



南华期货研究 NFR

库存数据新高，浆价受压回调

纸浆周报 2019年3月4日星期一

摘要：

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

截至上周五收盘，SP1906 合约收于 5596 元/吨，一周累计下跌 1.31%，成交量较前期有所下滑，稳定在 30 万手左右，持仓量也下降到 14 万手左右。价差方面，期货盘面对现货仍持续贴水，基差较上周有所回升，截至上周五收盘，基差为 129 元/吨。

受上周公布国内主要港口库存数据影响，浆价高位回调，上周五夜盘跌至近期低位 5508 元/吨，基差接近 200 元/吨，而之前基差在 200 元/吨附近有所支撑。3 月是文化用纸需求旺季，下游需求有所回暖再加上外盘价格坚挺，短期来看浆价还是有一定支撑存在。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，短期建议在 5500-5650 区间内操作，逢 5500 可短多，关注下游需求的具体情况以及主要港口的去库存情况。

纸浆——库存数据新高，浆价受压回调

现货市场方面，国内木浆市场高价成交存压力，价格走势出现细微差异，其中山东、江浙沪地区前期虚高盘面窄幅下调，而广东地区因前期跟涨不足，进而补涨报盘 50-100 元/吨。本色浆、化机浆价格变化不大。

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%。铜版纸纸厂开工基本正常，销售平稳。下游经销商对后市多持观望态度，价格维持稳定。本周双胶纸均价为 5850 元/吨，环比持平，较去年同期下降 18.38%。周内部分纸厂陆续发布涨价函，计划月底及下月初上调双胶纸价格 200 元/吨，厂家多看涨后市，协同性较高。月底白卡纸市场涨价心态由强转弱，虽然部分经销商报价上调，然因下游需求回暖不旺，加之纸厂提价，备货积极性不高，降库存为主。大部分客户对于纸厂涨价信心不强，3月份随行就市为主。本周生活用纸市场价格整体平稳，河北地区于上周领涨全国纸价后，因终端需求整体一般，纸价趋于平稳，下游客户观望为主，而妇女节将至，纸市放量较前期会有小幅提升，预计下周生活用纸或有所上扬。

库存方面，2019 年 2 月下旬，常熟港木浆库存 69.7 万吨左右，较上月下旬上升 18%，较去年同期增加 55%；保定地区纸浆库存量 960 余车，较上月底下降 15%，较春节后库存略有上升，较去年同期下降 11%，以针叶浆货源为主；青岛港纸浆库存约 121 万吨，较上月下旬增加 20%，较去年同期增加 69%。总体上，国内三大港口库区木浆库存合计 197 万余吨，较 1 月下旬增加 18%，较去年 2 月下旬增加 60%，继续创新高。

期货方面，截至上周五收盘，SP1906 合约收于 5596 元/吨，一周累计下跌 1.31%，成交量较前期有所下滑，稳定在 30 万手左右，持仓量也下降到 14 万手左右。价差方面，期货盘面对现货仍持续贴水，基差较上周有所回升，截至上周五收盘，基差为 129 元/吨。

受上周公布国内主要港口库存数据影响，浆价高位回调，上周五夜盘跌至近期低位 5508 元/吨，基差接近 200 元/吨，而之前基差在 200 元/吨附近有所支撑。3 月是文化用纸需求旺季，下游需求有所回暖再加上外盘价格坚挺，短期来看浆价还是有一定支撑存在。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，短期建议在 5500-5650 区间内操作，逢 5500 可短多，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	5596	5670	-74	-1.31%
SP1909	5538	5626	-88	-1.56%
纸浆现货				
针叶浆（山东）	5725	5725	0	0.00%
阔叶浆（山东）	5725	5725	0	0.00%

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	335.83
凯利普 加拿大	CFR信用证, 90天	700	5825	294.27
月亮 加拿大	CFR信用证, 90天	700	5800	269.27
金狮 Catalyst	CFR	730	5850	85.83
雄狮 Catalyst	CFR	720	5775	88.65
马牌 加拿大	CFR信用证, 90天	690	5775	322.08
银星 智利	CFR信用证, 90天	710	5725	116.46
乌针、布针 俄罗斯	CFR海运信用证, 90天	695	5700	208.17

数据来源：卓创资讯、南华研究

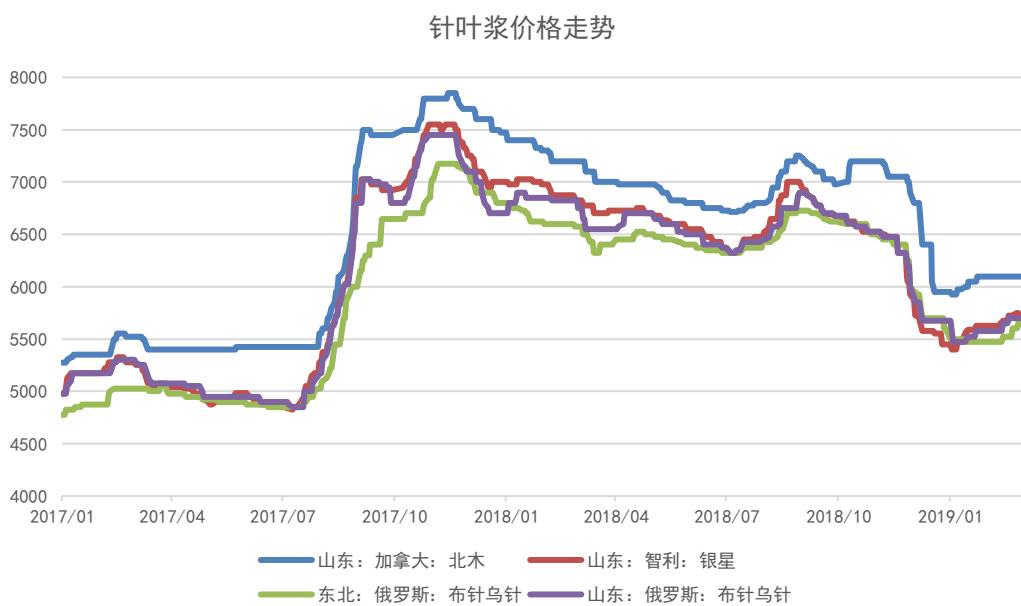
行情价格走势

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

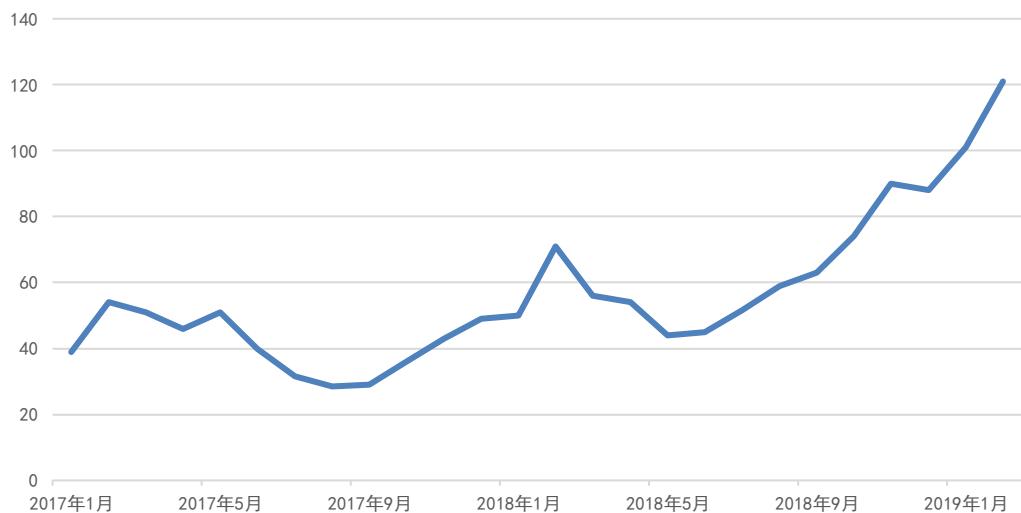


数据来源：卓创资讯、南华研究

南华期货分支机构

青岛港木浆库存情况

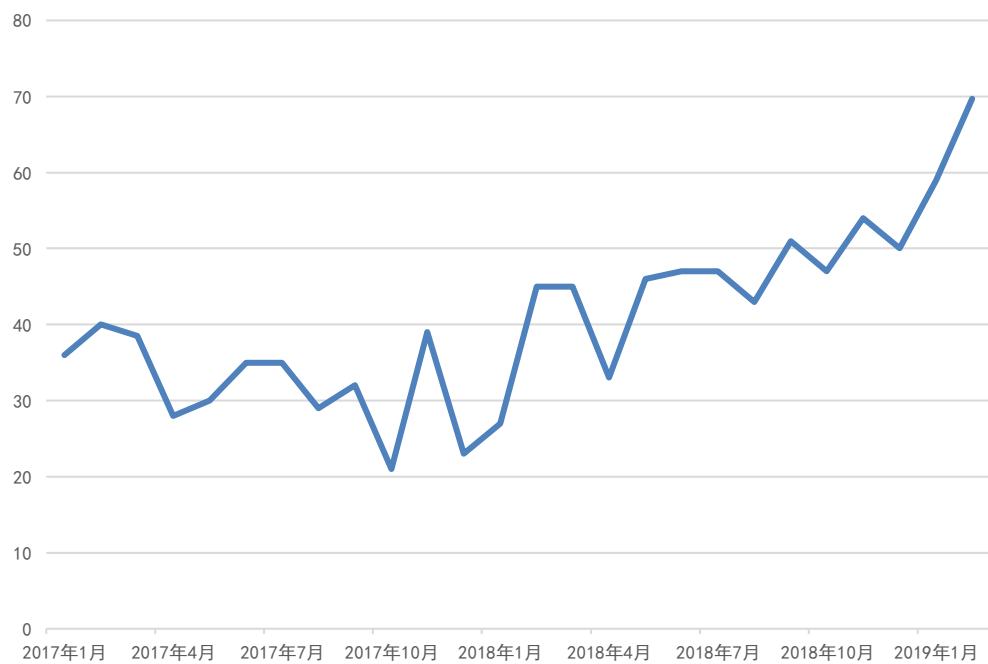
青岛港木浆库存（单位：万吨）



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

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
电话：0573-83378538

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

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

免责申明

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