



下游备货完成，浆价短期走弱

纸浆周报 2019 年 1 月 28 日星期一

摘要：

现货市场方面，现货市场目前供应量平稳，下游纸厂原料备货接近尾声。进口针叶浆现货市场价格小幅提涨 50 元/吨，阔叶浆报盘提涨 50-100 元/吨，本色浆、化机浆货少，报盘平稳。下游纸厂原料备货基本收尾，浆市放量有限，预计节前浆价平稳运行。

期货方面，截至上周五收盘，SP1906 合约收于 5410 元/吨，一周累计上涨 1.20%，连续六周上涨，成交量维持在 50 万手以上，较为活跃。价差方面，目前期货盘面面对现货仍持续贴水，基差维定在 200 元/吨左右。随着春节假期来临，下游纸企集中停机放假，物流放假时间也临近，预计年前纸浆期货价格将维持区间运行，继续上行空间有限，关注 5500 压力位。

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——下游备货完成，浆价短期走弱

进口木浆方面，现货市场目前供应量平稳，下游纸厂原料备货接近尾声，商家低价惜售，偶有报盘。进口针叶浆现货市场价格小幅提涨 50 元/吨；阔叶浆受外盘坚挺影响，报盘提涨 50-100 元/吨，前期无报盘品牌补涨幅度较大；本色浆、化机浆货少，但成交亦不理想，报盘平稳，局部地区价格阴跌。

国产非木浆方面，成交以小单刚需为主。四川地区凤生、福华恢复生产，报盘提涨 200 元/吨，赤天化自用为主，外销紧张，漂白竹浆板含税出厂价 5200-5500 元/吨；广西地区甘蔗浆厂稳盘观望，漂白甘蔗浆湿浆含税出厂价 4600-4700 元/吨；辽宁地区苇浆厂家提涨报盘 100 元/吨，漂白苇浆板含税出厂报 4900 元/吨，下游纸厂意向到厂价 4500-4700 元/吨。目前纸厂备货期基本结束，浆市交投清淡，浆厂倾向于稳价操作，预计节前浆价平稳运行，实单偏刚需。

下游方面，本周铜版纸均价为 5475 元/吨，环比下调 1.35%，较去年同期下降 23.16%。春节临近，下游业者备货已经进入尾声，物流陆续停运，市场交投趋于平淡。纸厂销售一般，观望为主。本周双胶纸均价为 5833 元/吨，环比下调 0.28%，较去年同期下降 18.61%。纸厂陆续发布涨价函，多计划于下月上调非涂布纸价格 200 元/吨上下。下游业者对此次涨价多持观望态度，少量备货，库存水平偏低。本周生活用纸均价 7188 元/吨，环比下降 0.08%；同比下降 7.79%。下周纸企集中停机放假，生活用纸市场报盘将会减少，预计纸价将盘稳运行。

日前两家海外纸浆供应商宣布 2 月报价上涨，俄罗斯依利姆宣布 2 月针叶浆、阔叶浆外盘均涨 10 美元/吨。加拿大 Catalyst 狮牌宣布 2 月外盘提涨 10 美元/吨，其中雄狮面价 703 美元/吨，净价 690 美元/吨；金狮面价 713 美元/吨，净价 700 美元/吨。

期货方面，截至上周五收盘，SP1906 合约收于 5410 元/吨，一周累计上涨 1.20%，连续六周上涨，成交量维持在 50 万手以上，较为活跃。价差方面，目前期货盘面对现货仍持续贴水，基差维定在 200 元/吨左右。库存方面，截至 1 月底最新数据显示，青岛港纸浆库存 101 万吨左右，较上月下旬增加 15%，较去年同期增加 104%；常熟港木浆库存 59 万吨左右，较上月下旬上升 18%，较去年同期增加 119%；保定地区纸浆库存量 1130 余车，较上月下降 10%，较去年同期增加 64%。

随着春节假期来临，下游纸企集中停机放假，物流放假时间也临近，预计年前纸浆期货价格将维持区间运行，继续上行空间有限，关注 5500 压力位。但春节后，下游尤其是文化用纸将会进入需求旺季，预计下游需求会回暖，此外纸浆现货价格稳中有升也将对进口木浆价格形成支撑。

一周数据统计

东北地区

品牌	上周	本周
乌针	5475	5475
布针	5475	5475

华北地区

品牌	上周	本周
乌针	5475	5490
布针	5475	5490

山东地区

品牌	上周	本周
乌针	5520	5575
布针	5520	5575
北木	6020	6070
凯利普	5750	5750
金狮	5750	5750
月亮	5695	5700
雄狮	5660	5675
马牌	5660	5675
银星	5576	5611
太平洋	5540	5580
南方松	5525	5570

江浙沪地区

品牌	上周	本周
乌针	5540	5565
布针	5540	5565
北木	6035	6100
凯利普	5780	5800
金狮	5780	5800
月亮	5665	5700
雄狮	5650	5690
马牌	5650	5690
银星	5590	5620
太平洋	5555	5590
南方松	5515	5570

华南地区

品牌	上周	本周
乌针	5500	5500
布针	5500	5500
北木	6000	6000
凯利普	5810	5850
月亮	5775	5775
银星	5670	5690

数据来源：卓创资讯、南华研究

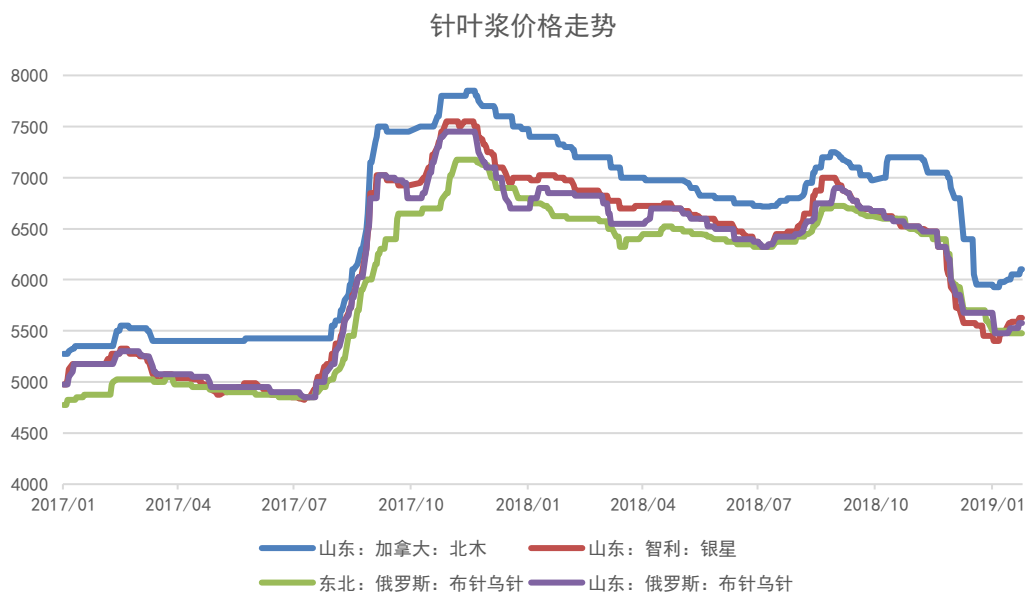
行情价格走势

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



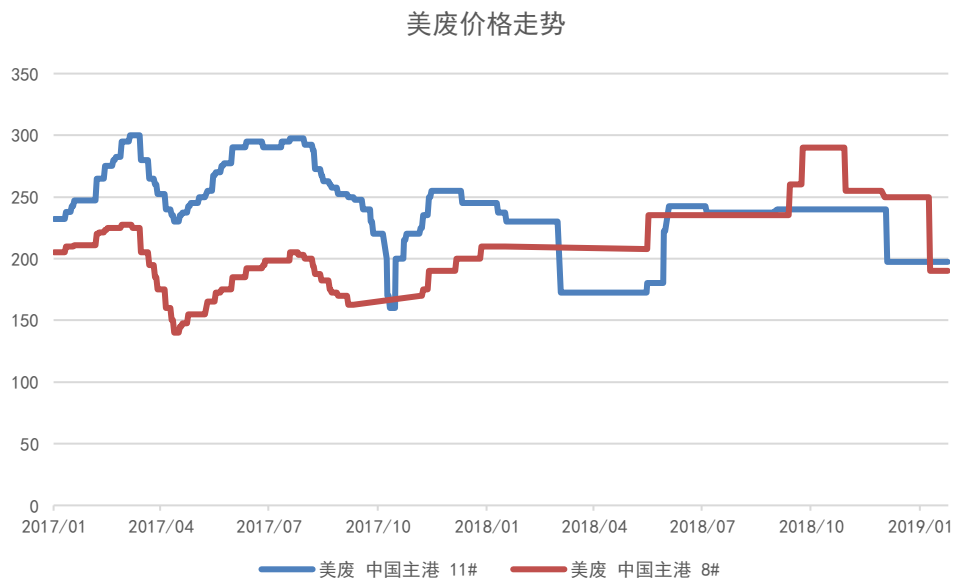
数据来源: 卓创资讯、南华研究

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

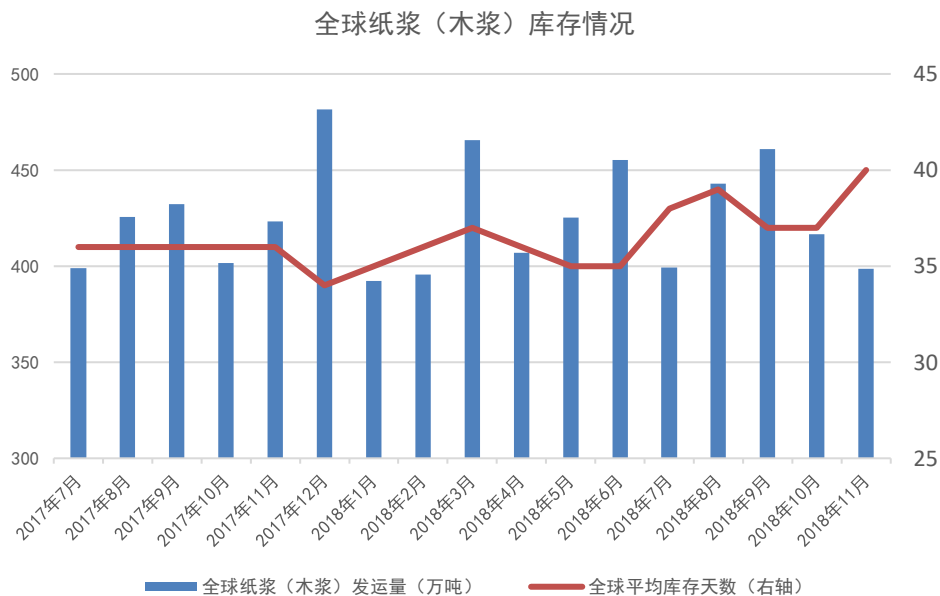
基差走势



数据来源：WIND、卓创资讯、南华研究

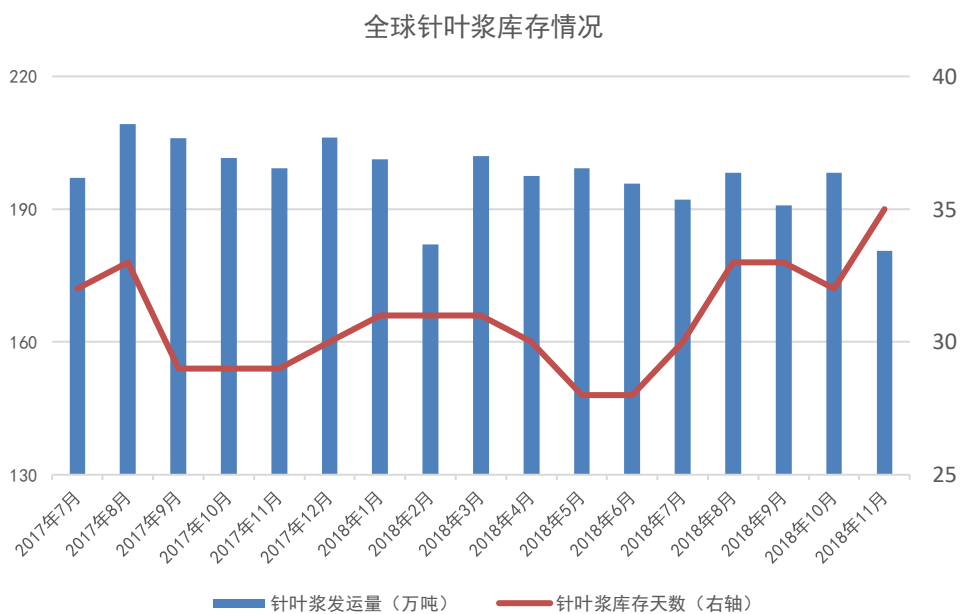
木浆库存情况

全球纸浆（木浆）库存情况



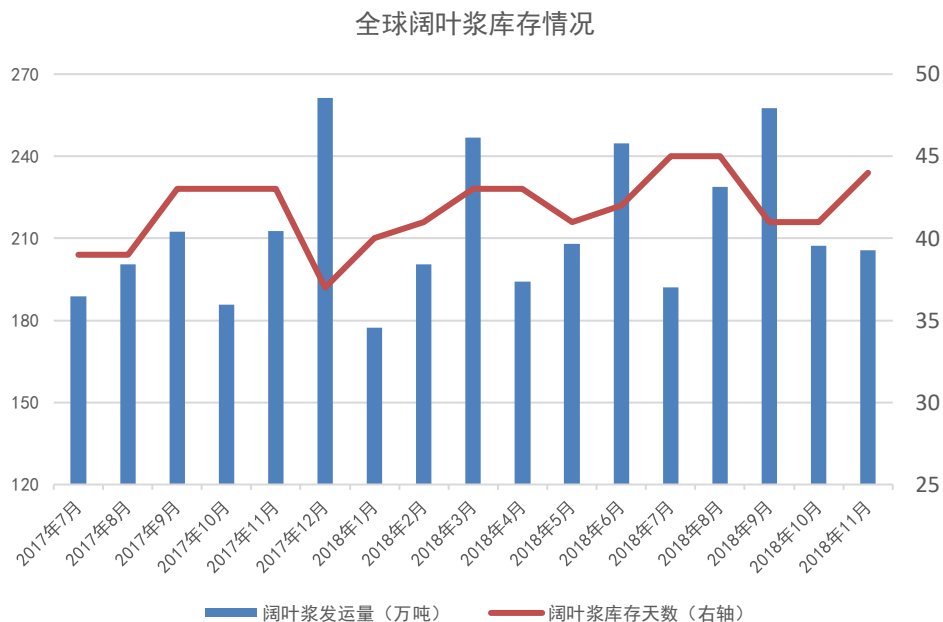
数据来源：卓创资讯、南华研究

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

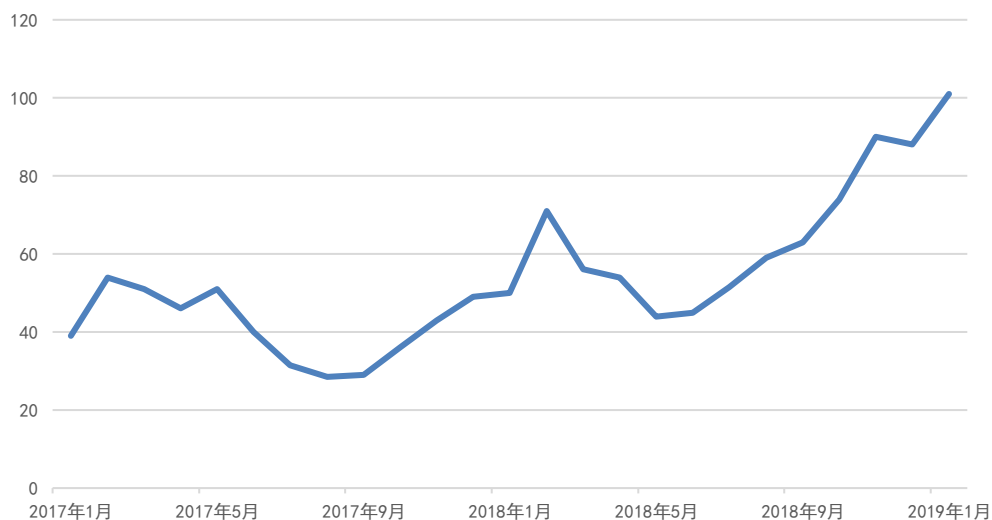
保定木浆库存情况



数据来源：卓创资讯、南华研究

青岛港木浆库存情况

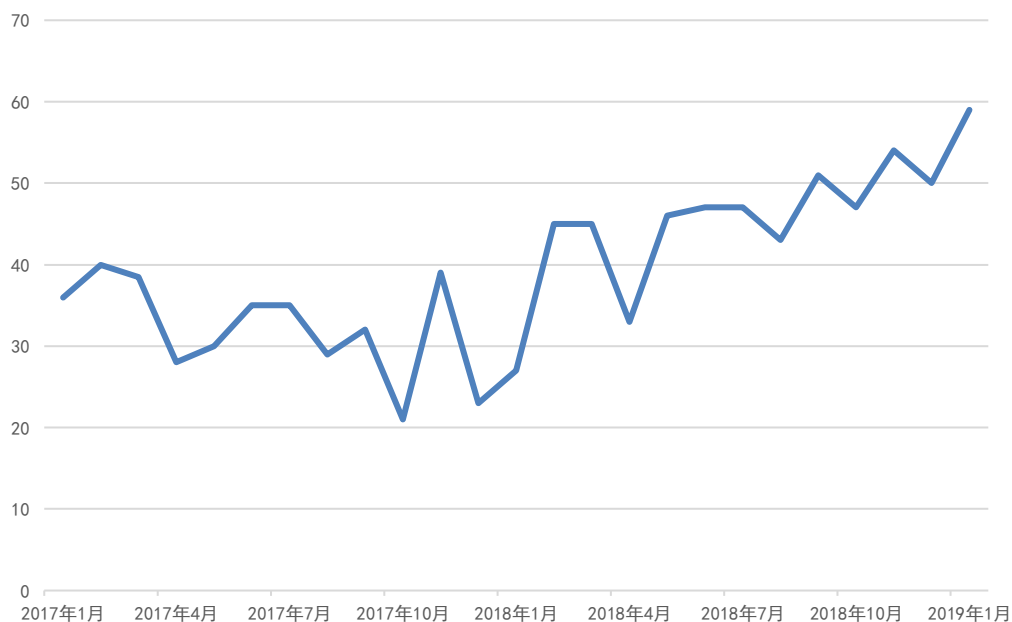
青岛港木浆库存（单位：万吨）



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