

信达一纸浆周报

供需边际改善预期未证伪前，浆价保持偏强

研发中心能源化工组

2020年8月30日



PART 01

核心观点:

核心观点：

本周浆价持续反弹拉涨，如预期判断，浆价处于低位，相对于其他品种也处于相对的低位，全球央行放水货币宽松下，而纸浆盘面沉淀资金较少，资金较容易拉涨；叠加预期旺季的逐步来临，库存现阶段环比下降的情况下，而超预期的利空因素缺乏，在外盘报价提涨的逐步落地的推动下，胶价大幅度反弹。

大的格局来看，疫情背景下，供应端除去加针因木片问题以及少数企业因市场原因而发生少量的检修减产外，实际供应还是有较大的弹性，现阶段主要还是短期库存下降，远期船货供应还是较为充裕。所以，基于供需矛盾的一派人士鉴定认为，在供需矛盾仍未解决，供需处于弱平衡。但是需要注意到，整体氛围较好，下半年宏观氛围还是偏多的，生活用纸基本面虽然较差，但也有涨价意愿并会实施；期现目前交割品有限，同时浆价底部资金拉涨较容易，期现压制边际较小。

近期盘面降价依旧处于较强的格局，依据是逢低做多的策略为主；主要关注是下游需求实单交投的情况，会不会出现较好的交投氛围（目前偏刚需为主）；此外，仍需要关注纸浆的持仓量和成交量的演变情况，目前持仓量持续创新高，成交量也处于较高位；最后，也关注供给端，发运量是不是会提高的表现。

下周浆价在氛围带动下，9月交割前，以及需求旺季预期未证伪和供应未明显提量下，浆价依旧偏强（现货价格有成本支撑），依旧建议以低吸为主，并出现回调企稳后可以做多纸浆SP2012合约或者SP2101，虽然整体供需矛盾仍未解开，但是建议大家关注盘面成交量和持仓量的表现情况，如果量能收缩，叠加SP2009合约交割问题，浆价仍会有所回调整理；若需求订单有所反弹，交投气氛上涨，则可以择机加仓或者短多纸浆。整体上依旧是逢低做多为主，不建议做空浆价。

PART 02

纸浆市场跟踪

市场跟踪:

现货方面: 截至本周五, 针叶浆方面, 截至本周五, 江浙沪地区银星报价4600元/吨, 环比上涨175元/吨; 凯利普报价4650元/吨, 环比上涨50元/吨, 布针、乌针报4600元/吨, 环比上涨175元/吨。在外盘报价悉数上涨的情况下, 主要持续关注实单交投情况, 目前依旧是刚需为主, 考虑到船货到港量, 业者偏谨慎。

期现价差: 本周现货领先期货上涨, 现货提涨落地推动下, 期货持续上涨, 9月基差走强至-58元/吨(前-85), 91价差小幅波动小幅扩大。

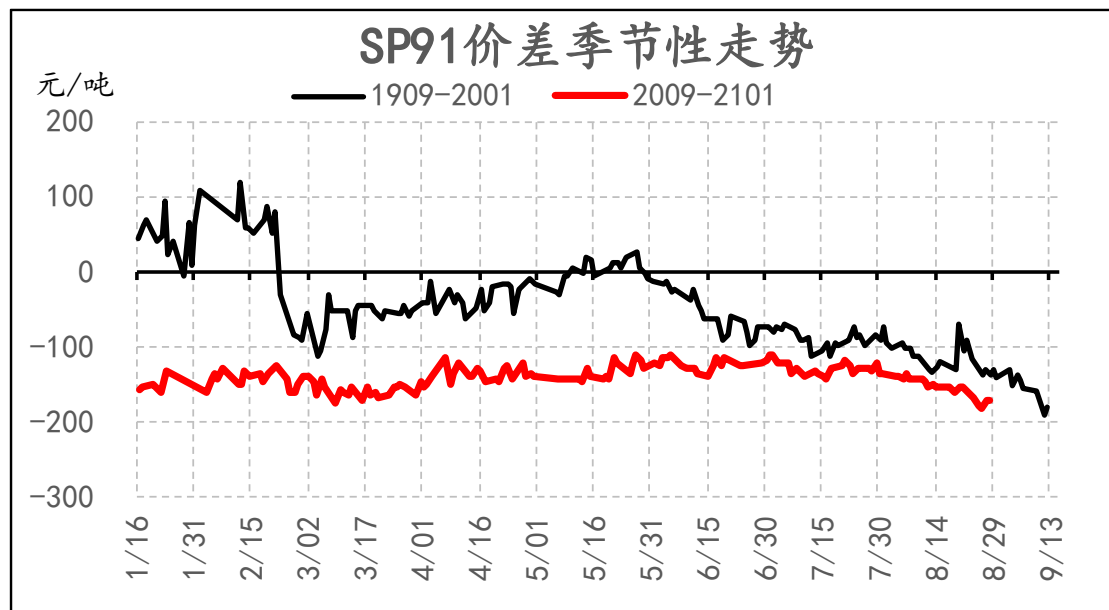
纸制品价格: 本周纸制品价格涨跌互现。文化纸持稳为主, 双铜双胶纸价格均保持稳定; 包装纸价格上调, 主要是规模厂家提涨带动, 但是下游接货依旧有所观望; 生活纸价格走弱之后持稳。“金九银十”处于验证期, 目前下游交投一般, 以刚需备货为主。

价差结构: 本周江浙沪地区银星-明星价差扩大于950元/吨(前875元/吨)。银星(智利) CFR9月现货价报580美元/吨, 江浙沪地区银星报4600元/吨, 进口由亏损转正为5元/吨; 阔叶方面, 智利明星外盘465美元/吨(9月未公布), 江浙沪地区明星报3650元/吨, 现货进口亏损缩至50元/吨(前亏161)。

供应方面: : 全球6月, 全球木浆出运量421.9万吨, 同比增2.1%, 1-6月累积出运量同比增1.4%。。2020 年7月木浆进口量为253.3万吨, 同比增1.2%。1-7月, 累计进口1717.3万吨, 同比增长13.3%。

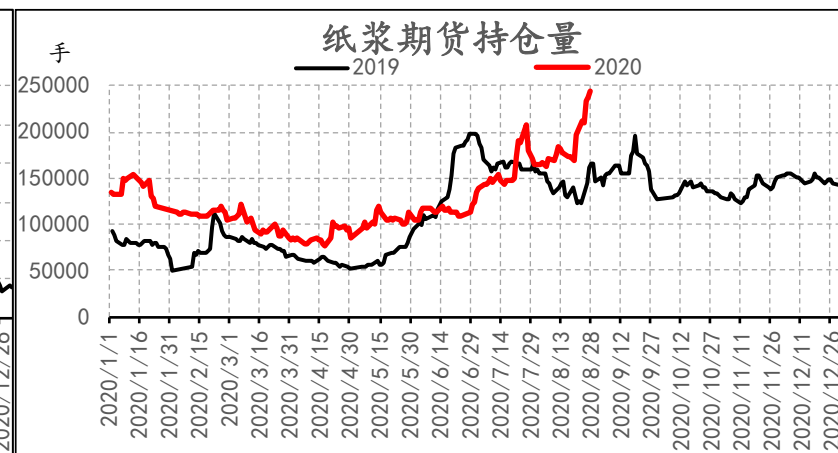
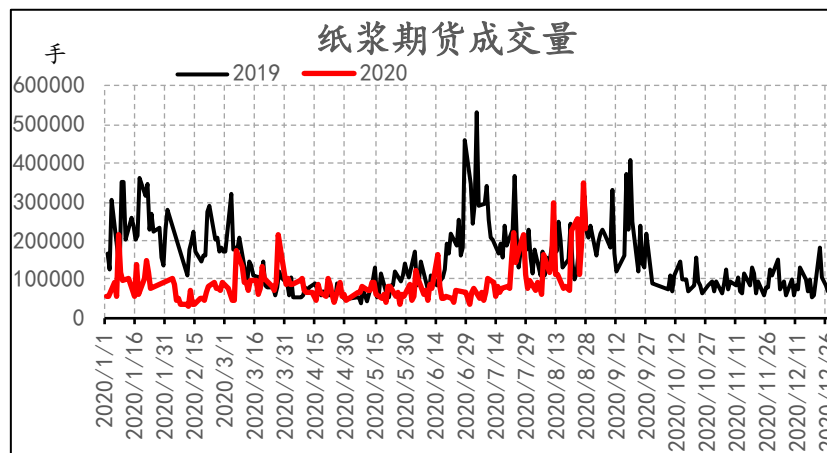
库存数据: 8月第三周国内主要港口和地区纸浆库存缓慢下降, 到港和提货速度变化不大。据卓创资讯不完全统计, 国内青岛港、常熟港、天津港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降2.1%, 南方港口日出货量较上周略有下降, 北方港口出货速度变化不大。其中, 阔叶浆库存天数49天, 较上月持平; 针叶浆库存天数42天, 较上月增加4天。整体来看, 由于供应减量有限, 全球继续处于累库阶段。

本周盘面处于持续反弹拉涨走势。截至2020年8月28日下午收盘，SP2009合约收于4658元/吨，较上周涨148元/吨，SP2101合约收于4830元/吨，较上周上涨166元/吨。1-9价差小幅扩大至172元/吨。

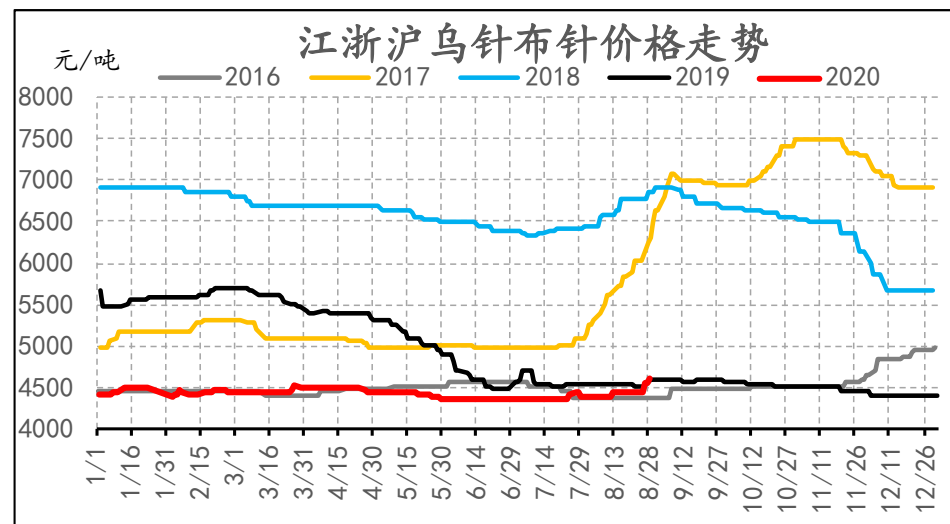
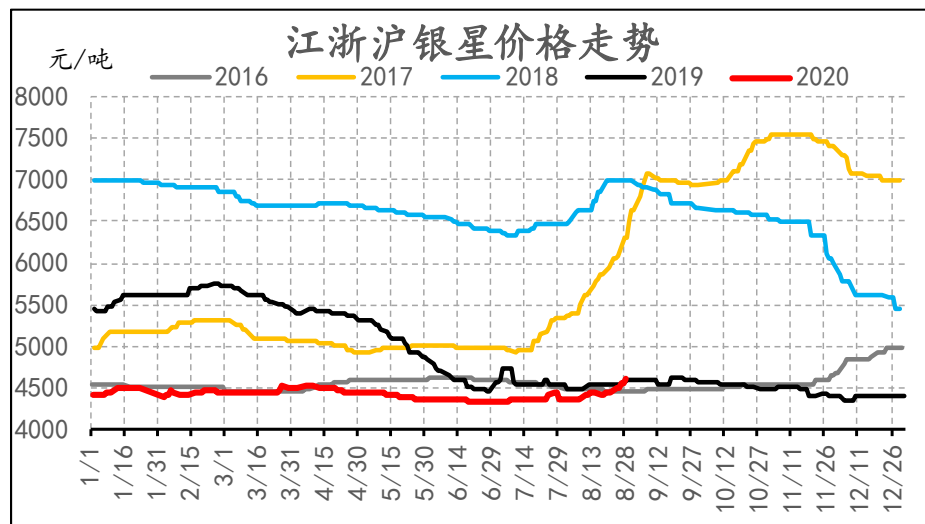
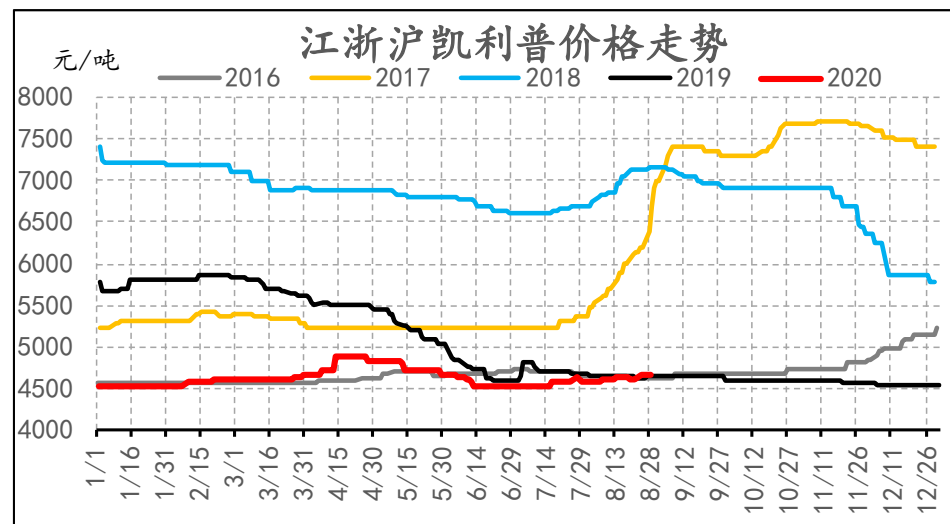


本周期货持续拉涨反弹，成交量于周五外盘报价大部分落地大幅提高至22.85万手。持仓量也增加至24.49万手（持续创造新高）。

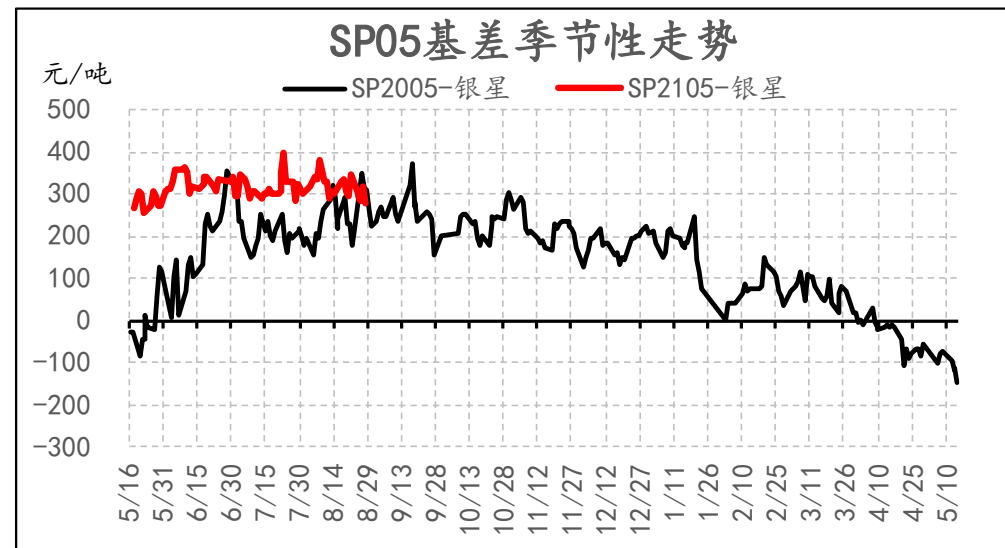
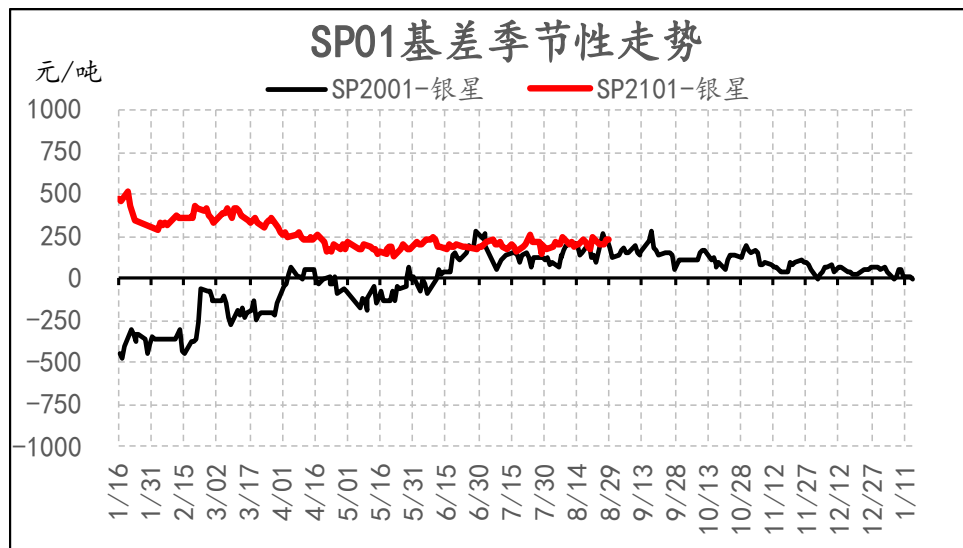
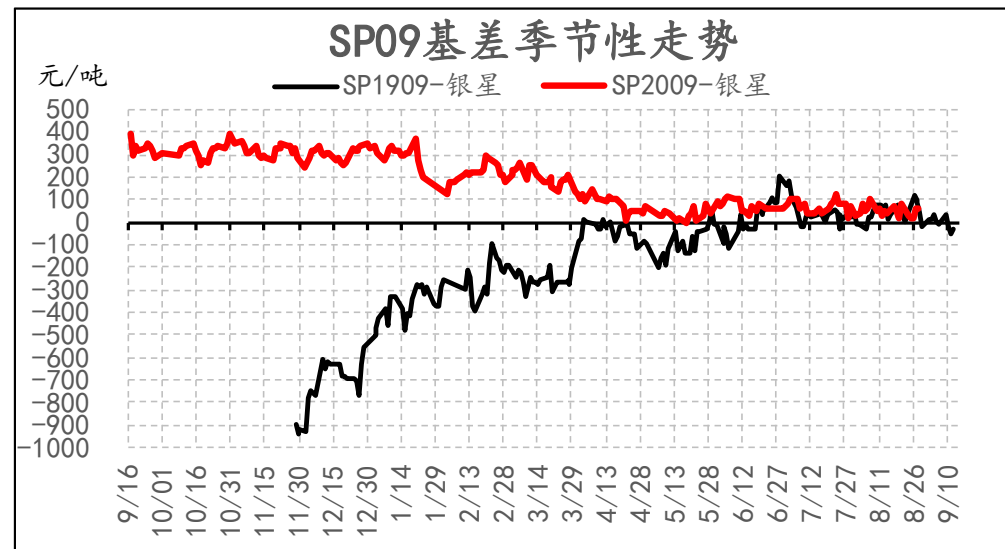
从成交量和持仓量而言，持续关注国庆中秋备货情况和供给情况，一旦整理继续放量，盘面还是存在继续反弹的动能。



针叶浆方面，截至本周五，江浙沪地区银星报价4600元/吨，环比上涨175元/吨；凯利普报价4650元/吨，环比上涨50元/吨，布针、乌针报4600元/吨，环比上涨175元/吨。目前虽有漂针浆部分外盘提涨10-20美元/吨，但是国内下游还是以刚需备货为主，整体交投有限，需要关注下游的需求跟进情况。

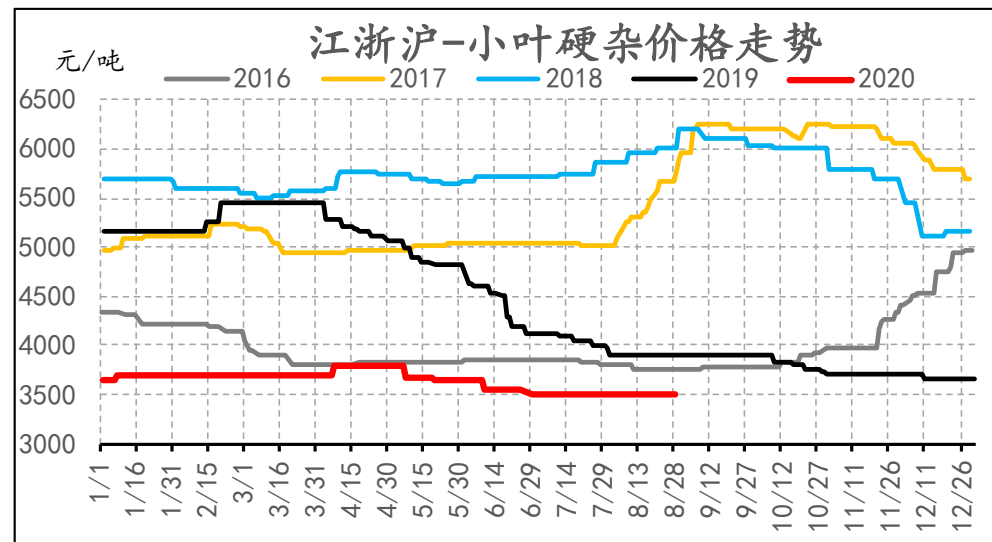
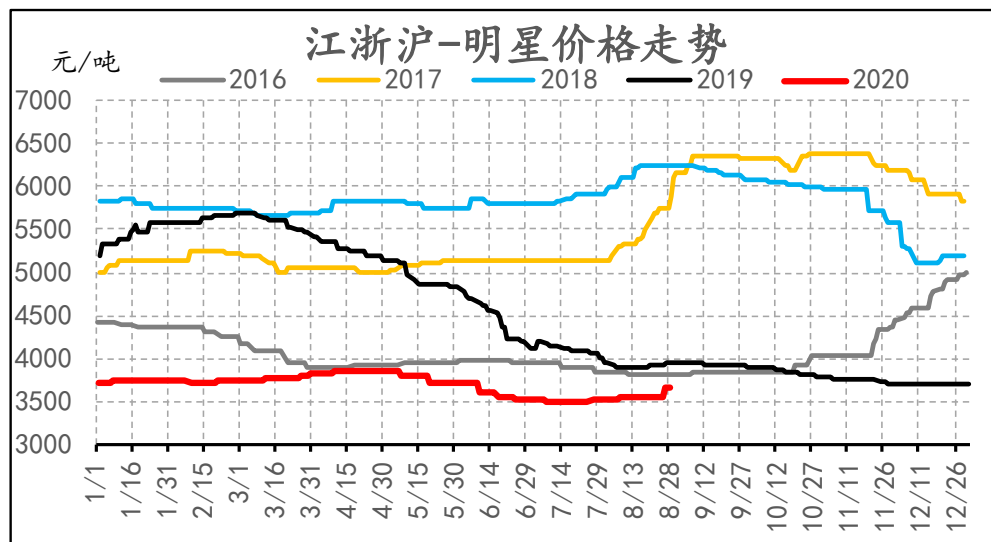
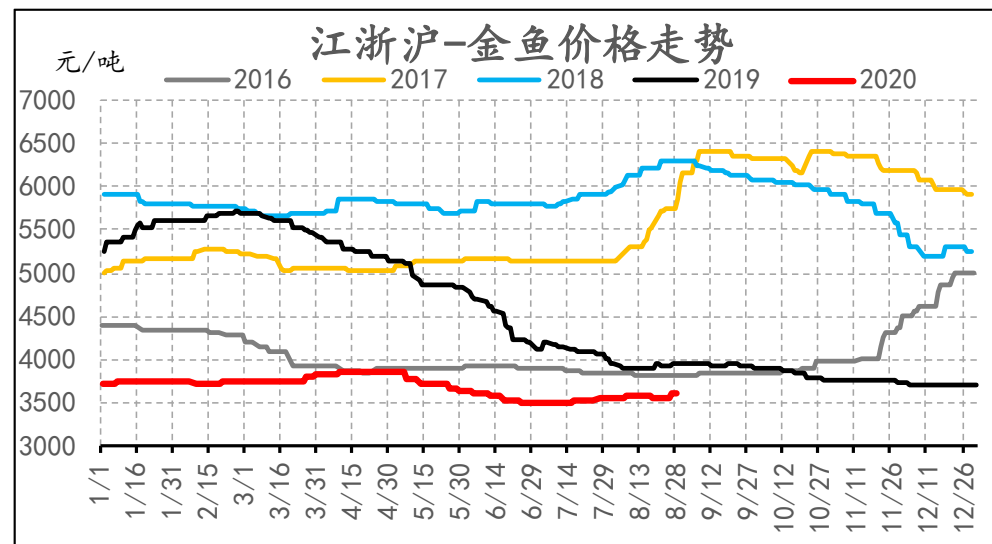


本周现货领先期货上涨，现货提涨落地推动下，期货持续上涨，9月基差走强至-58元/吨（前-85），91价差小幅波动小幅扩大。

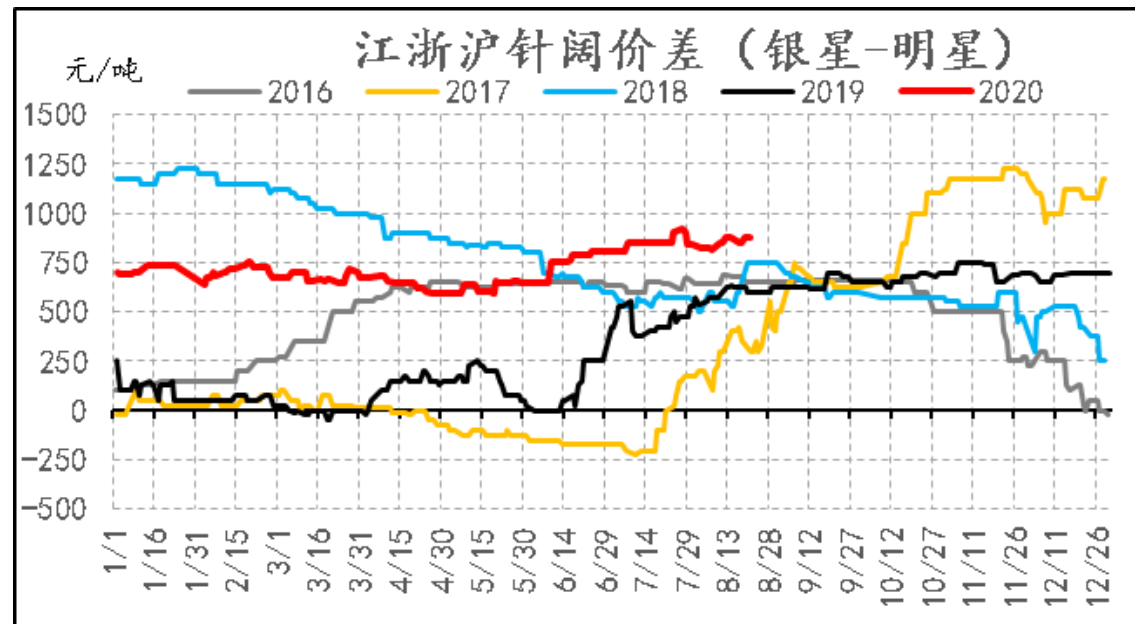


现货—漂阔浆价格及针阔价差

漂阔浆方面，截至本周五江浙沪地区金鱼报3600元/吨，环比持平；智利明星报3650元/吨，环比上涨100元/吨；印尼小叶硬杂报3500元/吨，环比持平。整体阔叶浆提涨幅度和范围小于针叶浆。

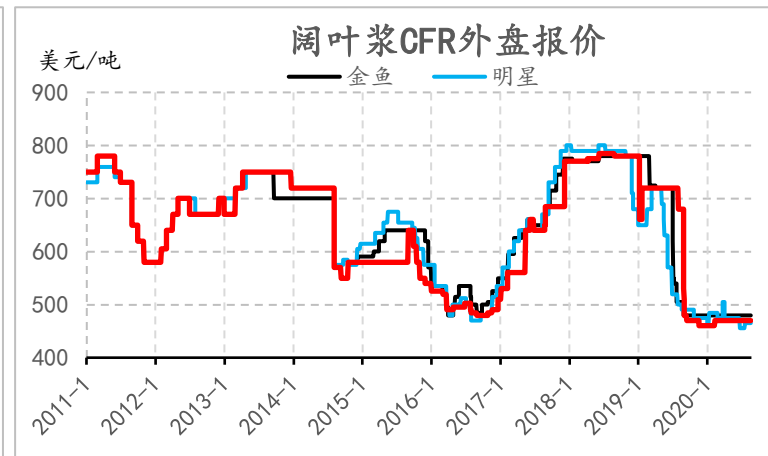
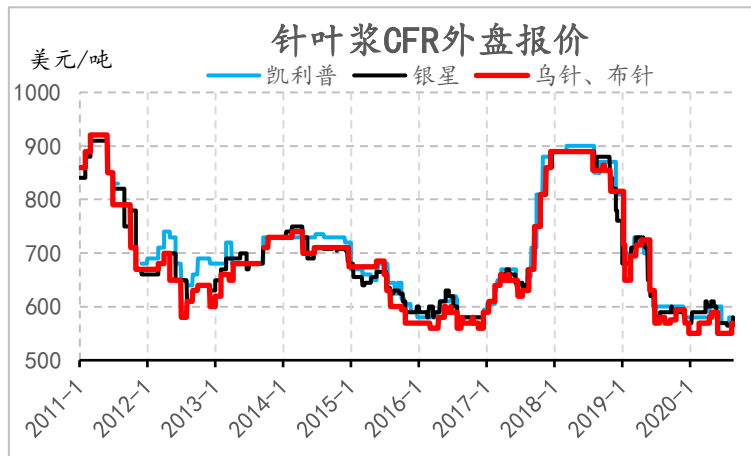


本周江浙沪地区银星-明星价差扩大于950元/吨（前875元/吨）。随着针叶浆外盘报价上涨，针阔价差扩大。

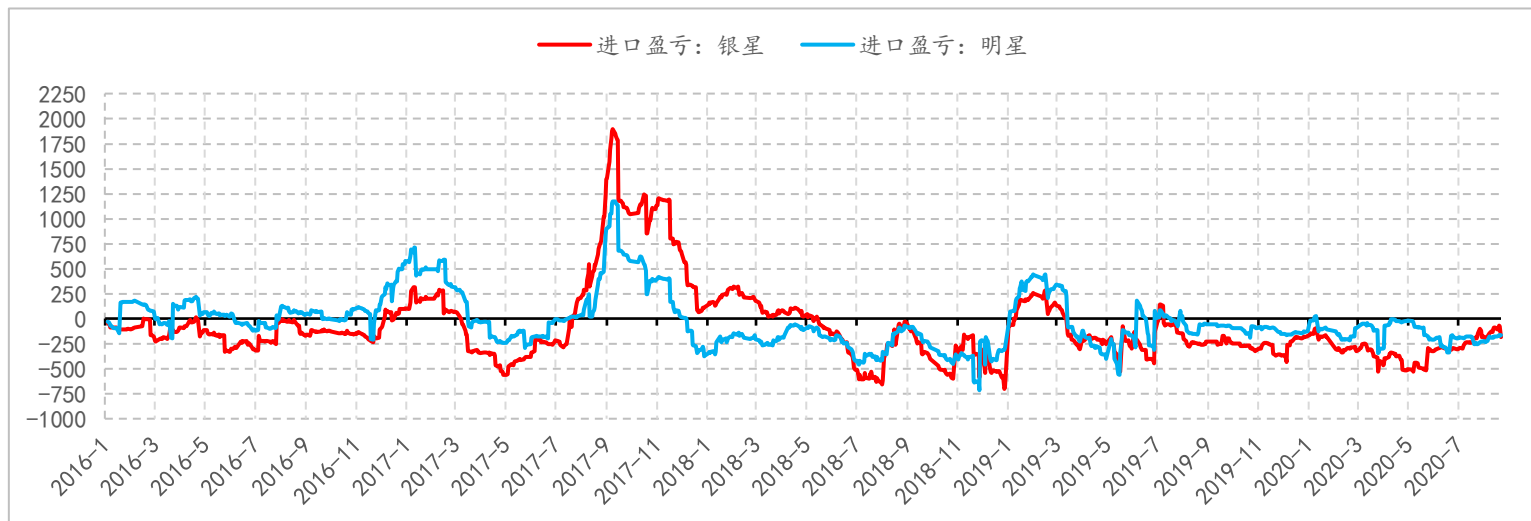


CFR报价—外盘报价及进口盈亏

截至2020年8月28日，智利银星9月中国主港进口价格为580美元/吨(+15)，俄罗斯乌针、布针9月中国主港海运价格为570美元/吨(+10)，智利明星9月中国港口进口价还有待公布。新一轮外盘报价部分落地，前期预期普遍上涨10-20美金也逐步兑现。



银星(智利) CFR9月现货价报580美元/吨，江浙沪地区银星报4600元/吨，进口由亏损转正为5元/吨；阔叶方面，智利明星外盘465美元/吨(9月未公布)，江浙沪地区明星报 3650元/吨，现货进口亏损缩至50元/吨(前亏161)。



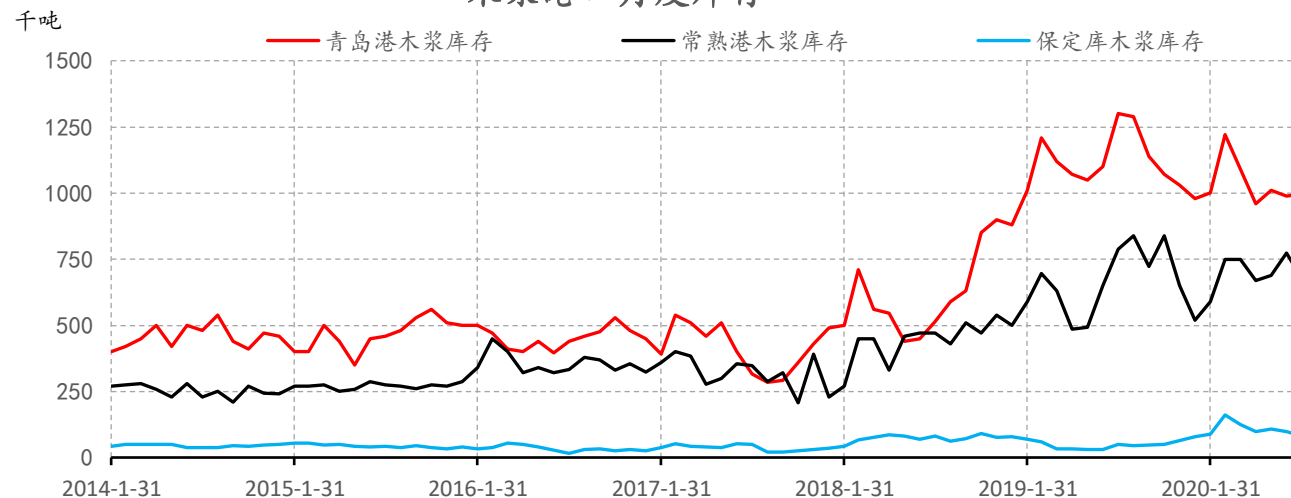
港口库存—国内及欧洲

2020年7月下旬国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计175.3万余吨，环比降5.9%。青岛港约99.5万吨，环比增0.6%；常熟港67.7万吨，环比降12.5%；保定库存8.1万吨，环比降18.2%。

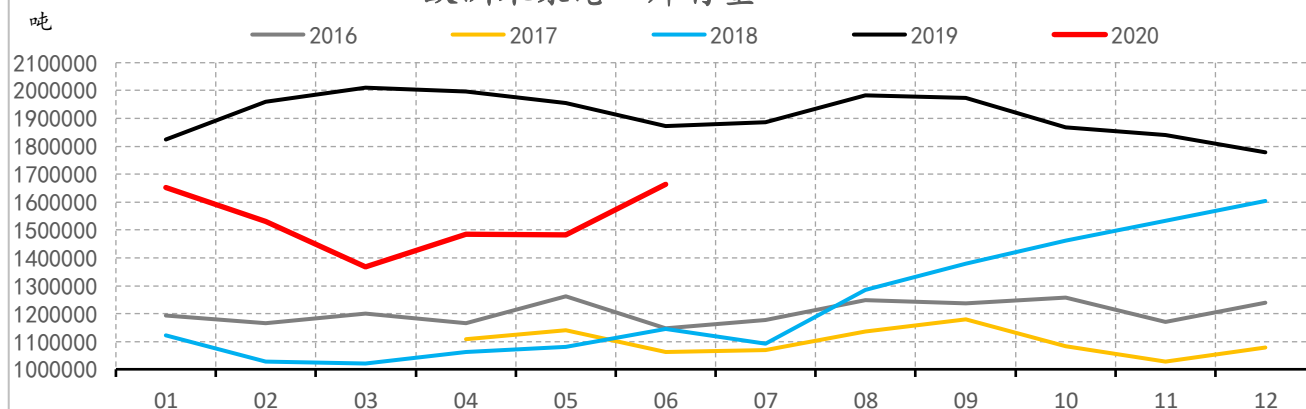
8月第三周国内主要港口和地区纸浆库存缓慢下降，到港和提货速度变化不大。据卓创资讯不完全统计，国内青岛港、常熟港、天津港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降2.1%，南方港口日出出货量较上周略有下降，北方港口出货速度变化不大。

截至2020年6月底，欧洲港口库存为166.4万吨，环比增12.3%。消费情况看，5月环比幅降5.6%，库存天数增至24天。新冠疫情对欧洲的消费已经体现，库存消费数据继续恶化。随着欧洲经济解封，整体将呈现边际改善势头。

木浆港口月度库存

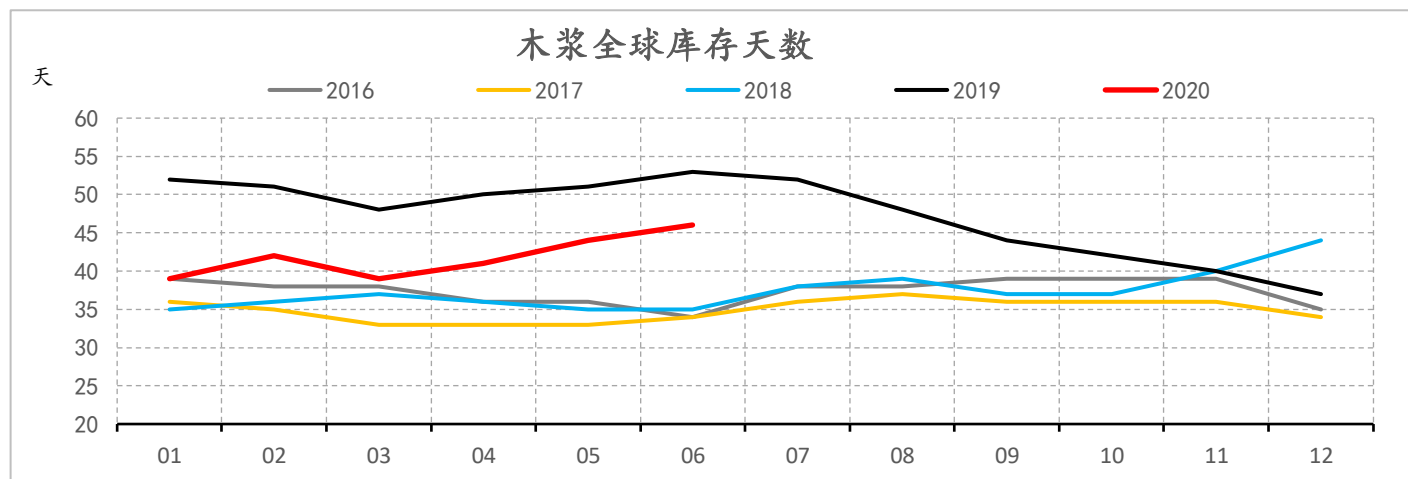


欧洲木浆港口库存量

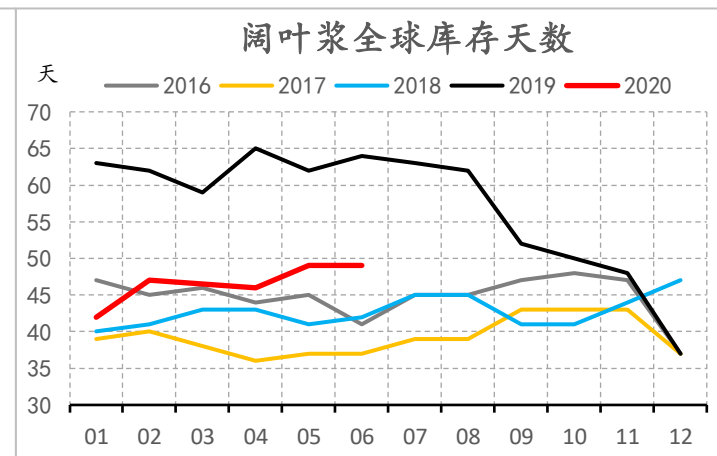
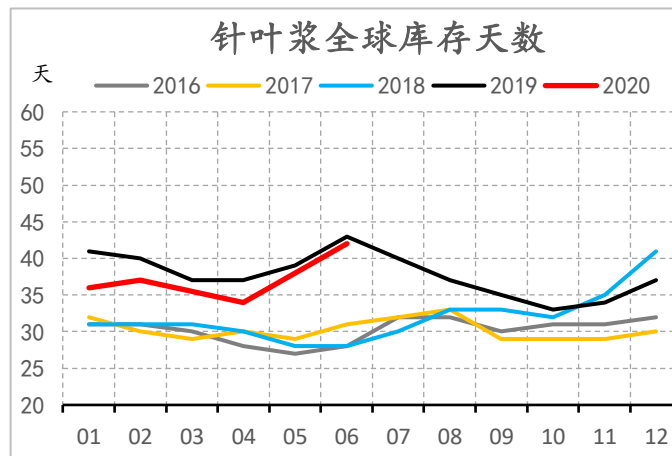


库存——全球生产商库存天数

2020年6月，全球生产商库存天数为46天，环比增2天。如预期，由于新冠疫情干扰，海外浆厂再度进入被动累库阶段。



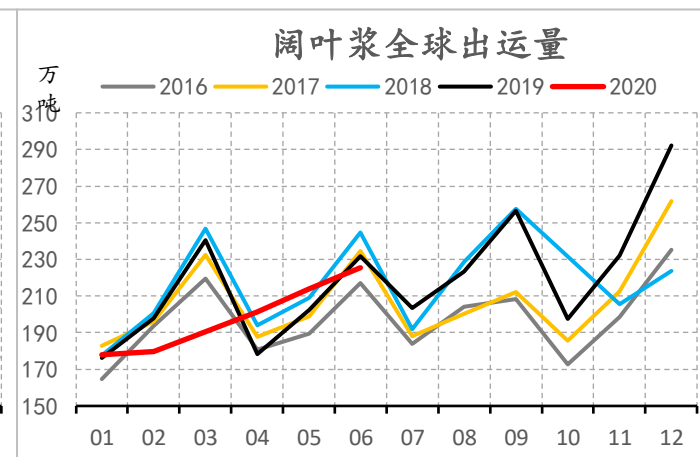
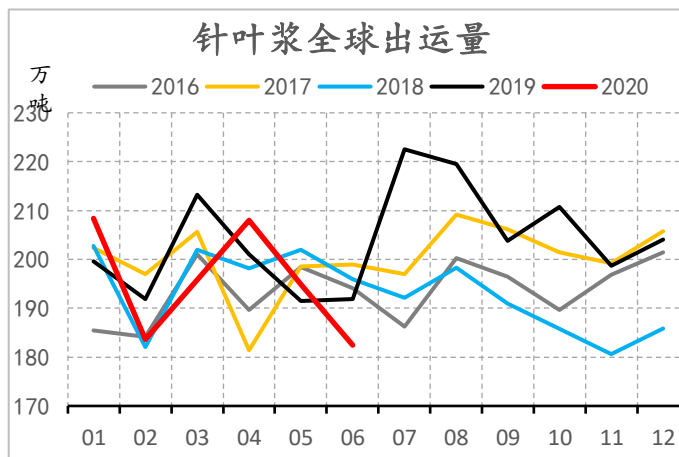
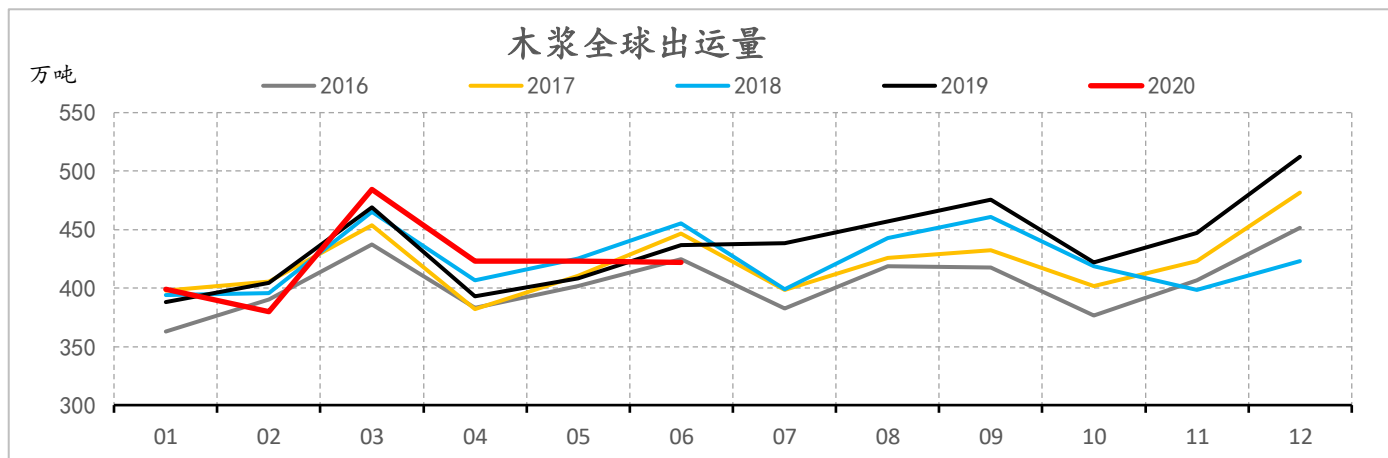
其中，阔叶浆库存天数49天，较上月持平；针叶浆库存天数42天，较上月增加4天。



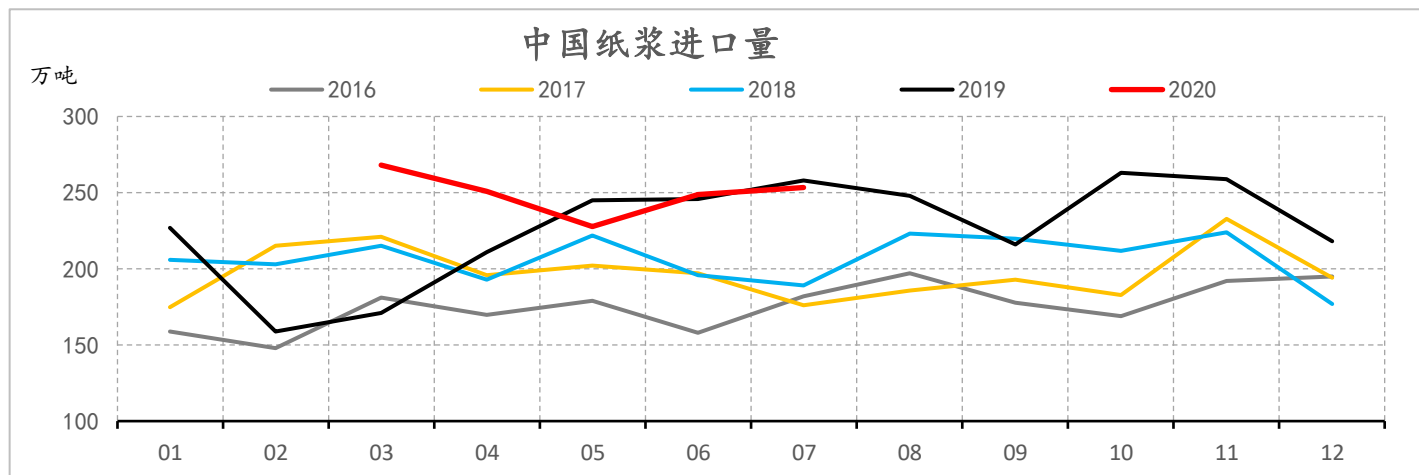
供应—全球出运量

2020年6月，全球木浆出运量421.9万吨，同比增2.1%，1-6月累积出运量同比增1.4%。尽管新冠疫情在冲击着全球经济，但出运量并没有下降，至中国也是如此。出运量维持高位并不代表需求强劲，更多地是浆厂主动发运所致，亦是浆厂转移库存的一种表现。

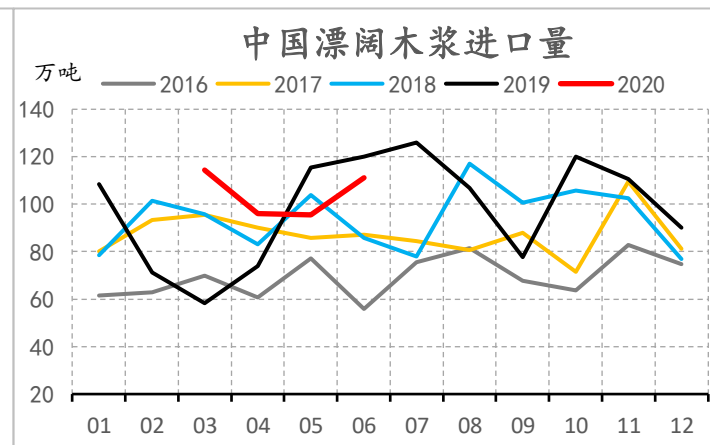
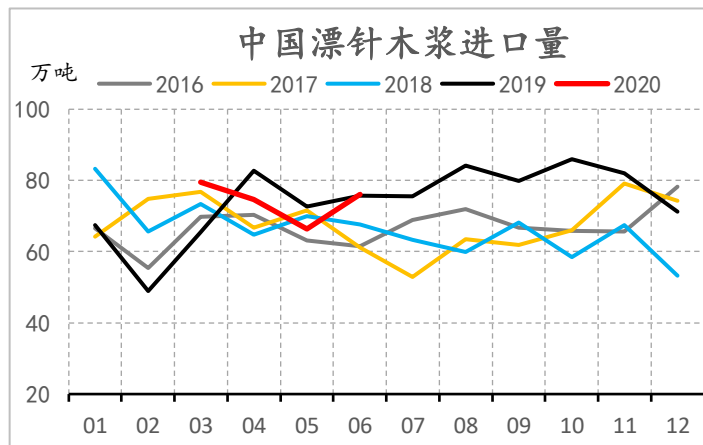
其中，6月份针叶浆出货量同比降4.9%；6月份阔叶浆出货量同比降2.8%。



2020年7月木浆进口量为253.3万吨，同比增长1.2%。1-7月，累计进口1717.3万吨，同比增长13.3%



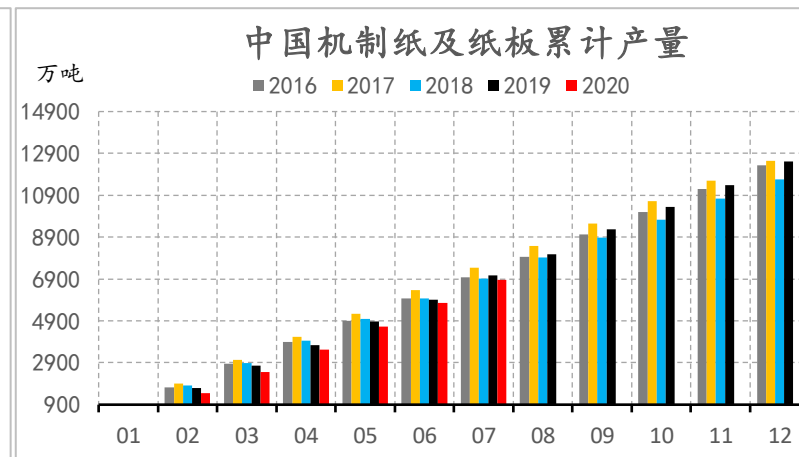
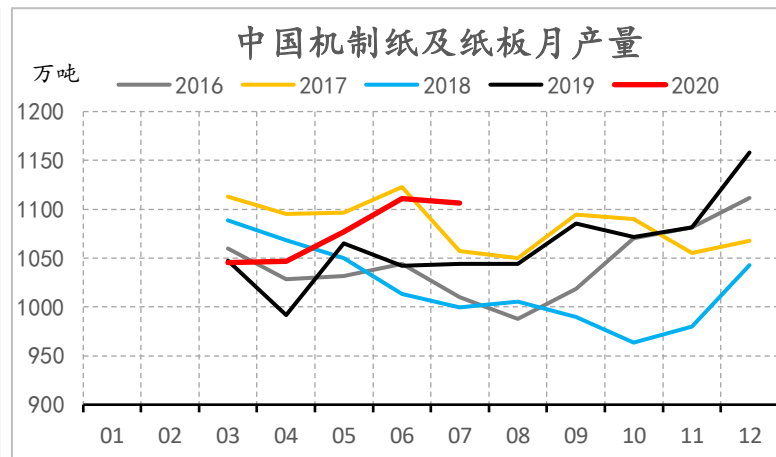
其中，2020年6月份阔叶浆进口量111.08 万吨，环比增16.3%；针叶浆进口量 76.12万吨，环比增14.7%。



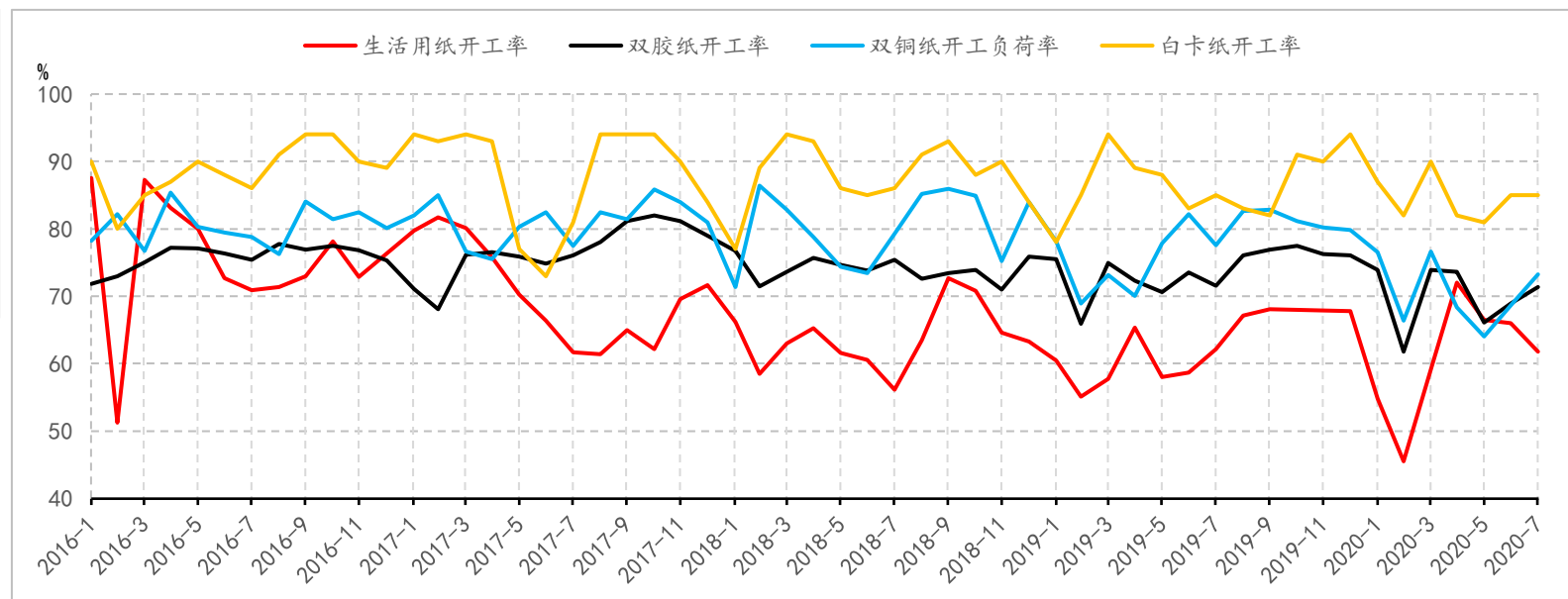
消费—纸及纸制品

2020年6月，机制纸及纸制品产量为1110.9万吨，同比增4.1%；1-6月，机制纸及纸制品产量为5757.3万吨，同比下降4.8%。

目前国内消费正值淡季向旺季过度，短期关注实单交投情况，目前依旧偏向刚需为主。三季度需求目前还存一定预期。

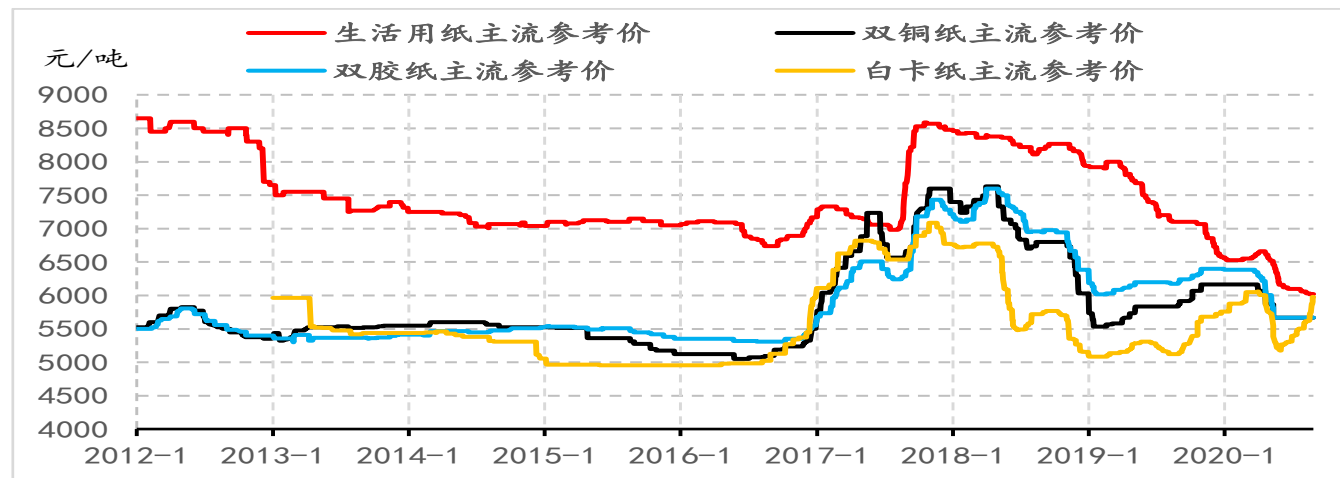


据卓创数据，生活纸、双胶纸、铜版纸和白卡纸7月开工率为61.82%、71.41%、73.28%、85%。7月除生活用纸开工率继续下滑外，其他皆略有回升。

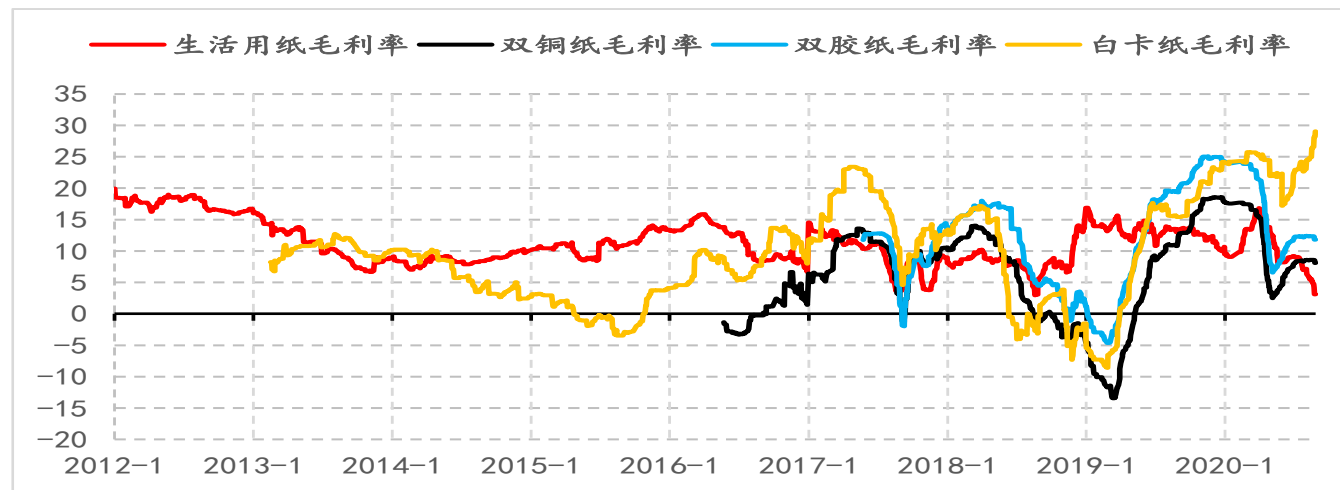


消费——纸制品价格及毛利

本周纸制品价格涨跌互现。文化纸持稳为主，双铜双胶纸价格均保持稳定；包装纸价格上调，主要是规模厂家提涨带动，但是下游接货依旧有所观望；生活纸价格走弱之后持稳。“金九银十”处于验证期，目前下游交投一般，以刚需备货为主。



根据卓创资讯统计，短期内双胶市场行情整理为主，下旬纸厂或陆续发布下月涨价函，但下游者多观望，进口及转产对供应依旧有一定压力，市场价格主流盘整，文化纸临近传统旺季，但业者谨慎看涨。包装纸因为临近中秋和国庆，叠加规模纸厂提涨，市场需求预期好转，但是目前看终端订单恐不及预期，仍需观察。



纸浆2101 (SHFE sp2101) 日线



- 本周期货单边走出五连阳，持仓量和成交量均高，持仓量创新高。均线多头排列，技术形态强势。
- 目前外盘报价部分落地，叠加浆价也在走预期，盘面也给出了反映。

报告联系人：

张秀峰

投资咨询资格编号：Z0011152

骆奇泉

能源化工研究员

执业编号：Z0012670

电话：0571-28132592

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。

地址：杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20层

邮编：311215

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com



公司分支机构分布

7家分公司 11家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部