

信达一纸浆周报

浆价震荡为主，关注需求跟进情况

研发中心能源化工组

2020年9月13日



PART 01

核心观点:

核心观点：

本周浆价在周初小幅抬升后，国内外原油大跌，同时股票等资本市场氛围趋缓，减仓现象明显，纸浆受整个宏观氛围的影响应声而下后趋于小幅整理。

大的格局来看，疫情背景下，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，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（叠加环保因素，纸制品相对会增加），生活用纸基本面虽然较差但是其向下调整空间相对有限；同时浆价底部资金拉涨较容易，期现压制相对同期边际较小。对于浆价的整体方向依旧还是偏多的，做多浆价还是一个节奏问题（基本面和资金面会来回切换）。

近期盘面回调整理的格局，其实也是预料当中，首先纸浆现货价格对于期价有支撑，需求虽然缓慢跟进，但是传统旺季和疫情下需求反弹的预期下，浆价还是有一定支撑，只不过驱动需要进一步支持确认。那么反过来，供应的弹性，以及纸浆近期需求跟进缓慢，下游接货刚需为主，期货和远月升水结构下压制了目前的浆价的反弹。而处于这样的一个基本面多空均衡的阶段，外部因素的扰动会影响短期的行情波动。

下周浆价会继续处于震荡整理过程，以及需求旺季预期未证伪和供应未明显提量下，浆价依旧会有一定支撑（现货价格有成本支撑），依旧建议以低吸为主（但不需着急），依旧建议出现回调企稳后可以做多纸浆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，如果量能继续收缩，浆价仍会有所回调整理；若需求订单有所反弹，交投气氛较好，宏观环境有所修复，则可以择机加仓或者短多纸浆。整体上依旧是待浆价回调企稳，逢低做多为主，不急于追涨，短期依旧不建议做空浆价。

PART 02

纸浆市场跟踪

市场跟踪：

现货方面：针叶浆方面，截至本周五，江浙沪地区银星报价4675元/吨，环比下跌75元/吨；凯利普报价4900元/吨，与上周持平；布针、乌针报4650元/吨，环比下跌50元/吨。此周在原油大跌和资本氛围趋缓的冲击下，现货价格承压下跌，但是总的来说现货价格依旧对盘面有支撑；而下游需求也只是缓慢跟进。

期现价差：本周盘面处于持续反弹拉涨走势。截至2020年9月11日下午收盘，SP2009合约收于4660元/吨，较上周下跌70元/吨，SP2101合约收于4840元/吨，较上周下跌80元/吨。1-9价差小幅缩窄至180元/吨（前190）。

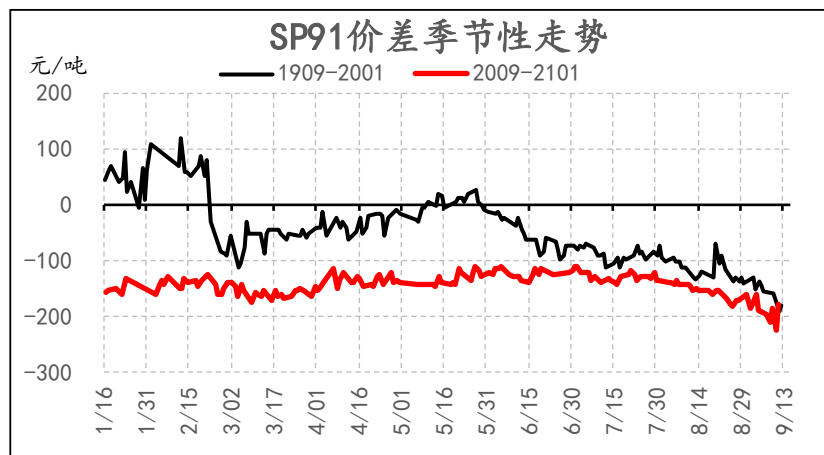
纸制品价格：本周纸制品价格基本保持稳定，白卡纸价格上涨。文化纸持稳为主，双铜双胶纸价格均保持稳定；包装纸价格上调，主要是规模厂家提涨带动，但是下游接货依旧有所观望；生活纸价格走弱。“金九银十”处于验证期，目前下游交投一般，以刚需备货为主。

价差结构：银星(智利) CFR9月现货价报580美元/吨，江浙沪地区银星报4675元/吨，进口利润缩小至113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 3675元/吨，现货进口利润缩窄至1元/吨（前28）。

供应方面：：2020年7月，全球木浆出运量417.9万吨，同比下降4.72%，1-7月累积出运量同比增 1.55%。2020年8月木浆进口量为258.9万吨，同比增4.4%。

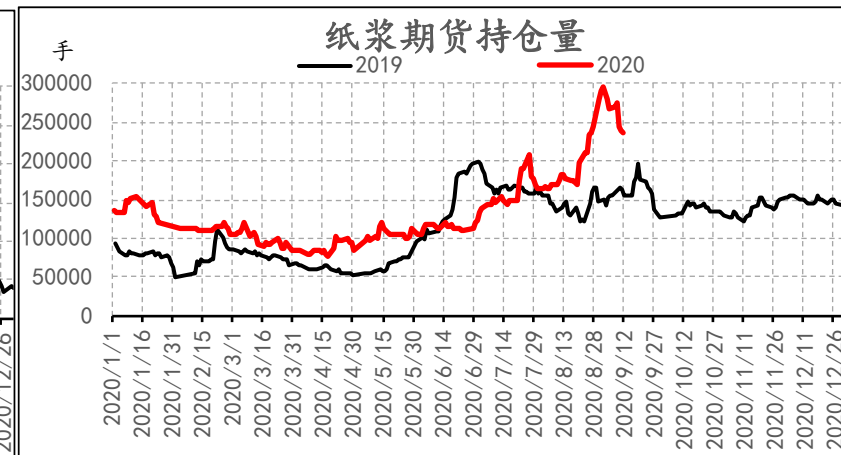
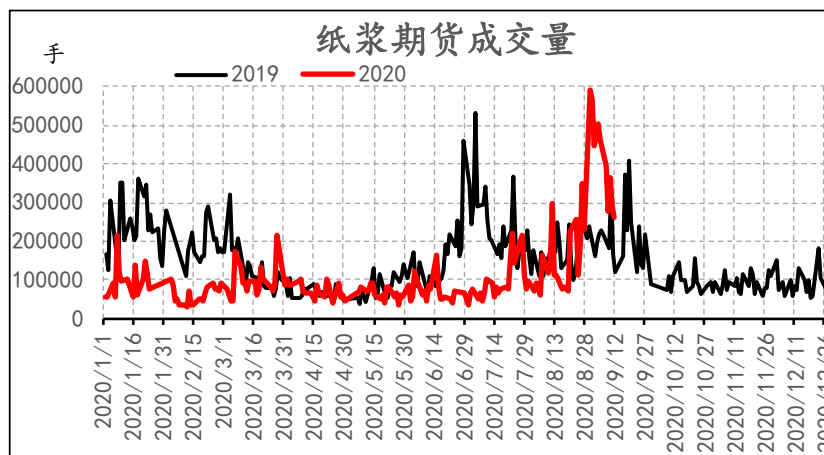
库存数据：2020年8月国内青岛、常熟、保定纸 浆库存合计162万余吨，环比降7.58%。青岛港约97万吨，环比下降2.51%；常熟港59.8万吨，环比降11.67%；保定库存5.2万吨，环比降35.8%。 9 月第一周国内主要港口和地区纸浆库存缓慢增加 7%，主要受台风影响到货、纸厂提货速度慢导致累库。纸厂陆续将货源提走，9 月第二周纸浆库存窄幅去库。

本周盘面处于持续反弹拉涨走势。截至2020年9月11日下午收盘，SP2009合约收于4660元/吨，较上周下跌70元/吨，SP2101合约收于4840元/吨，较上周下跌80元/吨。1-9价差小幅缩窄至180元/吨（前190）。

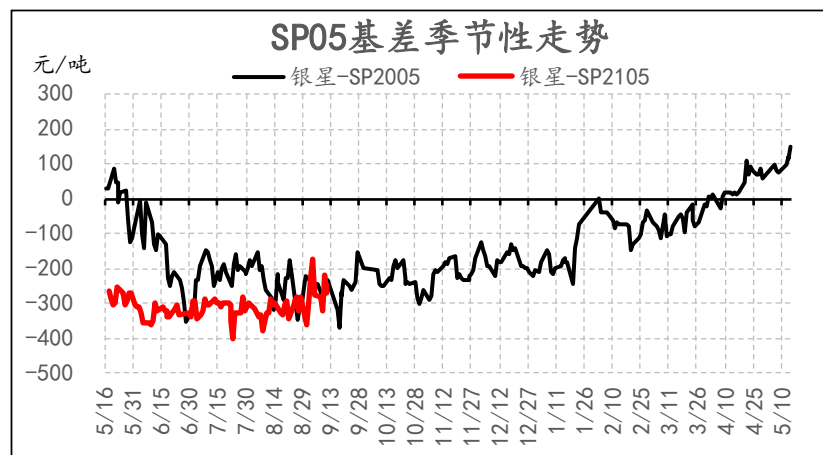
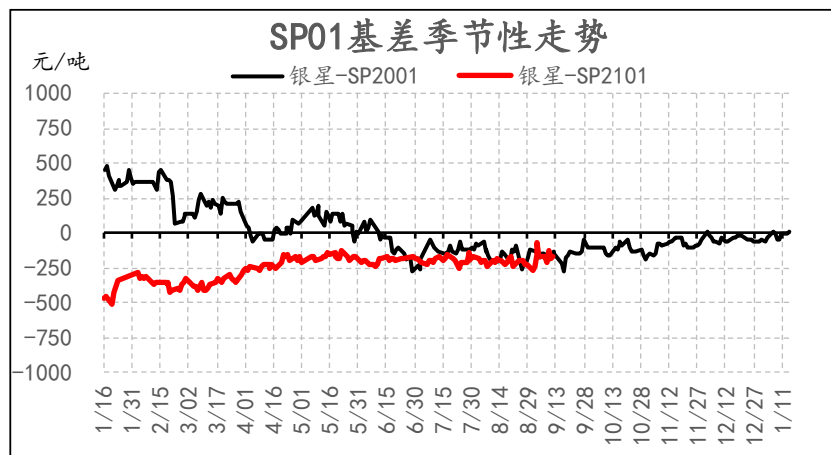
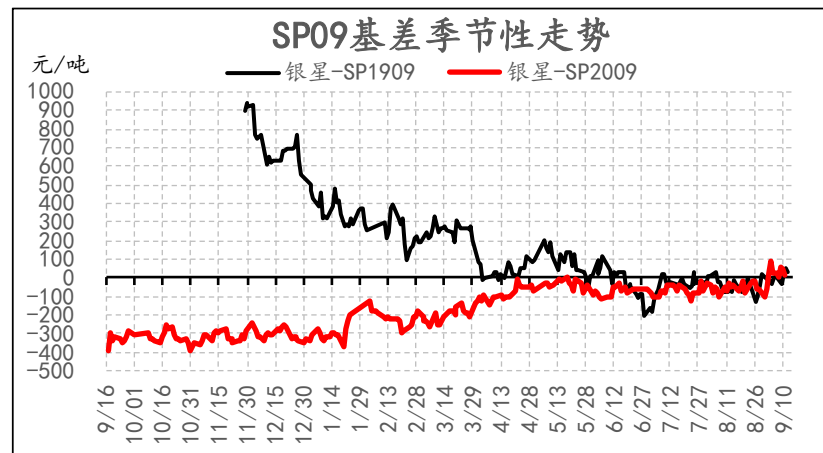


本周期货回落，成交量和持仓量均下降，成交量缩量到25.99万手；持仓量下降到23.7万手。

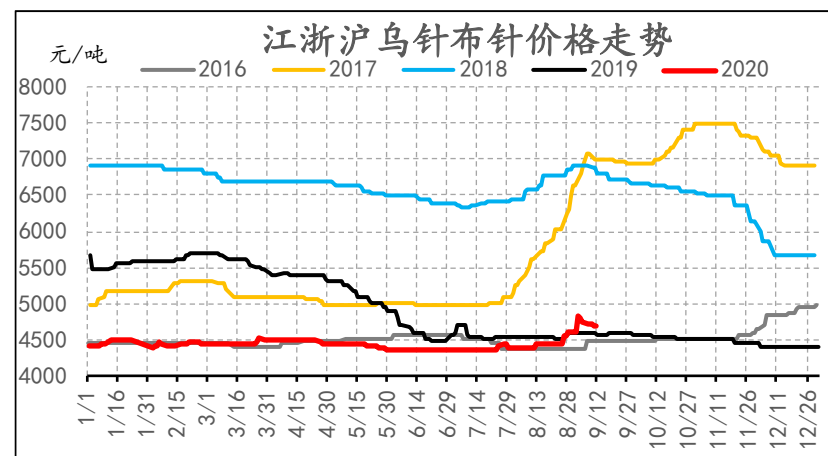
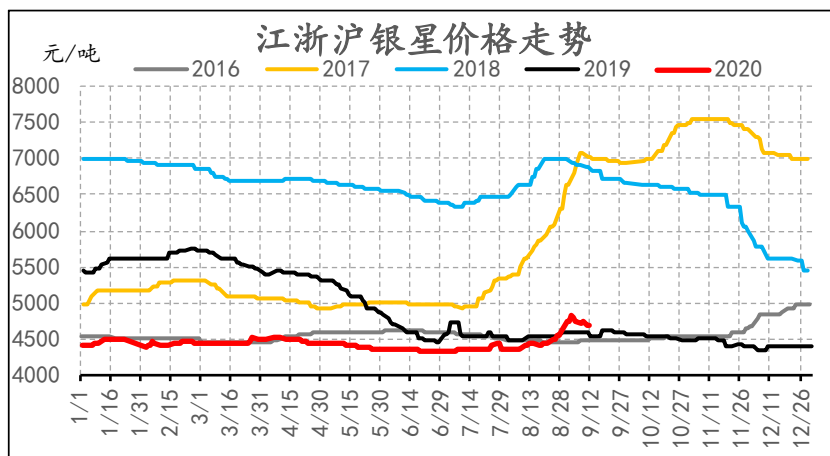
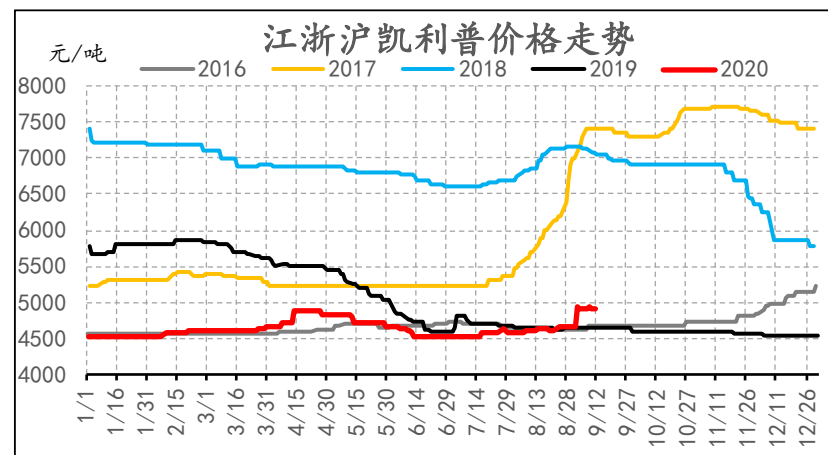
从成交量和持仓量而言，也反映出目前纸浆冲高驱动暂时释放，目前基本面只是在目前价格有一定支撑。



本周期货回调整理，现货价格随期价有所回落，基差最终小幅波动，9月基差走弱至15元/吨（前20）；1月基差走强至-165元/吨（前-170）。

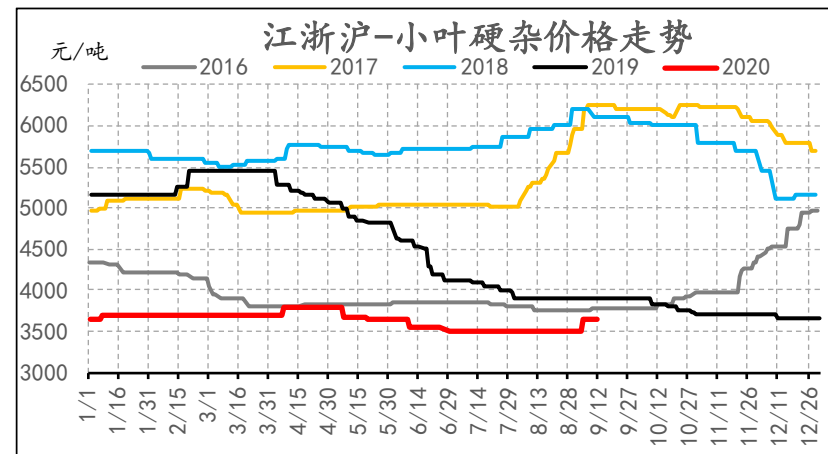
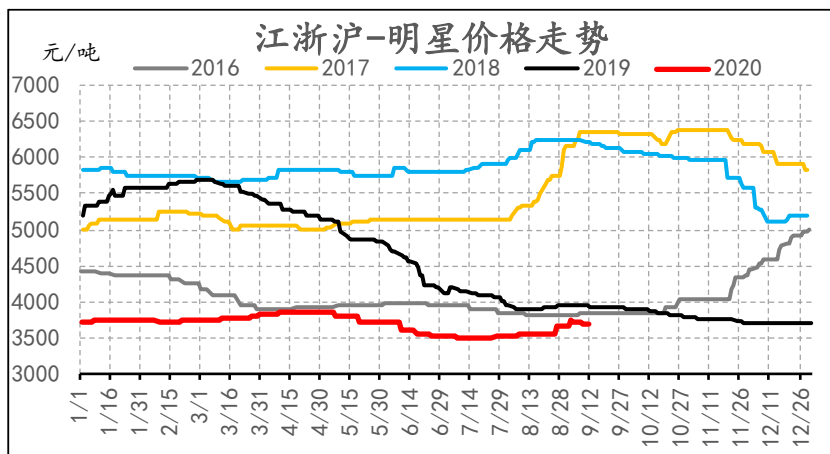
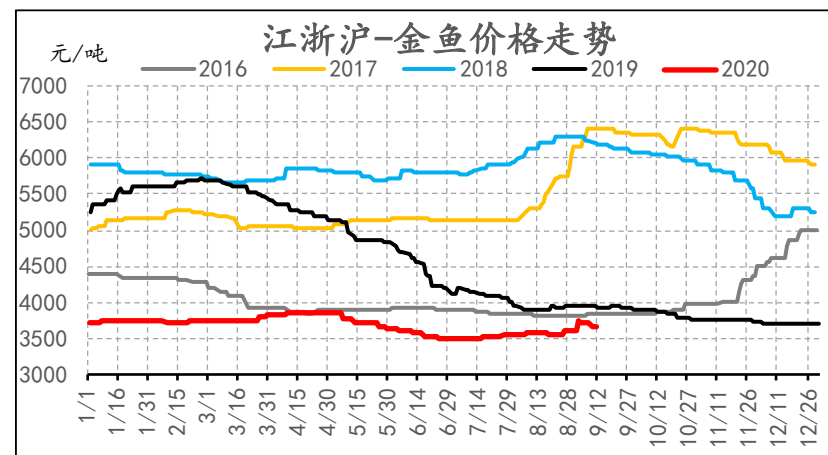


针叶浆方面，截至本周五，江浙沪地区银星报价4675元/吨，环比下跌75元/吨；凯利普报价4900元/吨，与上周持平；布针、乌针报4650元/吨，环比下跌50元/吨。此周在原油大跌和资本氛围趋缓的冲击下，现货价格承压下跌，但是总的来说现货价格依旧对盘面有支撑；而下游需求也只是缓慢跟进。

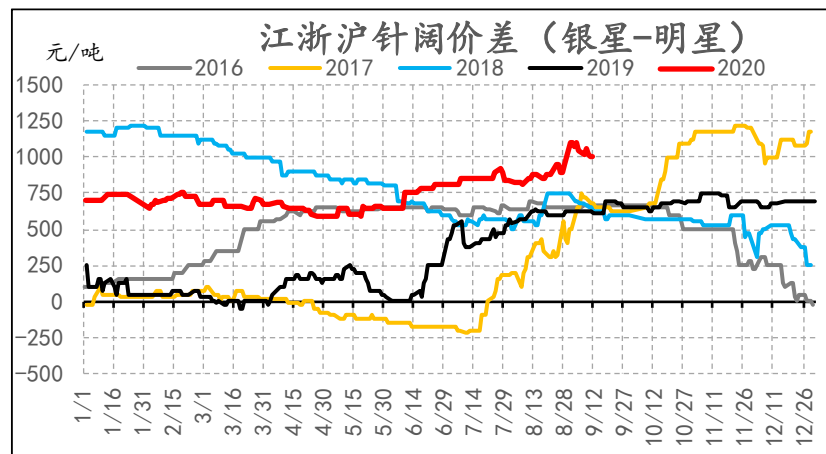


现货——漂阔浆价格及针阔价差

漂阔浆方面，截至本周五江浙沪地区金鱼报3650元/吨，环比下跌50元/吨；智利明星报3675元/吨，环比下跌25元/吨；印尼小叶硬杂报3650元/吨，环比持平。整体阔叶浆价格下降幅度小于针叶浆。

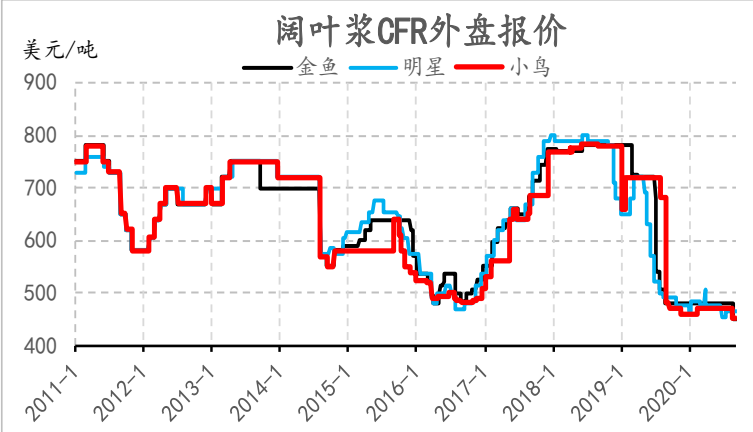
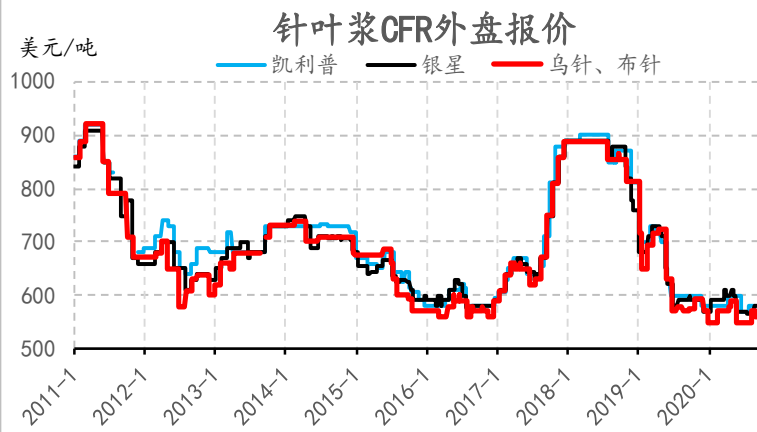


本周江浙沪地区银星-明星价差缩窄至1000元/吨（前1050元/吨）。之前针叶浆现货价格随期价冲高之后回落，跌幅大于阔叶浆，针阔价差收窄。



CFR报价—外盘报价及进口盈亏

截至2020年9月11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。俄罗斯依利姆10月份俄浆外盘报价，其中针叶浆报涨40美元/吨，阔叶浆、本色浆报涨20美元/吨。



银星(智利) CFR9月现货价报580美元/吨，江浙沪地区银星报4675元/吨，进口利润缩小至113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3675元/吨，现货进口利润缩窄至1元/吨（前28）。

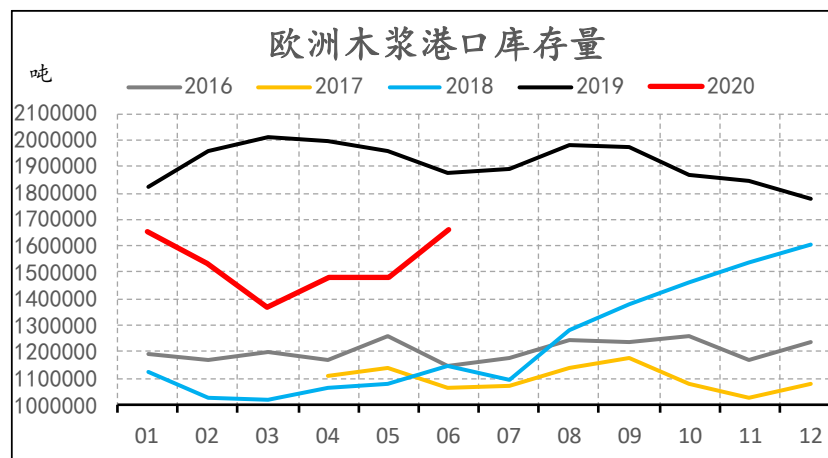
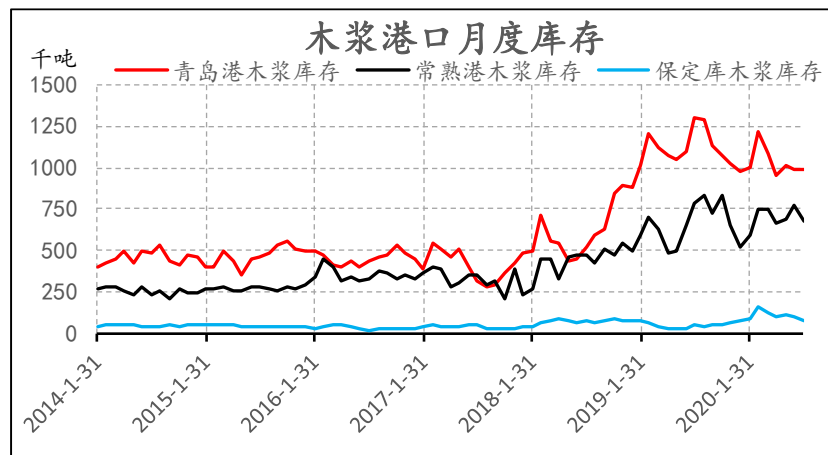


港口库存—国内及欧洲

2020年8月国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计162万余吨，环比降7.58%。青岛港约97万吨，环比下降2.51%；常熟港59.8万吨，环比降11.67%；保定库存5.2万吨，环比降35.8%。

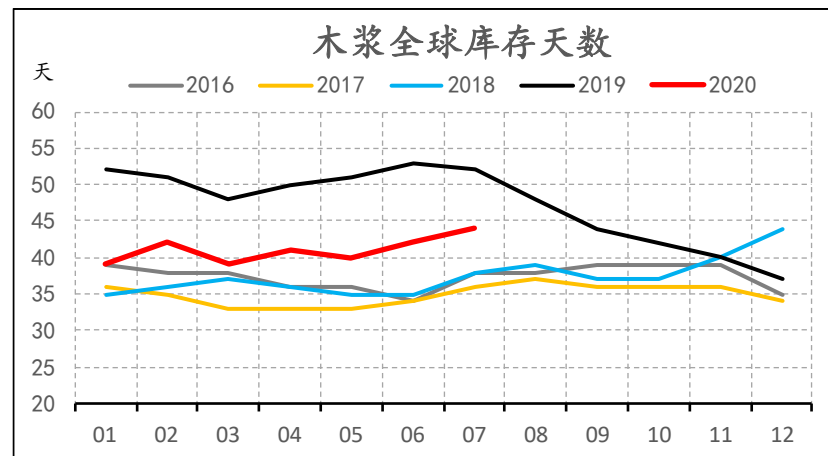
9月第一周国内主要港口和地区纸浆库存缓慢增加7%，主要受台风影响到货、纸厂提货速度慢导致累库。纸厂陆续将货源提走，9月第二周纸浆库存窄幅去库。

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。

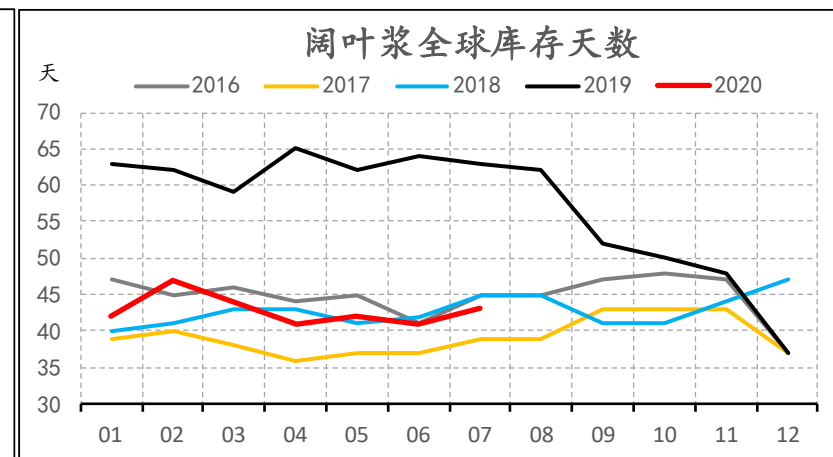
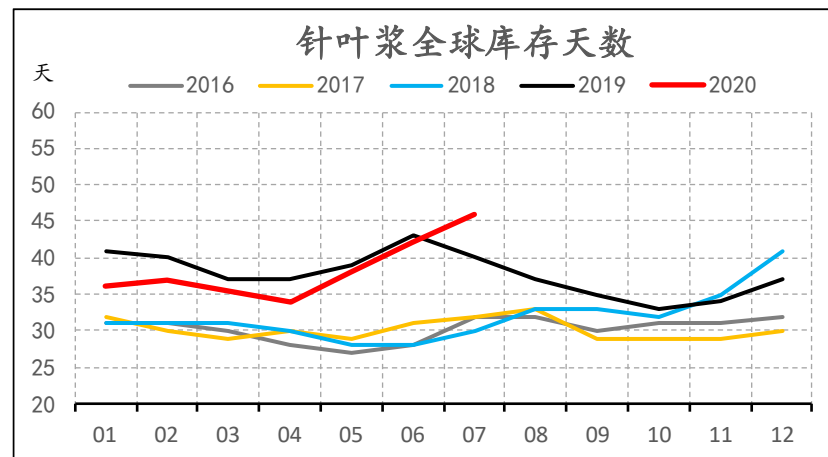


库存——全球生产商库存天数

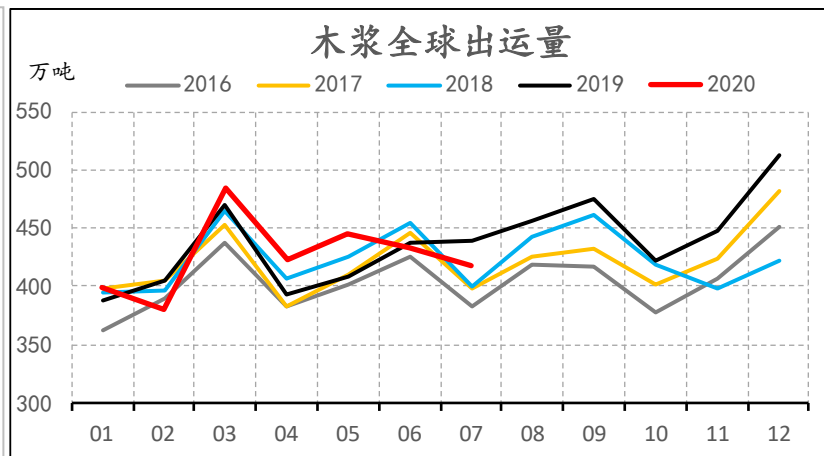
2020年7月，全球生产商库存天数为44天，环比增2天。如预期，由于新冠疫情干扰，海外浆厂再度进入被动累库阶段。



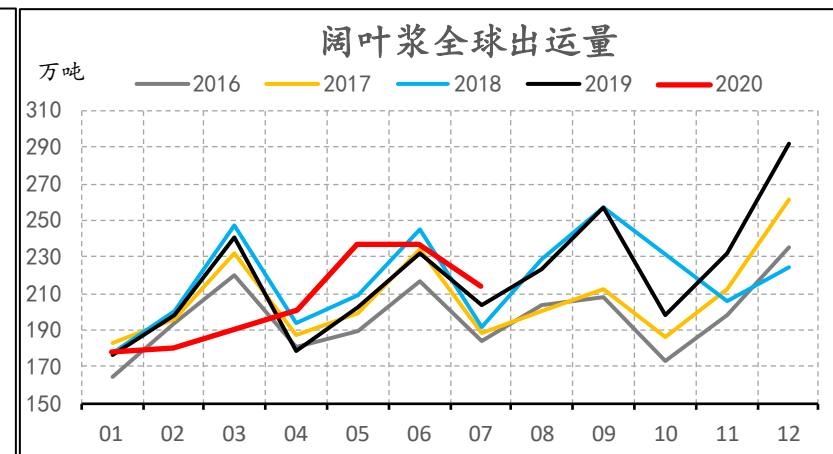
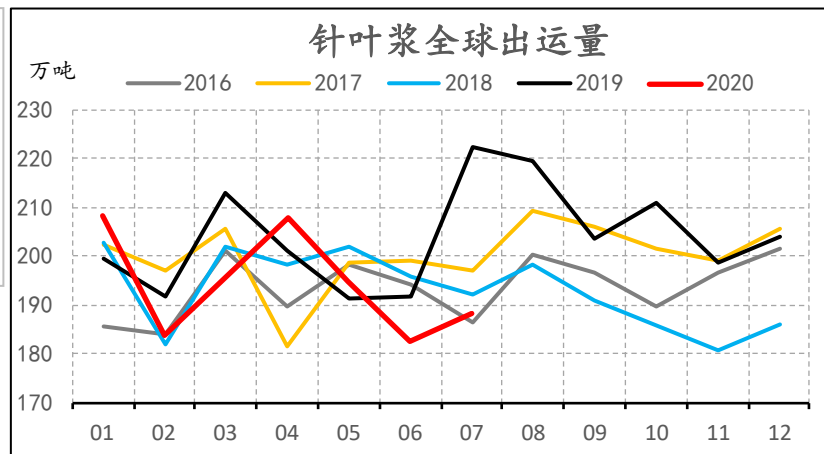
其中，阔叶浆库存天数43天，较上月增2天；针叶浆库存天数46天，较上月增加4天。



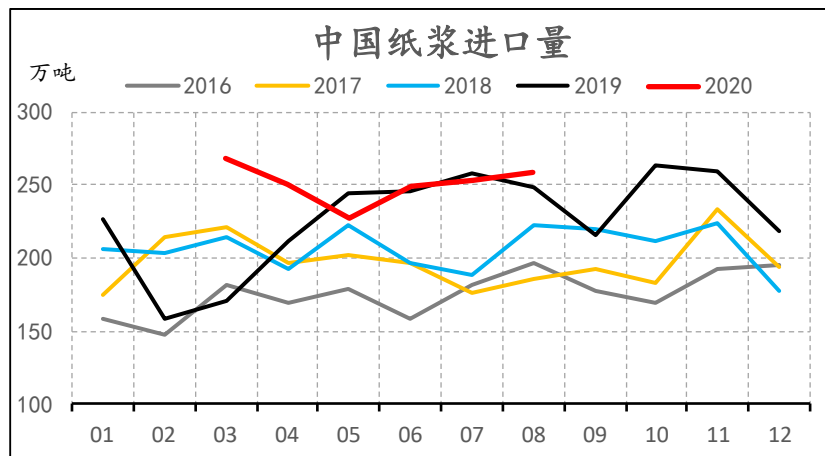
2020年7月，全球木浆出运量417.9万吨，同比下降4.72%，1-7月累积出运量同比增 1.55%。尽管新冠疫情在冲击着全球经济，但出运量并没有下降，至中国也是如此。出运量维持高位并不代表需求强劲，更多地是浆厂主动发运所致，亦是浆厂转移库存的一种表现。



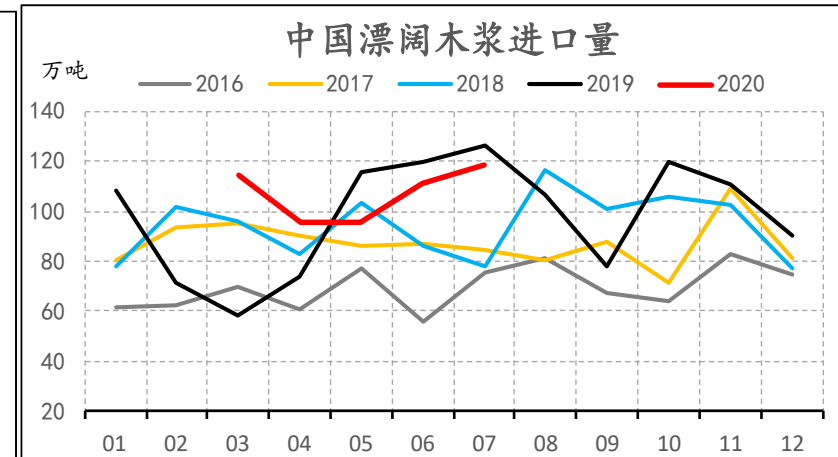
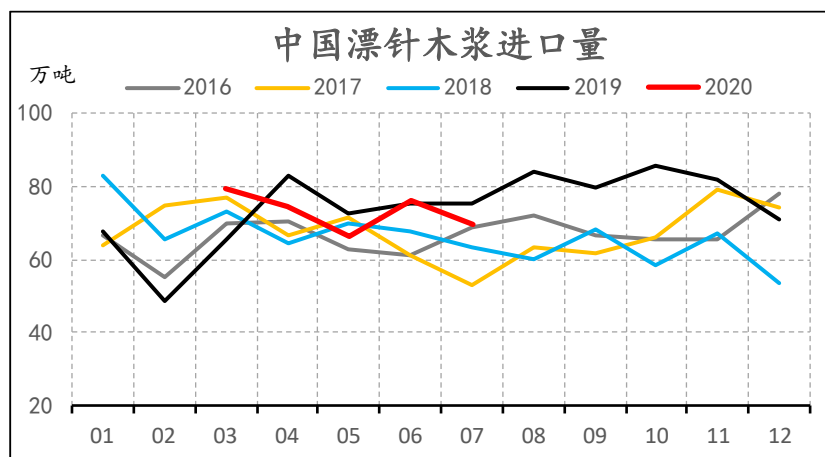
其中，7月份针叶浆出货量同比降15.37%；7月份阔叶浆出货量同比增加5.06%。



2020年8月木浆进口量为258.9万吨，同比增4.4%。

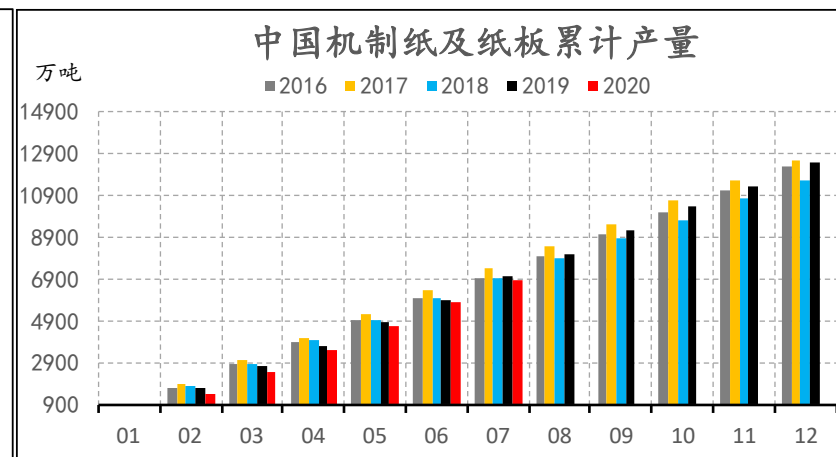
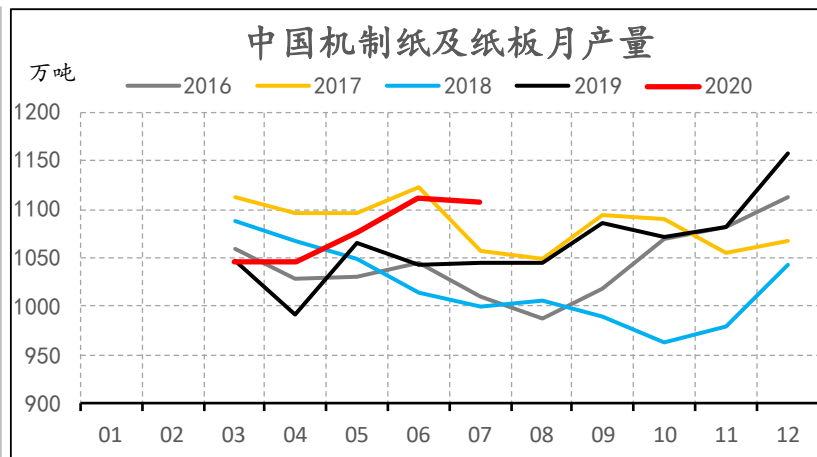


其中，2020年7月份阔叶浆进口量118.37万吨，环比增6.56%；针叶浆进口量69.44万吨，环比下降8.78%。

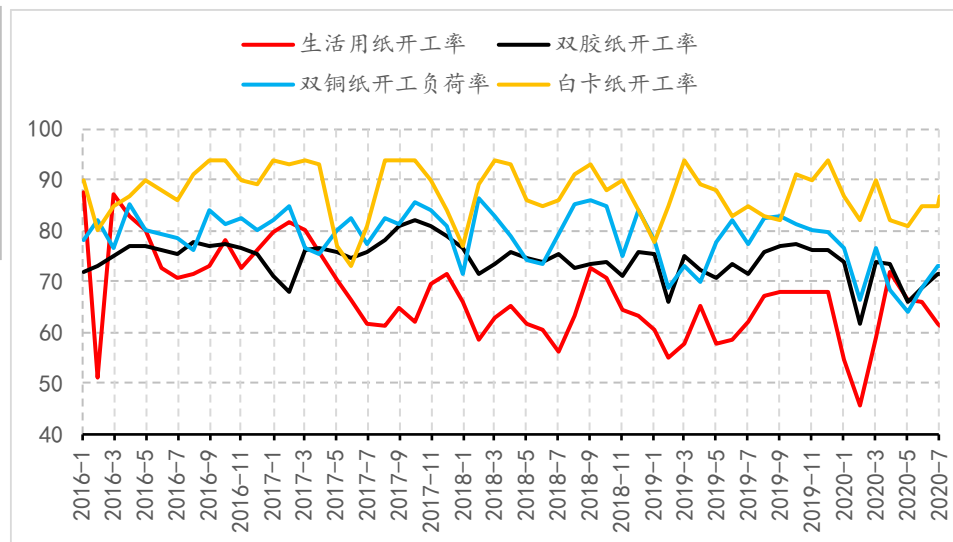


2020年7月，机制纸及纸制品产量为1106.5万吨，同比增5.97%；1-7月，机制纸及纸制品产量为6843.8万吨，同比下降3.21%。

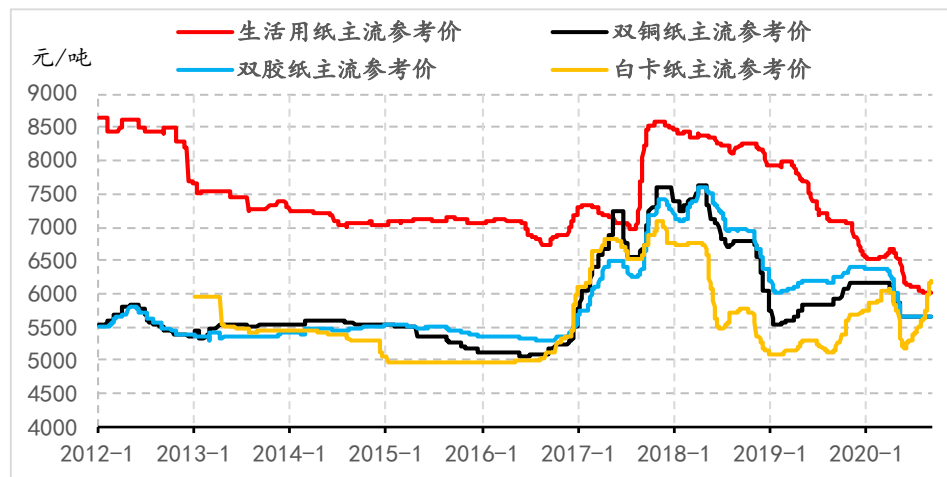
目前国内消费正值淡季向旺季过度，短期关注实单交投情况，目前依旧偏向刚需为主。三季度需求目前还存一定预期。



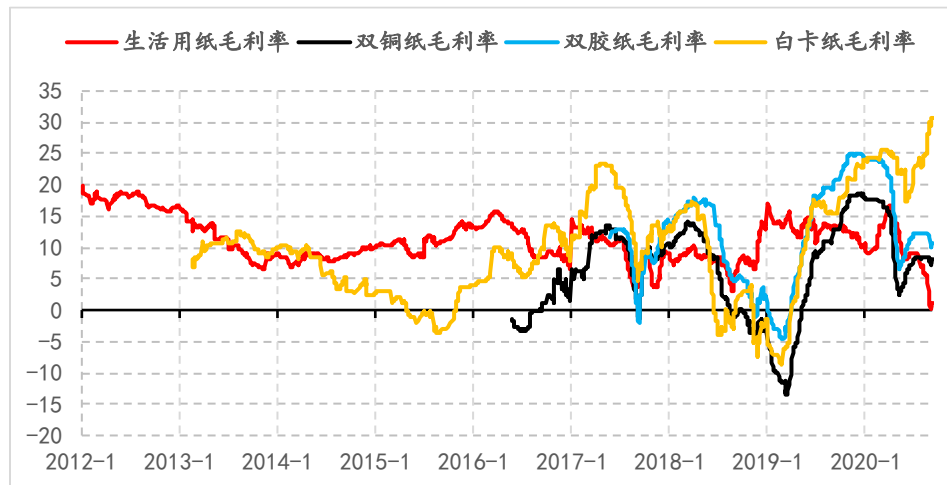
据卓创数据，生活纸、双胶纸、铜版纸和白卡纸8月开工率为61.2%、71.39%、73.2%、87%。8月白卡纸开工率上升，其他略微下降。

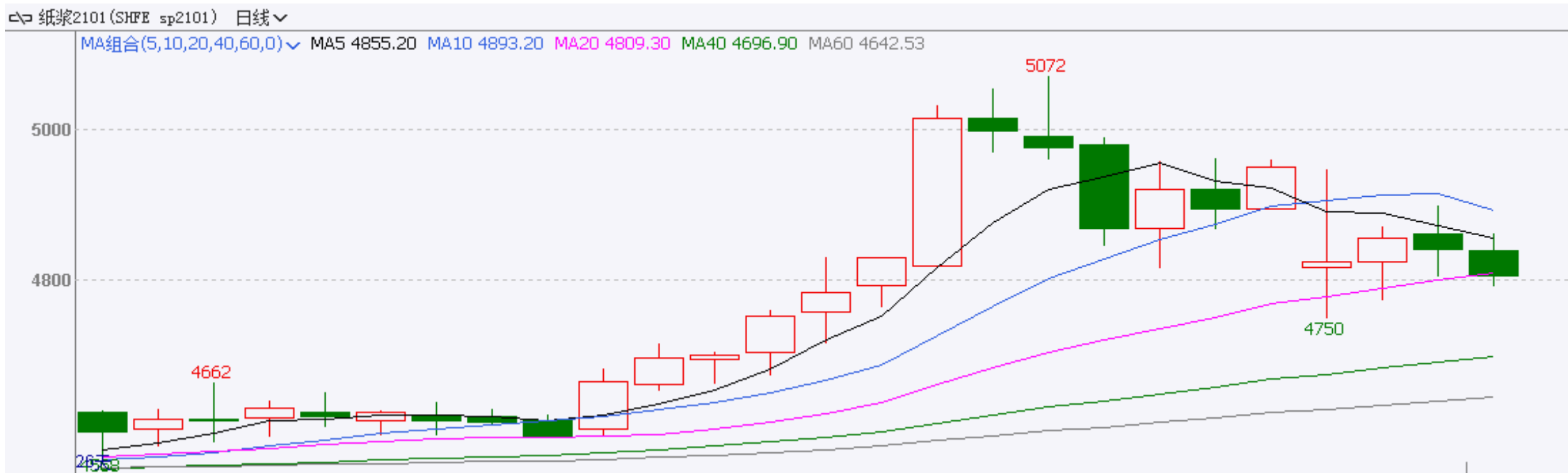


本周纸制品价格基本保持稳定，白卡纸价格继续上涨。文化纸持稳为主，双铜双胶纸价格均保持稳定；包装纸价格上调，主要是规模厂家提涨带动，但是下游接货缓慢跟进；生活纸价格走弱之后持稳。“金九银十”处于验证期，目前下游交投一般，以刚需备货为主。



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缓慢跟进，仍需观察。





➤ 本周期货单边有所抬升后面临原油大跌和资本氛围趋缓的冲击，持仓量和成交量均缩量，浆价回调整理。

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