



## 短期谨慎偏空

纸浆周报 2019年6月24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:

现货方面, 价格继续混乱下行, 进口针叶浆价格下滑 100-200 元/吨, 阔叶浆下滑 200-300 元/吨, 本色浆价格下滑 50-100 元/吨, 化机浆价格下滑 50 元/吨及以上。

期货方面, 截至周五收盘, 主力合约 SP1909 收于 4524 元/吨, 一周累计下跌 0.96%。成交较和持仓量均较前期大幅增加, 成交量超过 40 万手, 增幅超过 100%, 持仓量 33 万手, 增长 50%以上。价差方面, 基差继续处于升水状态, 目前小幅升水 49 元/吨; 由于上周阔叶浆价格大幅下跌, 针阔叶价差开始修复, 为 250 元/吨, 预计有进一步走阔的可能。

目前, 全球库存继续维持高位, 去库存速度减缓, 国内主要港口库存数据与上月区别不大, 仍处于高位。而 4 月进口数据较前月有所回升, 尤其是针叶浆, 进口量较上月及去年同期均有明显增长。现货端来看, 下游纸企仍有涨价意愿, 下游利润较前期有明显改善, 但目前该利好并没有向纸浆端传导, 下游仍以刚需采购为主。进入淡季以后, 预计下游囤货意愿仍不会很高, 市场需求仍会持续低迷。短期来看, 浆价并无利好支撑, 预计浆价将继续偏弱运行。且从持仓来看, 目前纸浆主力合约 SP1909 成交和持仓量均有所明显增加, 但价格波动幅度较少, 说明多空力量博弈增强, 建议投资者可逢低获利了结, 短期可观望。

## 纸浆——短期谨慎偏空

现货方面，价格继续混乱下行，进口针叶浆价格下滑 100-200 元/吨，阔叶浆下滑 200-300 元/吨，本色浆价格下滑 50-100 元/吨，化机浆价格下滑 50 元/吨及以上。

下游方面，铜版纸市场波动较小，规模纸厂再发涨价函，计划下旬或月初再涨 100 元/吨。下游经销商多维持稳定，对后市信心不足，谨慎采购，多维持刚需。双胶纸市场行情以盘整为主，多数纸厂价格维持稳定，销售一般，下游经销商为规避风险，多维持中低库存。白卡纸市场行情明稳暗降，市场观望情绪浓厚，交投滞缓，业者参市积极性不强，多随采随用。生活用纸市场交投不温不火，需求面偏弱整理，导致价格延续下行态势。

库存方面，根据卓创统计数据显示，5月下旬，青岛港纸浆库存约 105 万吨，较上月下旬下降 2%；常熟港木浆库存 49.4 万吨，较上月下旬上升 2%；保定地区纸浆库存量 500 余车，较上月底下降 6%。

进口方面，2019 年 4 月中国纸浆进口量为 210.7 万吨，同比增长 9.2%。其中，漂针浆进口 82.78 万吨，同比增长 27.96%；漂阔浆进口 74.01 万吨，同比下降 10.78%。

期货方面，截至周五收盘，主力合约 SP1909 收于 4524 元/吨，一周累计下跌 0.96%。成交较和持仓量均较前期大幅增加，成交量超过 40 万手，增幅超过 100%，持仓量 33 万手，增长 50%以上。价差方面，基差继续处于升水状态，目前小幅升水 49 元/吨；由于上周阔叶浆价格大幅下跌，针阔叶价差开始修复，为 250 元/吨，预计有进一步走阔的可能。

目前，全球库存继续维持高位，去库存速度减缓，国内主要港口库存数据与上月区别不大，仍处于高位。而 4 月进口数据较前月有所回升，尤其是针叶浆，进口量较上月及去年同期均有明显增长。现货端来看，下游纸企仍有涨价意愿，下游利润较前期有明显改善，但目前该利好并没有向纸浆端传导，下游仍以刚需采购为主。进入淡季以后，预计下游囤货意愿仍不会很高，市场需求仍会持续低迷。短期来看，浆价并无利好支撑，预计浆价将继续偏弱运行。且从持仓来看，目前纸浆主力合约 SP1909 成交和持仓量均有所明显增加，但价格波动幅度较少，说明多空力量博弈增强，建议投资者可逢低获利了结，短期可观望。

## 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
<b>纸浆期货</b>				
SP1909	4524	4568	-44	-0.96%
SP2001	4584	4632	-48	-1.04%
<b>纸浆现货</b>				
针叶浆（山东）	4475	4550	-75	-1.65%
阔叶浆（山东）	4225	4525	-300	-6.63%

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	670	5000	-268.02
凯利普 加拿大	CFR信用证, 90天	600	4575	-151.40
月亮 加拿大	CFR信用证, 90天	600	4550	-176.40
金狮 Catalyst	CFR	630	4575	-383.52
雄狮 Catalyst	CFR	630	4540	-418.52
马牌 加拿大	CFR信用证, 90天	630	4540	-418.52
银星 智利	CFR信用证, 90天	620	4475	-406.15
乌针、布针 俄罗斯	CFR海运信用证, 90天	630	4500	-458.52

数据来源：WIND、卓创资讯、南华研究

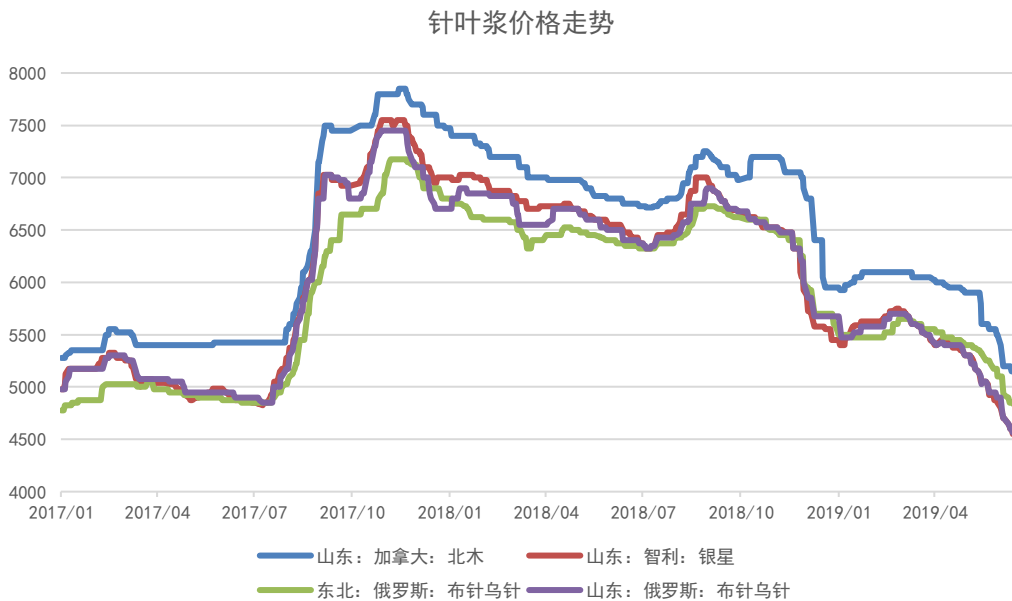
## 行情价格走势

### 纸浆期货合约价格走势



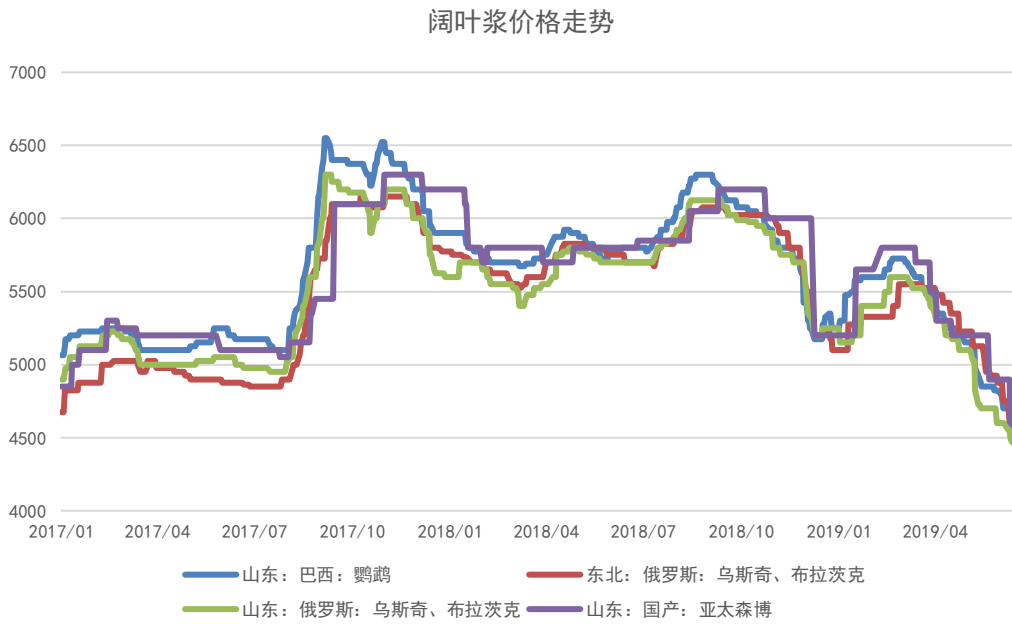
数据来源: WIND、南华研究

### 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

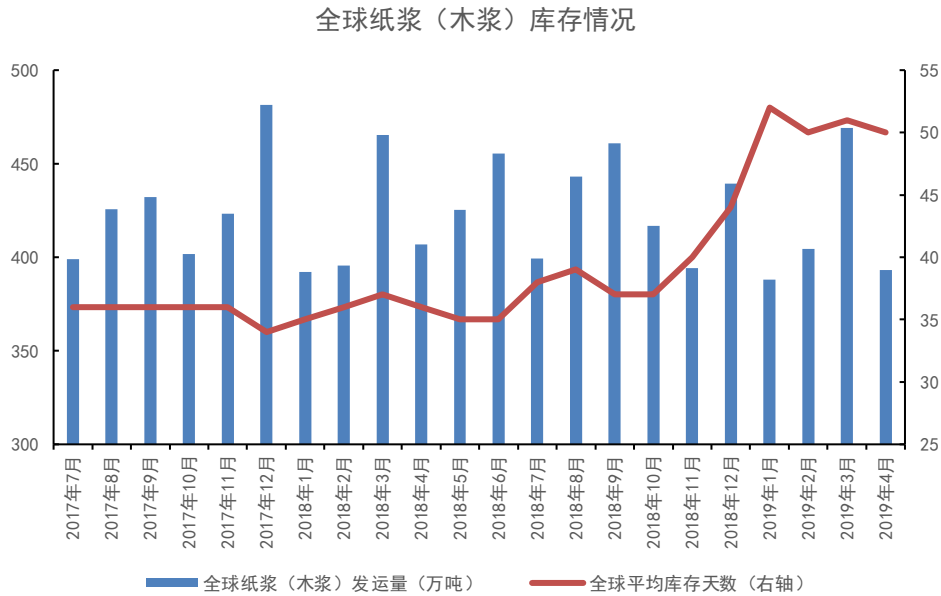
基差走势



数据来源：WIND、卓创资讯、南华研究

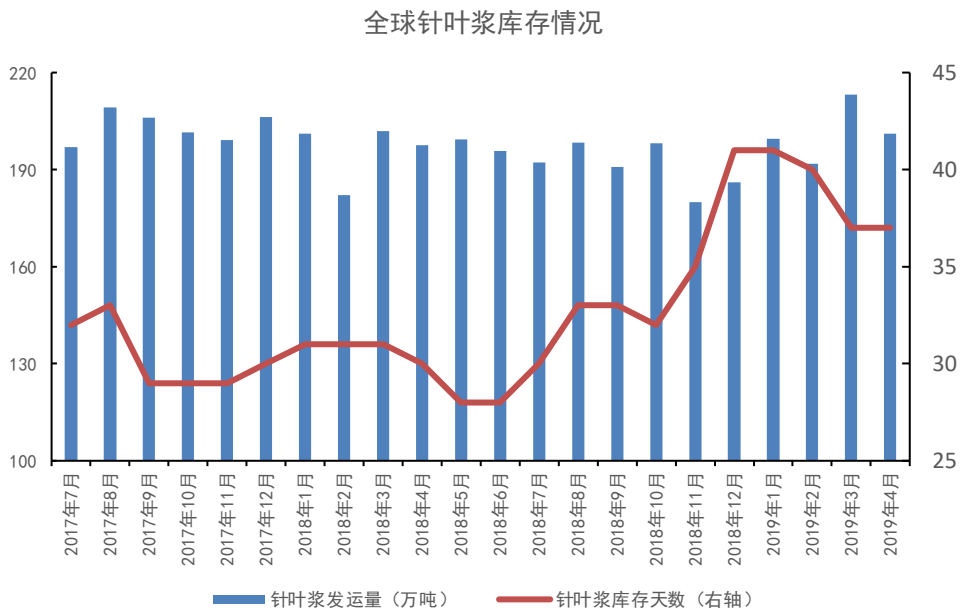
## 木浆库存情况

全球纸浆（木浆）库存情况



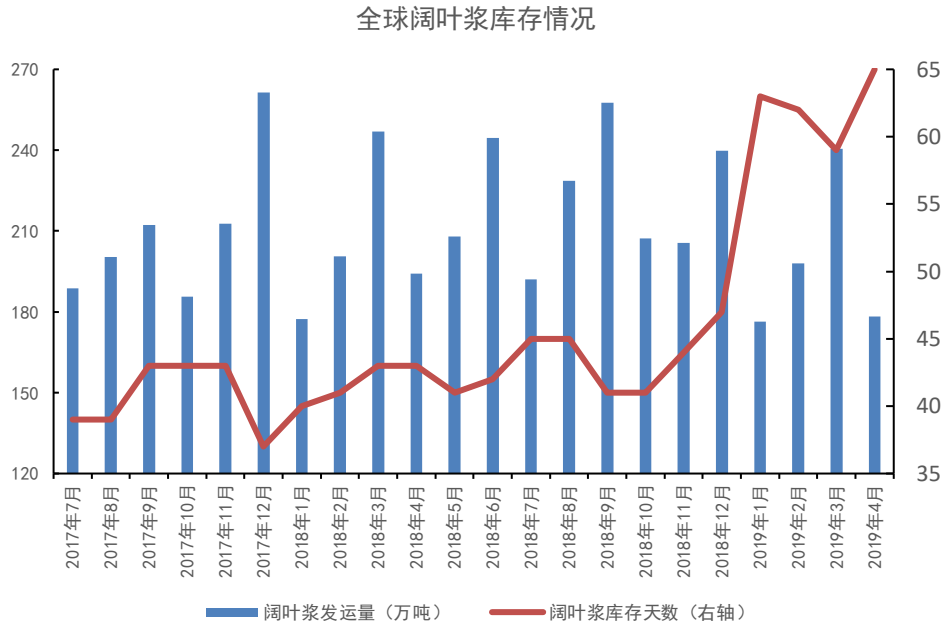
数据来源：卓创资讯、南华研究

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



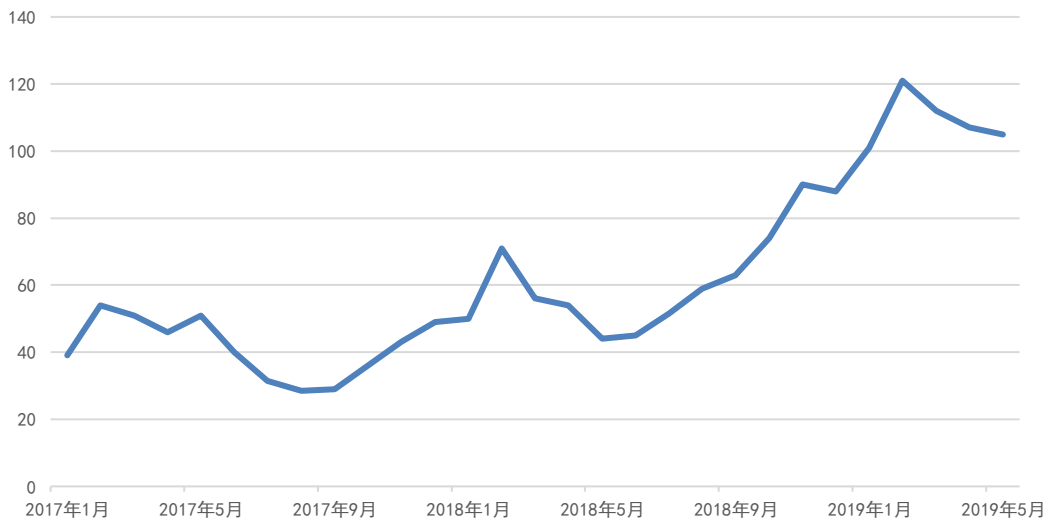
保定木浆库存（单位：车）



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）

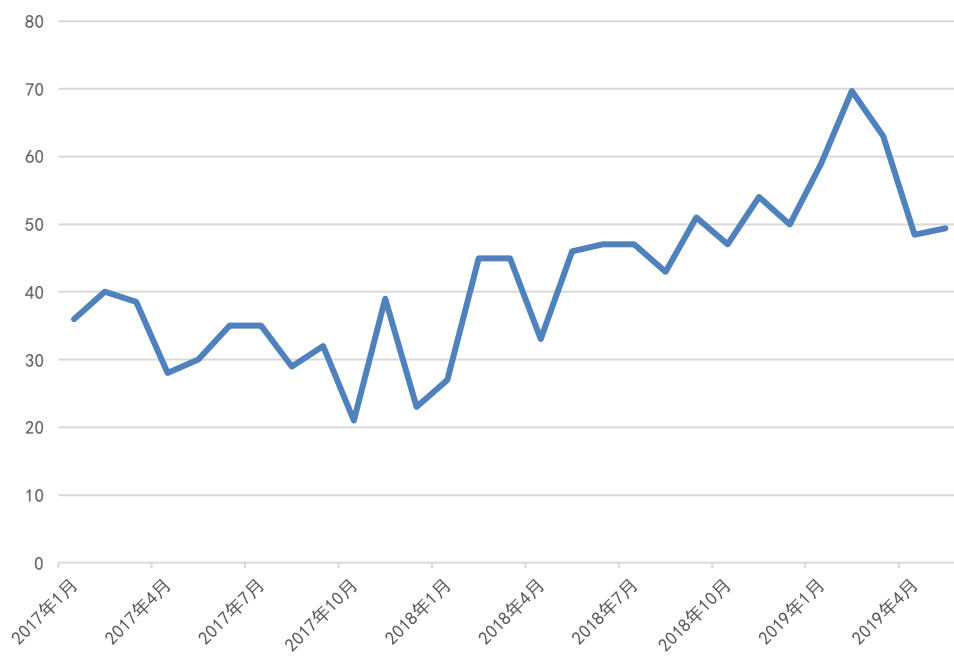


数据来源：卓创资讯、南华研究

常熟港木浆库存情况

# 南华期货分支机构

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

**浙江分公司**

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

**合肥营业部**

安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心3302  
电话: 0551-62586688

**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)