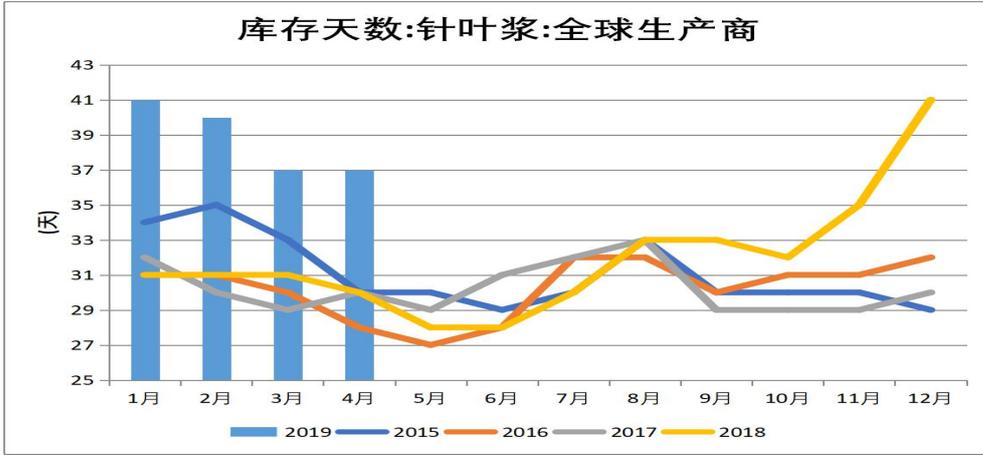
截至6月6日，中国进口木浆价格指数为1045.75点，较上周下降30.84点，较去年同期下降22.03%。

## 全球木浆出运

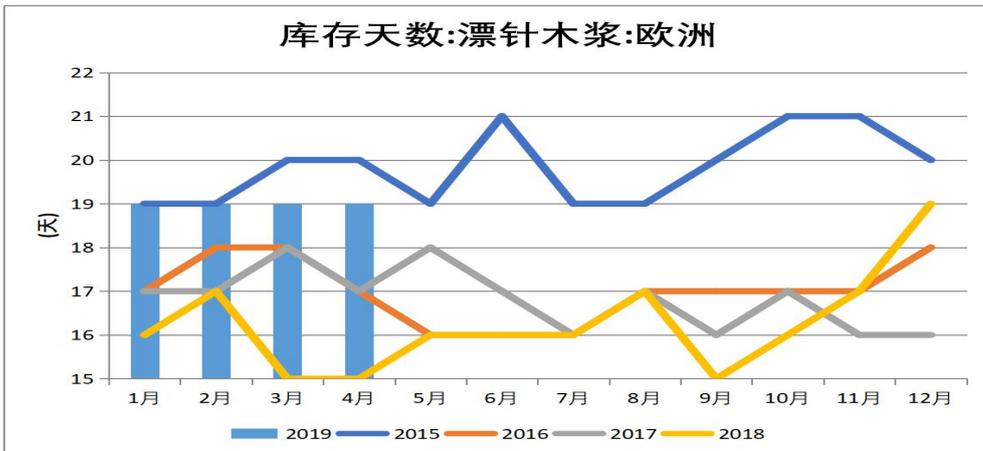
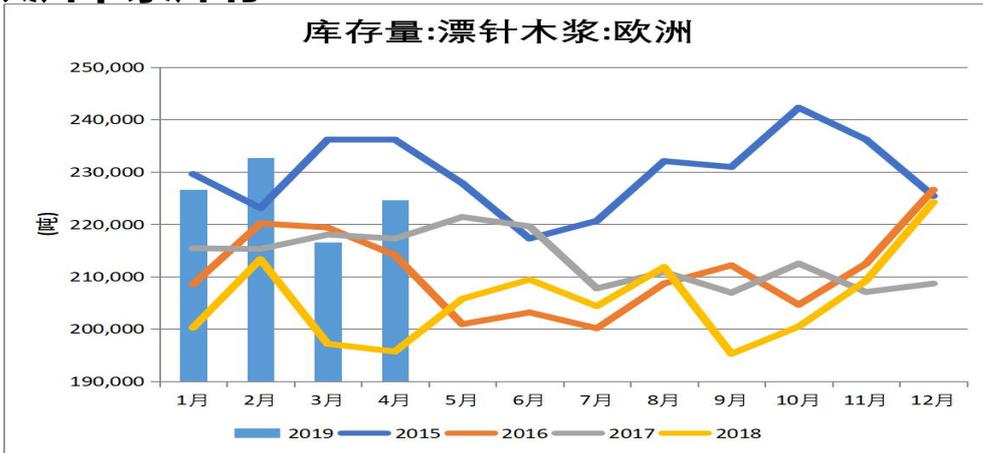


## 全球生产商木浆库存天数



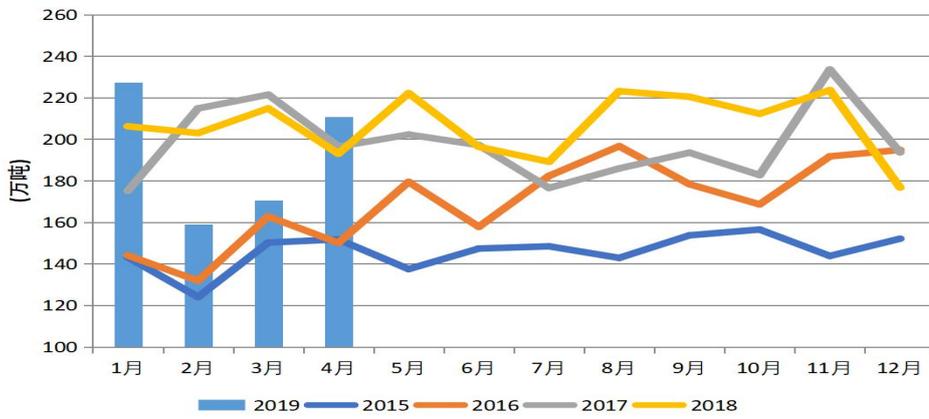


## 欧洲木浆库存

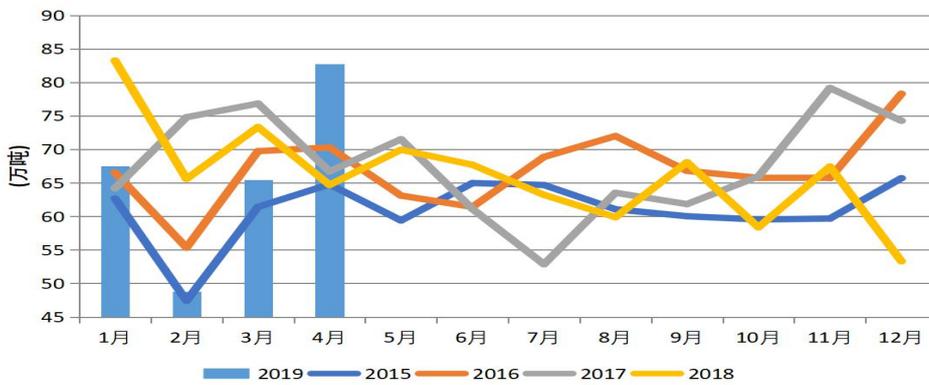


## 国内木浆进口

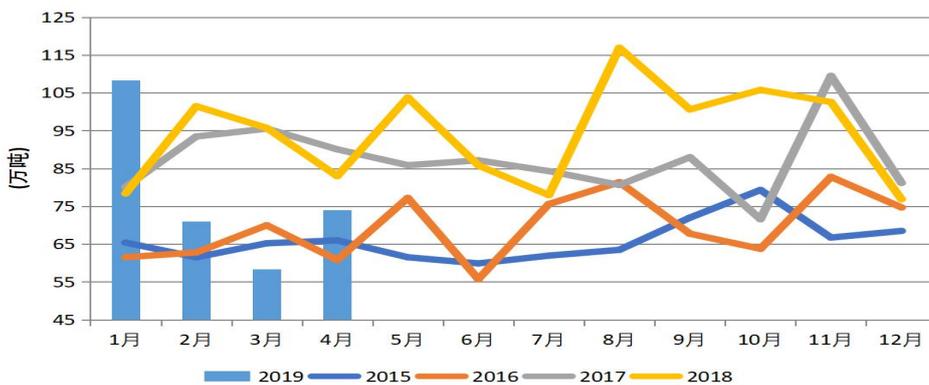
进口数量:木浆:当月值



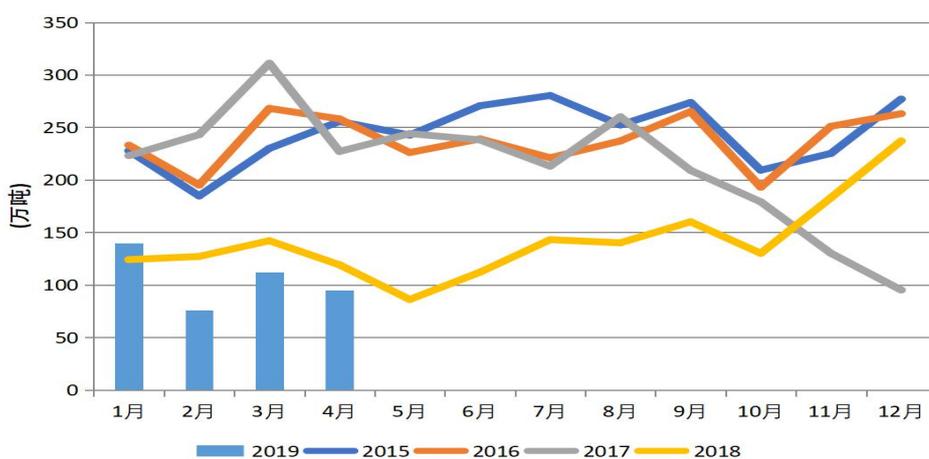
进口数量:漂针木浆:当月值



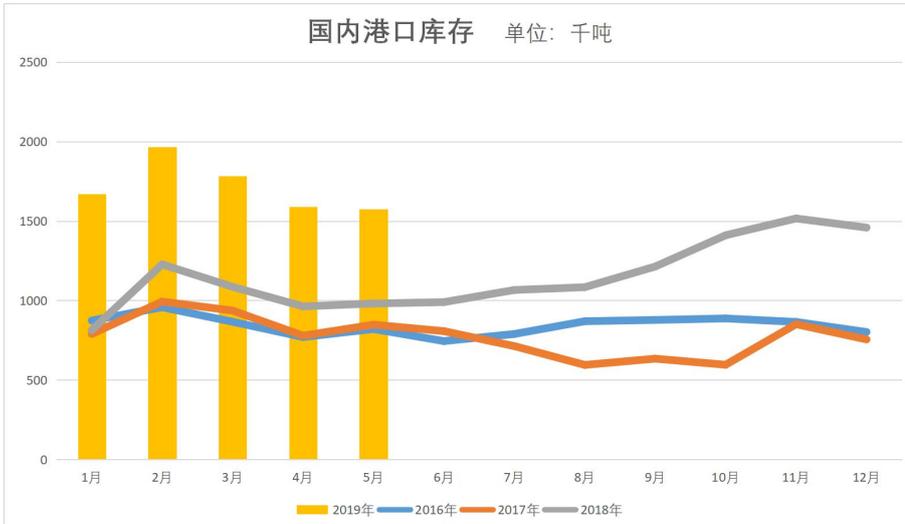
进口数量:漂阔木浆:当月值



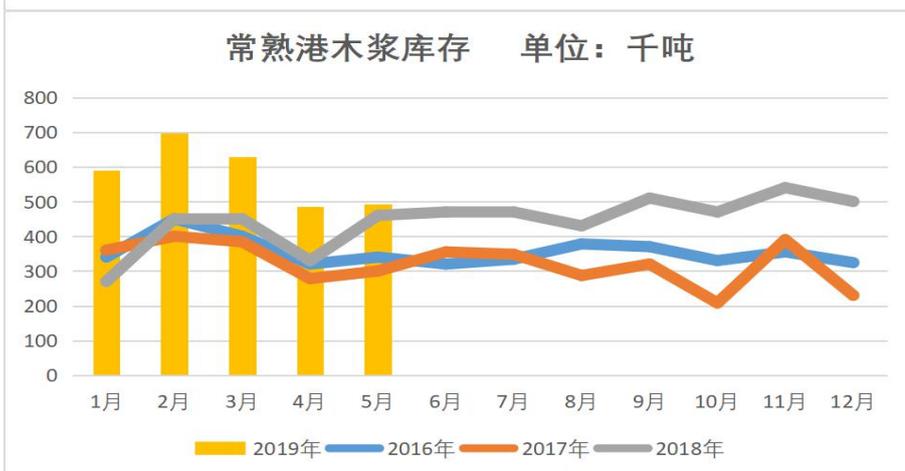
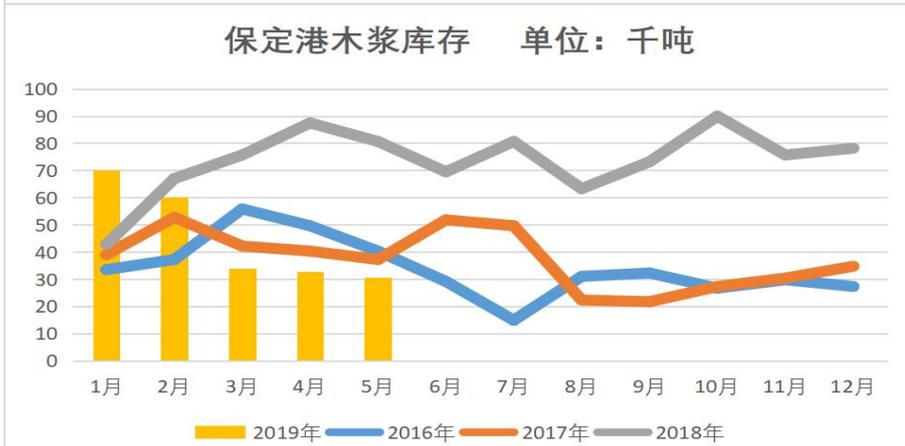
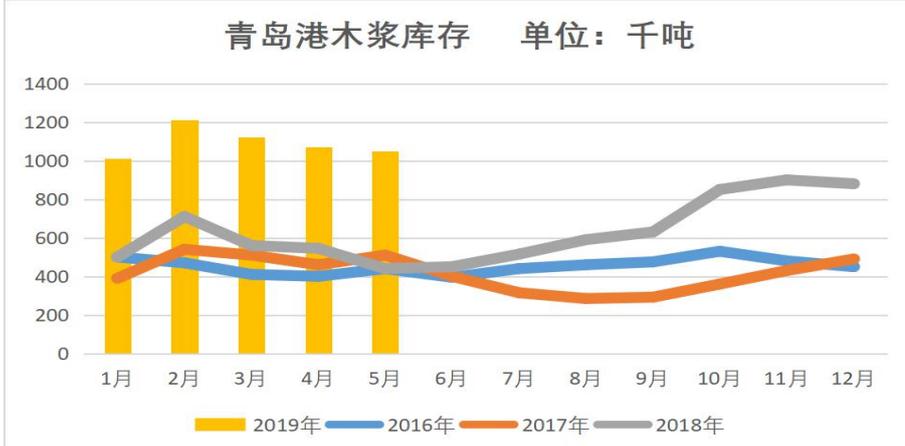
进口数量:废纸:当月值



## 国内木浆港口库存



5月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计157万余吨，较4月下旬减少1%，较去年5月下旬增加61%。



#### 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