

轻工组

电话: 0571-85165192

邮编: 310003

地址: 杭州市下城区万寿亭 13 号

网址: <http://www.zjncf.com.cn>

原木偏弱震荡; 纸浆偏弱震荡

一、行情回顾:

期货端: LG 主力收盘 860, 涨跌幅-0.58%; SP 主力收盘 5864, 涨跌幅为-1.64%。

现货端: 原木 CFR 上涨 3 美元至 121 美元/立方米, 山东现货价稳定在 830 元/立方米, 江苏现货价稳定在 830 元/立方米; 针叶浆外盘价稳定在 825 美元/吨, 阔叶浆外盘价稳定在 610 美元/吨, 国内针叶浆现货价 6564, 涨跌幅-0.45%。

基差: LG 主力升水 30, 较上周缩小 5; SP 主力贴水 706, 较上周扩大 78。

二、行情分析:

原木: 原木现货市场价格偏稳运行, 主流市场山东和江苏价格稳定在 830 元。CFR 报价 121 美元, 周环比上涨。2 月, 新西兰原木发运量 168.4 万方, 较上月增加 63%, 本周原木预计到港量 26.7 万方, 较上周减少 44%。2 月 28 日当周, 港口日均出库量 5.46 万方, 环比增加 0.84 万方, 基本回升至正常水平; 港口库存 353 万方, 与上周一致, 辐射松库存 267 万方, 环比累库 1 万方。

纸浆: 12 月针叶浆进口量 73.85 万吨, 环比增加 12.14%。2 月外盘价报涨, 成本压力增加。本周中国主要地区及港口纸浆库存量 214.21 万吨, 较上周下跌 2.76%, 由涨转跌, 处于相对高位水平运行。3 月造纸行业处于传统旺季, 有利于减轻库存压力。但造纸业盈利水平偏低, 纸厂压价采浆意向明显, 拖累浆价。

其他方面: 我国 2 月制造业 PMI 为 50.2, 回升至扩张区间, 较上月回暖。1 月居民部门新增人民币贷款由正转负, 环比减少, 企业部门新增人民币贷款由负转正, 环比大幅增加。12 月社会消费品零售总额为 45172 亿元, 环比增加 3.2%。12 月房屋新开工面积累计同比为-23%, 预上月持平, 房地产开发投资增速为-10.6%, 较上月下滑 0.2 个百分点。

结论及操作建议:

原木: 原木上周到港量有所减少, 但新西兰发运量回归至旺季水平, 预计 3 月上旬到港压力不减。港口库存仍呈现累库, 建筑业有改善迹象, 日均出口量基本恢复至正常水平。现货市场价格偏稳运行, 成本端提价情绪积极。整体看, 原木供给压力不减, 需求改善有限, 预计原木价格偏弱震荡为主。

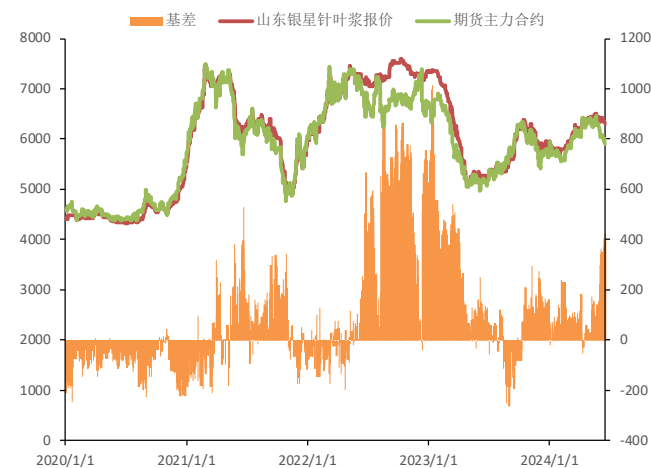
纸浆: 供应面稳定, 港口库存压力仍存, 不利于浆价过高运行。3 月处于造纸行业传统旺季, 需求有望边际改善, 但造纸行业盈利水平偏低, 纸厂对高价浆接受度不高, 利空于浆价。成本端, 外盘报涨支撑浆价。供需博弈下, 预计浆价偏弱震荡为主。

四、风险因素:

需求超预期; 人民币汇率波动; 地缘政治风险等。

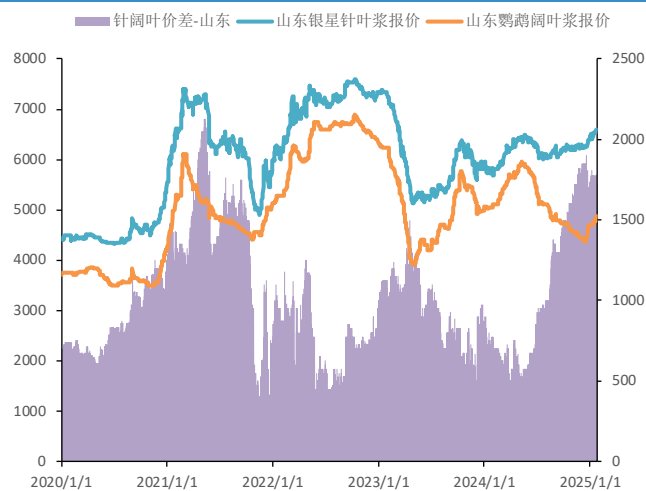
一、期货市场及现货市场回顾

图 1：纸浆期货价格及基差



数据来源：卓创 新世纪期货

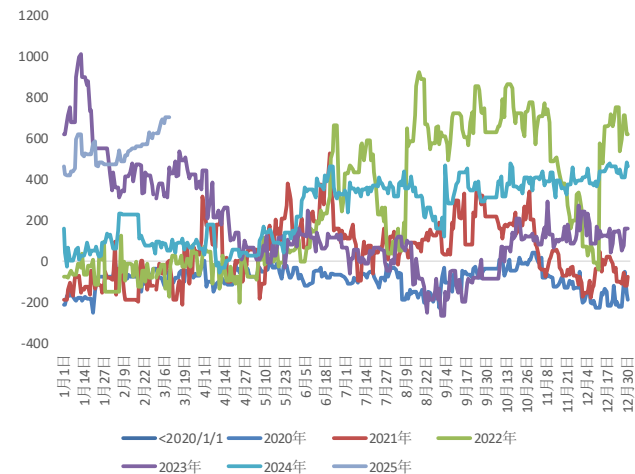
图 3：山东针叶浆和阔叶浆价格及价差



数据来源：卓创 新世纪期货

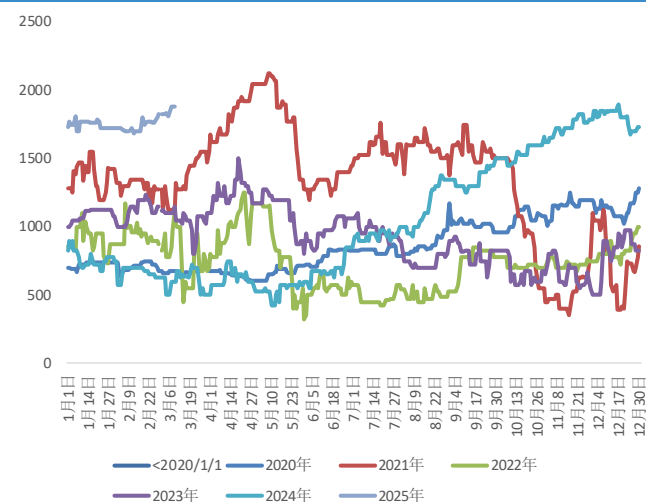
图 5：纸浆期货 01 合约与纸浆期货 05 合约价差

图 2：纸浆基差季节性



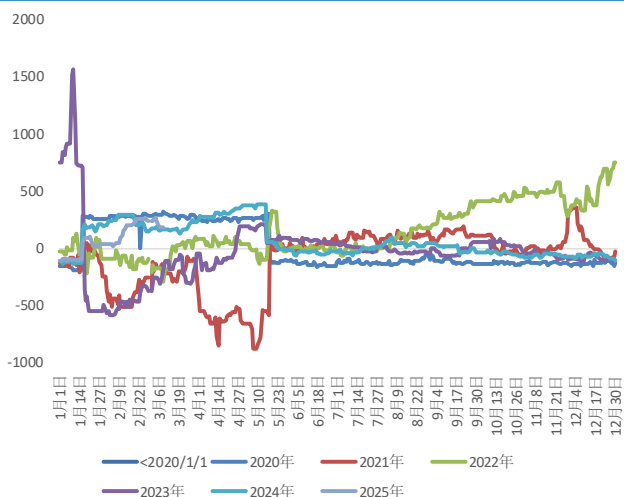
数据来源：卓创 新世纪期货

图 4：山东针阔叶价差季节性



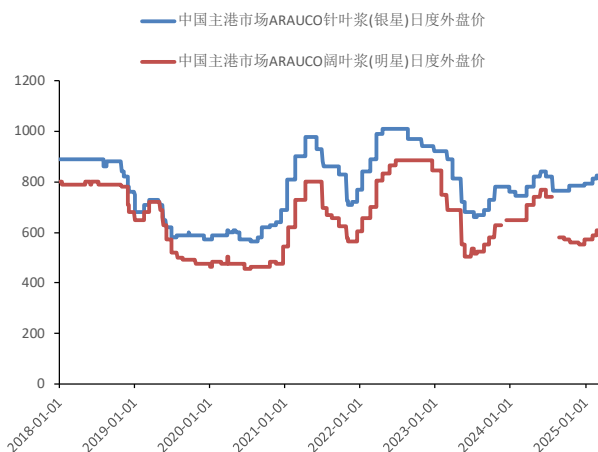
数据来源：卓创 新世纪期货

图 6：纸浆期货 05 合约与纸浆期货 09 合约价差



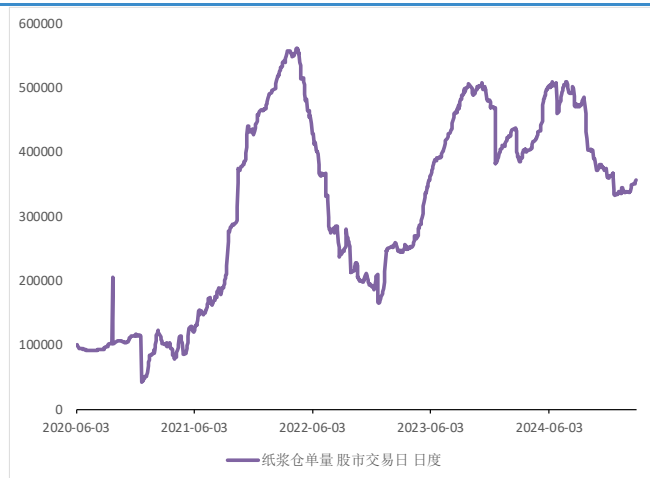
数据来源：卓创 新世纪期货

图 7：进口浆外盘价走势图



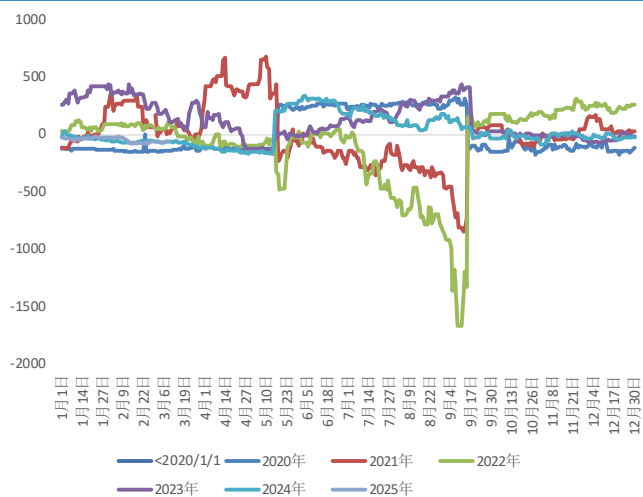
数据来源：卓创 新世纪期货

图 9：纸浆仓单量



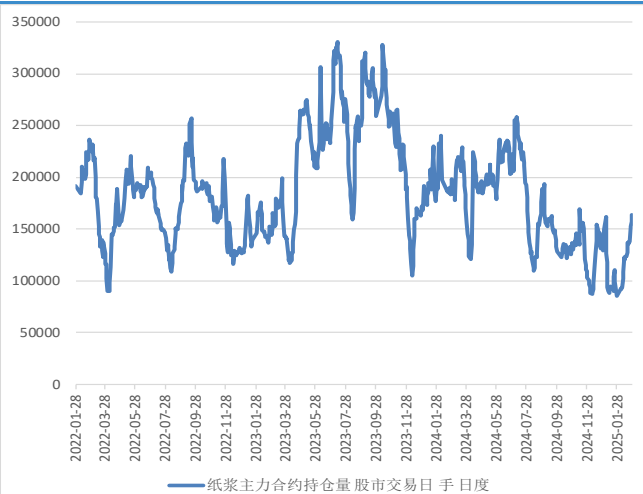
数据来源：卓创 新世纪期货

图 11：原木期货合约价格及现货市场价格



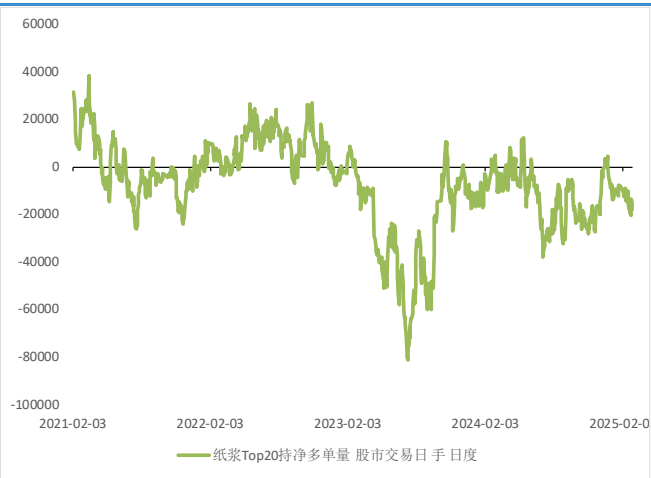
数据来源：卓创 新世纪期货

图 8：纸浆主力合约持仓量



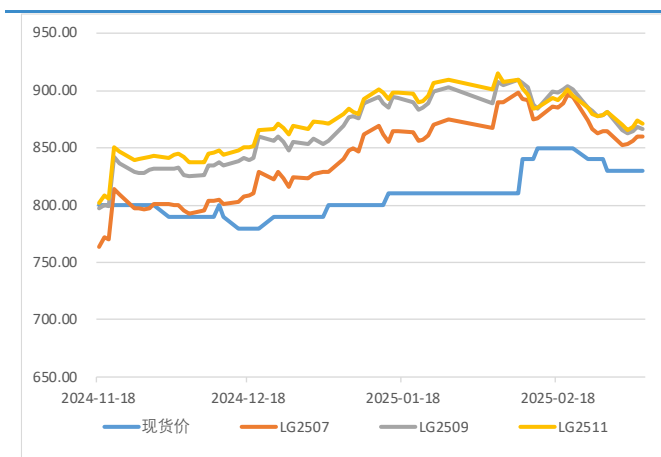
数据来源：卓创 新世纪期货

图 10：纸浆 TOP20 持净多单量



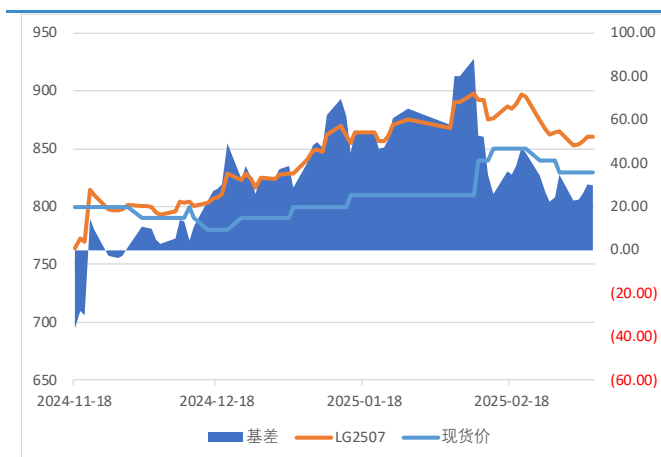
数据来源：卓创 新世纪期货

图 12：原木主力合约价格及基差



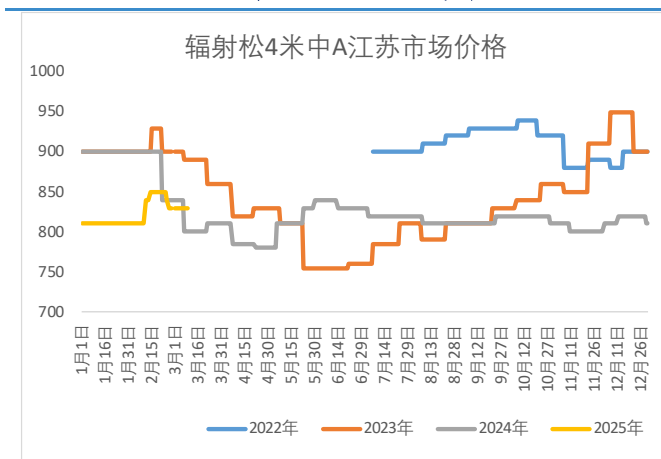
数据来源：木联 新世纪期货

图 13: 辐射松 4 米中 A 太仓港价格季节性



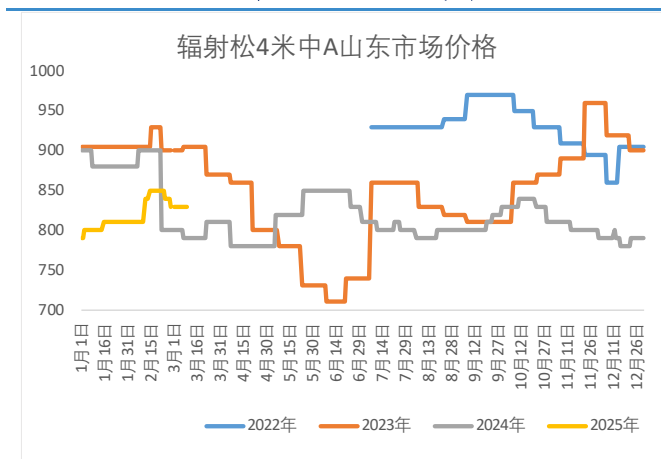
数据来源：木联 新世纪期货

图 14: 辐射松 4 米中 A 日照港价格季节性



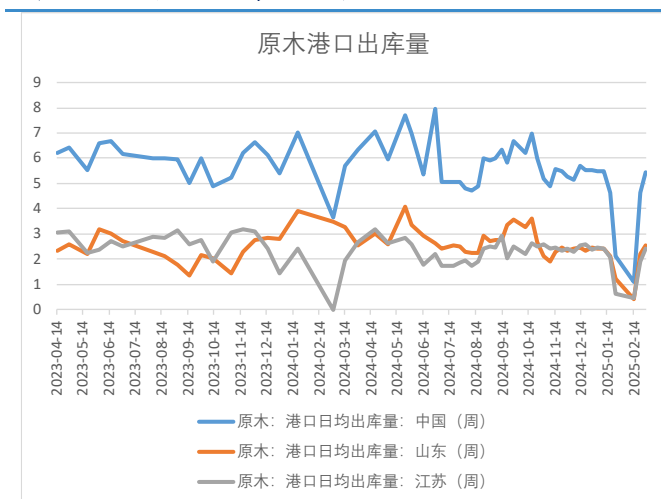
数据来源：木联 新世纪期货

图 15: 辐射松和云杉 CFR 价



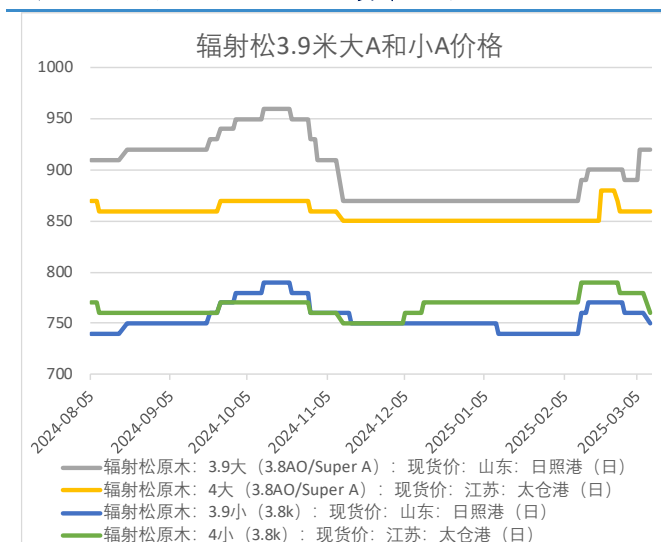
数据来源：木联 新世纪期货

图 16: 辐射松 3.9 米大 A 现货市场价格



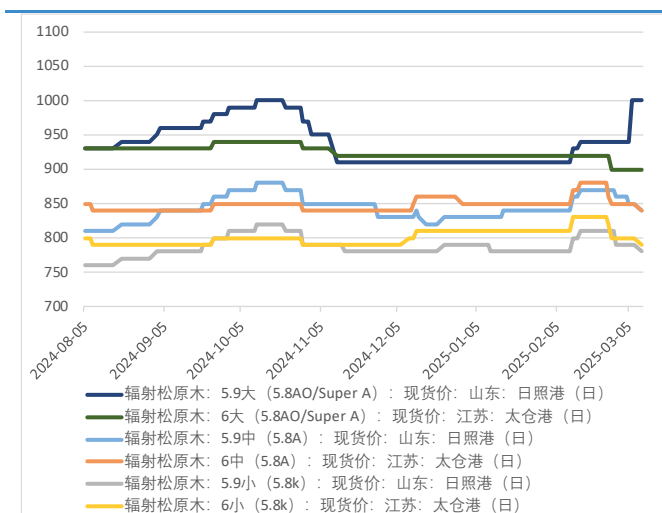
数据来源：木联 新世纪期货

图 17: 辐射松 3.9 米小 A 现货市场价格



数据来源：木联 新世纪期货

图 18: 云杉 11.8 米现货市场价格



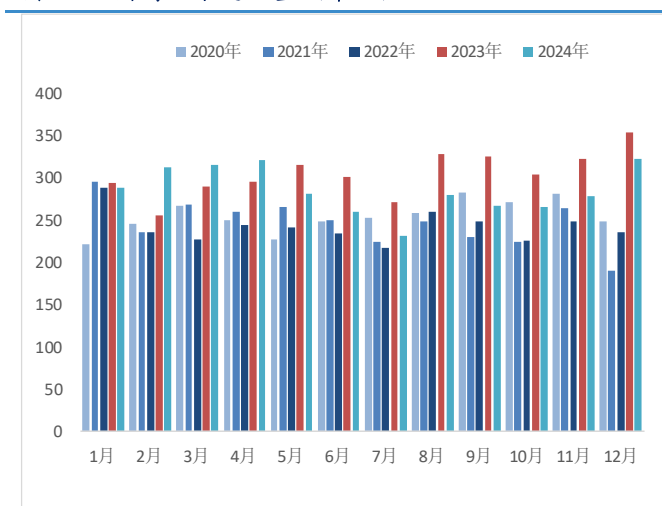
数据来源: 木联 新世纪期货



数据来源: 木联 新世纪期货

二、供给

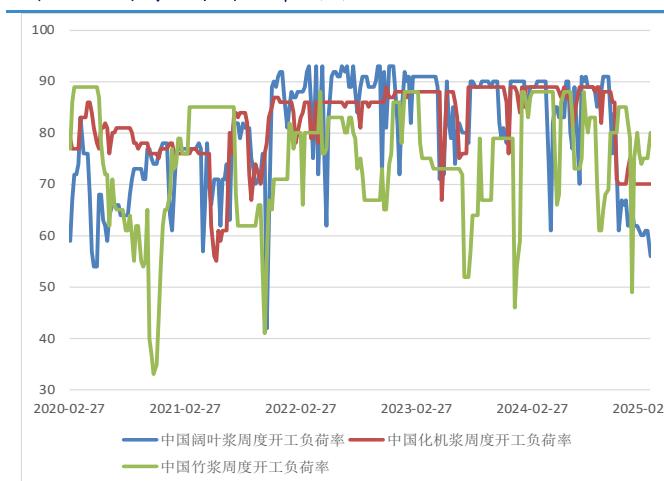
图 19: 国内纸浆进口量 (千吨)



数据来源: 卓创 新世纪期货

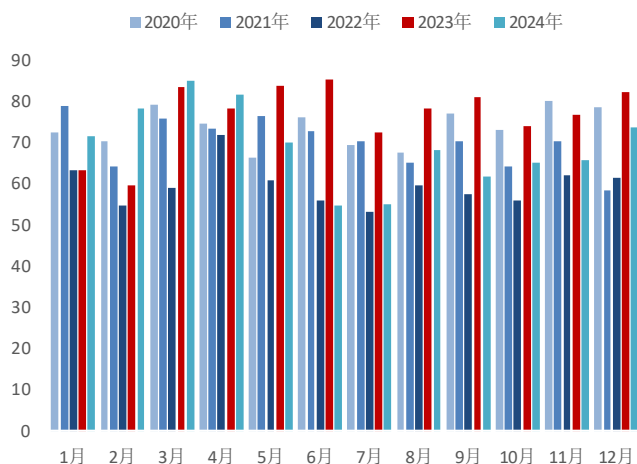
图 21: 国内针叶浆进口量 (千吨)

图 20: 国内纸浆开工率 (%)



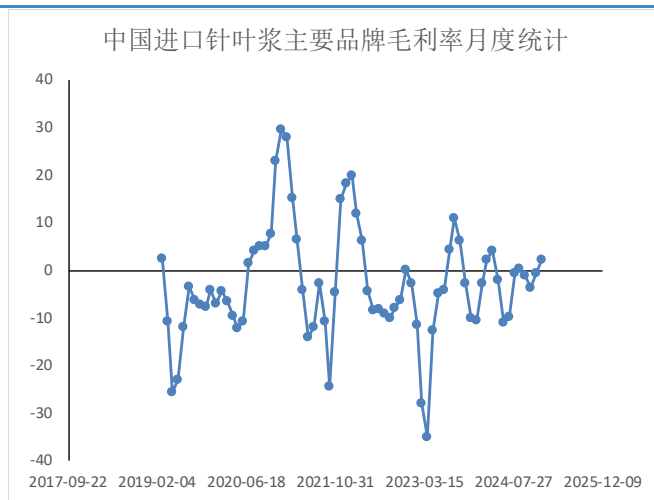
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 22: 国内阔叶浆进口量 (千吨)



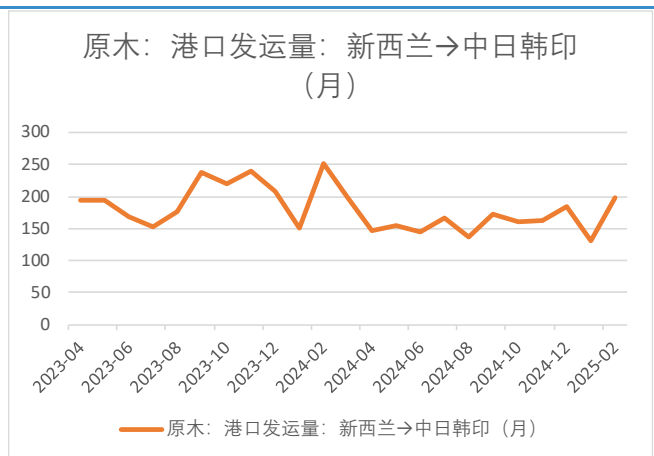
数据来源：卓创 新世纪期货

图 23: 中国针叶浆主要品牌进口毛利率



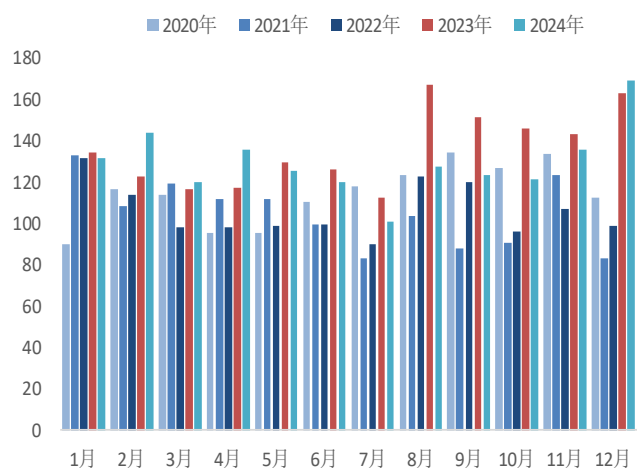
数据来源：卓创 新世纪期货

图 25: 新西兰至中日韩的原木港口发运量



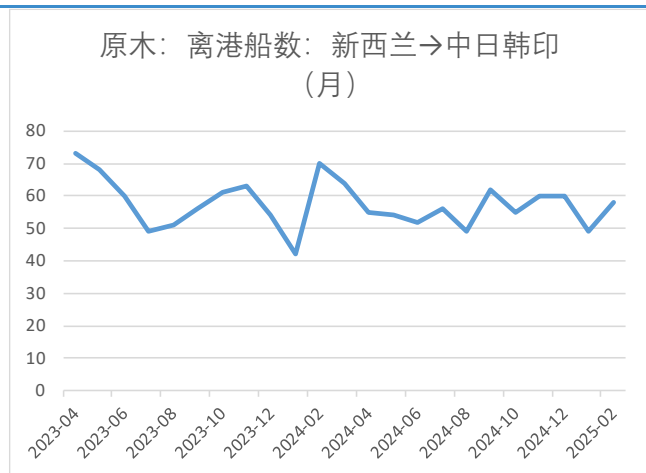
数据来源：木联 新世纪期货

图 27: 我国针叶原木进口量



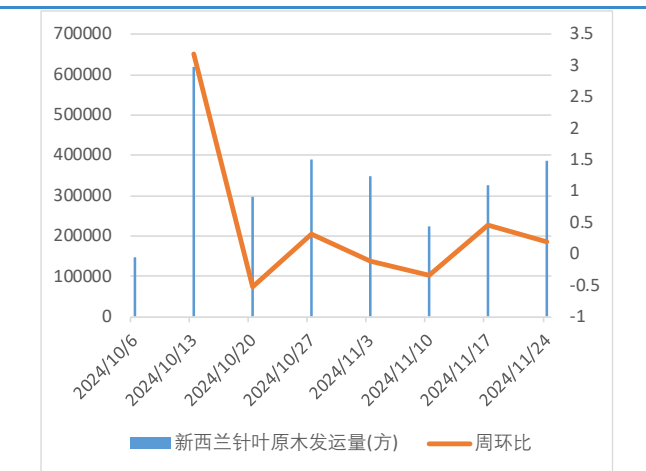
数据来源：卓创 新世纪期货

图 24: 新西兰至日中韩的离港船数



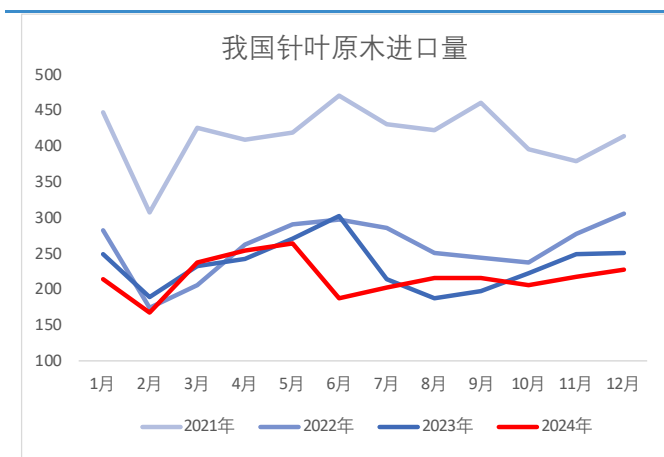
数据来源：木联 新世纪期货

图 26: 新西兰针叶原木周度发运量

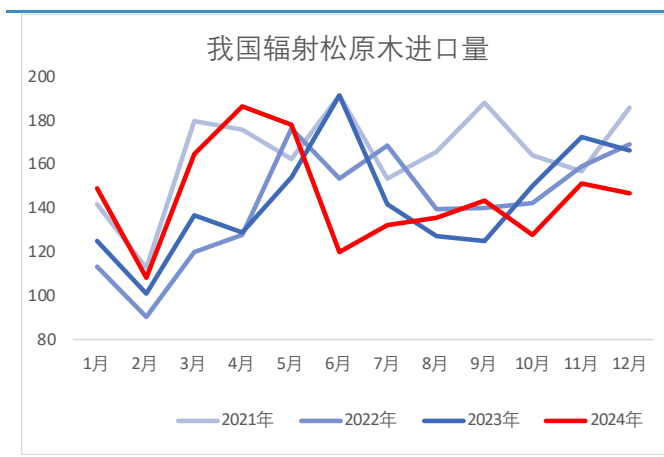


数据来源：木联 新世纪期货

图 28: 我国辐射松进口量



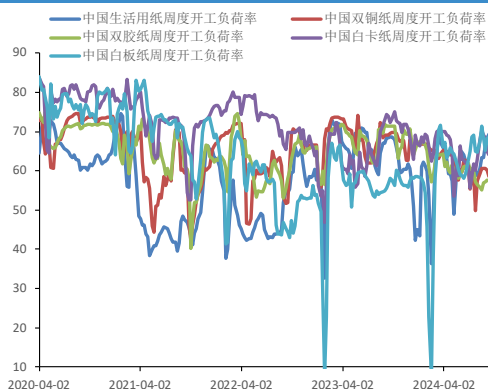
数据来源：木联 新世纪期货



数据来源：木联 新世纪期货

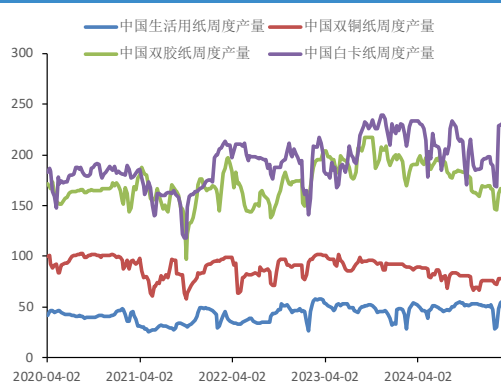
三、需求

图 29: 我国各纸种周度开工率 (%)



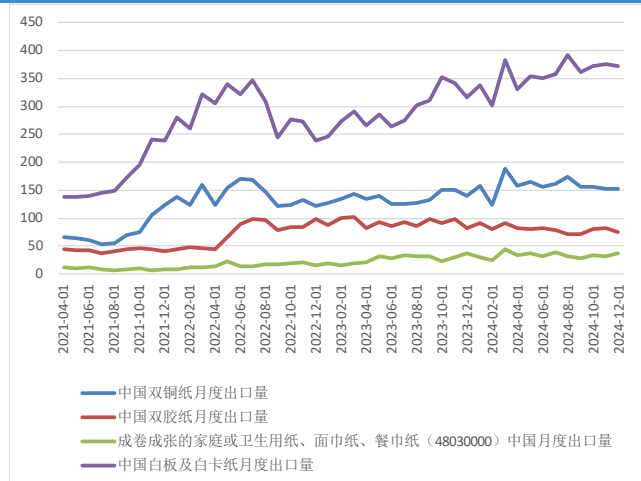
数据来源：卓创 新世纪期货

图 30: 我国各纸种周度产量 (千吨)



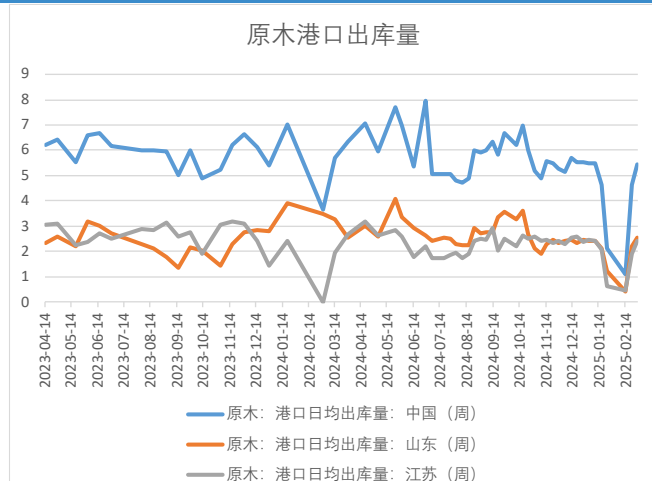
数据来源：卓创 新世纪期货

图 31: 我国成品纸出口量 (千吨)



数据来源：卓创 新世纪期货

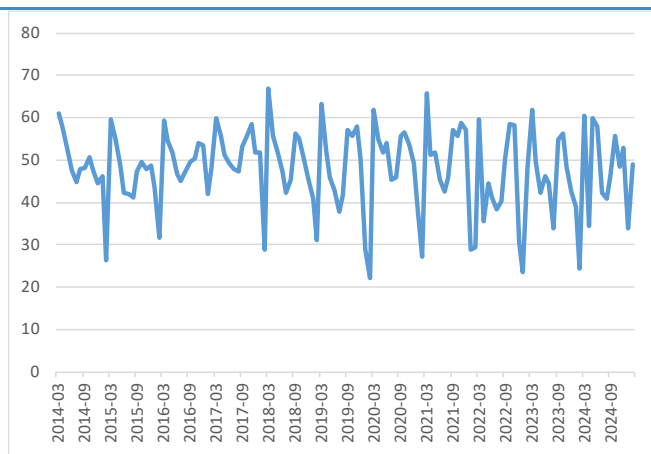
图 32: 原木港口出库量 (万方)



数据来源：木联 新世纪期货

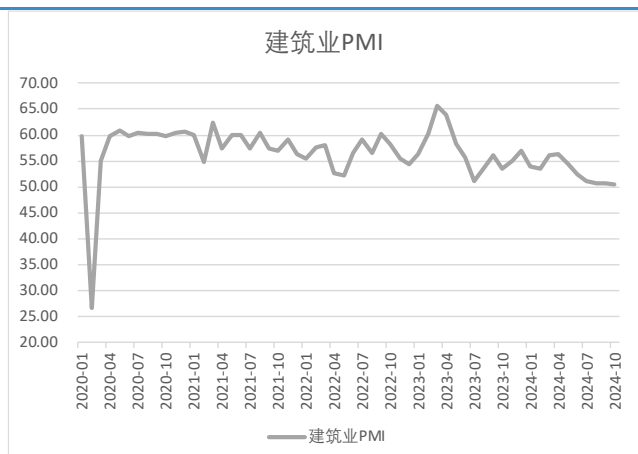
图 33: 中国林业 PMI

图 34: 中国建筑业 PMI



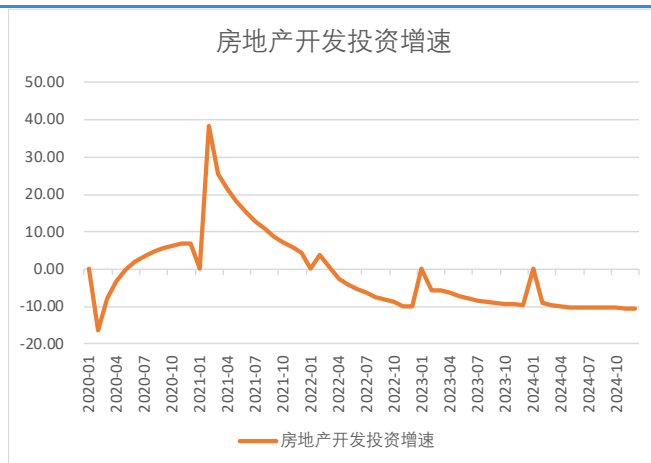
数据来源：木联 新世纪期货

图 35: 房地产新开工面积累计同比

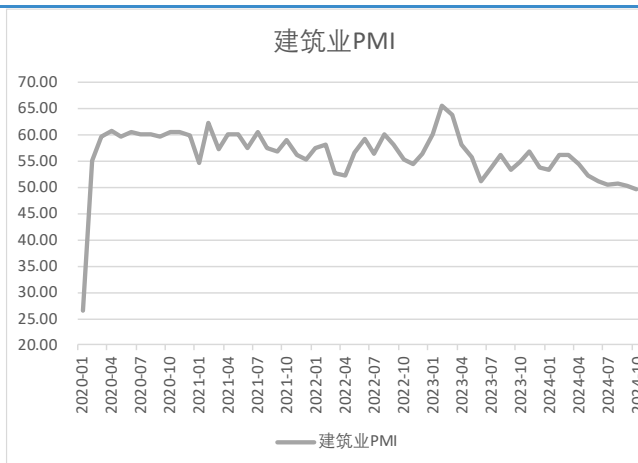


数据来源：WIND 新世纪期货

图 36: 房地产开发投资增速



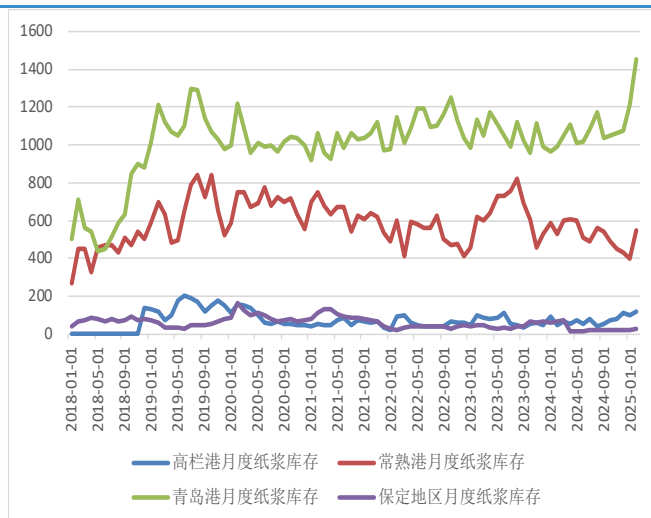
数据来源：WIND 新世纪期货



数据来源：WIND 新世纪期货

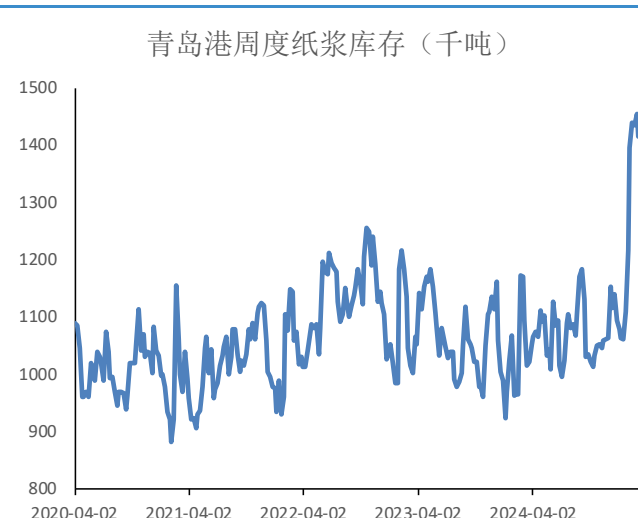
四、库存

图 37: 我国各大港口月度纸浆库存（千吨）



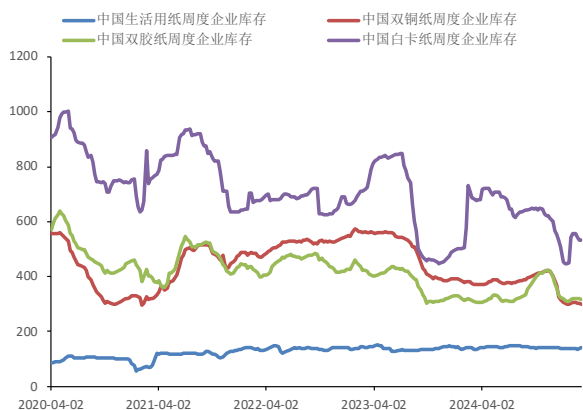
数据来源：卓创 新世纪期货

图 38: 青岛港周度纸浆库存（千吨）



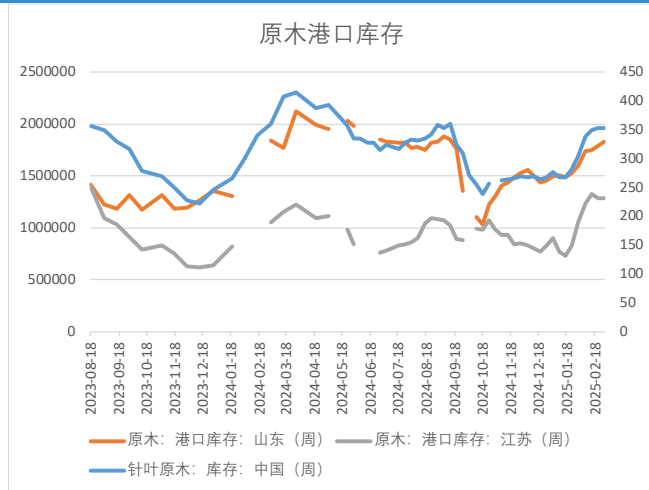
数据来源：卓创 新世纪期货

图 39：我国各纸种企业库存（千吨）



数据来源：卓创 新世纪期货

图 41：我国原木港口库存（立方米）

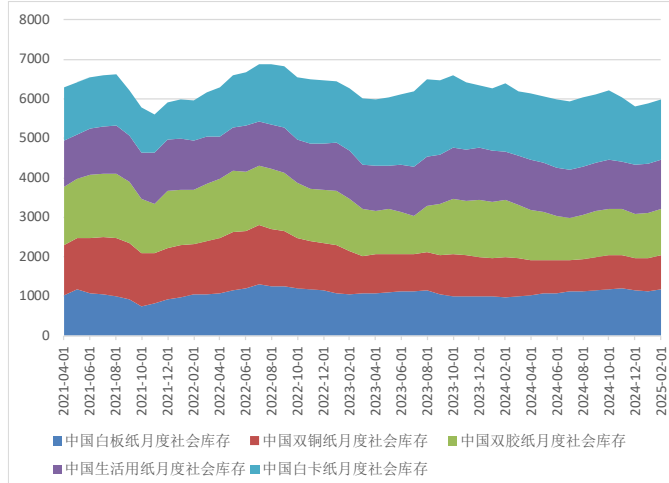


数据来源：木联 新世纪期货

五、价格和利润

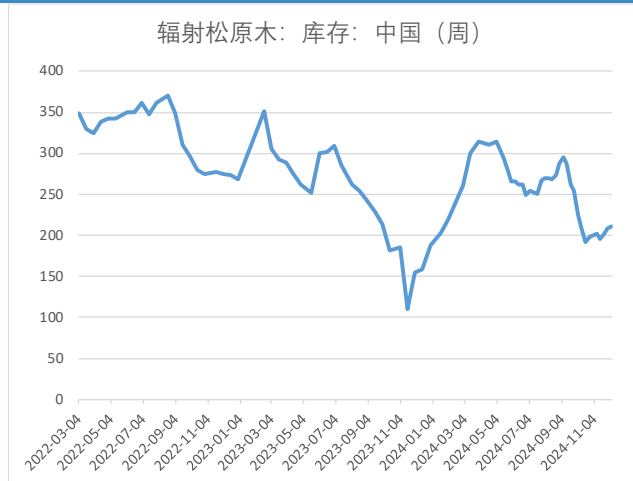
图 43：我国生活用纸均价季节性（元/吨）

图 40：我国各种纸社会库存（千吨）



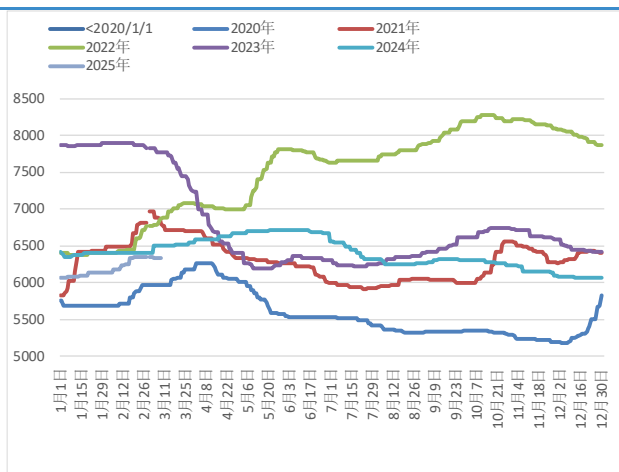
数据来源：卓创 新世纪期货

图 42：我国辐射松港口库存（万立方米）



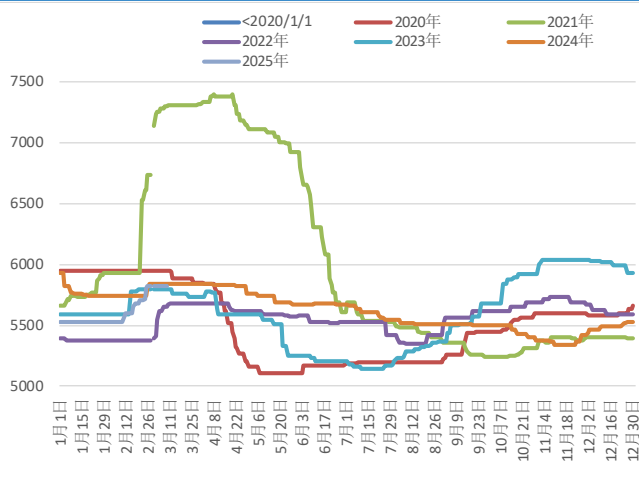
数据来源：木联 新世纪期货

图 44：我国双胶纸均价季节性（元/吨）



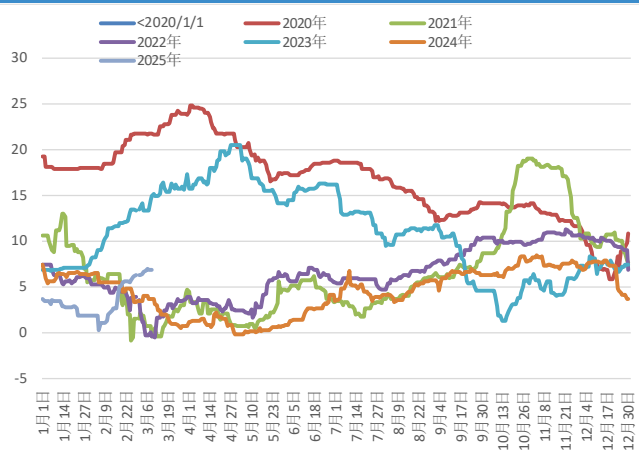
数据来源：卓创 新世纪期货

图 45: 我国双铜纸均价季节性 (元/吨)



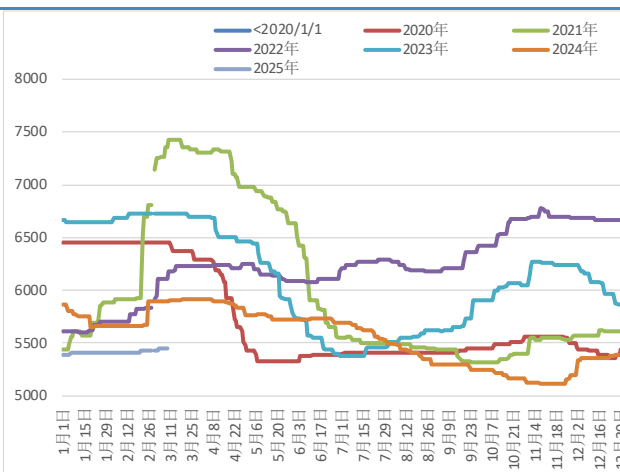
数据来源：卓创 新世纪期货

图 47: 我国生活用纸毛利率季节性 (%)



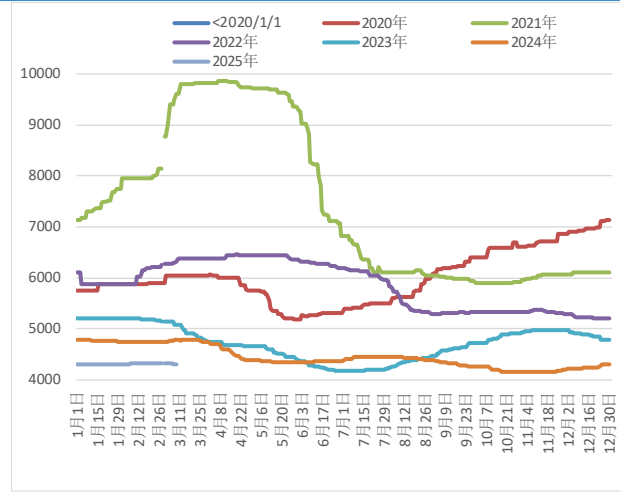
数据来源：卓创 新世纪期货

图 49: 我国双铜纸毛利率季节性 (%)



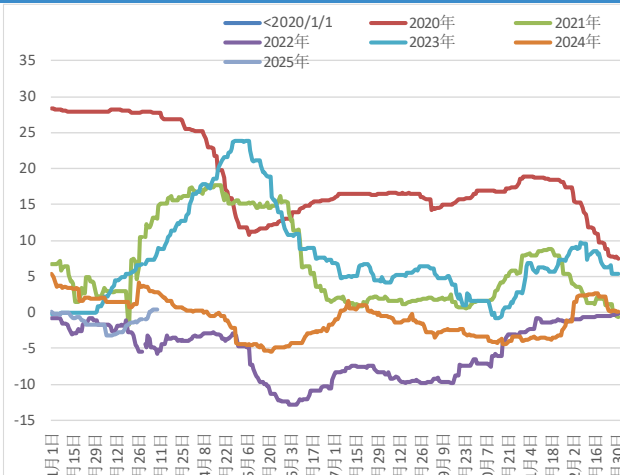
数据来源：卓创 新世纪期货

图 46: 我国白卡纸均价季节性 (元/吨)



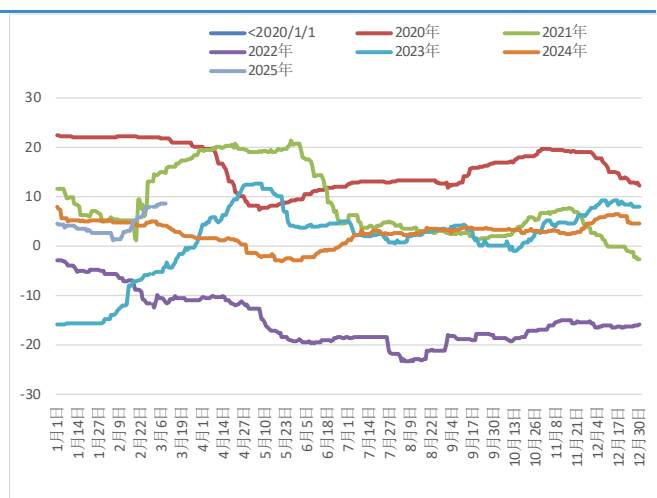
数据来源：卓创 新世纪期货

图 48: 我国双胶纸毛利率季节性 (%)



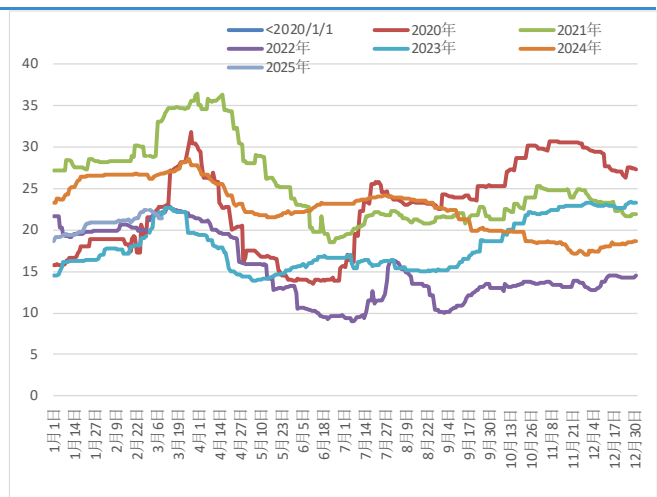
数据来源：卓创 新世纪期货

图 50: 我国白卡纸毛利率季节性 (%)

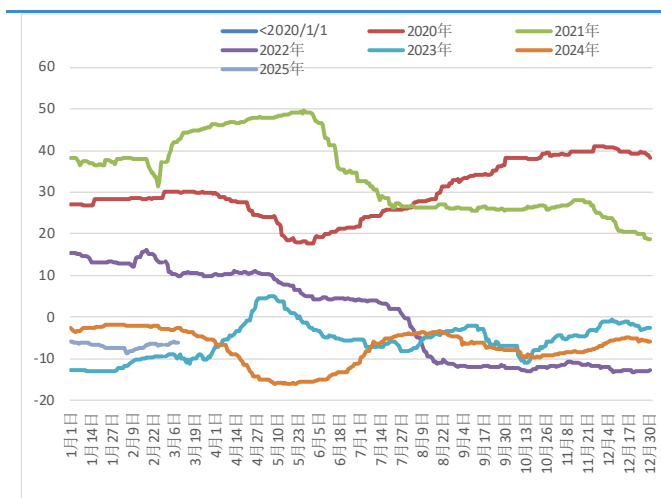


数据来源：卓创 新世纪期货

图 51: 我国白板纸毛利率季节性 (%)

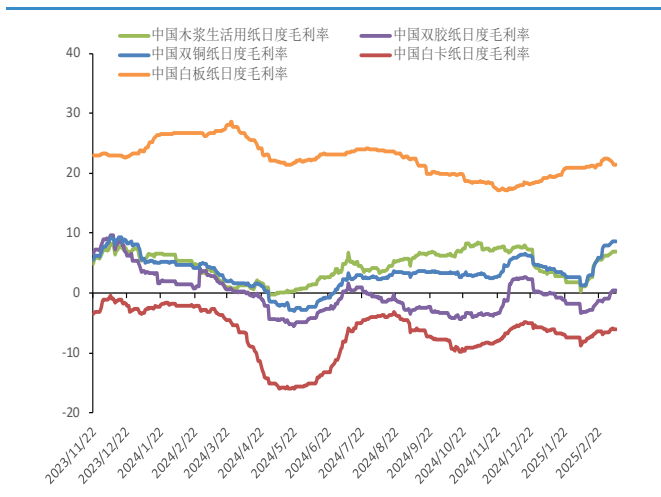


数据来源：卓创 新世纪期货



数据来源：卓创 新世纪期货

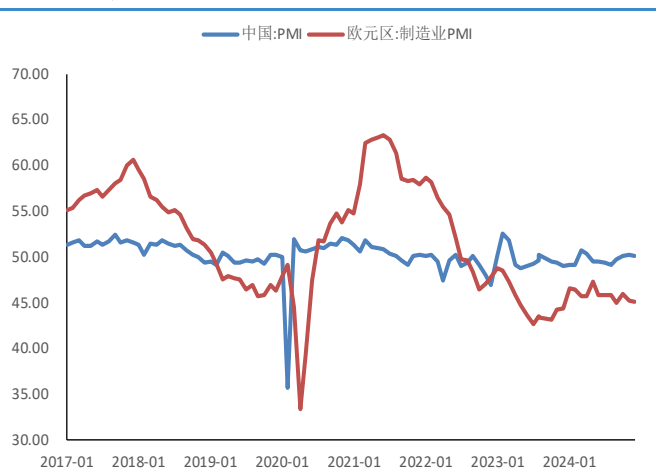
图 52: 我国各纸种毛利率 (%)



数据来源：卓创 新世纪期货

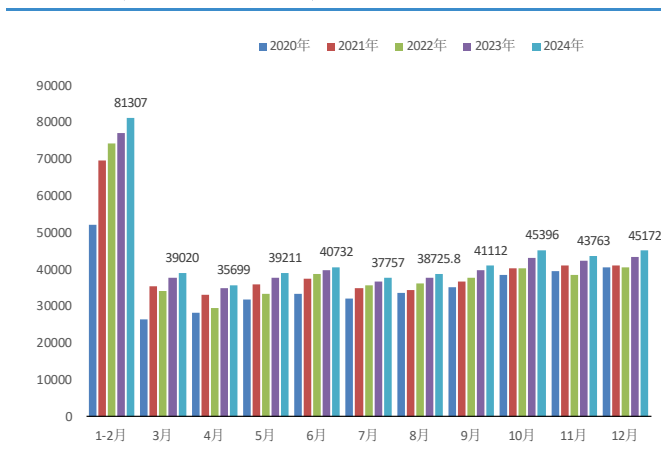
六、宏观

图 53: 中国和欧元区制造业 PMI



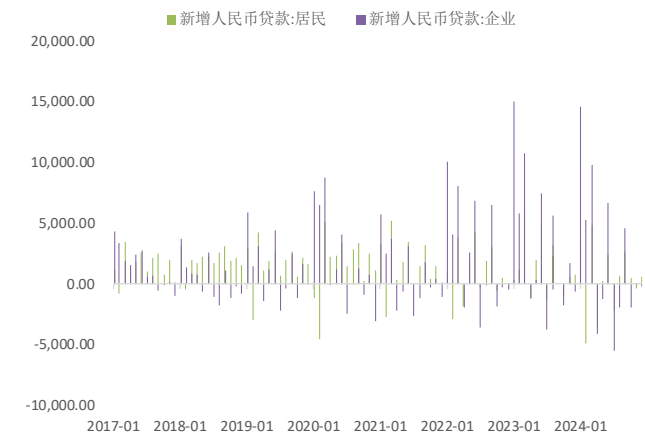
数据来源：WIND 新世纪期货

图 54: 中国社会消费品零售总额



数据来源：WIND 新世纪期货

图 55： 金融机构新增人民币贷款:居民和企业



数据来源：WIND 新世纪期货

图 56： 美元兑人民币中间价



数据来源：WIND 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

浙江新世纪期货有限公司

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 400-700-2828

网址： <http://www.zjncf.com.cn>