



## 需求持续低迷，浆价进一步下跌

纸浆周报 2018年12月3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，本周进口木浆现货市场供应量稳定，下游纸厂出货情况不佳，采买积极性偏低，浆市交投僵持，部分纸浆贸易商持看空心态，浆价混乱下行，其中针叶浆、阔叶浆下行幅度较大。下游的文化用纸和生活用纸均较下周有所下跌，下游纸厂去库存压力偏大。目前来看，整体现货市场浆市供应量充足，浆价稳中下行。

期货方面，自11月27日纸浆期货上市以来，SP1906合约的持仓量已突破十万手，交易量也一度突破上百万手，可以说是非常活跃。但纸浆合约全线下跌，目前漂针浆现货与期货价差已经达到1000元/吨左右，后期基差修复概率较大，建议投资者可尝试布局多单。

## 纸浆——需求持续低迷，浆价进一步下跌

进口木浆方面，本周进口木浆现货市场供应量稳定，下游纸厂出货情况不佳，采买积极性偏低，浆市交投僵持，部分纸浆贸易商持看空心态，浆价混乱下行，其中针叶浆、阔叶浆下行幅度较大，分别下跌 200-300 元/吨和 100-200 元/吨，本色浆小幅下行 50-100 元/吨，化机浆价格延续平稳。整体来看，港口库存消耗速度缓慢，供大于需情况短期难有改观，浆市维持刚需交投，浆价承压下行。

国产非木浆方面，本周非木浆市场交投气氛清淡，浆厂稳价观望。四川地区漂白竹浆板含税出厂报 6000 元/吨，下游纸厂意向接货价低于盘面 200 元/吨左右；广西地区漂白甘蔗浆湿浆含税出厂价 5000 元/吨，下游纸厂刚需采买；辽宁地区漂白苇浆板含税出厂价 5300 元/吨，供应长协客户为主。

下游方面，本周铜版纸均价为 6200 元/吨，环比下降 1.59%，较去年同期下降 15.15%。本周铜版纸市场行情弱势整理，纸厂价格下行，销售平平。下游经销商及印刷厂采购积极性不高，随采随用为主，观望市场，维持低库存，对后市信心不足。本周双胶纸均价为 6417 元/吨，环比下降 1.03%，较去年同期下降 13.35%。本周双胶纸价格延续下行趋势，需求依旧疲软。纸厂出厂价格下挫，库存高位，订单不足，销售有限，零星纸厂停机检修，多表示微利前行。下游经销商及印刷厂拿货积极性不高，随行就市为主，随采随用，维持低库存，市场交投有限。本周生活用纸均价下降 32 元/吨至 7431 元/吨，较上周环比下降 0.43%；同比下降 492 元/吨，跌幅 6.21%。目前北方地区部分木浆生活用纸厂家发布 12 月份调涨函，调涨幅度为 50-100 元/吨。

期货方面，自 11 月 27 日纸浆期货上市以来，SP1906 合约的持仓量已突破十万手，交易量也一度突破上百万手，可以说是非常活跃。上市首日，SP1906 下跌 10%，直接跌停。而后几日，SP1906 也持续下跌，目前漂针浆现货与期货价差已经达到 1000 元/吨左右。价格下跌主要受到两个方面的影响：第一，目前国内港口库存处于高位，青岛港、常熟港、保定港等国内主要漂针浆进口港口目前库存创 5 年来新高，尤其是青岛港现有库存超过 80 万吨，库存高位使得浆价承压。第二，纸浆下游纸品的需求疲弱，文化用纸、包装纸等主要纸品的价格下跌、出货不佳，此外纸厂开工率较低，部分纸厂主动停产去库存也导致木浆需求低迷。

整体来看，目前漂针浆期现价差过高，后期基差修复概率较大，建议投资者可尝试布局多单。

## 一周数据统计

### 东北地区

品牌	上周	本周
乌针	6400	6200
布针	6400	6200

### 山东地区

品牌	上周	本周
乌针	6355	6195
布针	6355	6195
北木	7050	7000
凯利普	6750	6450
金狮	6705	6450
月亮	6680	6420
雄狮	6320	6100
马牌	6610	6310
银星	6355	6090
太平洋	6125	6000
南方松	6365	6115

### 江浙沪地区

品牌	上周	本周
乌针	6380	6210
布针	6380	6210
北木	7050	6900
凯利普	6720	6485
金狮	6705	6450
月亮	6710	6485
雄狮	6600	6325
马牌	6600	6345
银星	6360	6105
太平洋	6355	6095
南方松	6350	6095

### 华南地区

品牌	上周	本周
乌针	6420	6250
布针	6420	6250
北木	7050	7010
凯利普	6775	6670
月亮	6700	6530
银星	6425	6150

数据来源：卓创资讯、南华研究

## 行情价格走势

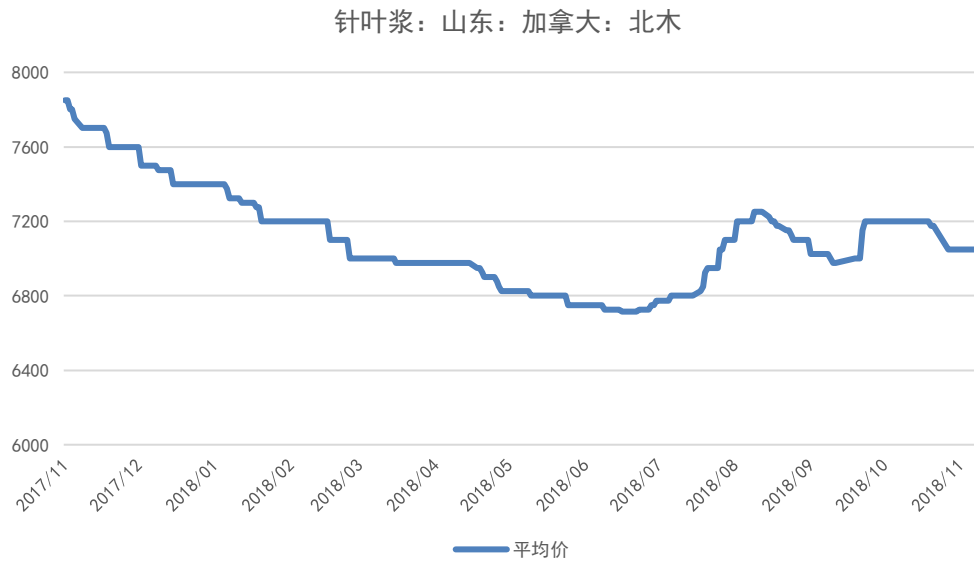
纸浆期货合约价格走势

纸浆期货主力合约价格走势



数据来源：WIND、南华研究

针叶浆：山东：加拿大：北木



数据来源：卓创资讯、南华研究

针叶浆：山东：智利：银星



数据来源：卓创资讯、南华研究

阔叶浆：山东：巴西：鹦鹉



数据来源：卓创资讯、南华研究

美废：中国主港：11#



数据来源：卓创资讯、南华研究

# 南华期货分支机构

## 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

## 台州营业部

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

## 温州营业部

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

## 宁波分公司

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

## 宁波营业部

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

## 慈溪营业部

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

## 嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼  
电话: 0573-82153186

## 绍兴营业部

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

## 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

## 兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号  
金地商务大厦 11 楼 001 号  
电话: 0931-8805351

## 大连营业部

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

## 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、B608、B609 室  
电话: 010-63161286

## 太原营业部

## 哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室  
电话: 0451-58896600

## 郑州营业部

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

## 青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室  
电话: 0532-80798985

## 沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室  
电话: 024-22566699

## 天津营业部

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

## 上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元  
电话: 021-20220312、021-50431979

## 上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼  
电话: 021-52586179

## 深圳分公司

深圳市福田区金田路 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

## 广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元  
电话: 020-38810969

## 芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室  
电话: 0553-3880212

## 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

## 永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼  
电话: 0579-89292777

## 南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室 电话：0513-89011168  
电话：0351-2118018

**余姚营业部**

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

**普宁营业部**

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

**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

**舟山营业部**

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层  
3232、3233、3234、3235 室  
电话：0580-8125381

**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

**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

**厦门营业部**

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元  
电话：0592-2120291

**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

**南昌营业部**

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第  
14 层）  
电话：0791-83828829

**义乌营业部**

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼  
电话：0574-85201116

**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



# 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)