

短期浆市刚需成交，浆价弱势下行

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3月底，全球木浆出运量环比增加18%，其中针叶浆环比增加11%	偏空
	国内进口	3月份木浆进口量环比增7.36%，其中针叶浆环比增34.03%	偏空
需求	包装用纸	本周白卡纸市场行情表现平稳为主	中性
	生活用纸	本周生活用纸市场小幅下调后维稳运行	偏空
	文化印刷纸	本周铜版纸市场震荡上行	偏多
库存	全球木浆库存	截止3月底，全球木浆库存天数环比下降3天至48天，同比增加11天。其中针叶浆库存天数环比下降3天至37天，同比增加6天。	偏空
	欧洲木浆库存	截止3月底，针叶浆库存较上月减少1.6万吨，同比增加1.9万吨	偏空
	港口木浆库存	截止4月底，青岛港纸浆库存仍偏高，常熟和保定库存小幅下降。港口库存合计159万余吨，较3月下旬减少11%，较去年同期增加65%	偏空
价差	期现	期货贴水现货	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稳定，据悉到货量较4月有所增加。需求方面，下游纸厂刚需成交。库存方面，港口库存同比仍然偏高，下降速度缓慢。短期浆市维持刚需成交，浆价弱势下行。

期现行情回顾

	2019/5/10	2019/5/9	2019/5/8	2019/5/7	2019/5/6	2019/4/30	周环比	周涨跌幅
SP1906收盘价	5,134	5,110	5,140	5,144	5,130	5,244	-110	-2.10%
SP1909收盘价	5,080	5,056	5,112	5,116	5,098	5,204	-124	-2.38%
跨期价差 (06-09)	54	54	28	28	32	40	14	35.00%
SP1906持仓量	41,944	42,988	43,740	46,370	47,232	51,704	-9,760	-18.88%
SP1909持仓量	69,808	66,600	61,556	61,666	59,062	52,188	17,620	33.76%
山东银星	5,150	5,200	5,250	5,250	5,250	5,300	-150	-2.83%
山东鹦鹉	4,950	5,100	5,100	5,100	5,150	5,150	-200	-3.88%
基差 (山东银星-SP1909)	70	144	138	134	152	96	-26	-27.08%
品种价差 (山东银星-山东鹦鹉)	200	100	150	150	100	150	50	33.33%

	品牌	2019/5/9	2019/5/2	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	700	700	0	0.00%
	加拿大-月亮	700	700	0	0.00%
	加拿大-金狮	730	730	0	0.00%
	加拿大-雄狮	720	720	0	0.00%
	加拿大-马牌	730	730	0	0.00%
	智利-银星	710	720	-10	-1.39%
	俄罗斯-乌针布针	720	720	0	0.00%
阔叶浆 外盘CFR报价 (美元/吨)	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	690	720	-30	-4.17%
	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	690	710	-20	-2.82%
	加拿大-乔治王子	750	750	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5369元/吨，较节前一周下降106元/吨，环比下降1.94%；较去年同期下降1254元/吨，同比下降18.93%。

进口阔叶浆周均价5071元/吨，较节前一周下降123元/吨，环比下降2.37%；较去年同期下降713元/吨，同比下降12.33%。

进口本色浆周均价5289元/吨，较节前一周下降72元/吨，环比下降1.34%；较去年同期下降1734元/吨，同比下降24.69%。

进口化机浆周均价4387元/吨，较节前一周下降98元/吨，环比下降2.19%；较去年同期下降195元/吨，同比下降4.26%。

本周纸浆期货呈现下跌态势，SP1909合约价格由上周二5204元/吨下跌至5080元/吨。SP1909合约和山东地区智利银星浆现货的价差由上周的96元/吨减小至目前的70元/吨。针叶浆价格高于阔叶浆价格，品种间价差逐渐扩大。

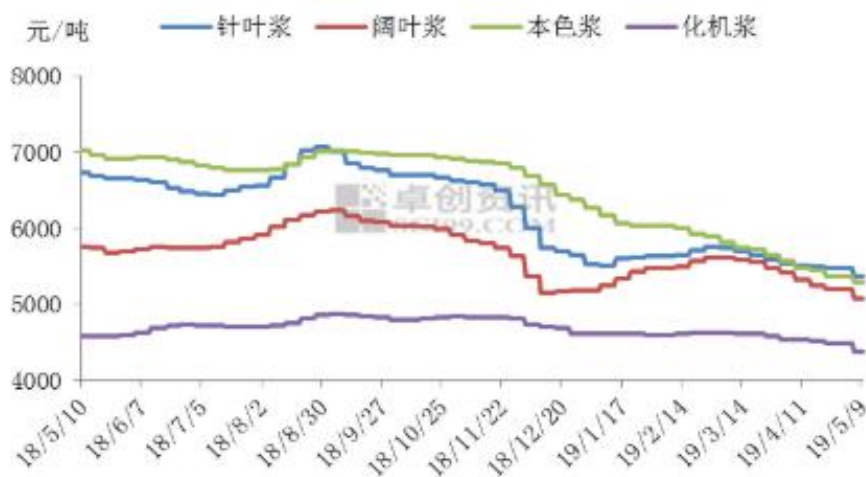
基本面方面

• 上游方面

近期进口木浆现货市场混乱下行，纸厂去库存压力大，原料备货倾向于随用随采，供需矛盾暂难缓解，浆价偏弱整理。其中针叶浆下降幅度较大，较节前一周下跌50-200元/吨，其他浆种下降50-100元/吨。下游需求持续低迷

4月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计159万余吨，较3月下旬减少11%，较去年4月下旬增加65%。

2018年5月-2019年5月进口木浆现货价格走势



• 下游动态

包装用纸市场，截止到本周四，250-400g白卡纸含税均价5443元/吨，环比上涨1.24%，同比下降13.62%。因下游需求不旺，多数观望后市再随行调整价格；多数经销商库维持正常库存，但低于去年正常水平。

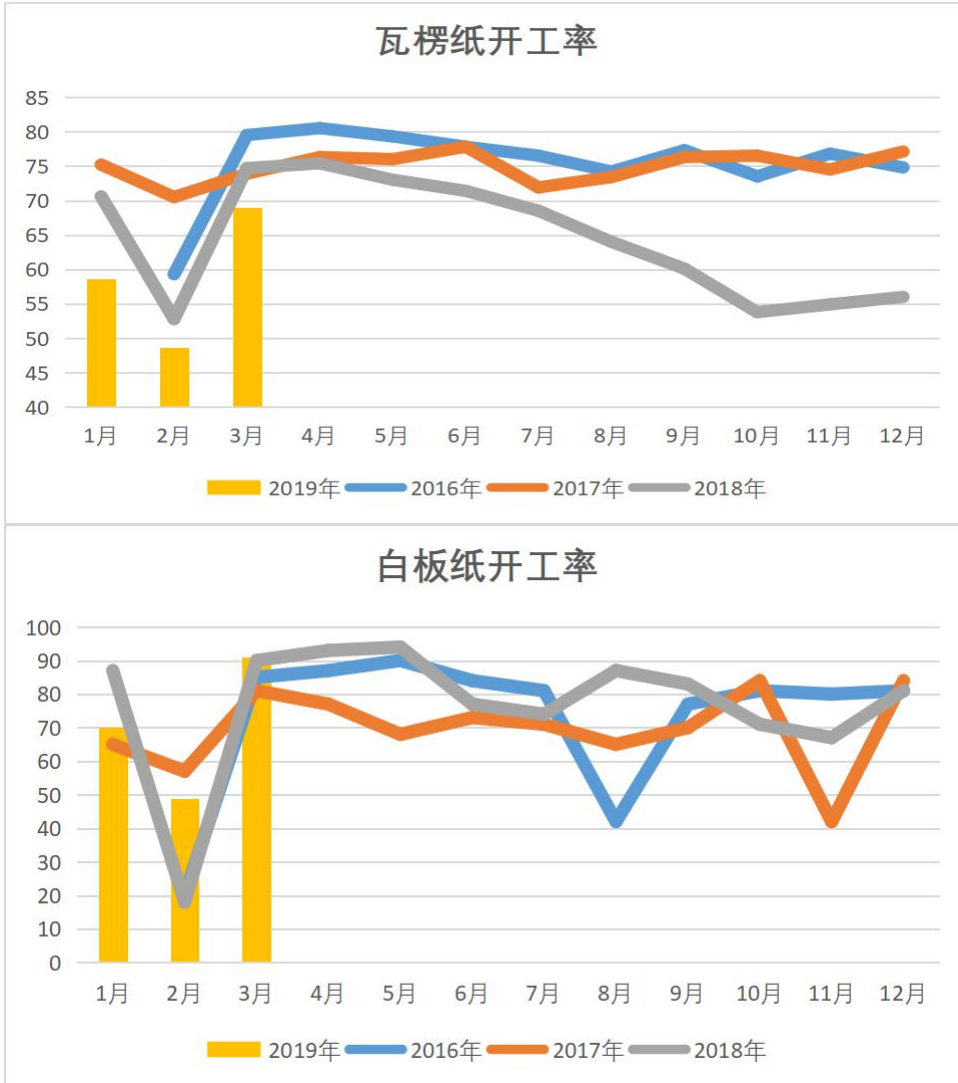
牛皮纸纸企及贸易商担忧市场供应增大，积极下调报价，抛售库存；终端需求维持刚需局面，需求增量难觅。

文化用纸市场，本周铜版纸均价为5750元/吨，环比上调1.77%，较去年同期下降18.44%。本周铜版纸市场震荡上行。纸厂库存水平不高，订单尚可。

本周双胶纸均价为6117元/吨，环比上调1.15%，较去年同期下降18.25%。本周双胶纸市场窄幅上调。规模纸厂价格落实尚可，订单基本正常。

生活用纸市场，本周生活用纸市场小幅下调后维稳运行。生活用纸终端需求持续低迷，淡季氛围加重。多地市场有价无市，中小型纸企多通过检修的方式，缓解库存压力。

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

目前铜版纸价市场供应略显紧张，需求基本稳定。下周铜版纸市场大稳小动。终端需求一般，预计下周双胶纸市场延续稳中探涨行情。

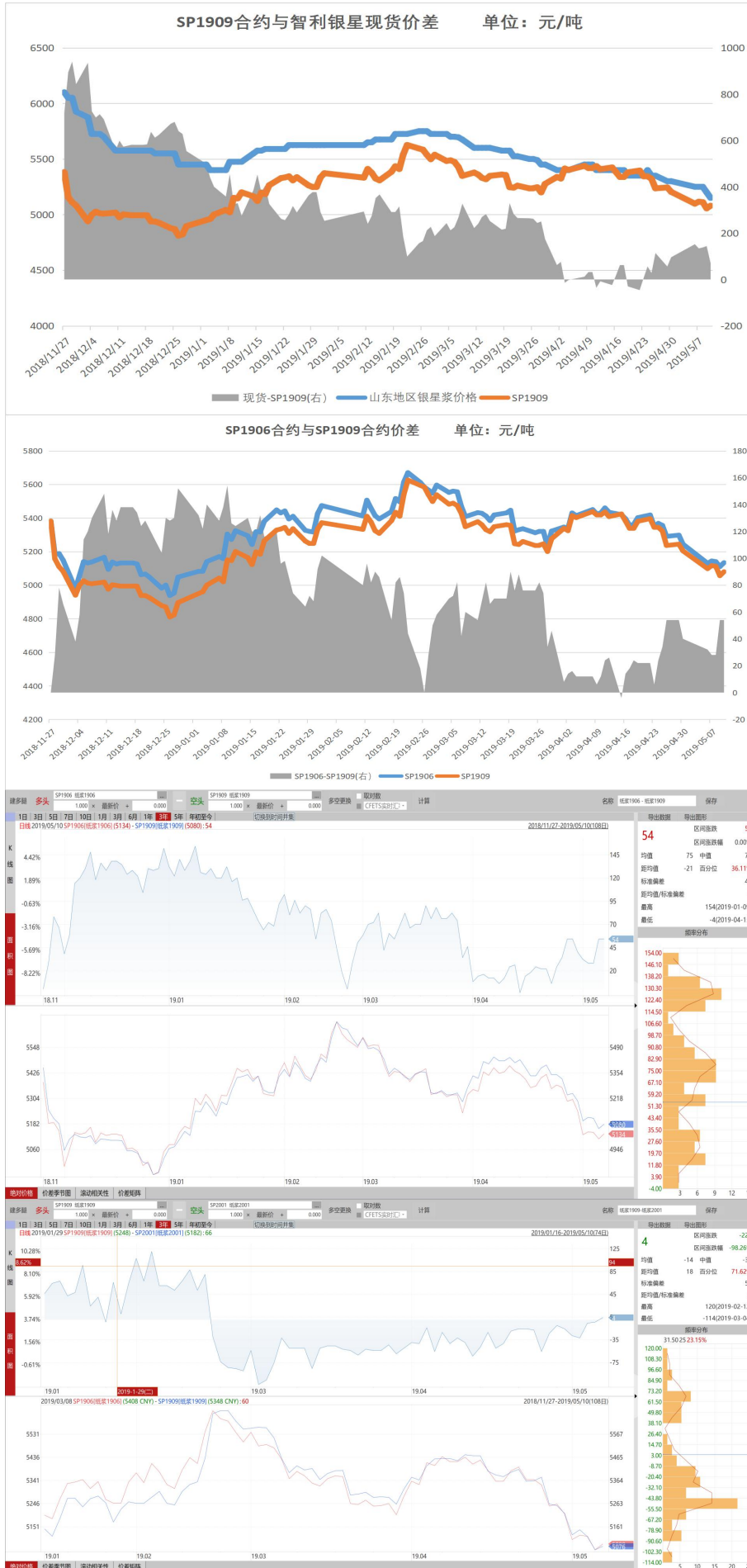
目前下游双胶纸维持中低库存为主，预计下周双胶纸市场大稳小动。

预计下周白卡纸市场观望情绪仍较浓厚，交易围绕刚需开展，交投氛围或难显活跃，涨价落实进度或仍偏缓。

预计下周牛皮纸市场弱稳态势难改，纸价窄幅调整。

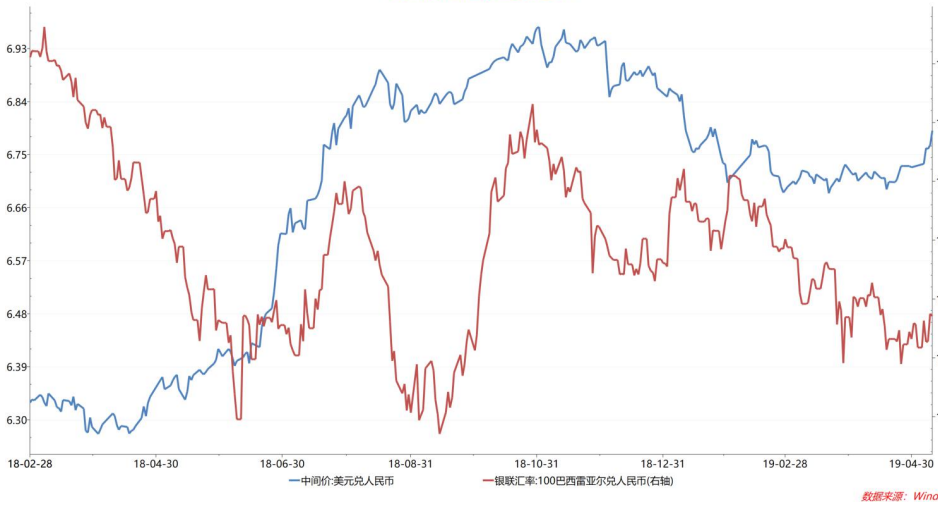
进口木浆现货市场混乱下行，生活用纸市场需求支撑无力，预计下周生活用纸市场或将小幅下调。

价差和套利方面



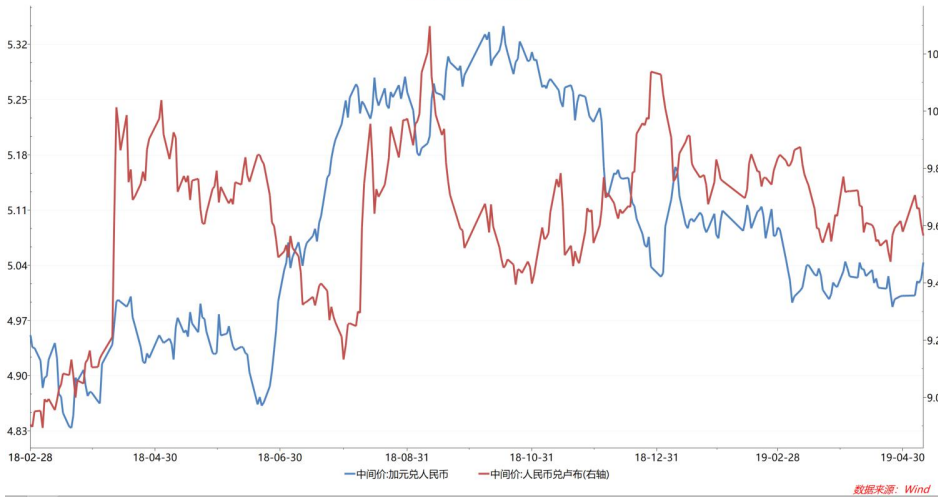
汇率方面

美元及巴西雷亚尔汇率



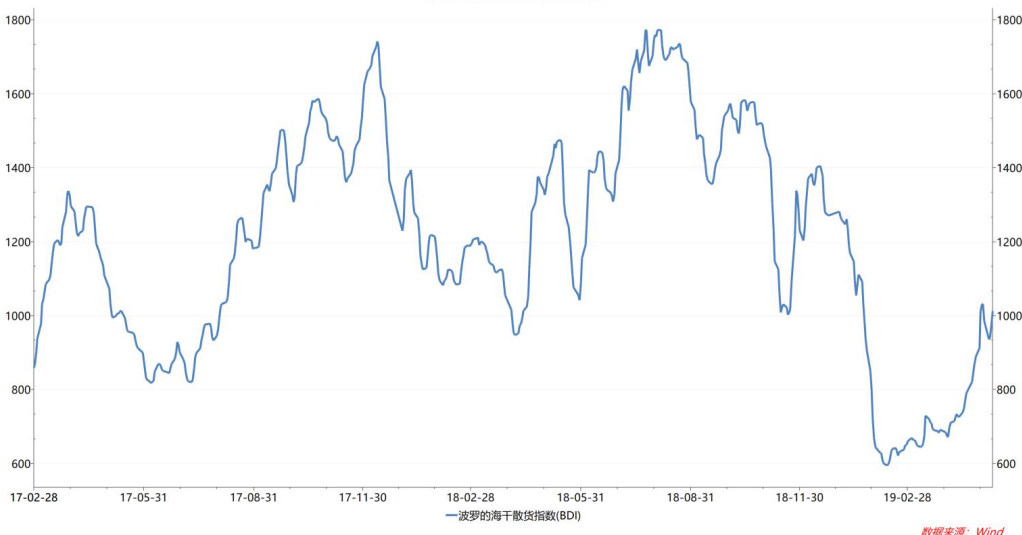
近期人民币对美元汇率贬值。

加元及卢布汇率



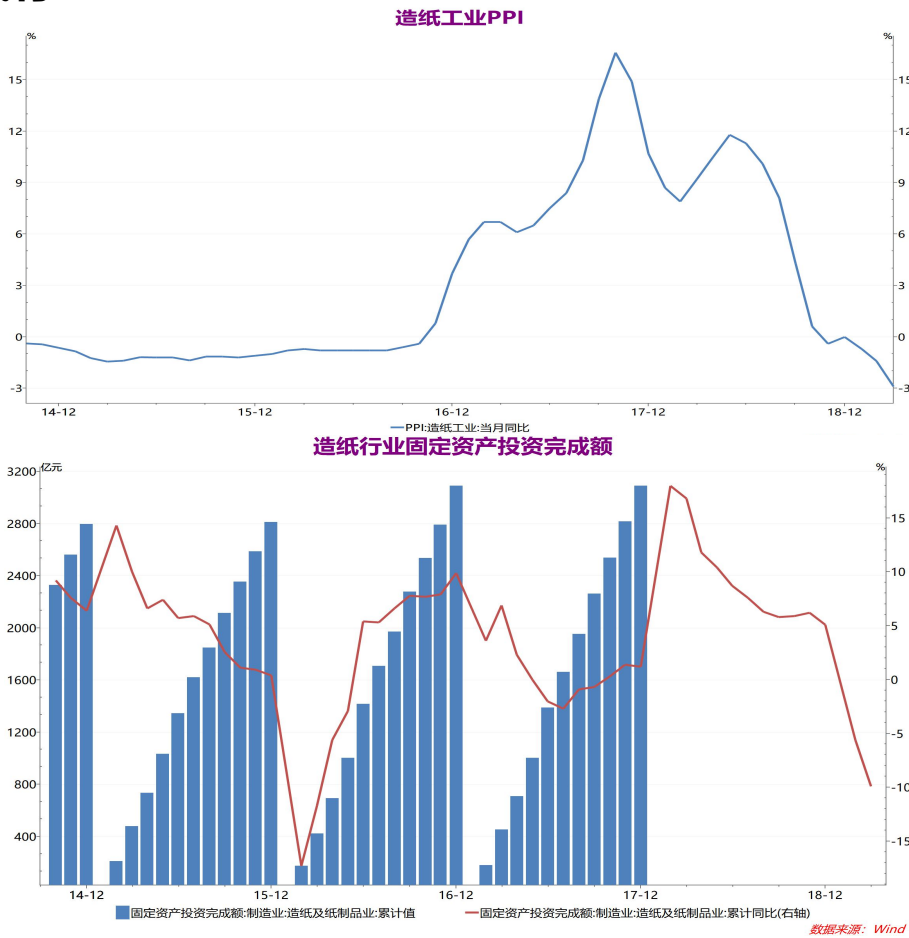
海运费方面

波罗的海干散货指数



2019-04-30	1,011.00
2019-05-01	1,031.00
2019-05-02	1,032.00
2019-05-03	985.00
2019-05-07	936.00
2019-05-08	940.00
2019-05-09	974.00
2019-05-10	1,013.00

造纸行业PPI

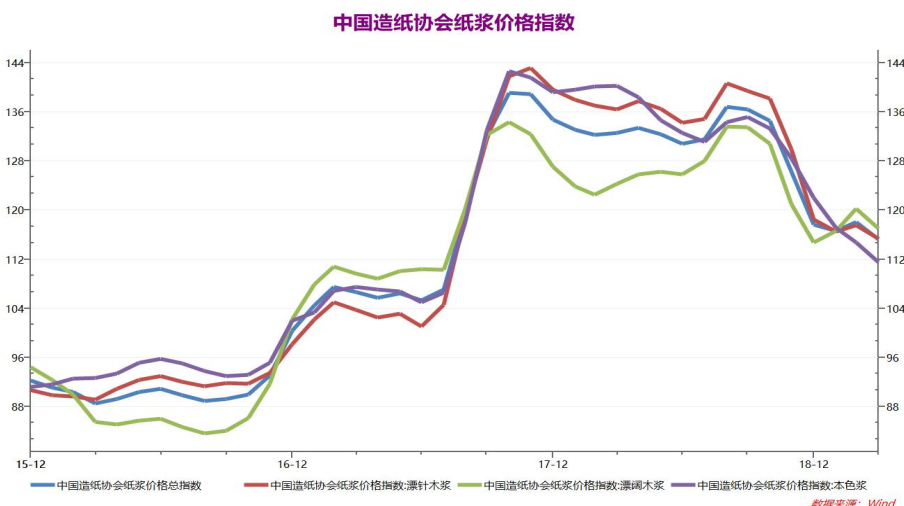


2018-03	9.20
2018-04	10.50
2018-05	11.80
2018-06	11.30
2018-07	10.10
2018-08	8.10
2018-09	4.30
2018-10	0.60
2018-11	-0.40
2018-12	0.00
2019-01	-0.70
2019-02	-1.40
2019-03	-2.90

3月, 造纸及纸制品业固定资产投资完成额累计同比为-9.9%。

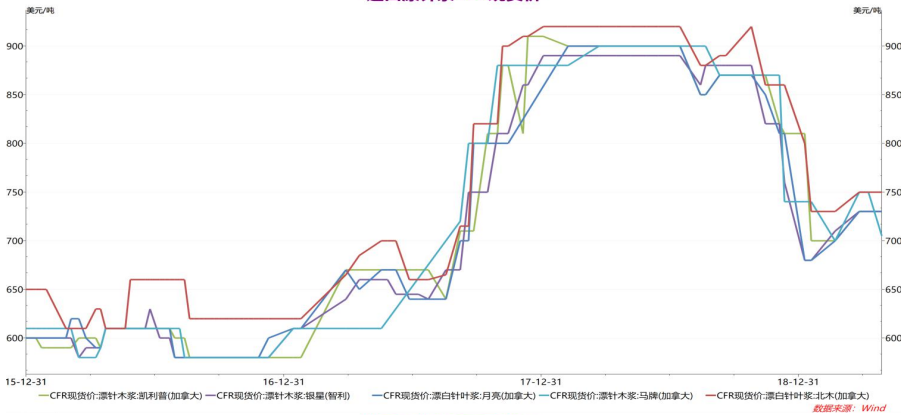
纸浆价格指数

截至5月9日, 中国进口木浆价格指数为1135.54点, 较节前一周下降28.12点, 较去年同期下降15.97%

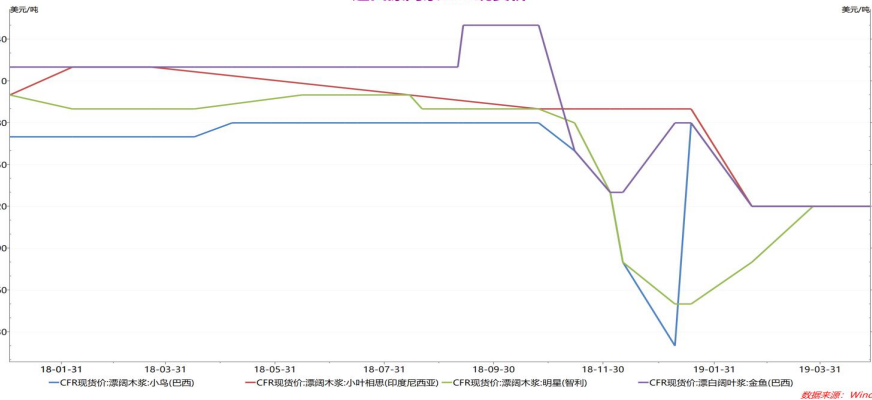


进口浆价走势

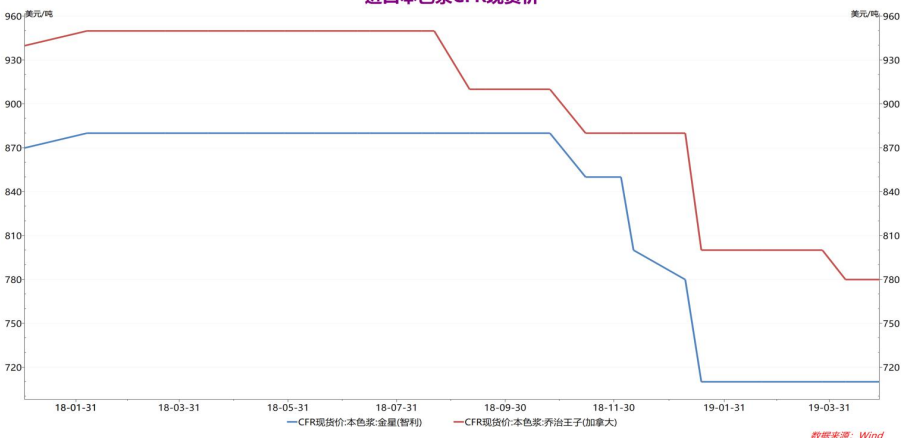
进口漂针浆CFR现货价



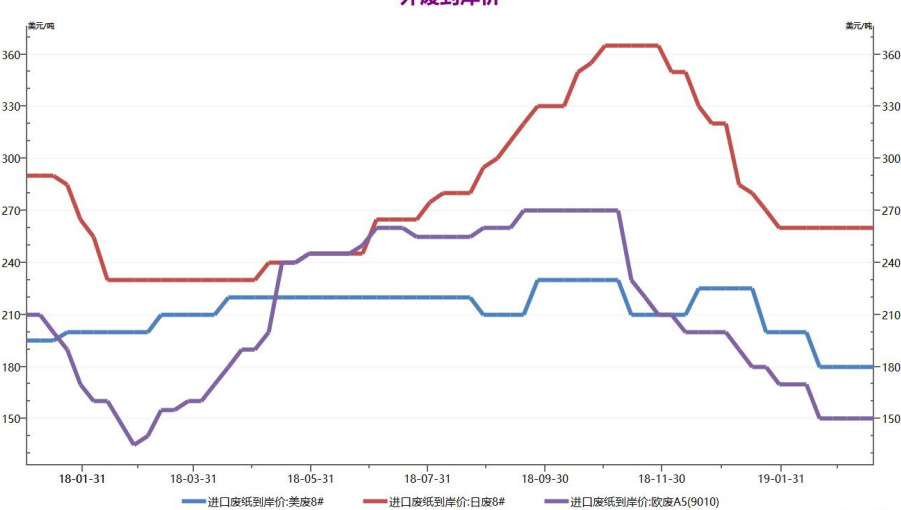
进口漂阔浆CFR现货价



进口本色浆CFR现货价

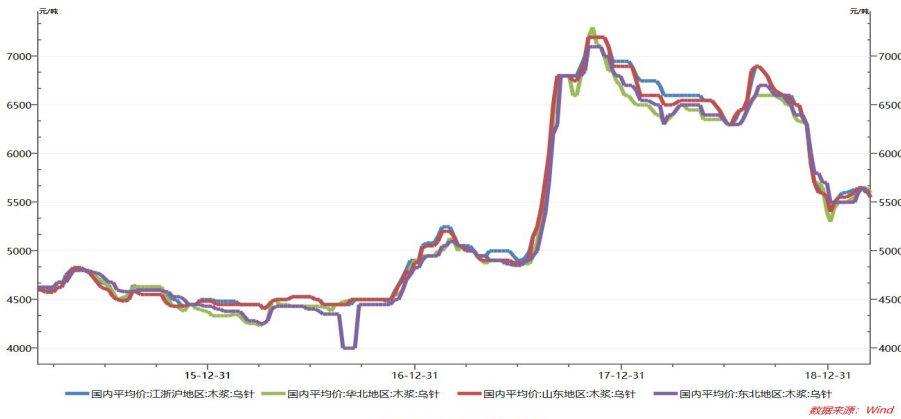


外废到岸价

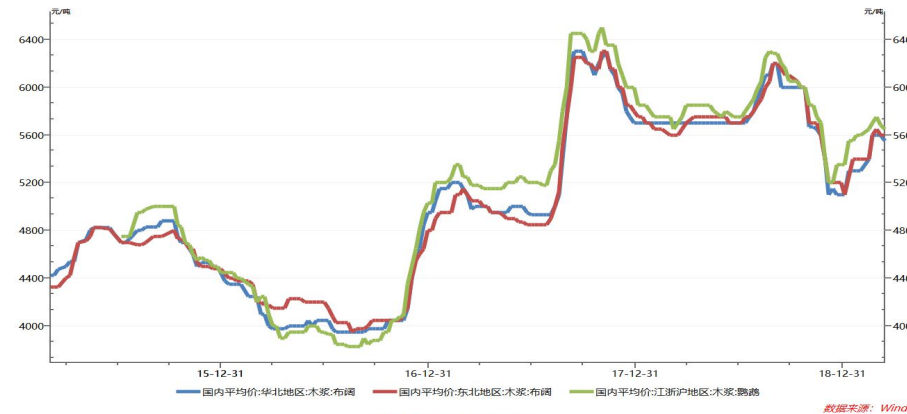


国内浆价走势

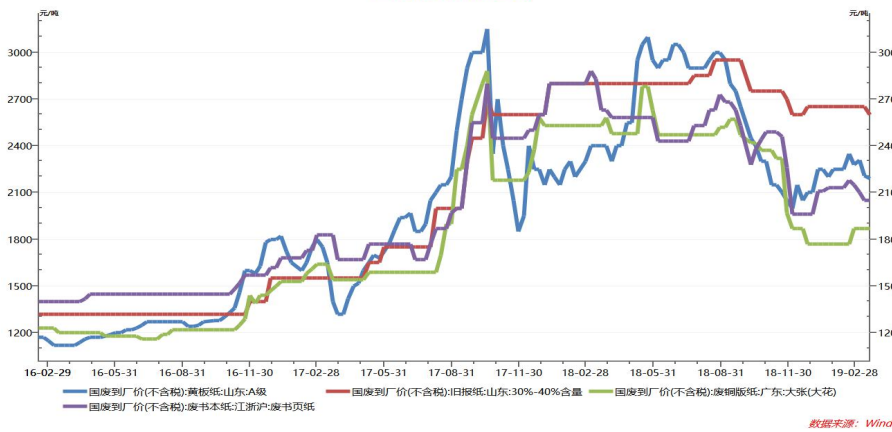
国内针叶价格走势



国内阔叶价格走势

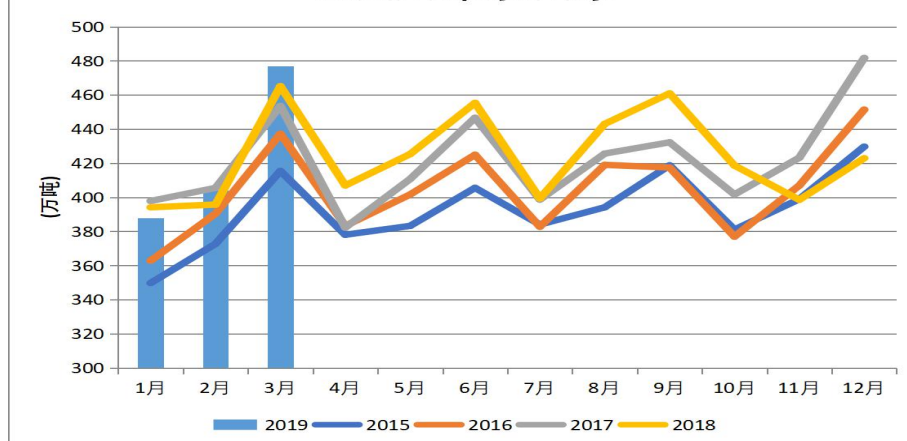


国内废纸价格走势

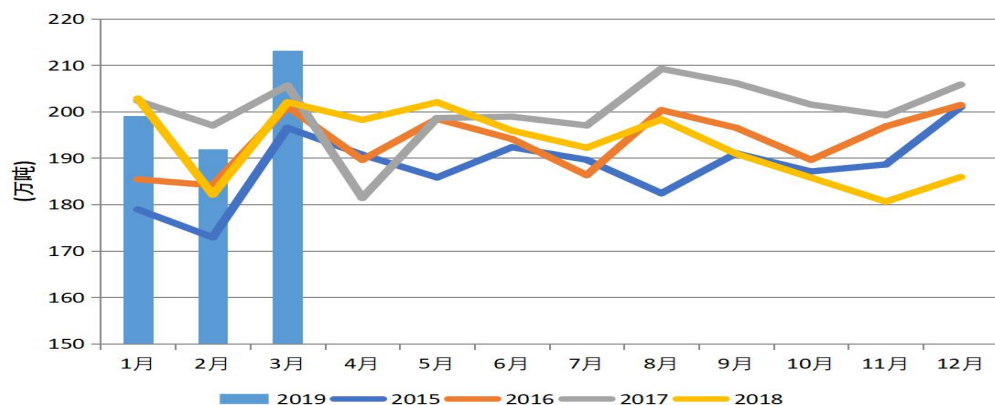


全球木浆出运

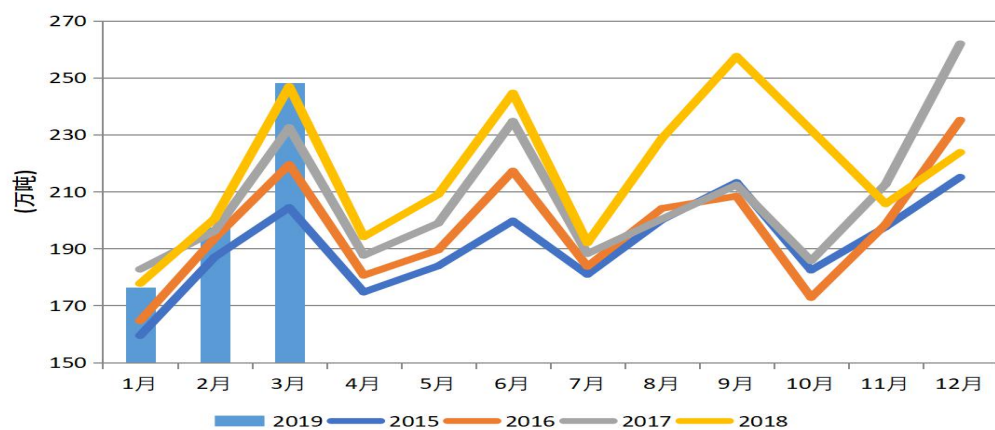
出运量:木浆:全球



出运量:针叶浆:全球

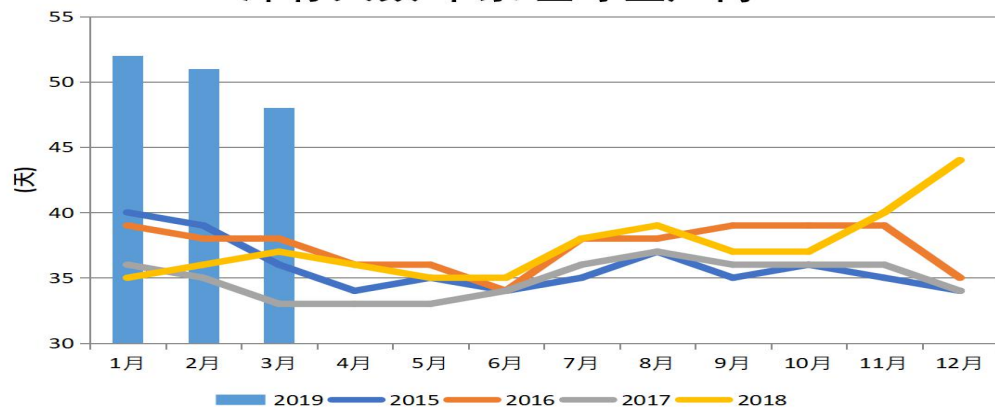


出运量:阔叶浆:全球

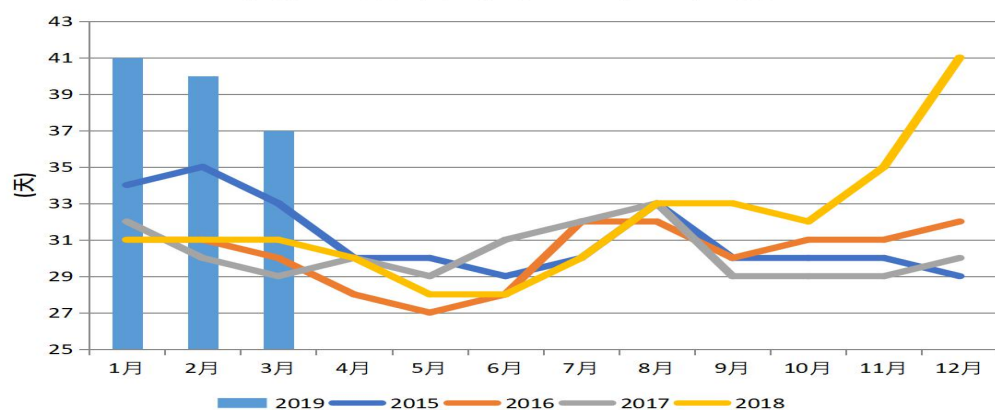


全球生产商木浆库存天数

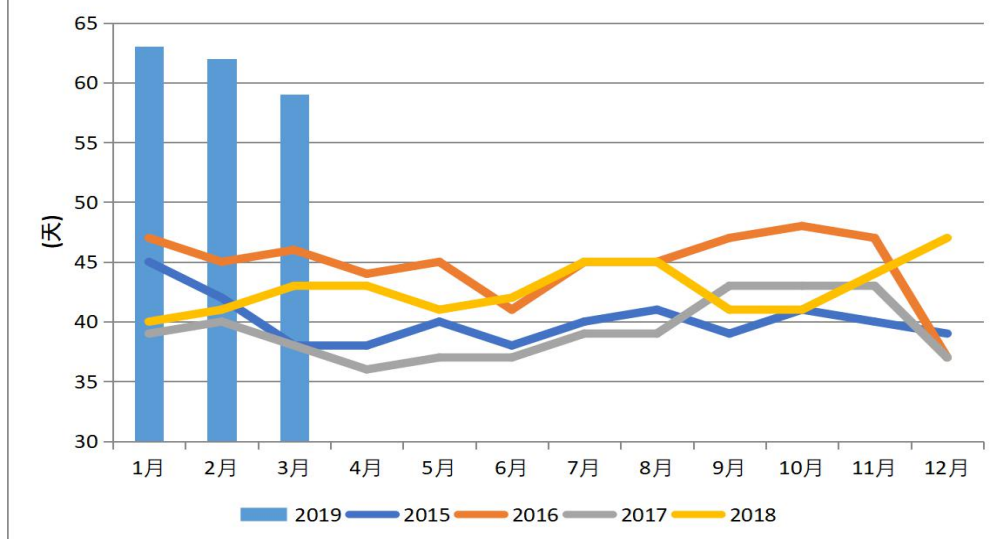
库存天数:木浆:全球生产商



库存天数:针叶浆:全球生产商

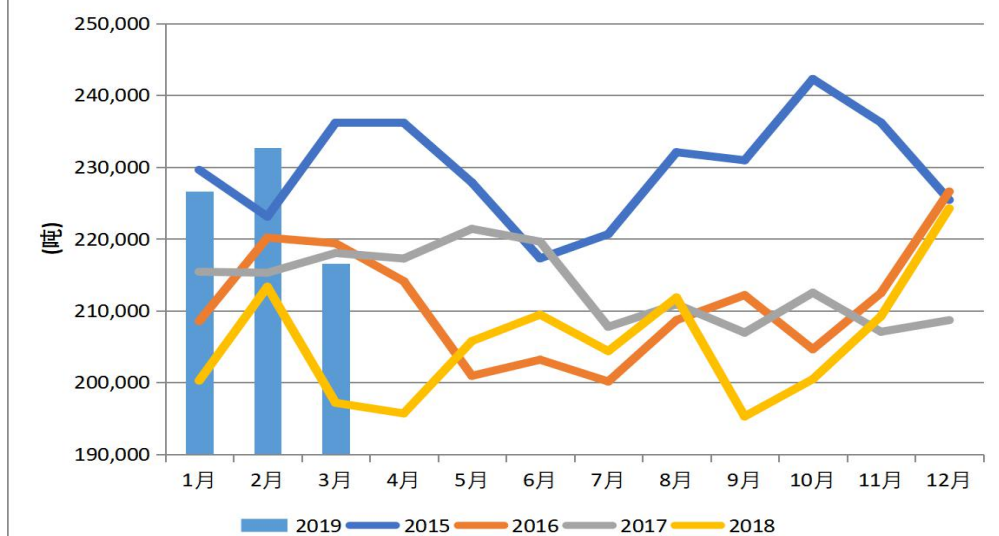


库存天数:阔叶浆:全球生产商

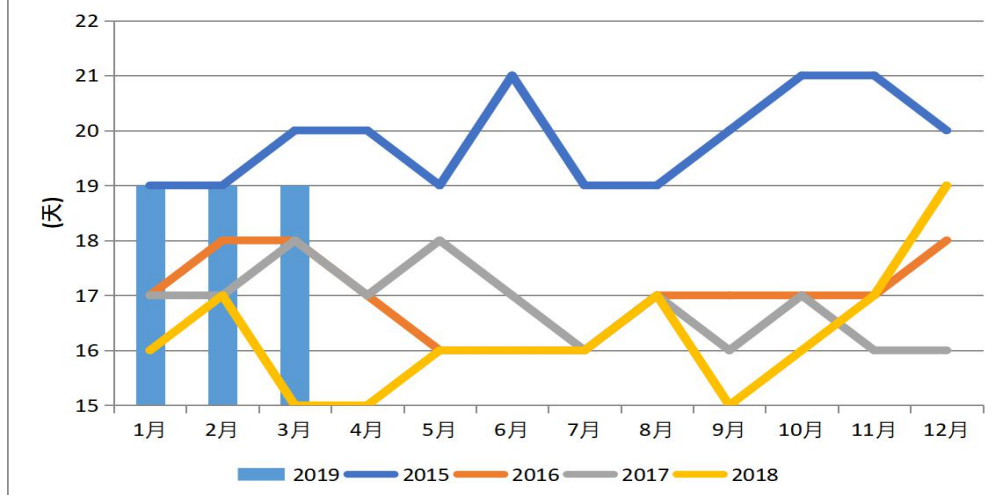


欧洲木浆库存

库存量:漂针木浆:欧洲

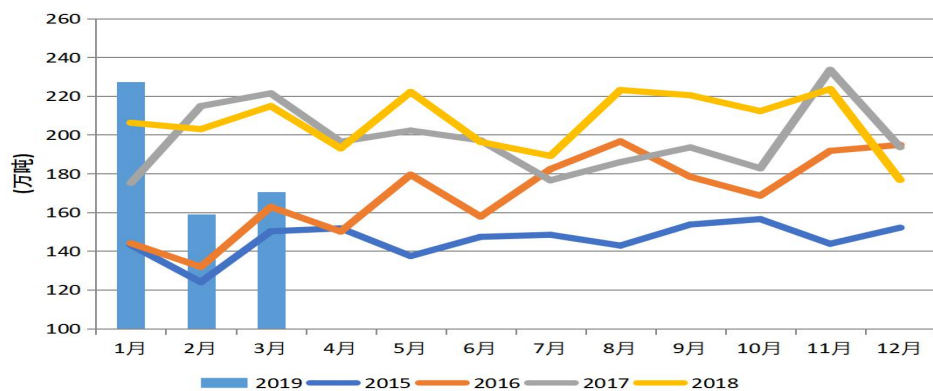


库存天数:漂针木浆:欧洲

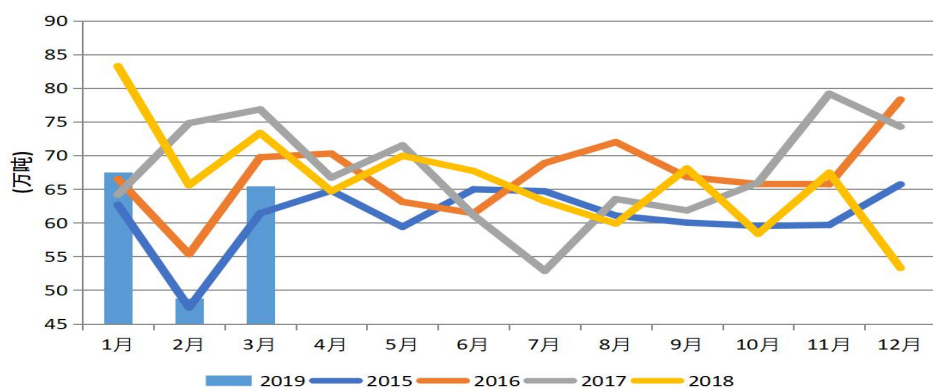


国内木浆进口

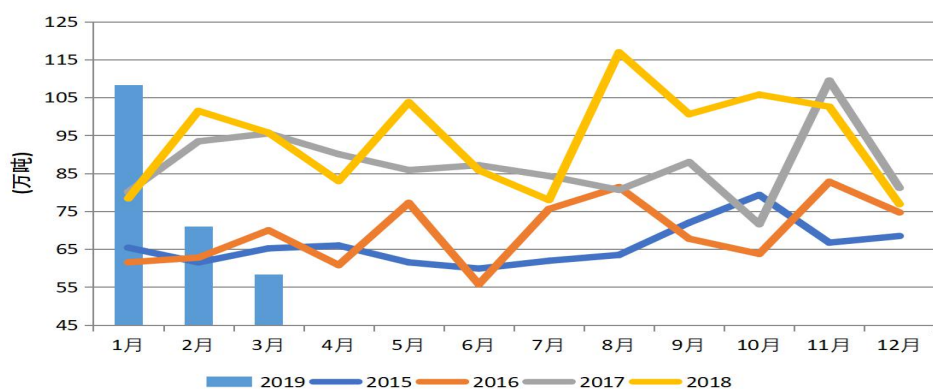
进口数量:木浆:当月值



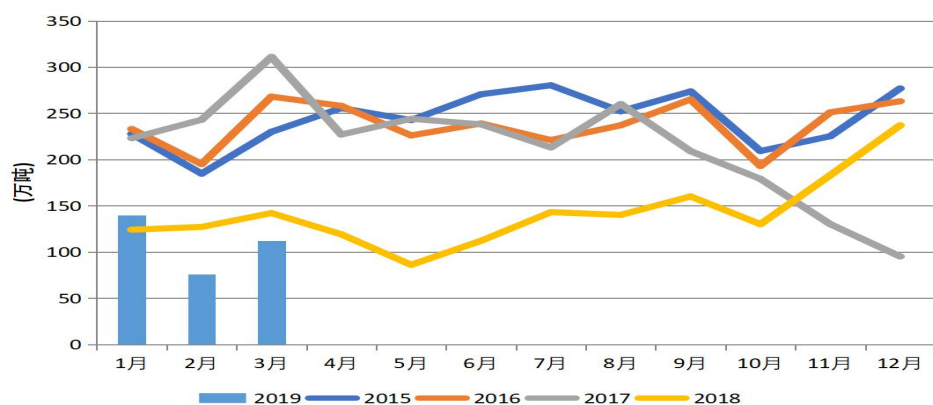
进口数量:漂针木浆:当月值



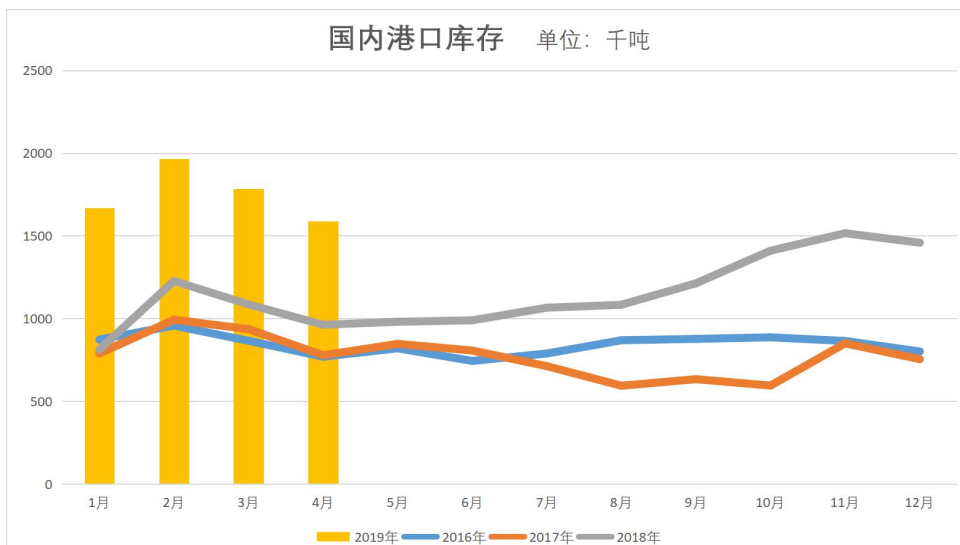
进口数量:漂阔木浆:当月值



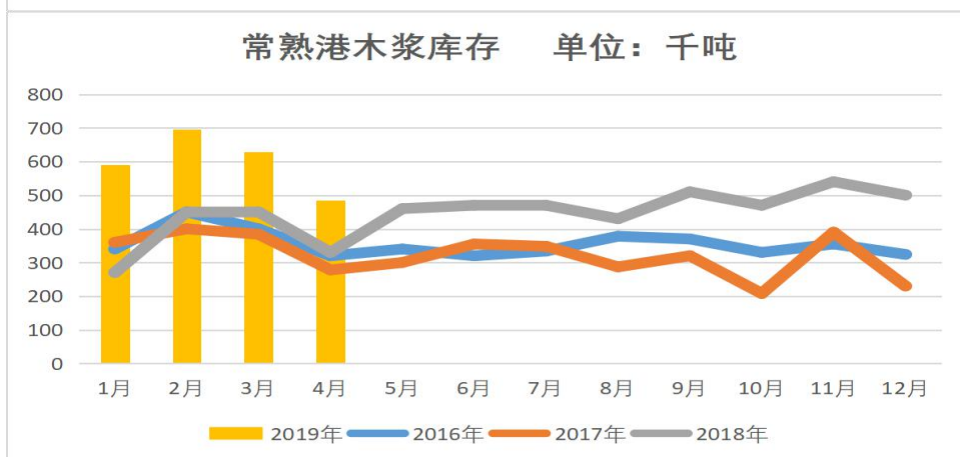
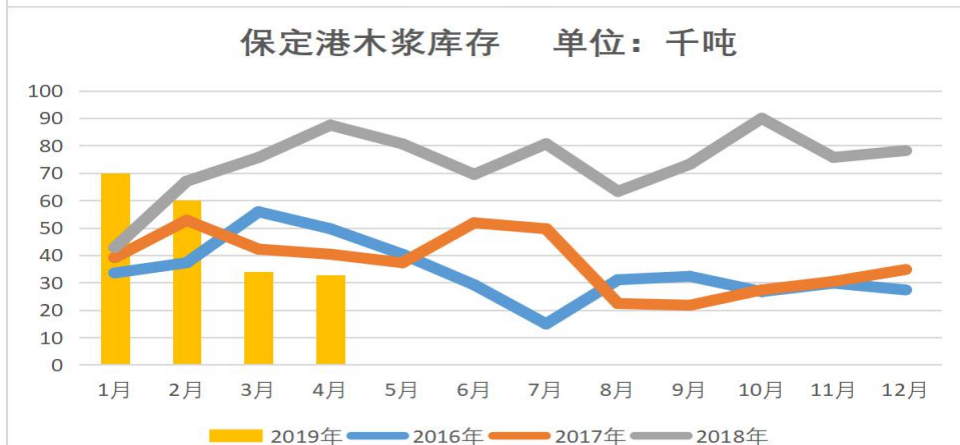
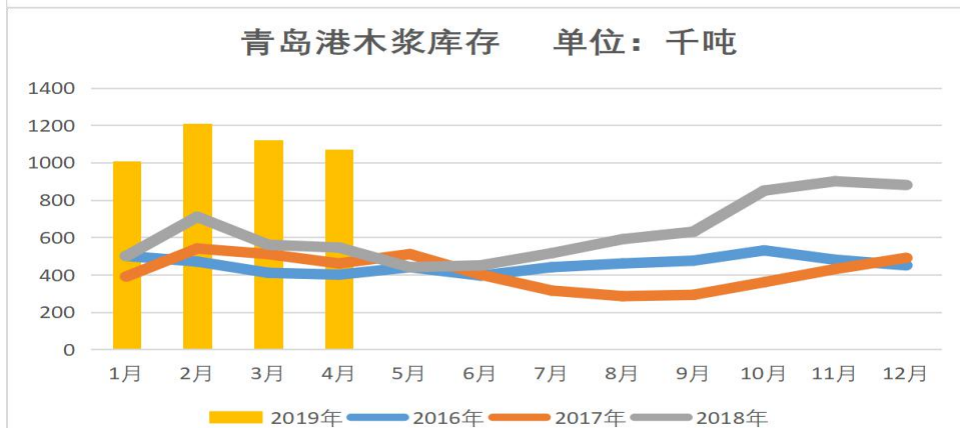
进口数量:废纸:当月值



国内木浆港口库存



4月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计159万余吨，较3月下旬减少11%，较去年4月下旬增加65%。



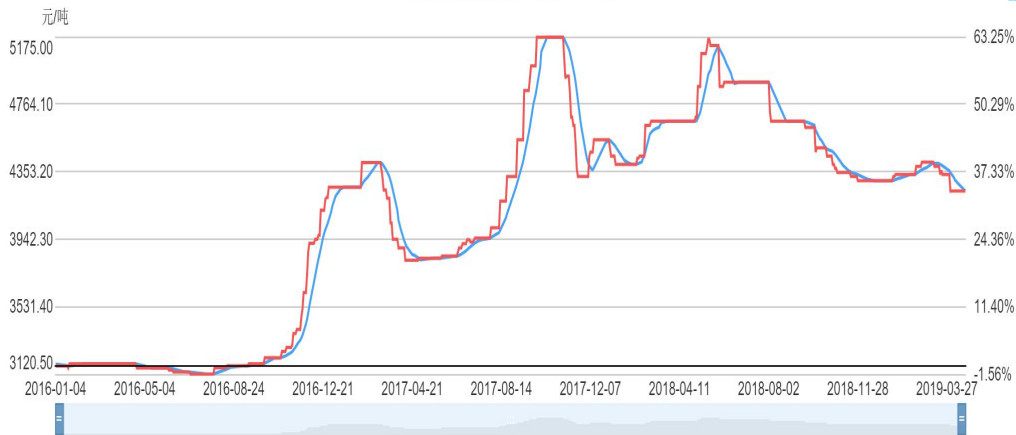
各类纸价走势

日期: 2019-04-21 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
双胶纸	6,116.67	0%	6,116.67	0%	6,109.53	0.71%	-19.51%	6,082.18	6,109.53	元/吨
双铜纸	5,666.67	0%	5,666.67	0%	5,652.38	1.31%	-25.88%	5,606.48	5,652.38	元/吨
白板纸	4,237.5	0%	4,237.5	0%	4,237.5	-3.16%	-9.12%	4,332.29	4,237.5	元/吨
白卡纸	5,243.33	0%	5,243.33	0%	5,243.33	3.51%	-20.61%	5,040.78	5,243.33	元/吨
瓦楞纸	3,557.5	0%	3,557.5	0%	3,573.57	-6.38%	-17%	3,791.91	3,573.57	元/吨
箱板纸	4,343.33	0%	4,343.33	0%	4,346.9	-4.51%	-15.21%	4,529.21	4,346.9	元/吨
生活用纸	7,820	0%	7,820	-0.71%	7,868.57	-1.6%	-6.09%	7,940.28	7,868.57	元/吨
木浆	5,325	-0.09%	5,350.5	-0.9%	5,398.04	-3.24%	-12.85%	5,484.97	5,398.04	元/吨
废纸	2,308.45	-0.33%	2,312.13	1.03%	2,303.1	-3.41%	-14.21%	2,337	2,303.1	元/吨

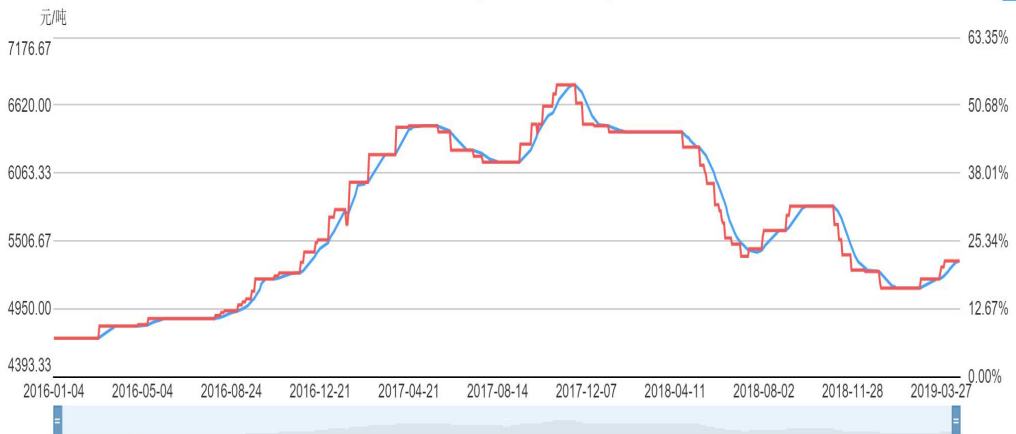
白板纸价格(含税、承兑、出厂价)

— 期初价格 — 即期价格 — 20日移动均价



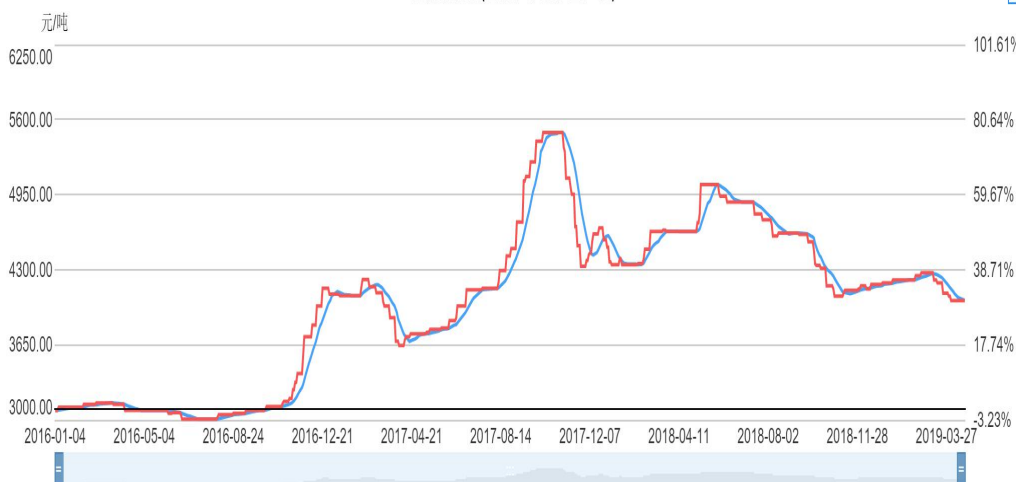
白卡纸价格(含税、承兑、送到价)

— 期初价格 — 即期价格 — 20日移动均价

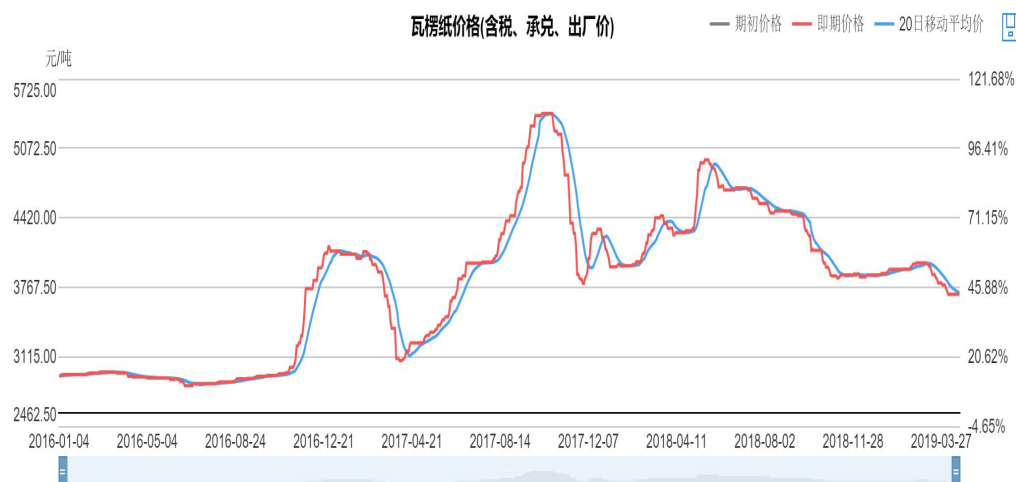


箱板纸价格(含税、承兑、出厂价)

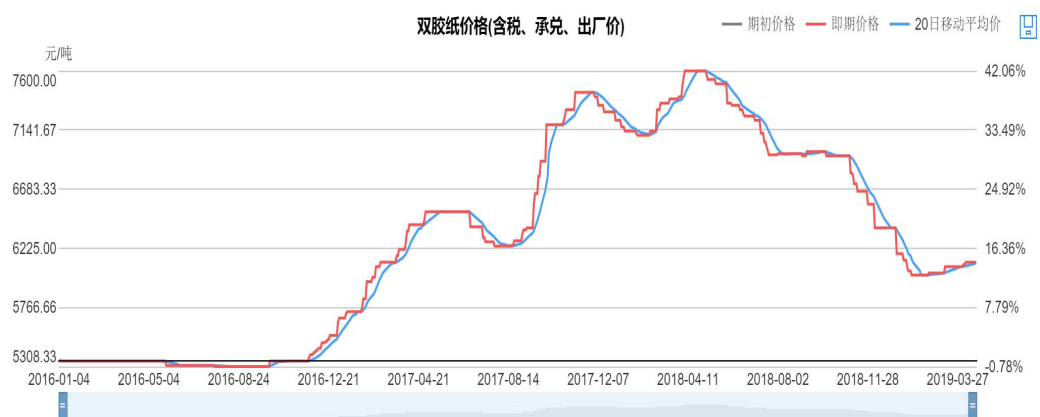
— 期初价格 — 即期价格 — 20日移动均价



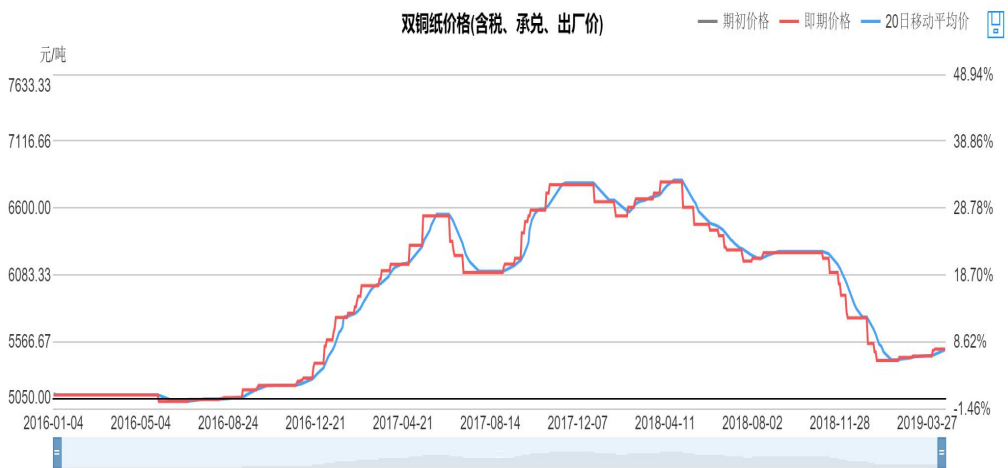
瓦楞纸价格(含税、承兑、出厂价)



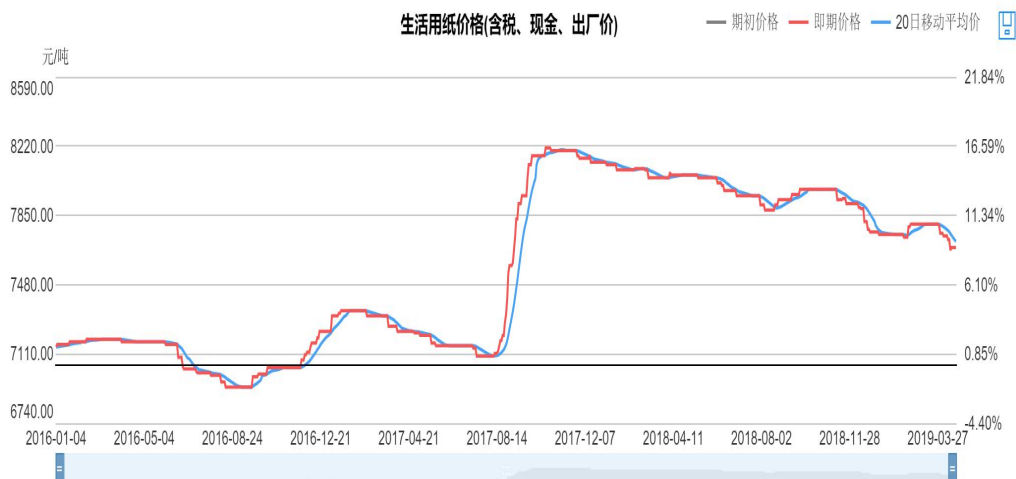
双胶纸价格(含税、承兑、出厂价)



双铜纸价格(含税、承兑、出厂价)

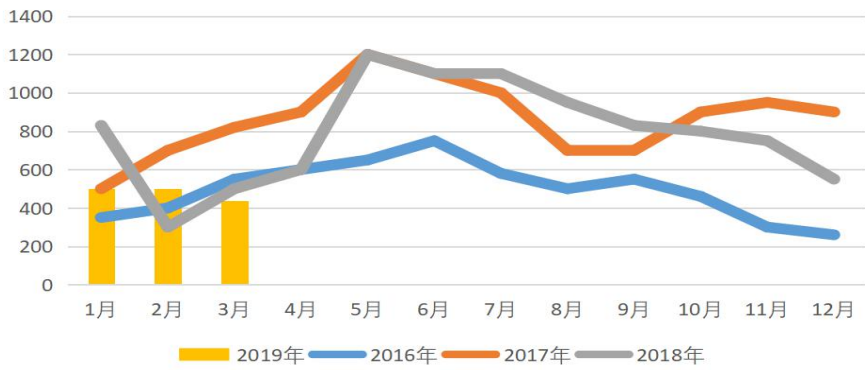


生活用纸价格(含税、现金、出厂价)

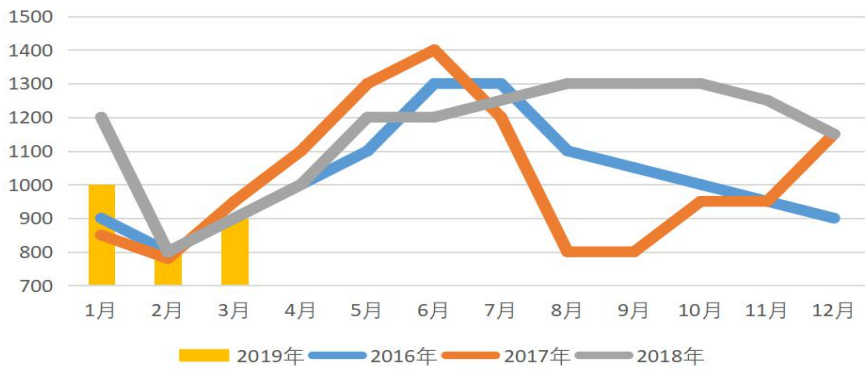


造纸产成品库存

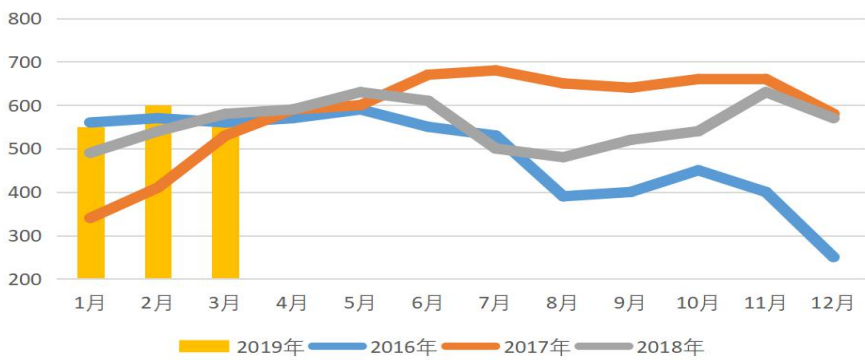
中国白板纸企业库存 单位: 千吨



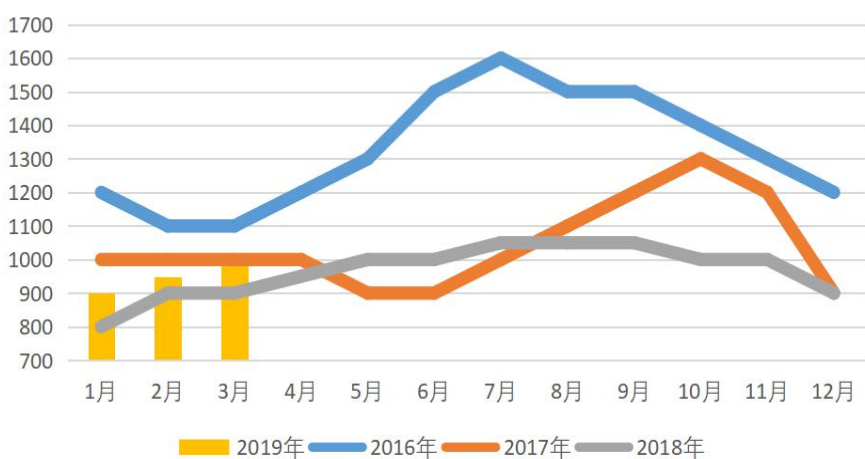
中国白板纸月度社会库存 单位: 千吨



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

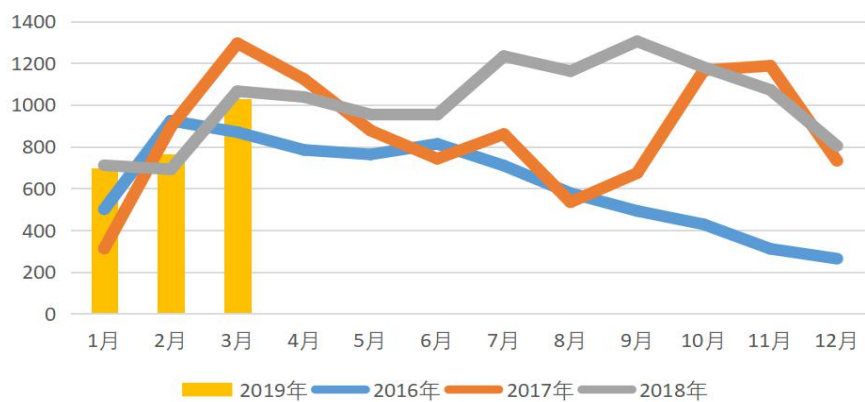


	3月	2月
企业库存	440	500
社会库存	900	800

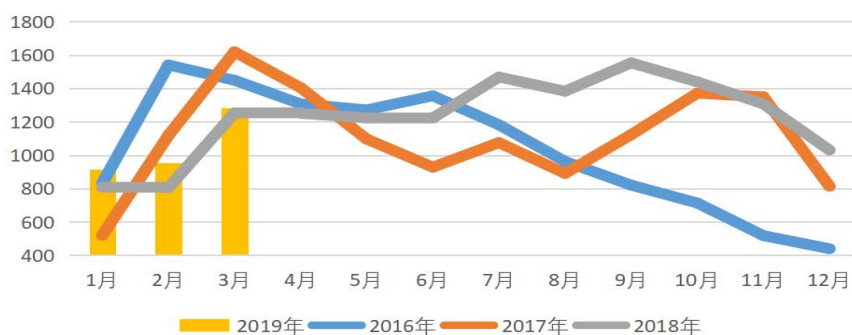
	3月	2月
企业库存	570	600
社会库存	1000	950

造纸产成品库存

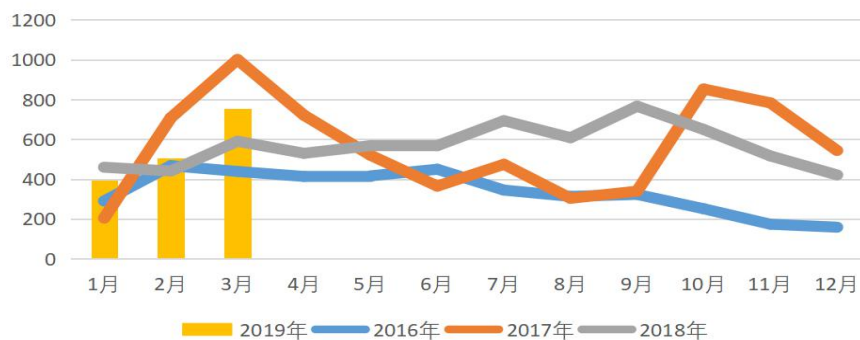
箱板纸企业库存 单位：千吨



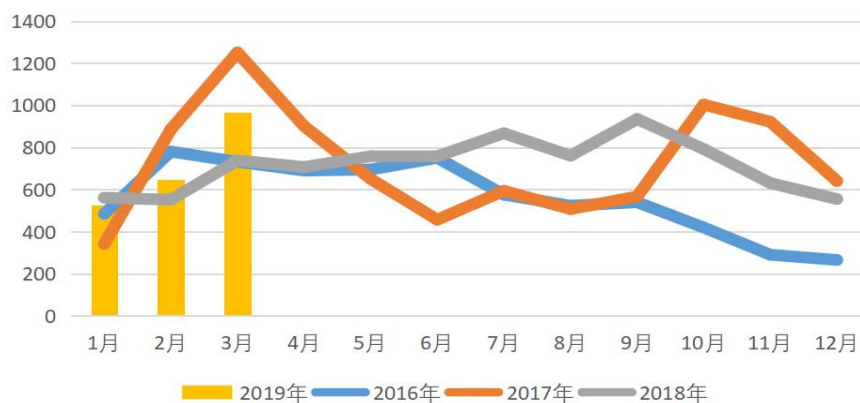
中国箱板纸月度社会库存 单位：千吨



瓦楞纸企业库存 单位：千吨



中国瓦楞纸月度社会库存 单位：千吨



	3月	2月
企业库存	1029	765
社会库存	1286	956

	3月	2月
企业库存	755	504
社会库存	968	647

行业利润情况

日期: 2019-04-21 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	1,117.29	1,093.16	15.8%	0.15%	1,083.38	15.56%	1.95%	14.39%	3.19%
瓦楞纸	236.28	236.4	7.51%	-1.15%	262.09	8.29%	-2.06%	12.14%	-0.26%
双胶纸	228.81	209.91	3.88%	0.68%	166.37	3.08%	4.09%	0.52%	-8.61%
白卡纸	100.15	82.26	1.77%	0.58%	56.29	1.21%	6.53%	-4.85%	-10.4%
箱板纸	21.67	21.79	0.57%	-1.03%	37.76	0.98%	-0.57%	3.35%	0.68%
白板纸	-13.83	-36.47	-0.97%	-0.22%	-35.84	-0.96%	-0.21%	-1.48%	3.06%
双铜纸	-87.26	-104.7	-2.09%	0.65%	-150.23	-3.01%	4.83%	-6.09%	-15.38%

白板纸毛利



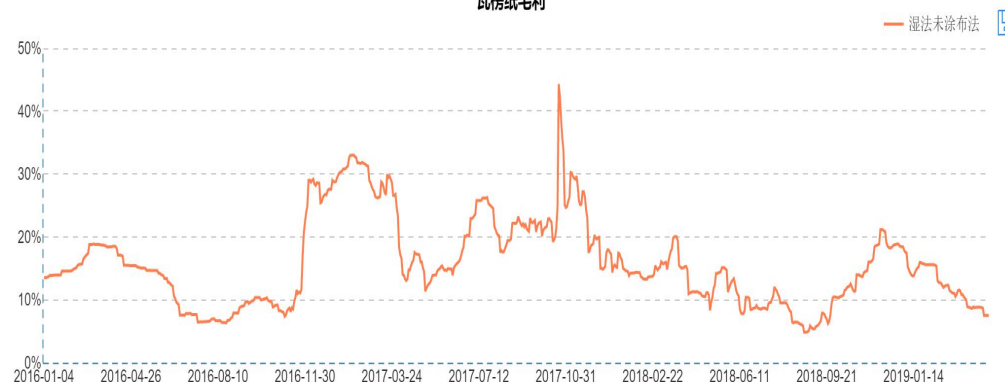
白卡纸毛利



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