



## 浆价稳中上扬，期现价差缩窄

纸浆周报 2019年1月14日星期一

Bigger mind, Bigger future™  
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

[ym@nawaa.com](mailto:ym@nawaa.com)

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

邵玲玉

[shaolinyu@nawaa.com](mailto:shaolinyu@nawaa.com)

从业资格号: F3046360

### 摘要:

现货市场方面，目前正处于年前纸厂传统原料备货期，木浆现货价格上涨。针叶浆、阔叶浆报盘上涨 50-100 元/吨，游纸厂以消耗前期库存为主，成交量不及往年。本色浆前期虚高盘面继续窄幅回落；化机浆价格起伏有限，维持固定客户出货为主。

期货方面，截至上周五收盘 SP1906 合约收于 5324 元/吨，一周累计上涨 3.18，创自上市以来最大周涨幅，成交量较前期也有所回升。目前，纸浆期货价格上涨较快，期现价差大幅缩窄，截至上周五收盘，期现价差已缩窄至 150 元/吨左右，仍处于贴水状态。从基本面来看，短期内纸浆的供需面略有好转，但港口去库存压力仍然较大。预期短期内浆价或因下游需求改善而小幅上涨，但长期仍将维持弱运行。

## 纸浆——浆价稳中上扬，期现价差缩窄

进口木浆方面，目前正处于年前纸厂传统原料备货期，木浆现货价格上涨，其中针叶浆、阔叶浆报盘上涨 50-100 元/吨，下游纸厂以消耗前期库存为主，成交量不及往年。本色浆前期虚高盘面继续窄幅回落；化机浆价格起伏有限，维持固定客户出货为主。

国产非木浆方面，本周非木浆价格仍维持弱稳运行。四川地区竹浆板含税出厂报价 5200-5500 元/吨，凤生、福华仍处检修状态，赤天化自用为主，下游纸厂采买谨慎，意向接货价 5100 元/吨左右；广西地区漂白甘蔗浆湿浆含税出厂价 4600-4800 元/吨，需求低迷，部分浆厂下调浆价；辽宁地区漂白苇浆板含税出厂价 4800 元/吨，厂家稳盘观望心态为主，维持长协客户出货为主。

下游方面，本周铜版纸均价为 5650 元/吨，环比持平，较去年同期下降 20.70%。上游木浆价格稳中上扬对铜版纸提供一定利好支撑。下游经销商多持谨慎态度，维持低库存为主，春节临近，少量备货，市场交投略见好转。本周双胶纸均价为 5900 元/吨，环比持平，较去年同期下降 17.68%。本周双胶纸市场行情大稳小动，厂家价格盘整为主，出货速度略有提升，市场交投略好。本周生活用纸均价 7213 元/吨，与上周持平；同比下降 625 元/吨，跌幅 7.97%。春节将至，生活用纸市场并未出现交投旺盛局面，目前大部分厂家仍有较大接单空间，加之上游原料市场刚需交投，预计下周纸价存下探可能。

期货方面，截至上周五收盘，SP1906 合约收于 5324 元/吨，一周累计上涨 3.18，创自上市以来最大周涨幅，成交量较前期也有所回升。截至 12 月底，国内主要港口库存仍维持在高位，常熟和青岛港口库存分别为 50 万吨和 88 万吨，较上月有小幅下降。受春节前夕纸厂备货的影响，木浆价格有所上涨，其中阔叶浆上涨幅度高于针叶浆。目前，纸浆期货价格上涨较快，期现价差大幅缩窄，截至上周五收盘，期现价差已缩窄至 150 元/吨左右，仍处于贴水状态。从基本面来看，短期内纸浆的供需面略有好转，但港口去库存压力仍然较大。预期短期内浆价或因下游需求改善而小幅上涨，但长期仍将维持弱运行。

## 一周数据统计

### 东北地区

---

品牌	上周	本周
乌针	5500	5500
布针	5500	5500

### 华北地区

---

品牌	上周	本周
乌针	5308	5275
布针	5308	5275

### 山东地区

---

品牌	上周	本周
乌针	5575	5475
布针	5575	5475
北木	5933	5965
凯利普	5675	5670
金狮	5675	5670
月亮	5642	5615
雄狮	5525	5545
马牌	5508	5540
银星	5508	5460
太平洋	5442	5455
南方松	5450	5470

## 江浙沪地区

品牌	上周	本周
乌针	5542	5475
布针	5542	5475
北木	5933	5935
凯利普	5708	5680
金狮	5708	5695
月亮	5625	5555
雄狮	5542	5525
马牌	5542	5525
银星	5433	5475
太平洋	5417	5460
南方松	5450	5470

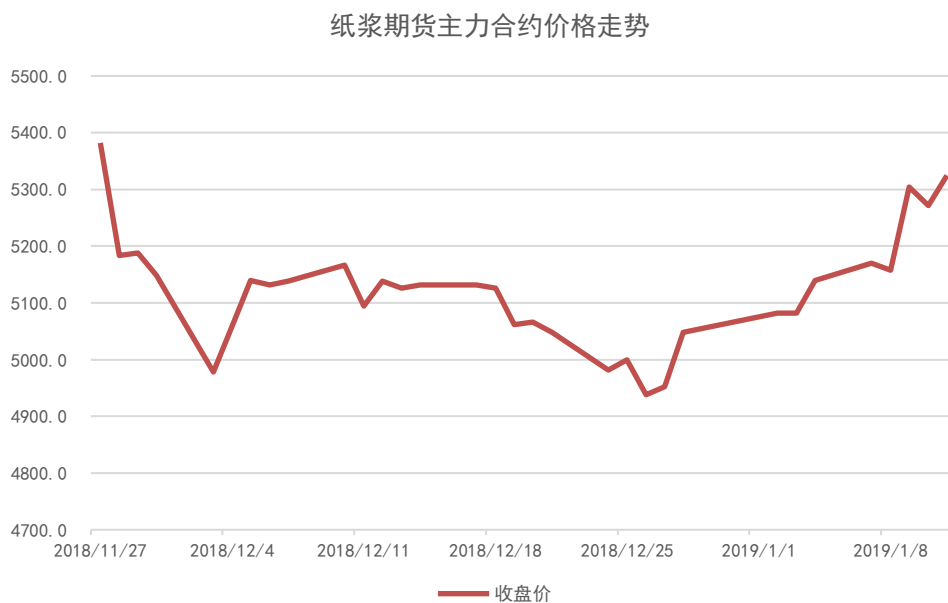
## 华南地区

品牌	上周	本周
乌针	5500	5500
布针	5500	5500
北木	6033	6000
凯利普	5800	5800
月亮	5750	5750
银星	5600	5600

数据来源：卓创资讯、南华研究

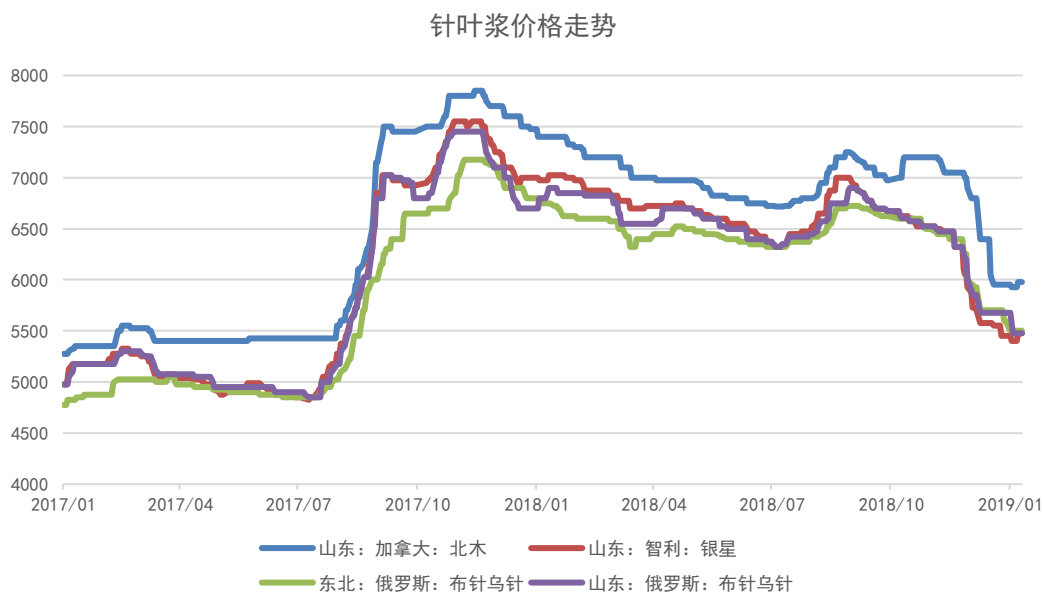
## 行情价格走势

纸浆期货合约价格走势



数据来源：WIND、南华研究

针叶浆价格走势



数据来源：卓创资讯、南华研究

阔叶浆价格走势



数据来源：卓创资讯、南华研究

美废价格走势



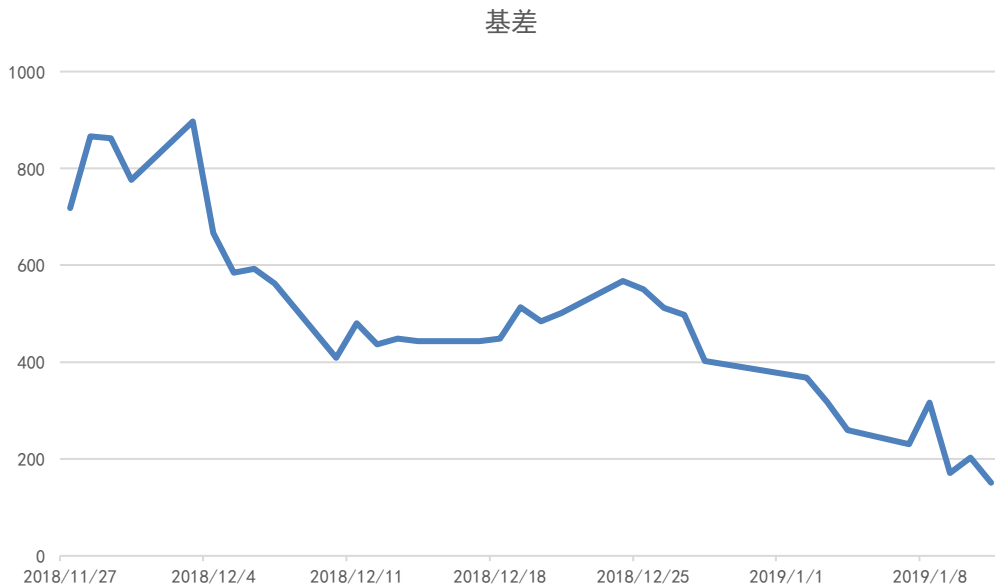
数据来源：卓创资讯、南华研究

### 山东地区针阔叶价差走势



数据来源：卓创资讯、南华研究

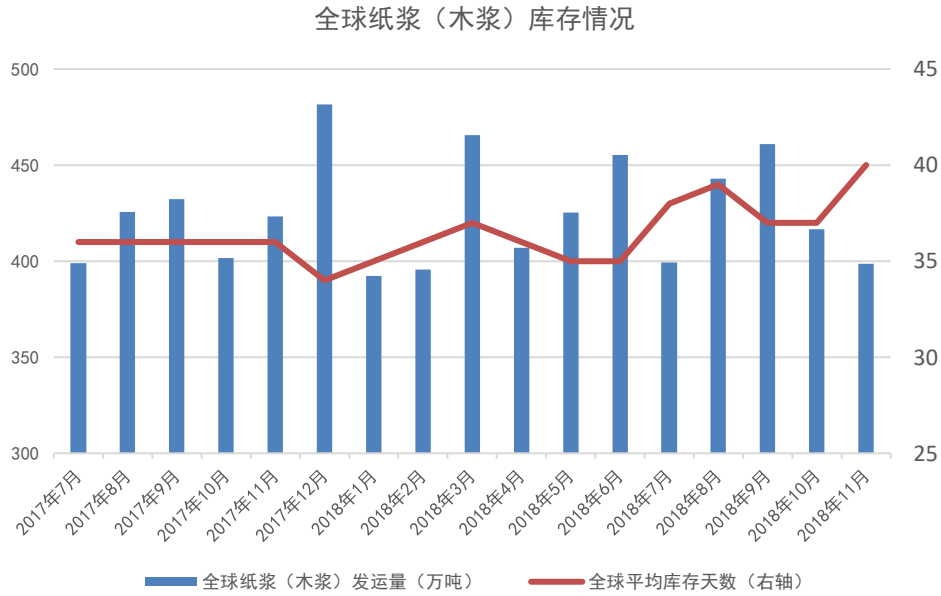
### 基差走势



数据来源：WIND、卓创资讯、南华研究

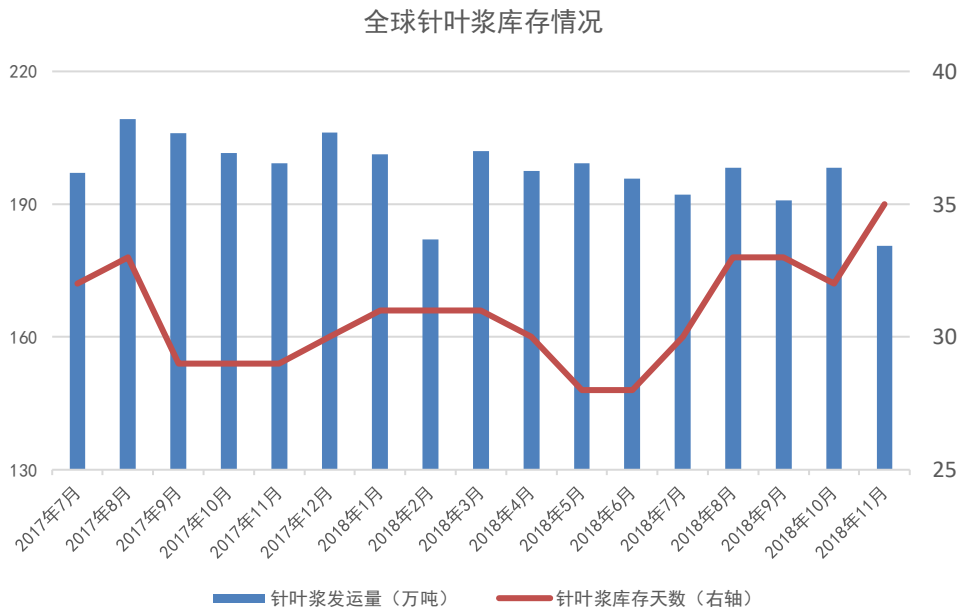
## 木浆库存情况

全球纸浆（木浆）库存情况



数据来源：卓创资讯、南华研究

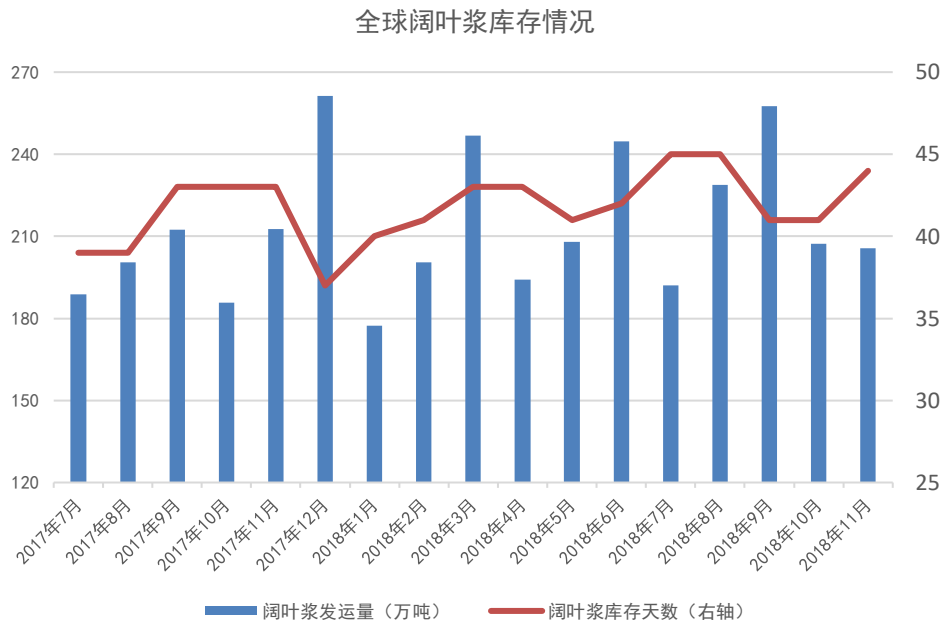
全球针叶浆库存情况



数据来源：卓创资讯、南华研究



全球阔叶浆库存情况



数据来源：卓创资讯、南华研究

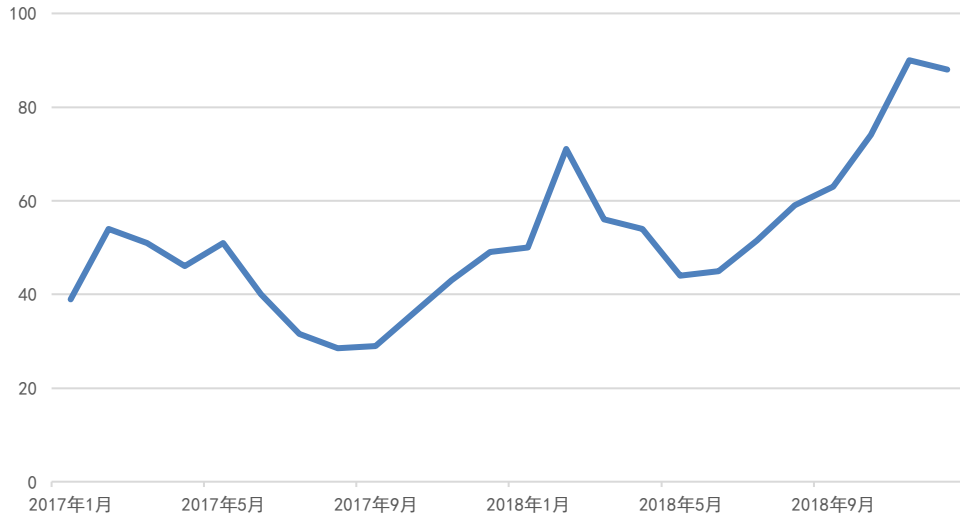
保定木浆库存情况



数据来源：卓创资讯、南华研究

青岛港木浆库存情况

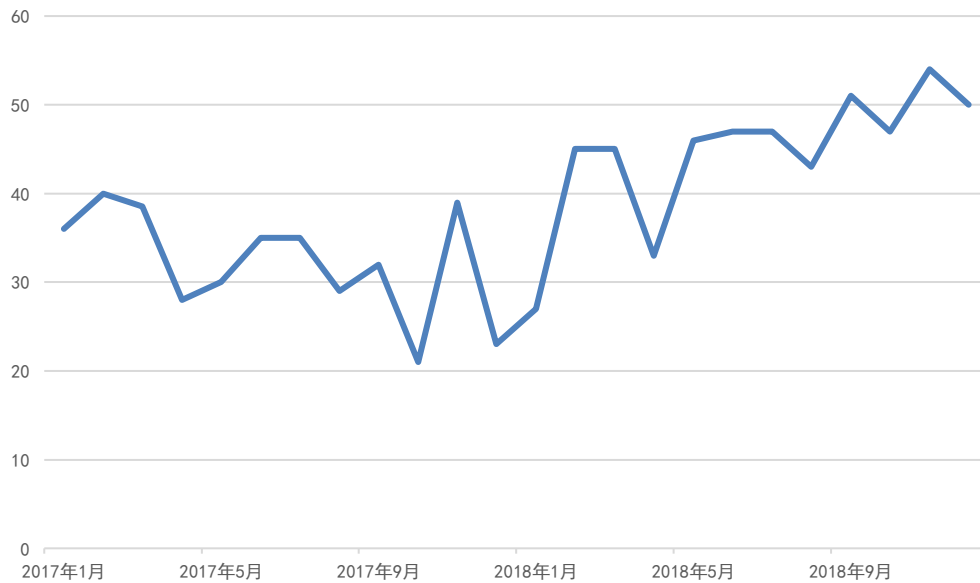
青岛港木浆库存（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯、南华研究

常熟港木浆库存情况

常熟港木浆库存（单位：万吨）



数据来源：卓创资讯、南华研究

# 南华期货分支机构

## 总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 2、3 层  
客服热线: 400 8888 910

## 上海分公司

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 801、802 单元  
电话: 021-20220312

## 上海虹桥路营业部

上海市徐汇区虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

## 上海芳甸路营业部

上海市浦东新区芳甸路 1155 号 8 层 803、804 单元  
电话: 021-50431979

## 普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起第 3-8 间首层至二层  
电话: 0663-2663855

## 厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二钻石海岸 B 栋 1903 单元  
电话: 0592-2120291

## 南通营业部

南通市南大街 89 号(南通总部大厦)六层 603、604 室  
电话: 0513-89011168

## 广州营业部

广州市天河区花城大道 68 号 2008 房, 2009 房  
电话: 020-38809869

## 天津营业部

天津市河西区友谊路与平江道交口东南侧大安大厦 A 座 1003  
电话: 022-28378072

## 苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室  
电话: 0512-87660825

## 汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式  
电话: 0754-89980339

## 太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号 8 层 805 室  
电话: 0351-2118001

## 桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层

## 宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902  
电话: 0574-87280438

## 南京分公司

南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室  
电话: 025-86209875

## 余姚营业部

浙江省余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室、104 室  
电话: 0574-62509011

## 永康营业部

浙江省永康市永康总部中心金州大厦一楼  
电话: 0579-89292777

## 萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室  
电话: 0571-83869601

## 绍兴营业部

浙江省绍兴市越城区 昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室  
电话: 0575-85095807

## 温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801 室  
电话: 0577-89971808

## 成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号  
电话: 028-86532609

## 嘉兴营业部

浙江省嘉兴市融通商务中心 3 幢 1801 室  
电话: 0573-89997820

## 慈溪营业部

浙江省慈溪市浒山街道开发大道 1277 号 香格大厦 7 楼  
电话: 0574-63925104

## 宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼  
电话: 0574-87274729

## 台州营业部

台州经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室  
电话: 0576-88539900

## 青岛营业部

青岛市市南区闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

电话: 0573-83378538

#### 重庆营业部

重庆市江北区建新南路1号20-2、20-3  
电话: 023-62611588

#### 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心1002  
电话: 0553-3880212

#### 舟山营业部

浙江省舟山市定海区临城街道翁山路555号交易中心大楼  
三层3232、3233室  
电话: 0580-8125381

#### 义乌营业部

浙江省义乌市宾王路208号2楼  
电话: 0579-85201116

#### 南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场B区准甲办公楼  
1405室  
电话: 0791-83828829

#### 北京分公司

北京市西城区宣武门外大街28号2幢B803、B805室  
电话: 010-63155309

#### 北京营业部

北京市西城区宣武门外大街28号2幢B801、B802室  
电话: 010-63161286

#### 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路51号15层C室  
电话: 024-22566699

#### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连  
期货大厦第34层3401、3410号  
电话: 0411-39048000

#### 郑州营业部

郑州市商务外环路30号期货大厦1306房间  
电话: 0371-65613227

#### 兰州营业部

兰州市城关区张掖路街道酒泉路437-451号11层001号  
电话: 0931-8805351

#### 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路93号801、802、810室  
电话: 0451-58896600

#### 深圳分公司

深圳市福田区莲花街道金田路4028号荣超经贸中心  
2701、2702室  
电话: 0755-82577529

#### 深圳营业部

深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心2703、2705室  
电话: 0755-82577909

#### 济南营业部

山东省济南市历下区泺源大街102号祥恒广场15层1505室  
电话: 0531-80998121

# 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)