

外盘厂商提价，带动期价上涨

纸浆周报 2019年2月25日星期一

摘要:

现货市场方面,3月份进口木浆外盘报涨,已公布品牌外盘均提涨30美元/吨,进一步支撑现货市场报盘。周内针叶浆、阔叶浆报盘提涨50-100元/吨,但成交无明显改观,本色浆继续回落,化机浆价格起伏不大。下游规模纸厂也纷纷发布涨价函,铜版纸计划本月下旬或下月上调价格200元/吨,双胶纸部分厂家价格上调100元/吨,白卡纸主要厂商上调白卡纸200元/吨。

期货方面,SP1906合约收于5670元/吨,一周累计上涨5.12%,成交量突破50万手之间,较前期有所增长,持仓量超过19万手,较前期有大幅提升。价差方面,目前期货盘面对现货仍持续贴水,但贴水幅度逐步缩窄,截至上周五收盘,基差已缩小至55元/吨,主要是由于期货价格大幅上涨所导致的。短期来看,受外盘报价抬升以及下游纸价提涨的影响,浆价将继续反弹。但库存持续走高,累库压力进一步加大在一定程度上对浆价反弹高度形成限制,建议关注下游需求的具体情况以及主要港口的去库存情况。

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

纸浆——外盘厂商提价，带动期价上涨

进口木浆方面,3月份进口木浆外盘报涨,已公布品牌外盘均提涨30美元/吨,进一步支撑现货市场报盘。周内针叶浆、阔叶浆报盘提涨50-100元/吨,但成交无明显改观,本色浆继续回落,化机浆价格起伏不大。

国产非木浆方面,本周非木浆市场刚需成交为主,厂家报盘稳中上扬。四川地区竹浆厂家发布涨价函,提涨报盘150元/吨;广西地区部分漂白甘蔗浆湿浆厂家仍未开工,场内观望心态占主流;辽宁地区漂白苇浆板含税出厂价4900元/吨,供应长协客户为主。

下游方面,本周铜版纸均价为5475元/吨,环比持平,较去年同期下降23.16%。规模纸厂陆续发布涨价函,山东太阳纸业、山东晨鸣纸业、山东华泰纸业、江苏金东纸业及海南金海浆纸皆发布涨价函,计划本月下旬或下月上调价格200元/吨。本周双胶纸均价为5850元/吨,环比上调0.29%,较去年同期下降18.38%。部分厂家价格上调100元/吨,销售尚可。下游经销商目前多以消耗节前库存为主,少部分业者看涨后市,有囤货动作,市场交投尚可。本周白卡纸市场笼罩在涨价氛围下,博汇纸业、晨鸣纸业、万国纸业通知25日起上调白卡纸200元/吨,但经销商跟涨者不多,主要以降库存为主。

据UTIPULP数据显示,2019年1月份欧洲亚硫酸盐及硫酸盐针叶浆消费量32.95万吨,环比上升0.19%,同比下降14.35%;硫酸盐针叶浆库存天数是23天,较上月增加9天,较去年同期增加7天;硫酸盐针叶浆库存天数是19天,较上月持平,较去年同期增加3天。

期货方面,截至上周五收盘,SP1906合约收于5670元/吨,一周累计上涨5.12%,成交量突破50万手之间,较前期有所增长,持仓量超过19万手,较前期有大幅提升。价差方面,目前期货盘面对现货仍持续贴水,但贴水幅度逐步缩窄,截至上周五收盘,基差已缩小至55元/吨,主要是由于期货价格大幅上涨所导致的。

继俄罗斯依利姆和智利Arauco公司提价后,加拿大主要供应商Catalyst也对针阔叶浆分别提涨30美元/吨。外盘报价抬升提振了市场信心,成为本周纸浆价格上行的直接动力。此外,近期各大纸业巨头相继发布涨价函,原纸和下游纸品价格也纷纷上调。短期来看,受外盘报价抬升以及下游纸价提涨的影响,浆价将继续反弹。但库存持续走高,累库压力进一步加大在一定程度上对浆价反弹高度形成限制,建议关注下游需求的具体情况以及主要港口的去库存情况。

一周数据统计

期现价格

品种	本周价格	上周价格	周涨跌	周涨跌幅
纸浆期货				
SP1906	5670	5394	276	5.12%
SP1909	5626	5308	318	5.99%
纸浆现货				
针叶浆（山东）	5725	5675	50	0.88%
阔叶浆（山东）	5725	5650	75	1.33%

数据来源：WIND、卓创资讯、南华研究

针叶浆进口利润

品牌	价格条件	港口价格（美元/吨）	山东地区报价（元/吨）	进口利润
北木 加拿大	CFR信用证, 90天	730	6100	286.64
凯利普 加拿大	CFR信用证, 90天	700	5850	272.09
月亮 加拿大	CFR信用证, 90天	700	5850	272.09
金狮 Catalyst	CFR	730	5850	36.64
雄狮 Catalyst	CFR	720	5775	40.12
马牌 加拿大	CFR信用证, 90天	690	5775	275.57
银星 智利	CFR信用证, 90天	710	5725	68.60
乌针、布针 俄罗斯	CFR海运信用证, 90天	695	5700	161.33

数据来源：卓创资讯、南华研究

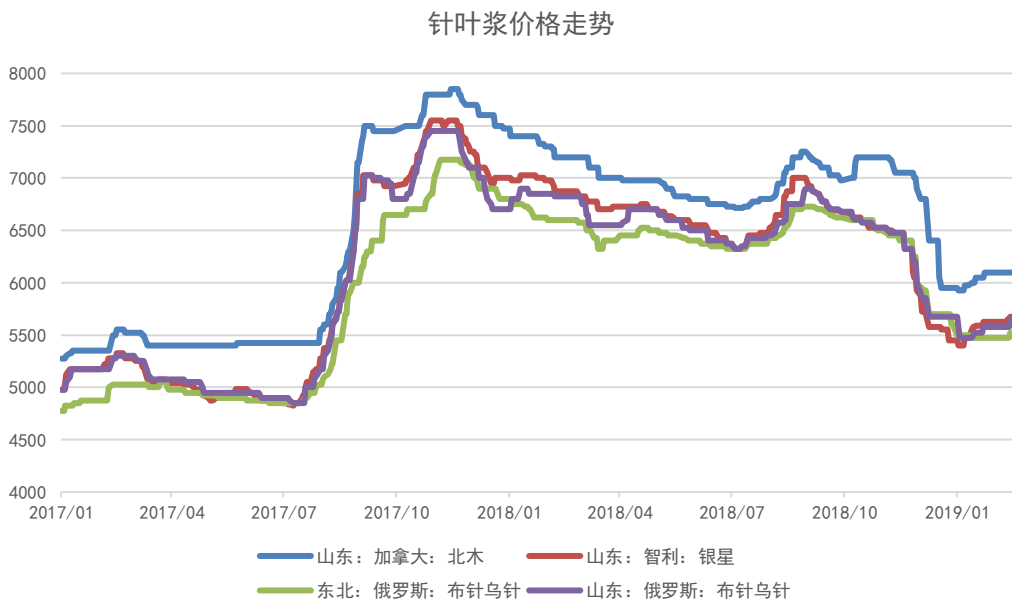
行情价格走势

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



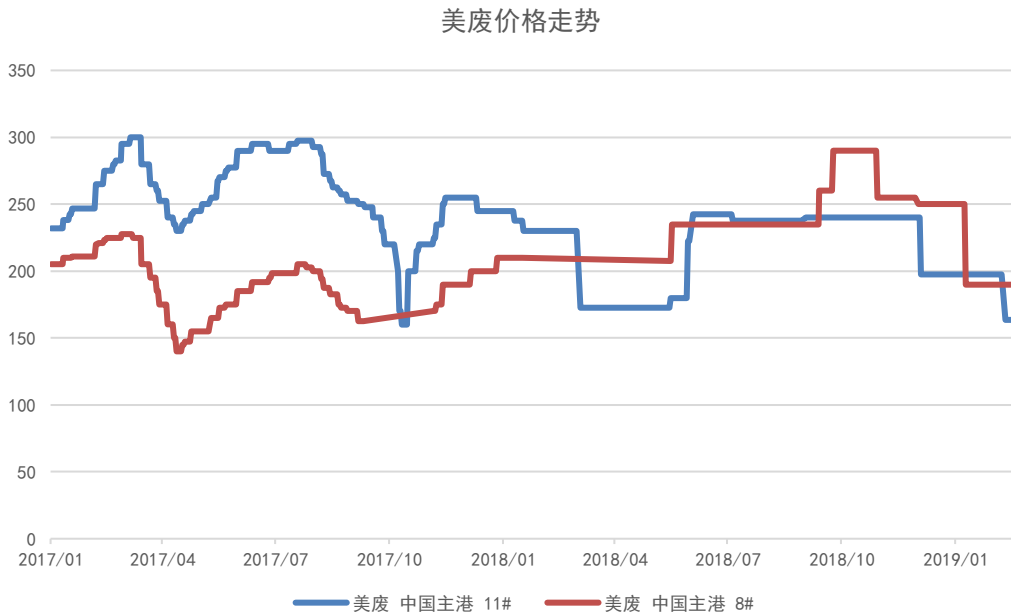
数据来源：卓创资讯、南华研究

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



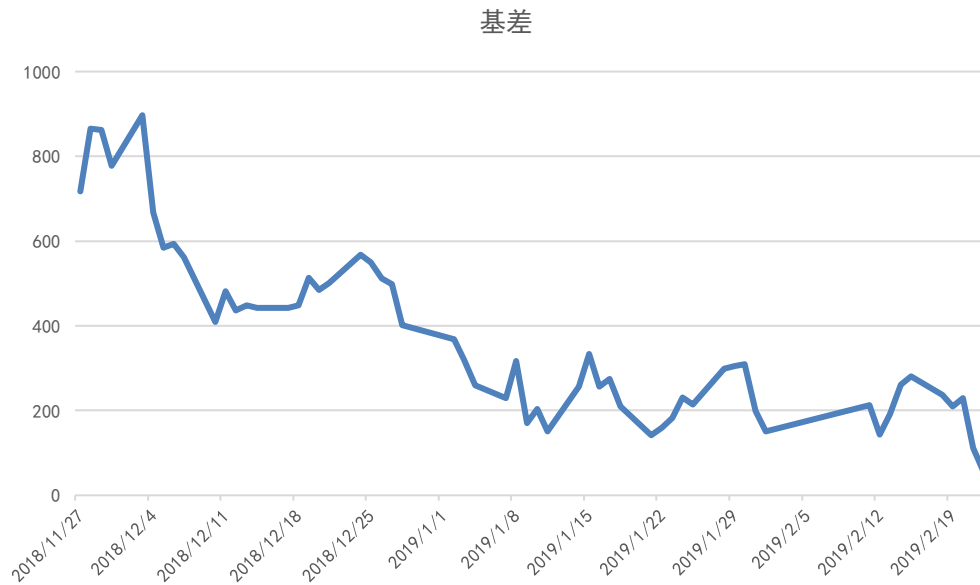
数据来源：卓创资讯、南华研究

山东地区针阔叶价差走势



数据来源：卓创资讯、南华研究

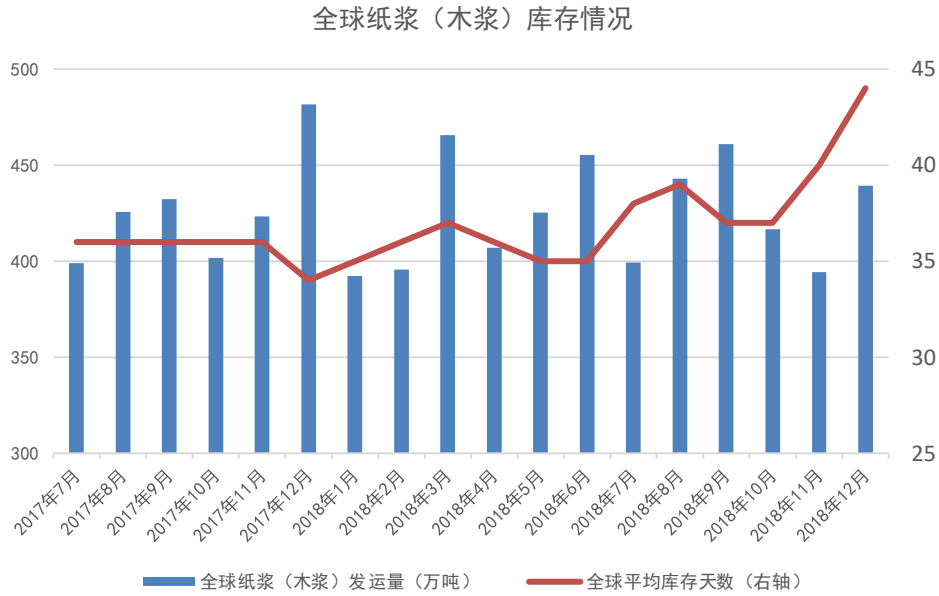
基差走势



数据来源：WIND、卓创资讯、南华研究

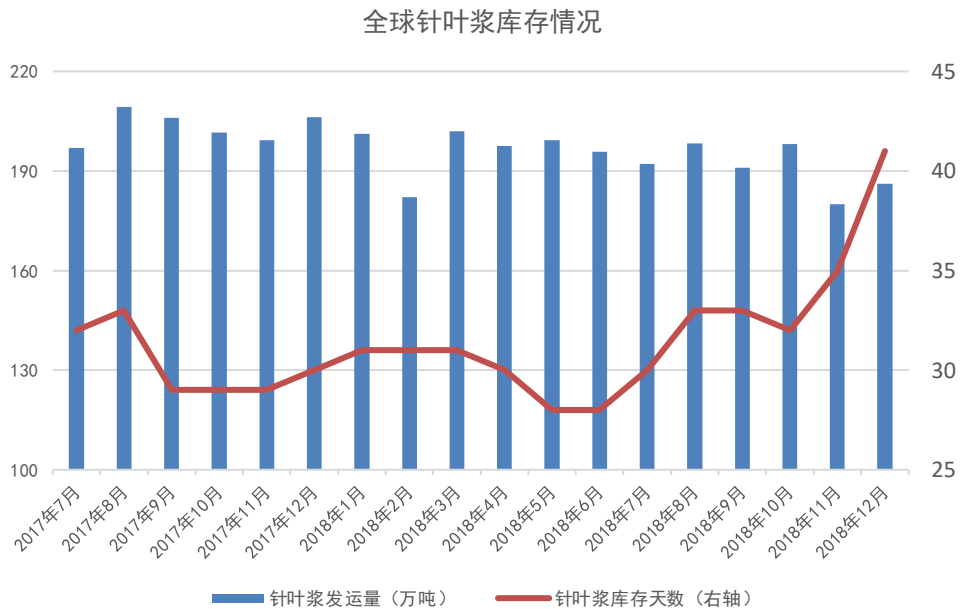
木浆库存情况

全球纸浆（木浆）库存情况



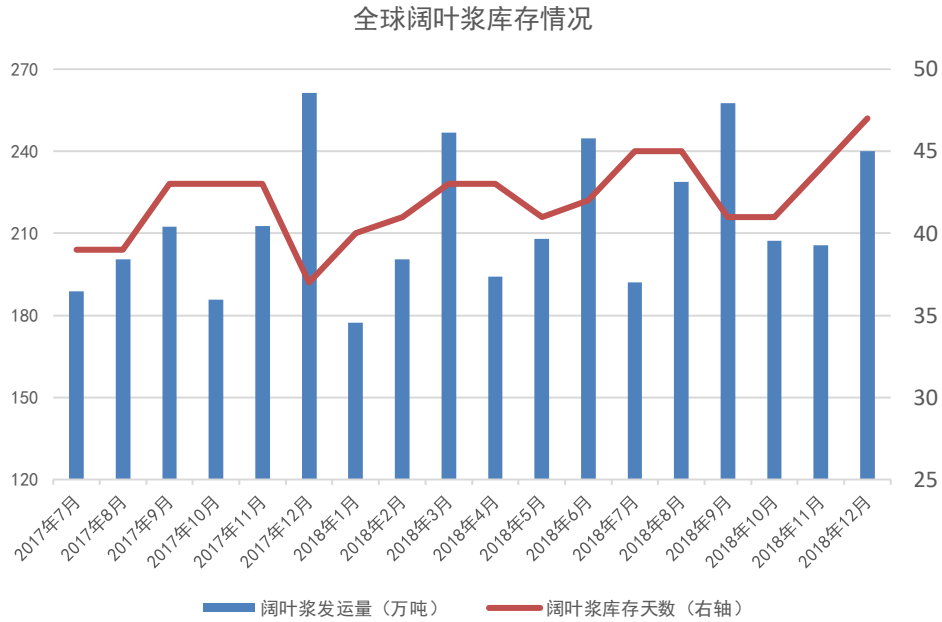
数据来源：卓创资讯、南华研究

全球针叶浆库存情况



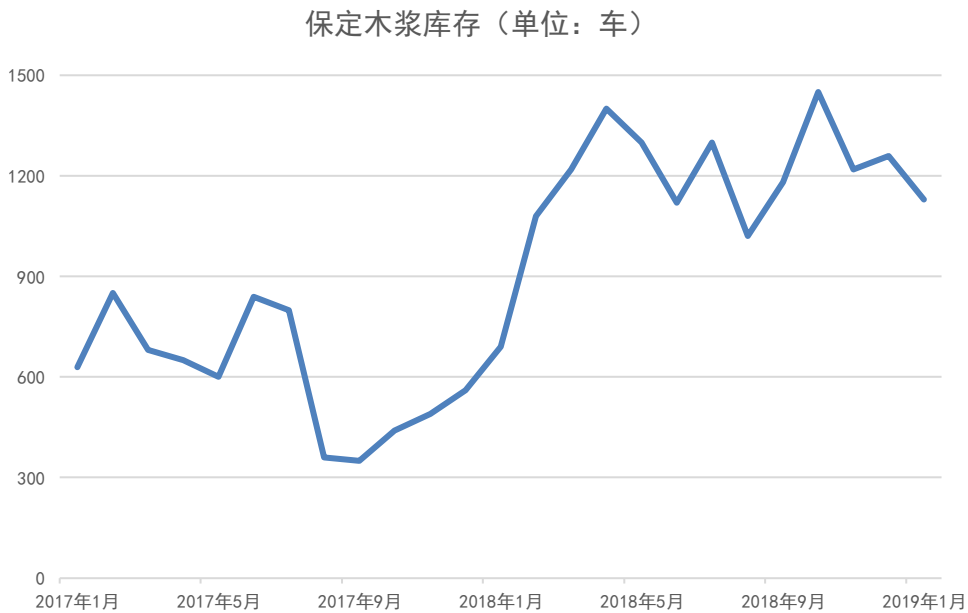
数据来源：卓创资讯、南华研究

全球阔叶浆库存情况



数据来源：卓创资讯、南华研究

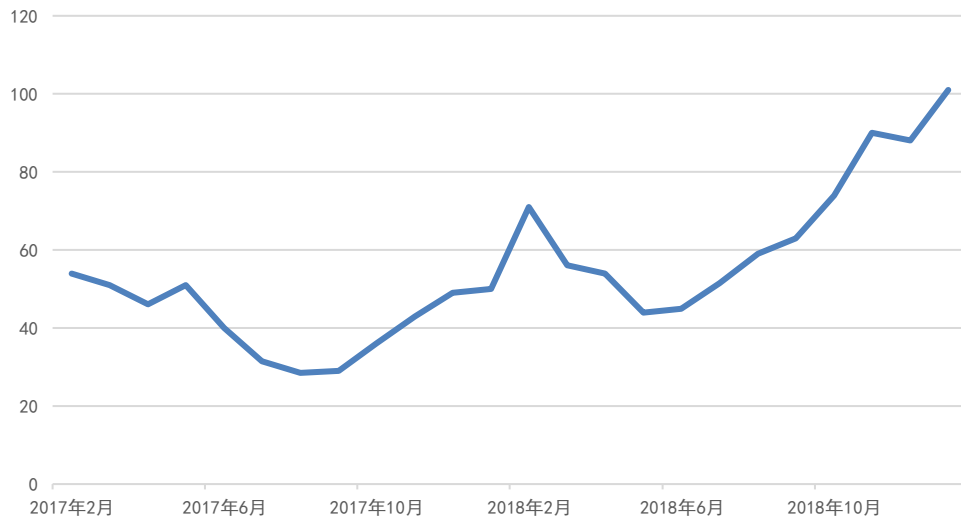
保定木浆库存情况



数据来源：卓创资讯、南华研究

青岛港木浆库存情况

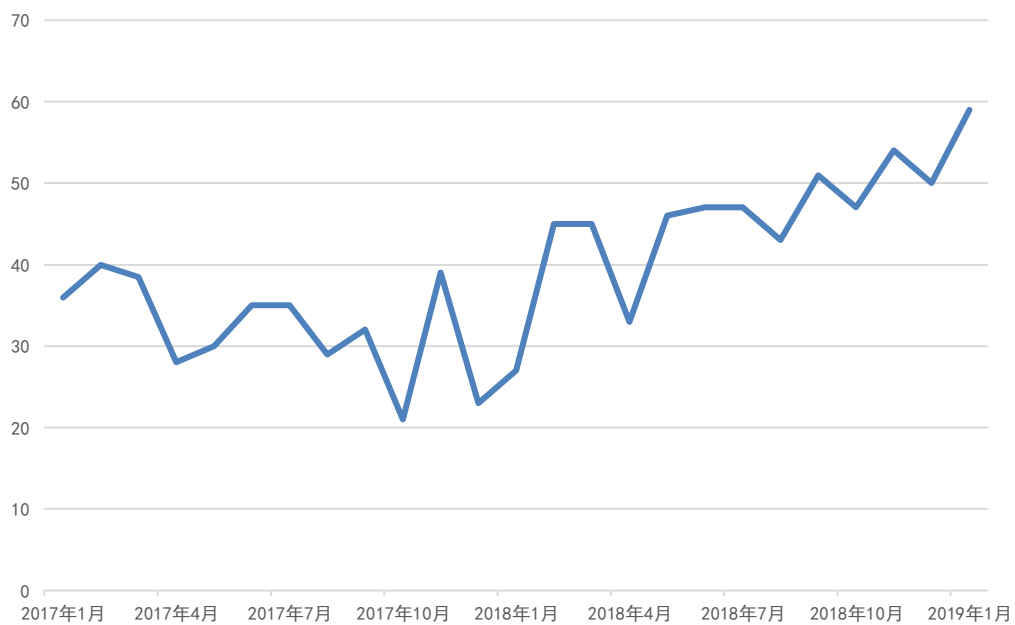
青岛港木浆库存（单位：万吨）



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