



去库存压力大，浆价易跌难涨

纸浆周报 2019年1月2日星期三

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

邵玲玉

shaolinyu@nawaa.com

从业资格号: F3046360

摘要:

现货市场方面，现货市场供应量充足，下游纸厂原料库存继续维持低位整理，主流品牌木浆价格持续下跌，阔叶浆和本色浆价格下跌幅度较大。下游的文化用纸和生活用纸仍持续下跌，下游纸厂去库存压力偏大。目前来看，进口木浆价格低位整理，下游纸厂出货不佳状况短期内难以改善，浆价将继续承压。

期货方面，SP1906 合约收于 5048 元/吨，一周累计下跌 0.04%，日成交量较前期大幅下跌，目前维持在 20-40 万手之间，活跃度大幅下降，市场回归理性基本面。从基本面来看，目前纸浆的供需面并没有明显的去库存驱动因素，且下游产业链压力较大，再叠加港口累库存的预期，整个盘面仍具有较大压力。预期短期内浆价将维持弱运行，建议可尝试逢高做空。

纸浆——去库存压力大，浆价易跌难涨

进口木浆方面，现货市场供应量充足，下游纸厂原料库存继续维持低位整理。其中针叶浆价格下跌 50-100 元/吨，阔叶浆价格下行 100 元/吨左右，本色浆价格下跌 100 元/吨以上，化机浆价格下降后小幅回升，累计下跌 50 元/吨。

国产非木浆方面，本周非木浆市场弱势下行，浆市放量有限。四川地区漂白竹浆板含税出厂价 5500 元/吨，浆价继续承压下行；广西地区漂白甘蔗浆湿浆含税出厂价 4700 元/吨，下游需求持续低迷；辽宁地区漂白苇浆板含税出厂价 4800 元/吨，维持长协客户出货为主。

下游方面，本周铜版纸均价为 5700 元/吨，环比下降 0.87%，较去年同期下降 20.00%。本周铜版纸市场维持弱势，市场交投未见明显改观。纸厂出货情况一般，对后市信心不足。经销商依旧按需采购为主，维持刚需，采购积极性不高，暂无大量囤货意向。本周双胶纸均价为 5900 元/吨，环比下降 1.67%，较去年同期下降 18.25%。本周双胶纸市场行情稳中窄幅下行，零星纸厂价格下调 100-200 元/吨。纸厂多表示销售平平，库存压力较大，观望市场为主。下游经销商采购积极性不高，随用随采，依旧保持低库存，对后市多持观望态度，市场交投有限。受上游浆价持续下行以及纸企集中地厂家新增产能继续投放等因素影响，本周生活用纸均价 7288 元/吨，环比下降 0.25%，同比下降 8.36%。近期部分地区纸厂库存压力依然较大，上游浆价延续弱势，预计接下来生活用纸市场仍弱势下行，年底厂家以积极降库存为主。

期货方面，截至上周五收盘，SP1906 合约收于 5048 元/吨，一周累计下跌 0.04%，日成交量较前期大幅下跌，目前维持在 20-40 万手之间，活跃度大幅下降，市场回归理性基本面。目前阶段来看，下游纸厂的出货情况并无明显好转，纸厂开工率仍维持低位，木浆需求短期内难有起色。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。从基本面来看，目前纸浆的供需面并没有明显的去库存驱动因素，且下游产业链压力较大，再叠加港口累库存的预期，整个盘面仍具有较大压力。预期短期内浆价将维持弱运行，建议可尝试逢高做空。

一周数据统计

东北地区

品牌	上周	本周
乌针	5700	5667
布针	5700	5667

华北地区

品牌	上周	本周
乌针	5560	5525
布针	5560	5525

山东地区

品牌	上周	本周
乌针	5675	5675
布针	5675	5675
北木	6000	5950
凯利普	5820	5742
金狮	5785	5725
月亮	5805	5742
雄狮	5735	5642
马牌	5665	5592
银星	5565	5483
太平洋	5525	5475
南方松	5525	5475

江浙沪地区

品牌	上周	本周
乌针	5675	5675
布针	5675	5675
北木	5950	5950
凯利普	5875	5825
金狮	5875	5825
月亮	5875	5825
雄狮	5775	5725
马牌	5775	5725
银星	5625	5513
太平洋	5550	5500
南方松	5550	5500

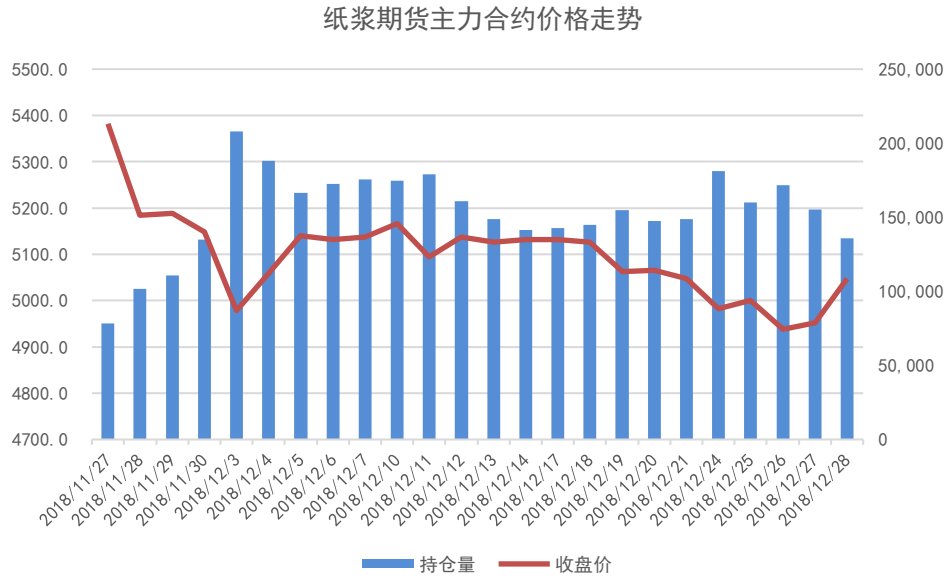
华南地区

品牌	上周	本周
乌针	5700	5700
布针	5700	5700
北木	6220	6100
凯利普	5905	5875
月亮	5875	5750
银星	5675	5600

数据来源：卓创资讯、南华研究

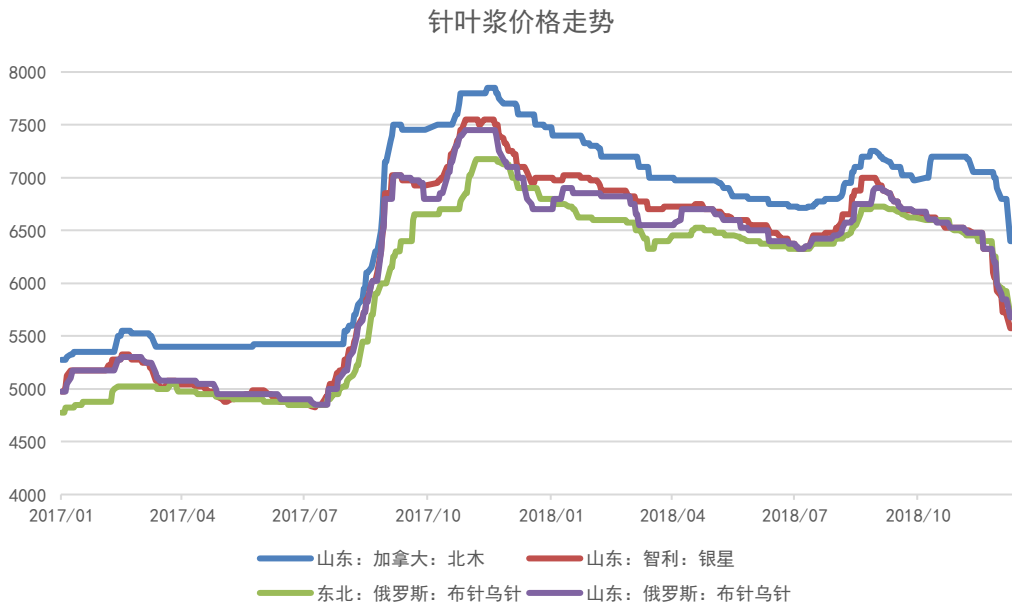
行情价格走势

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



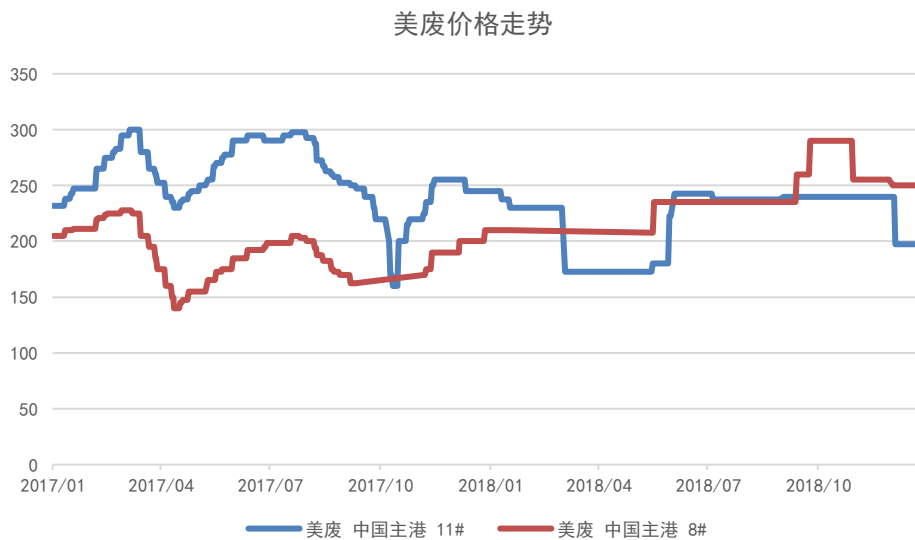
数据来源：卓创资讯、南华研究

阔叶浆价格走势



数据来源：卓创资讯、南华研究

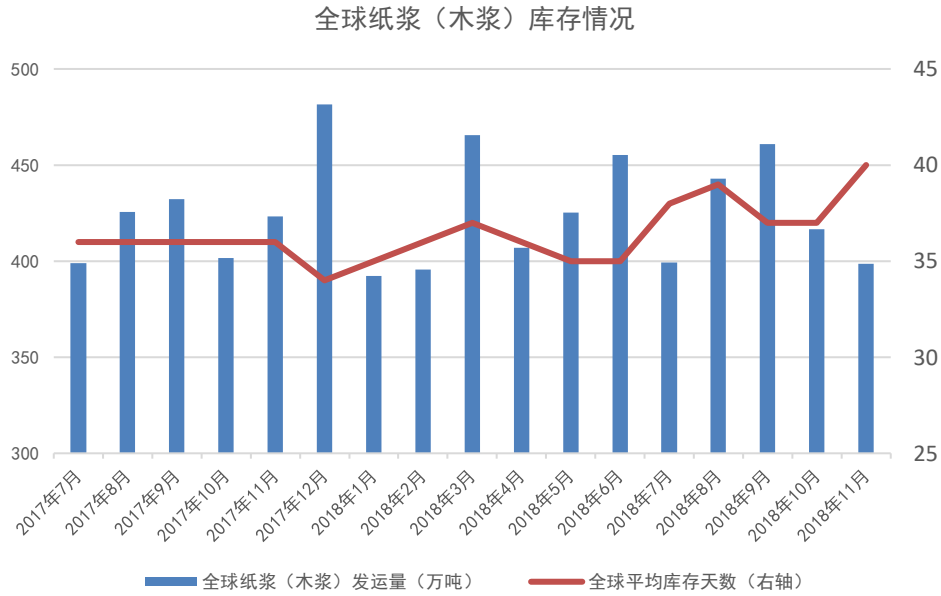
美废价格走势



数据来源：卓创资讯、南华研究

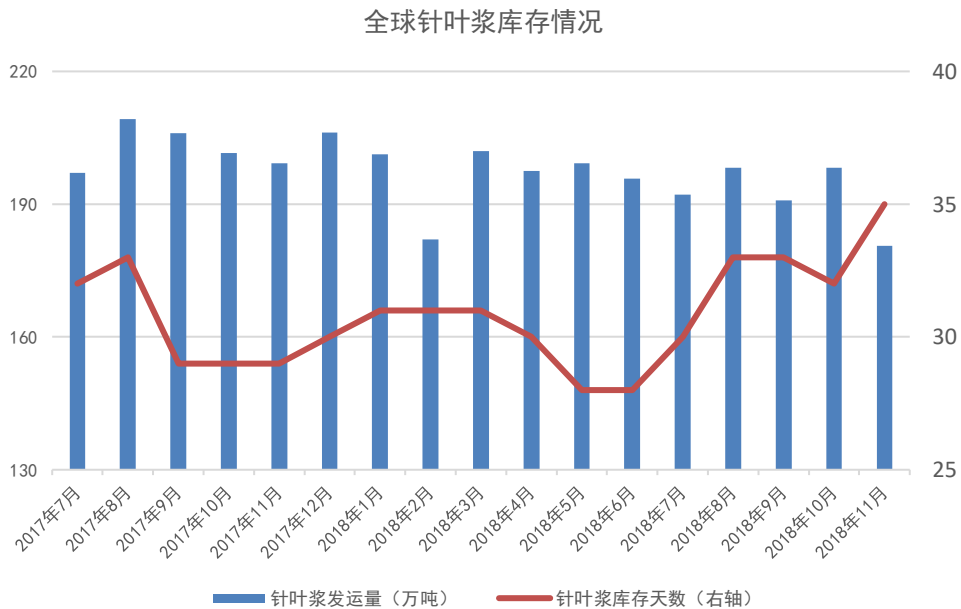
木浆库存情况

全球纸浆（木浆）库存情况



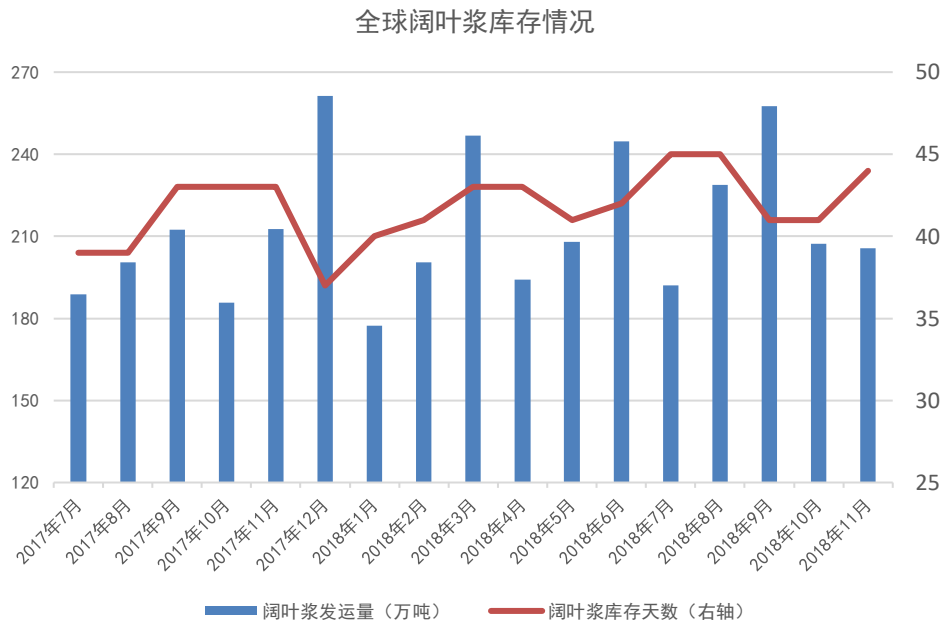
数据来源：卓创资讯、南华研究

全球针叶浆库存情况



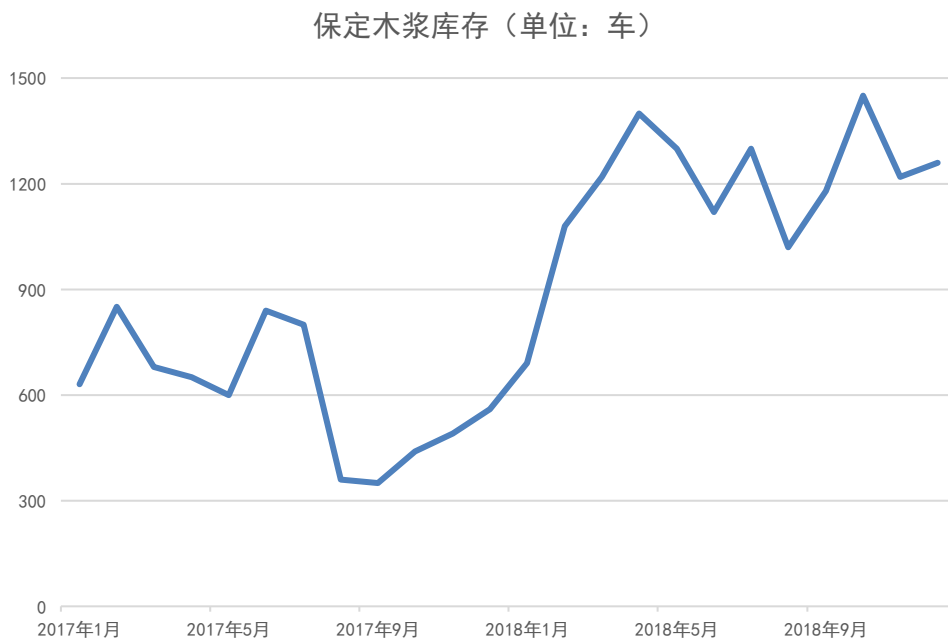
数据来源：卓创资讯、南华研究

全球阔叶浆库存情况



数据来源：卓创资讯、南华研究

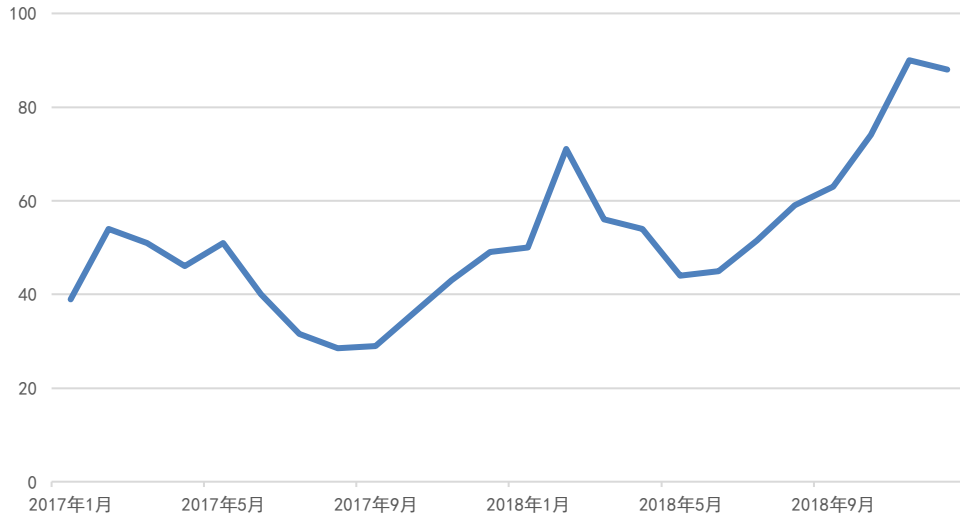
保定木浆库存情况



数据来源：卓创资讯、南华研究

青岛港木浆库存情况

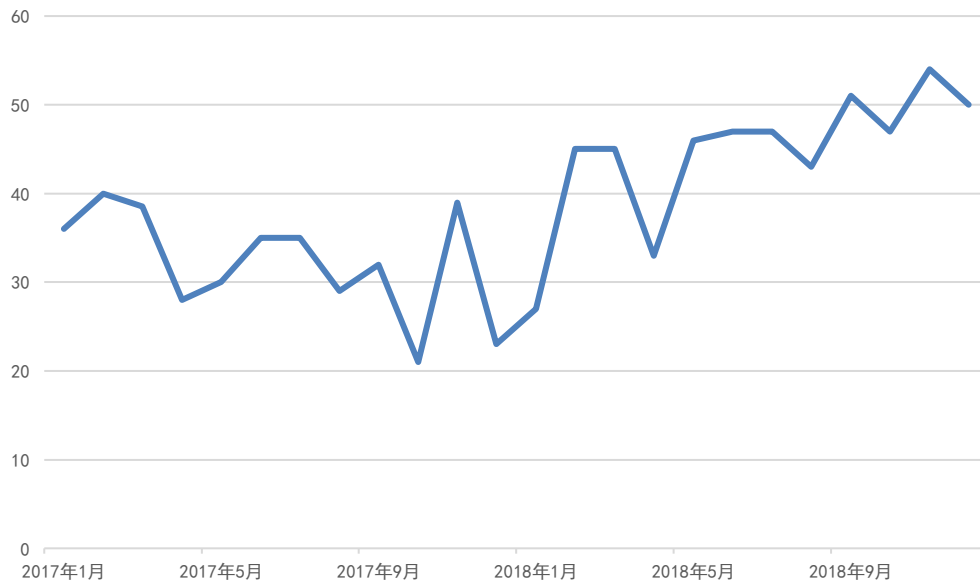
青岛港木浆库存（单位：万吨）



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