

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>

原木利多因素增加；纸浆偏弱震荡

一、行情回顾：

期货端：LG 主力收盘 830.5，+1.1%；SP 主力收盘 5162，-0.46%。

现货端：原木 CFR 报价 116 美元/立方米，较上月上涨 2 美元；山东现货价上涨 10 元至 750 元/立方米，江苏现货价稳定在 770 元/立方米；针叶浆最新外盘价 720 美元/吨，阔叶浆最新外盘价 500 美元/吨，国内山东银星针叶浆现货价 5823，涨跌幅-1.7%，广东乌针市场价 5251，涨跌幅-2.76%。基差：LG 主力升水 80.5，+1；SP 主力贴水 83，-50。

二、行情分析：

原木：原木现货市场价格偏强运行，主流市场山东现货价格上涨 10 元至 750 元/立方米，江苏现货价格稳定在 770 元/立方米。CFR 报价 116 美元，较上月上涨 2 美元。7 月，新西兰原木至中国发运量 147.6 万方，较上月增加 5%，6 月针叶原木进口量 217.68 万方，环比-0.64%，同比+15.73%。上周原木预计到港量 42.5 万方，环比增加 92%。8 月 8 日当周，港口日均出库量 6.42 万方，与上周一致；8 月 8 日，港口库存 308 万方，较上周去库 9 万方，辐射松库存 252 万方，较上周去库 4 万方。

纸浆：6 月针叶浆进口量 67.77 万吨，同比+23.3%，环比-6.07%。针叶浆最新外盘价稳定在 720 美元，成本支撑减弱。本周中国主要地区及港口纸浆库存量 199.79 万吨，较上周下降 4.28%，跌幅扩大 1.2 个百分点。纸厂平均开工率为 57.22%，环比下降 1.2%，纸厂企业库存连续七周去库但库存压力仍存，对原料采购积极性不高，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 7 月制造业 PMI 为 49.3，处于荣枯线以下，较上月回落。6 月居民部门新增人民币贷款环增为正值，企业部门新增人民币贷款环增为正值。6 月社会消费品零售总额为 42287.4 亿元，同比增加 2.33%。6 月房屋新开工面积累计同比为-20%，较上月回升 2.8%，房地产开发投资增速为-11.2%，较上月回落 0.5%。

结论及操作建议：

原木：新西兰 7 月发运量处于中低位水平，上周原木到港或有提升，但供给压力整体不大；需求端，随着 9 月旺季临近，加工厂备货意愿增强，全国日均出库量表现坚挺，维持在 6.4 万方左右；针叶原木港口库存淡季去库，处于中低位水平。8 月最新外盘报价小幅提涨，成本端的支撑增强。整体看，供给压力不大，成本支撑，出库坚挺，库存淡季去库，原木价格支撑因素增多，更多偏强对待。

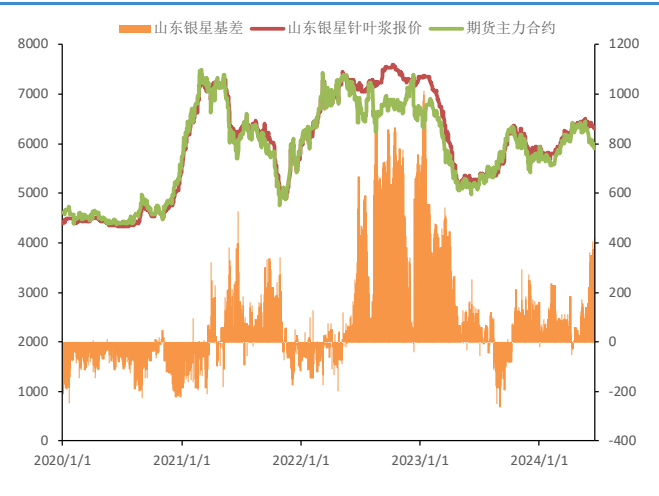
纸浆：供应面稳定，港口库存压力较大，不利于浆价过高运行。造纸行业处于淡季，纸厂开工率下滑，下游需求不佳，造纸行业盈利水平偏低，纸厂对高价浆接受度不高，利空于浆价。成本端，外盘报跌对浆价支撑减弱。基本面供需双弱，预计浆价偏弱震荡为主。

四、风险因素：

需求超预期；人民币汇率波动；关税政策不确定性；地缘政治风险等。

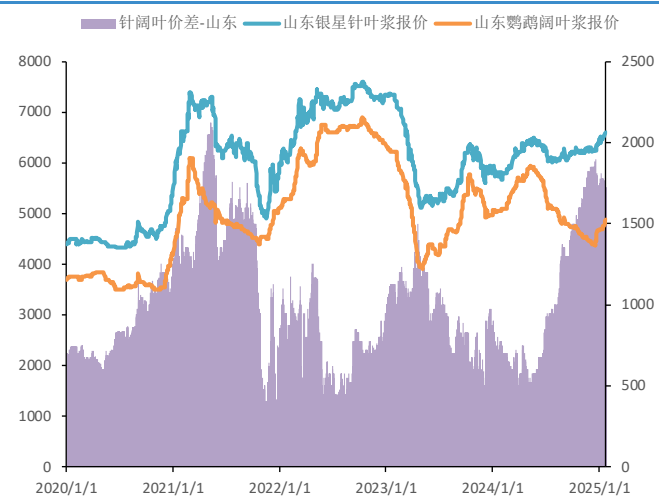
一、期货市场及现货市场回顾

图 1：纸浆期货价格及山东银星基差



数据来源：卓创 新世纪期货

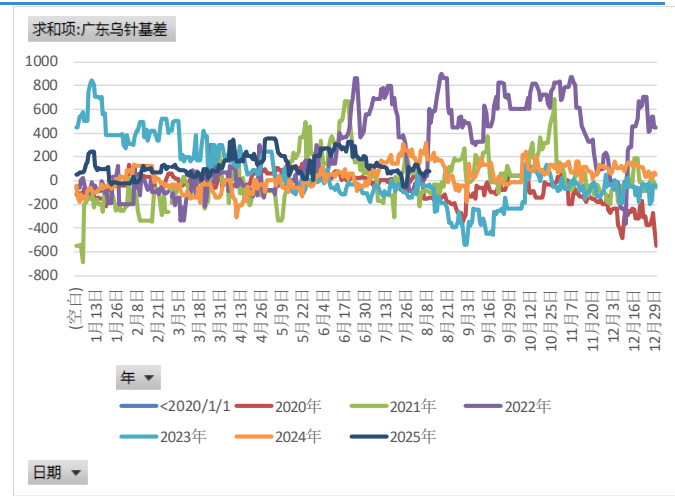
图 3：山东针叶浆和阔叶浆价格及价差



数据来源：卓创 新世纪期货

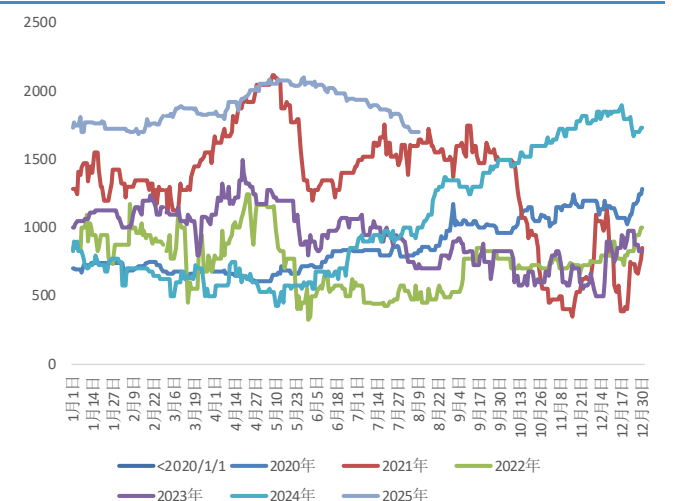
图 5：纸浆期货 01 合约与纸浆期货 05 合约价差

图 2：纸浆广东乌针基差季节性



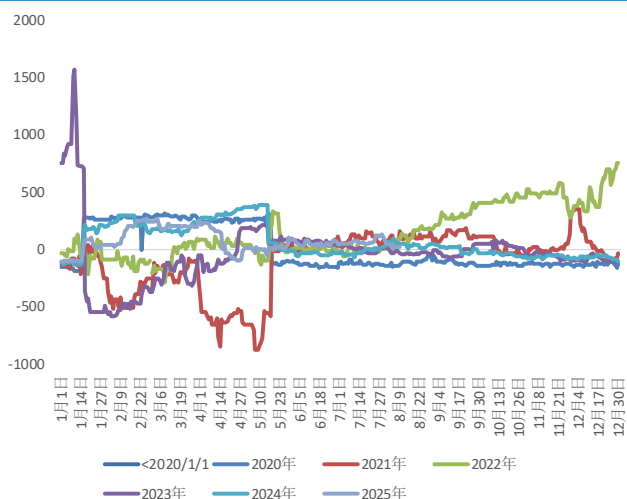
数据来源：卓创 新世纪期货

图 4：山东针阔叶价差季节性



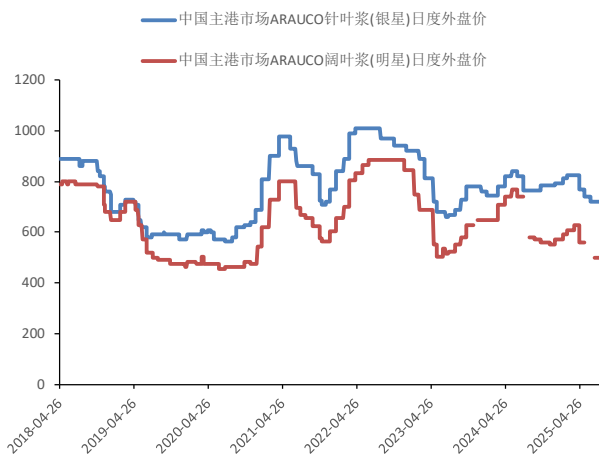
数据来源：卓创 新世纪期货

图 6：纸浆期货 05 合约与纸浆期货 09 合约价差



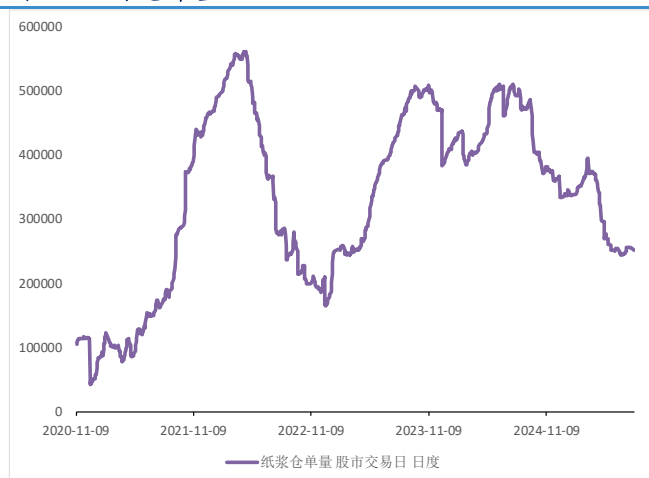
数据来源：卓创 新世纪期货

图 7：进口浆外盘价走势图

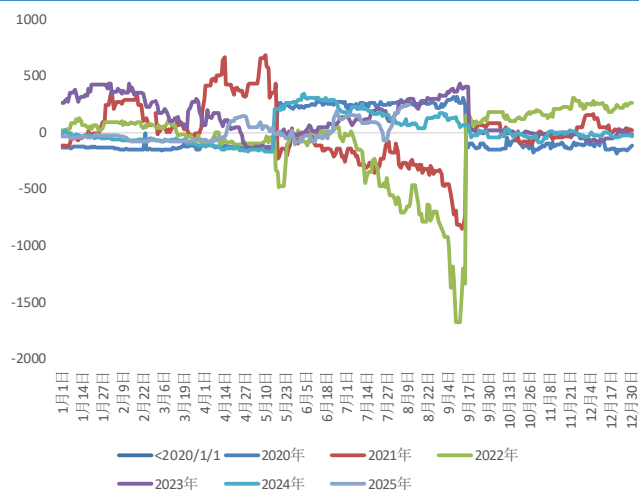


数据来源：卓创 新世纪期货

图 9：纸浆仓单量

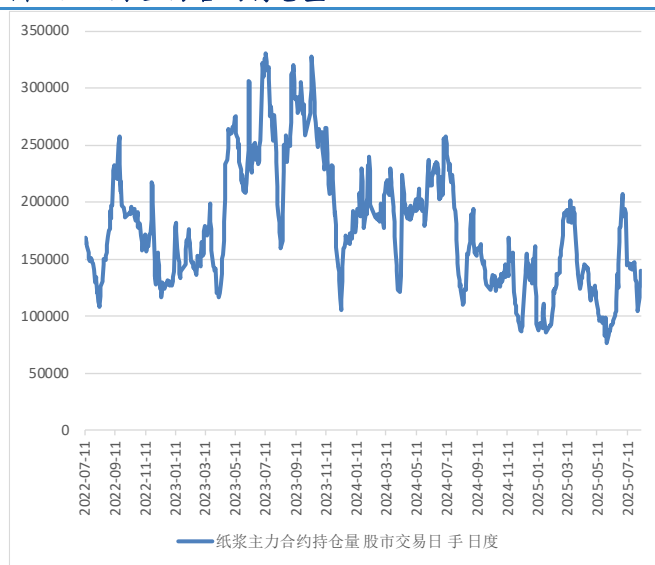


数据来源：卓创 新世纪期货



数据来源：卓创 新世纪期货

图 8：纸浆主力合约持仓量



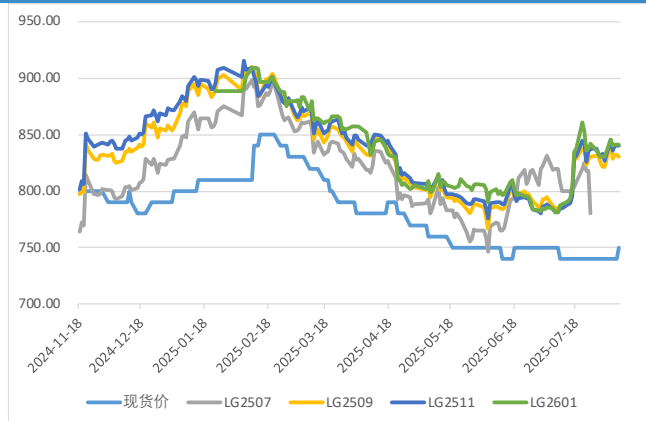
数据来源：卓创 新世纪期货

图 10：纸浆 TOP20 持净多单量



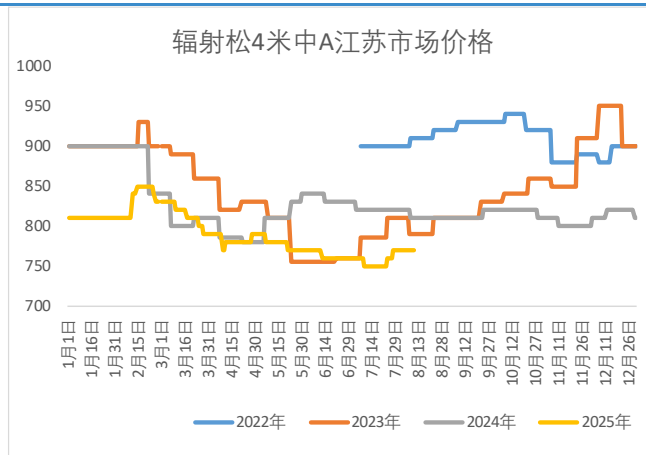
数据来源：卓创 新世纪期货

图 11：原木期货合约价格及现货市场价格



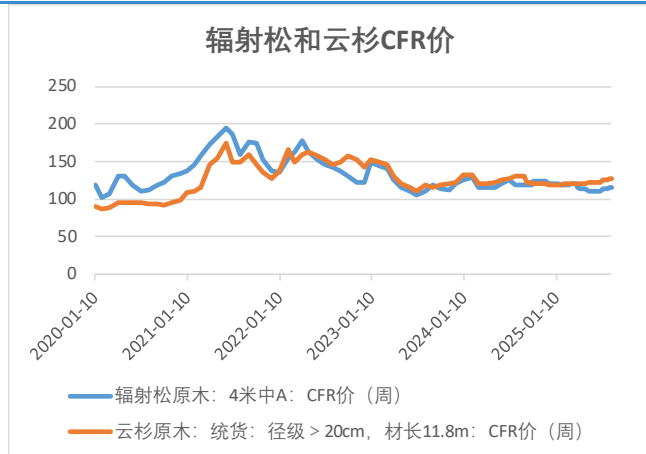
数据来源：木联 新世纪期货

图 13：辐射松 4 米中 A 江苏市场价格季节性



数据来源：木联 新世纪期货

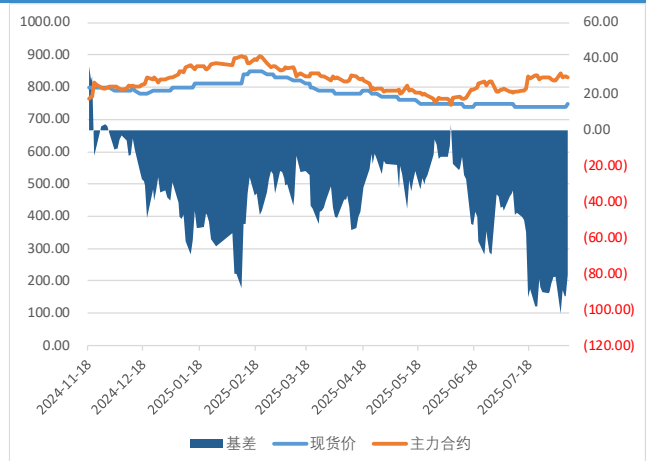
图 15：辐射松和云杉 CFR 价



数据来源：木联 新世纪期货

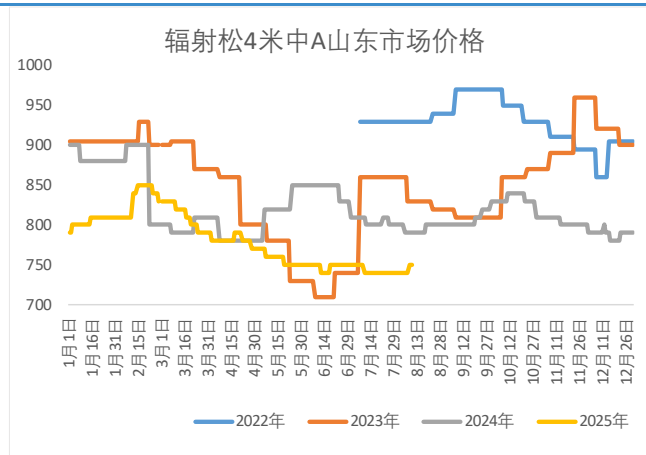
图 17：辐射松 5.9 米大/中/小 A 现货市场价格

图 12：原木主力合约价格及基差



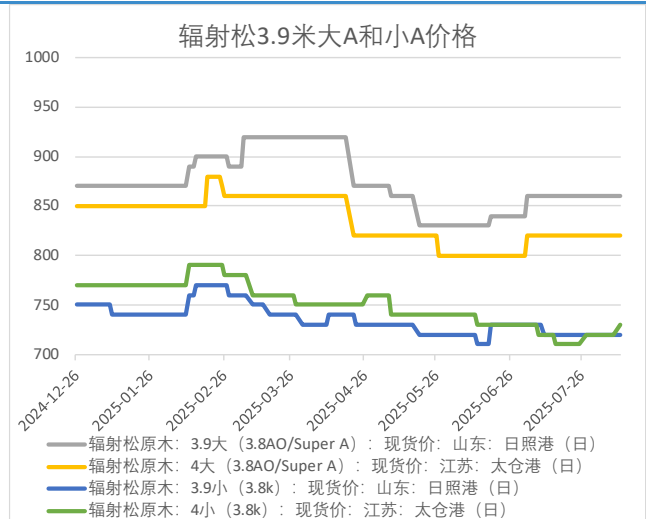
数据来源：木联 新世纪期货

图 14：辐射松 4 米中 A 山东市场价格季节性



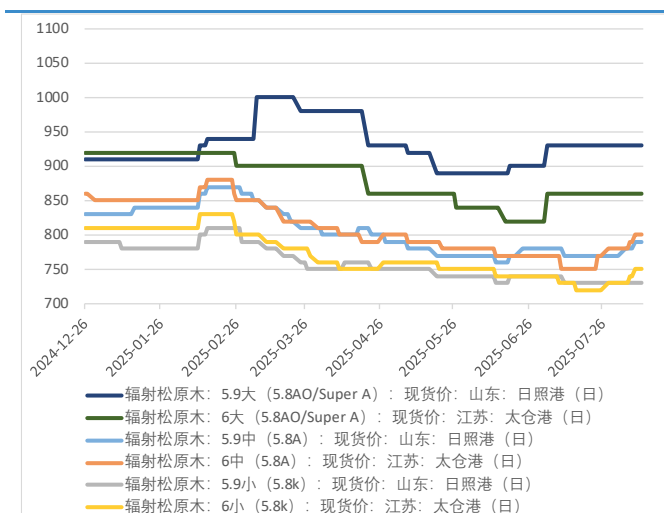
数据来源：木联 新世纪期货

图 16：辐射松 3.9 米大 A 和小 A 现货市场价格



数据来源：木联 新世纪期货

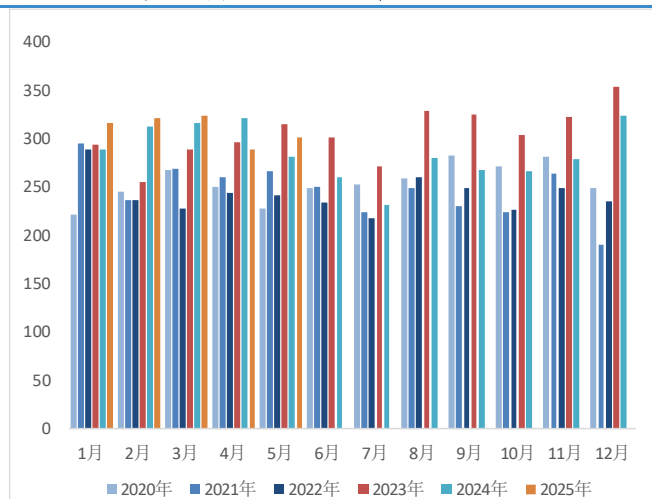
图 18：云杉 11.8 米现货市场价格



数据来源：木联 新世纪期货

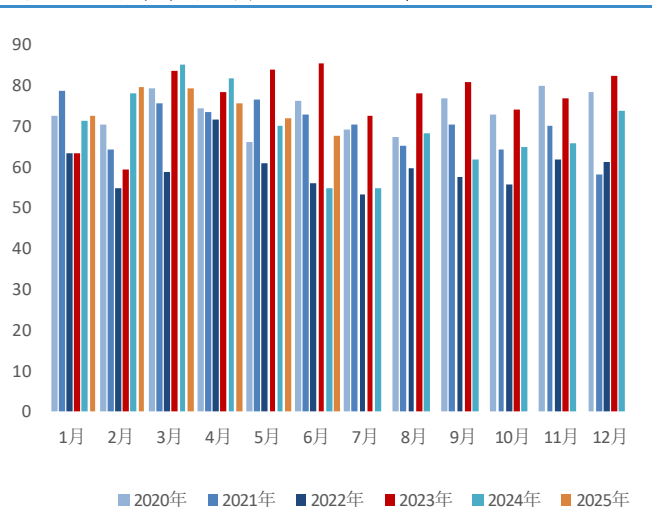
二、供给

图 19：国内纸浆月度进口量 (千吨)



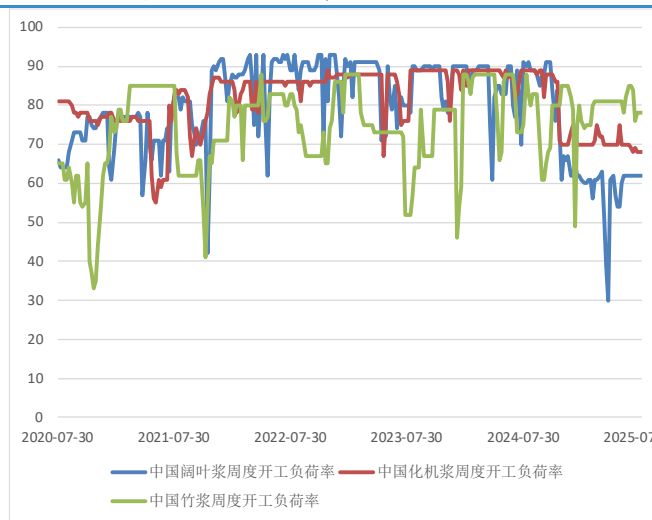
数据来源：卓创 新世纪期货

图 21：国内针叶浆月度进口量 (千吨)



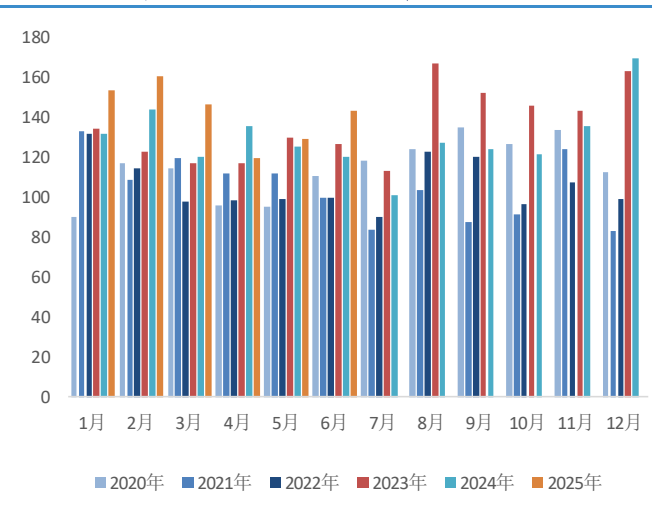
数据来源：木联 新世纪期货

图 20：国内纸浆周度开工率 (%)



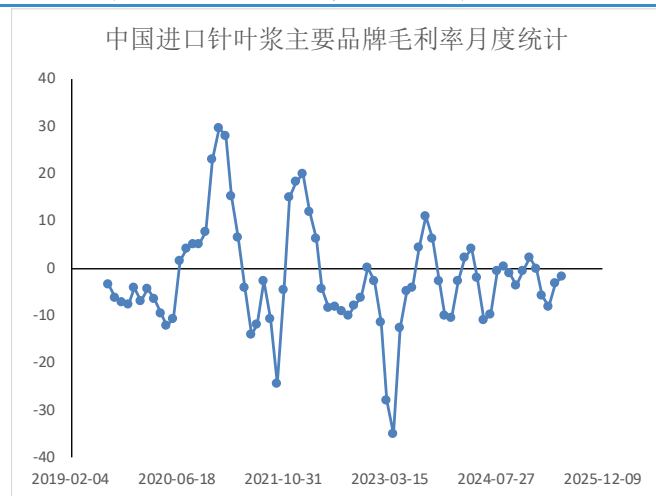
数据来源：卓创 新世纪期货

图 22：国内阔叶浆月度进口量 (千吨)



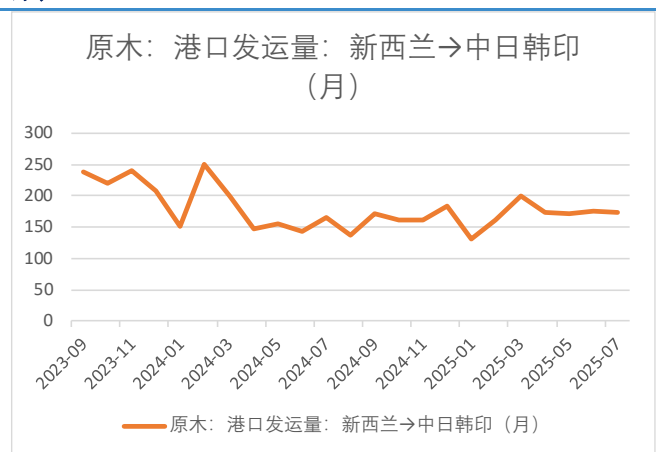
数据来源：卓创 新世纪期货

图 23：中国针叶浆主要品牌进口毛利率



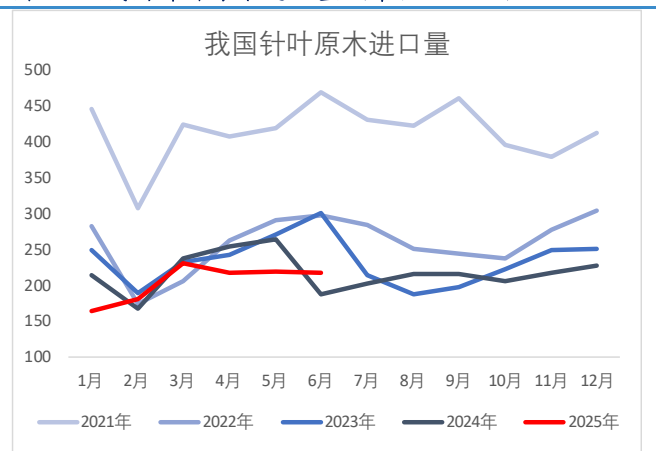
数据来源：卓创 新世纪期货

图 25：新西兰至中日韩的原木港口发运量（单位：万方）



数据来源：木联 新世纪期货

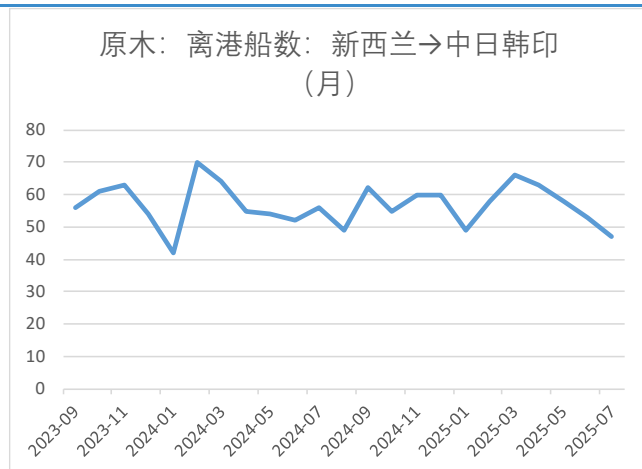
图 27：我国针叶原木进口量（单位：万方）



数据来源：木联 新世纪期货

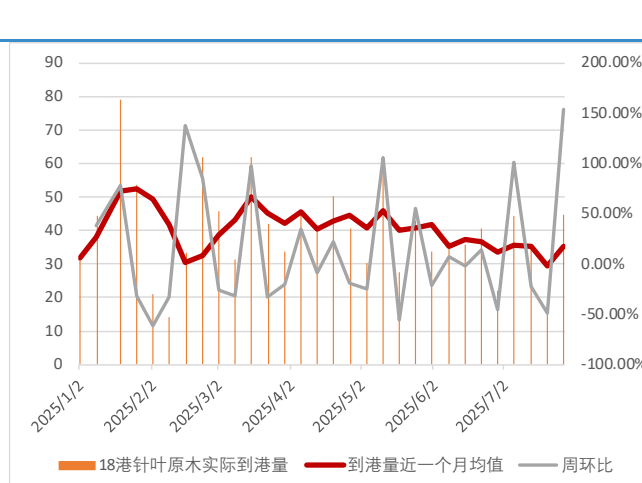
数据来源：卓创 新世纪期货

图 24：新西兰至日中韩的离港船数



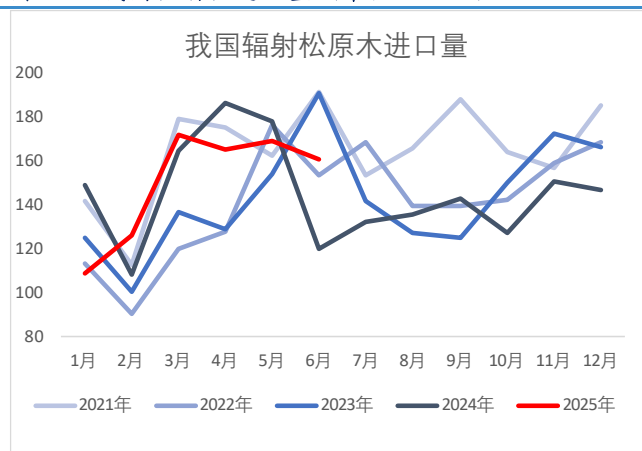
数据来源：木联 新世纪期货

图 26：原木周度到港量及环比（单位：万方）



数据来源：木联 新世纪期货

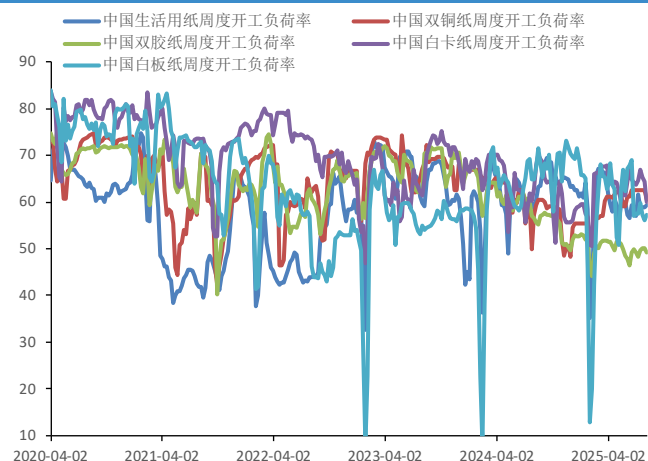
图 28：我国辐射松进口量（单位：万方）



数据来源：木联 新世纪期货

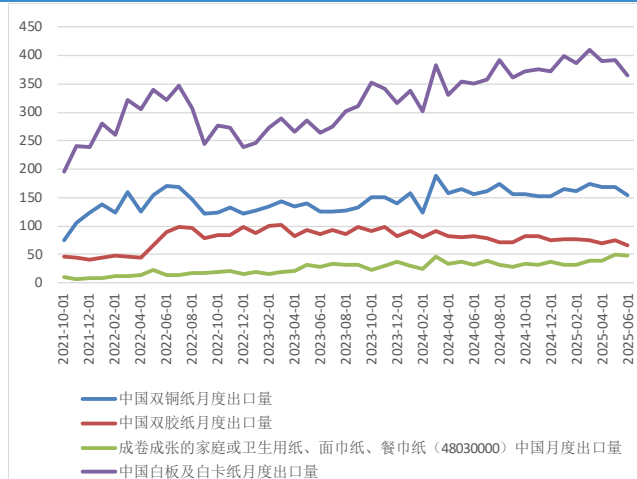
三、需求

图 29：我国各纸种周度开工率（%）



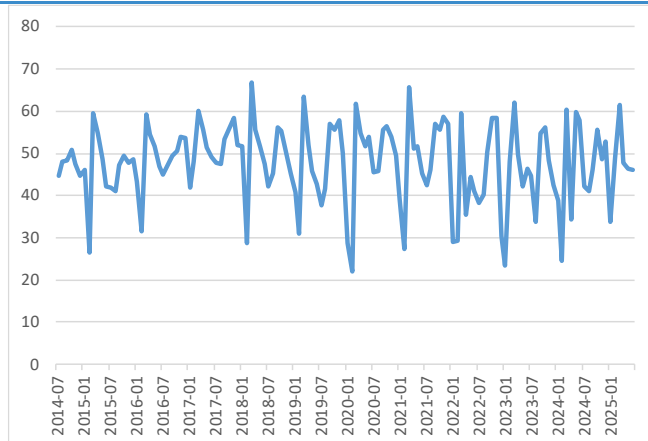
数据来源：卓创 新世纪期货

图 31：我国成品纸出口量（千吨）



数据来源：卓创 新世纪期货

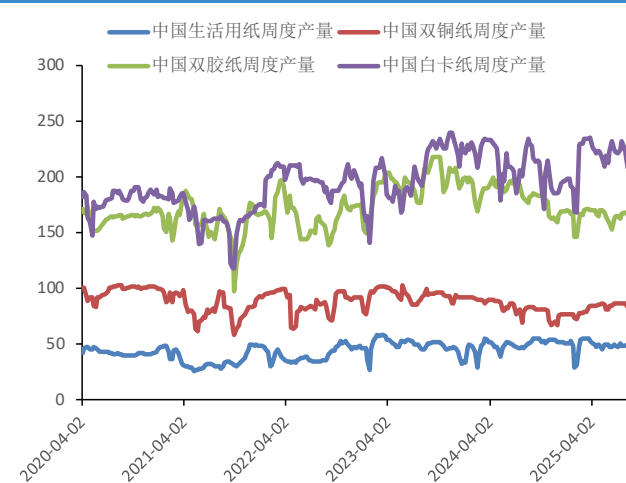
图 33：中国林业 PMI



数据来源：木联 新世纪期货

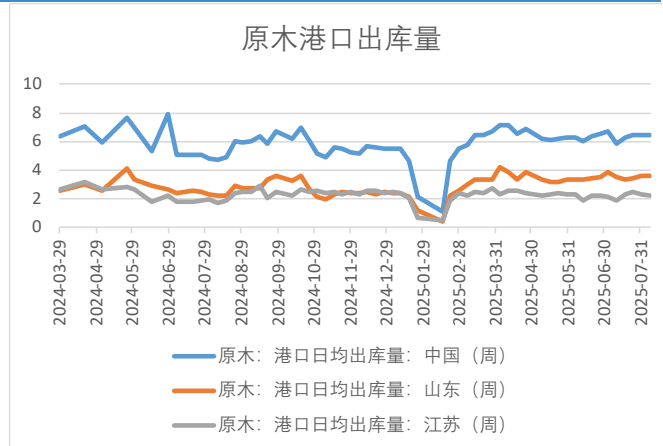
图 35：房屋新开工面积累计同比和房地产开发投资增速

图 30：我国各纸种周度产量（千吨）



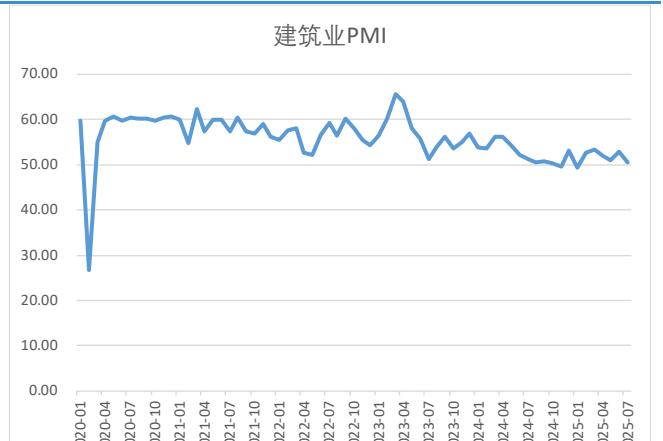
数据来源：卓创 新世纪期货

图 32：原木港口出库量（万方）

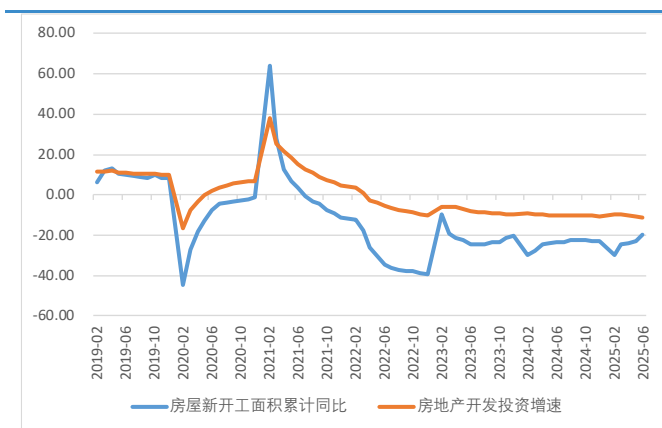


数据来源：木联 新世纪期货

图 34：中国建筑业 PMI



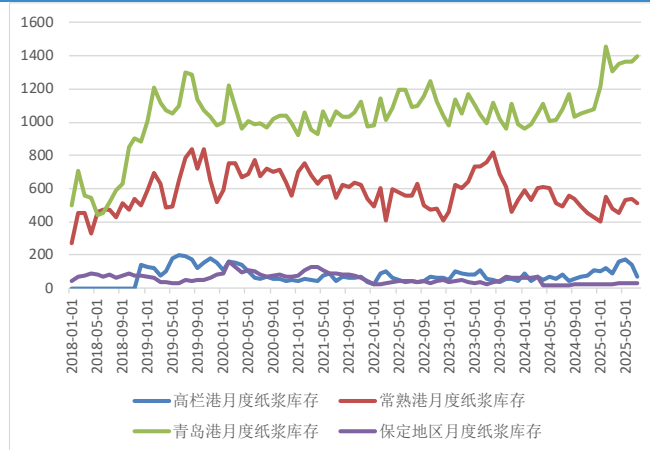
数据来源：WIND 新世纪期货



数据来源: WIND 新世纪期货

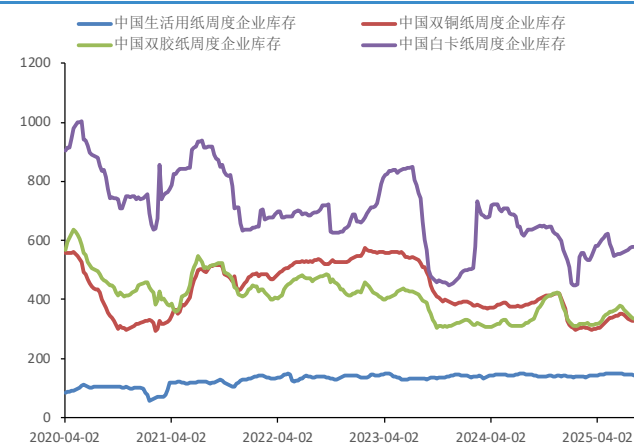
四、库存

图 36: 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

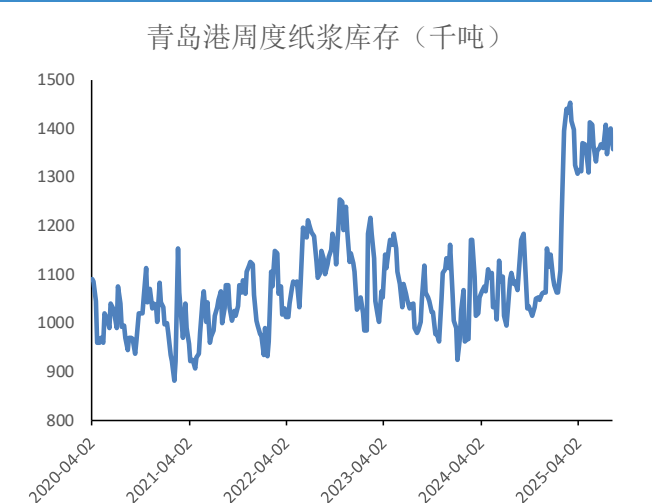
图 38: 我国各纸种企业库存 (千吨)



数据来源: 卓创 新世纪期货

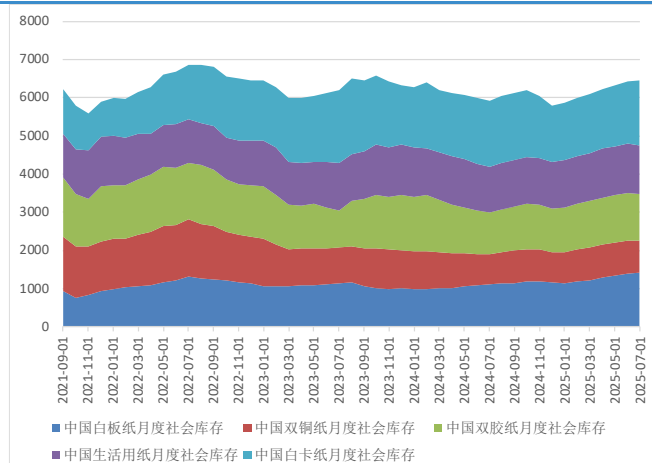
图 40: 我国原木港口库存 (立方米)

图 37: 青岛港周度纸浆库存 (千吨)



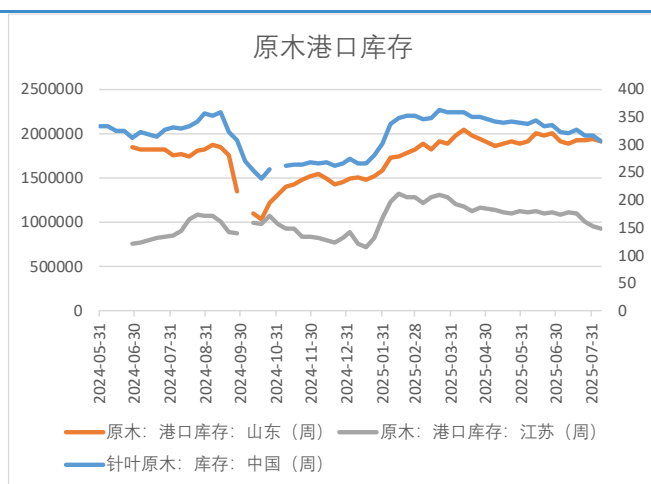
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 39: 我国各种纸社会库存 (千吨)



数据来源: 卓创 新世纪期货

图 41: 我国辐射松港口库存 (万立方米)



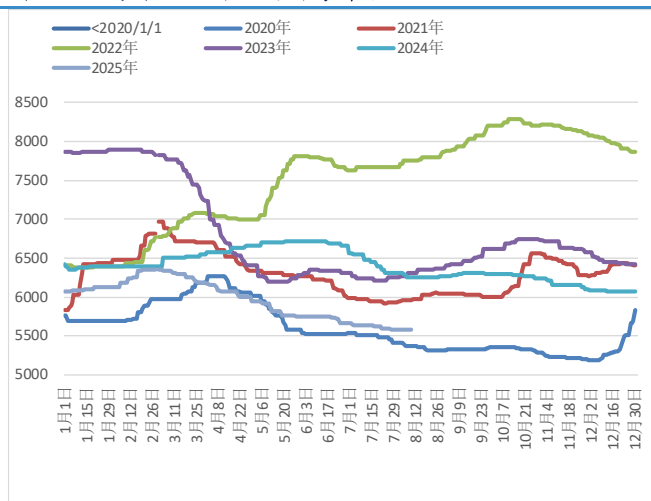
数据来源: 木联 新世纪期货



数据来源: 木联 新世纪期货

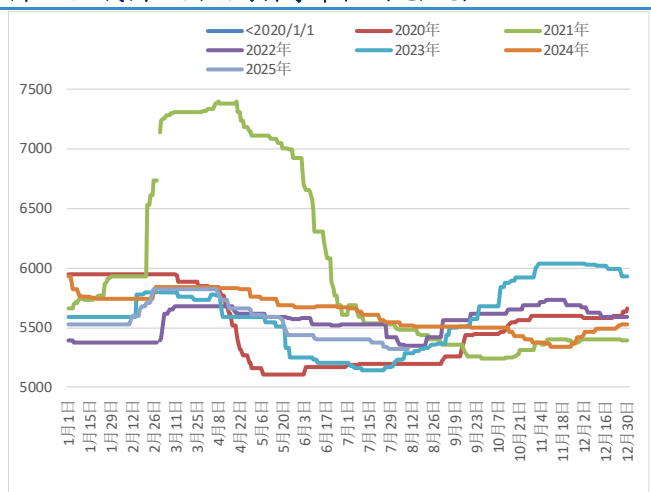
五、价格和利润

图 42: 我国生活用纸均价季节性 (元/吨)



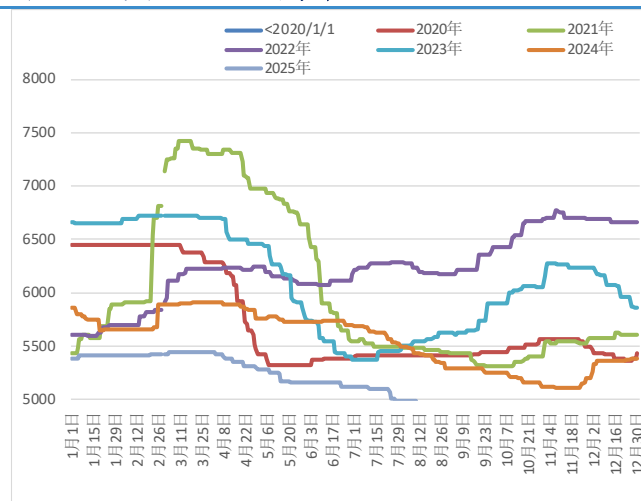
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 44: 我国双铜纸均价季节性 (元/吨)



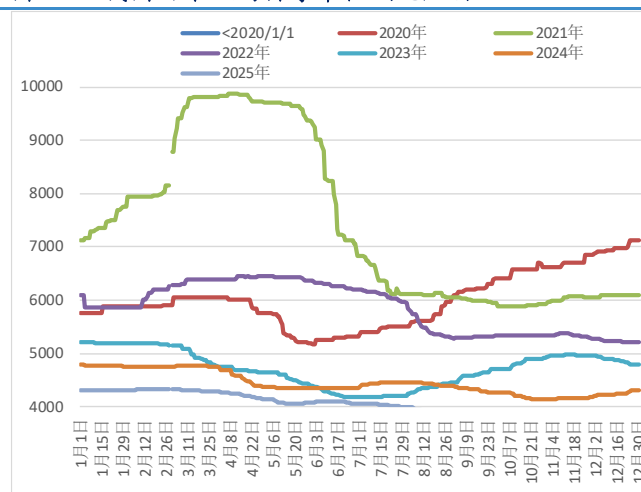
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 43: 我国双胶纸均价季节性 (元/吨)



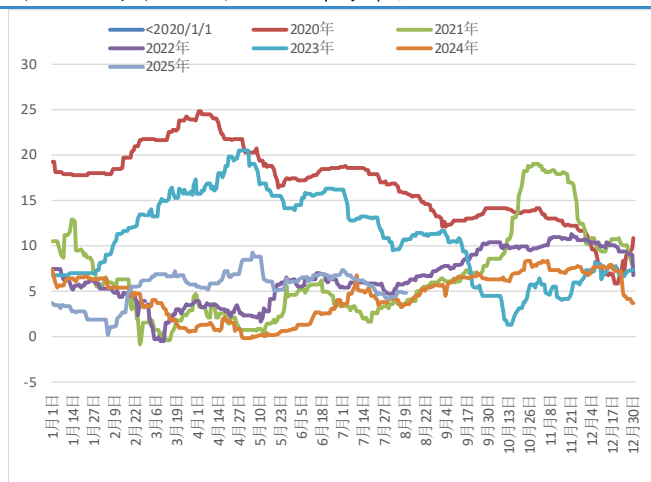
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 45: 我国白卡纸均价季节性 (元/吨)



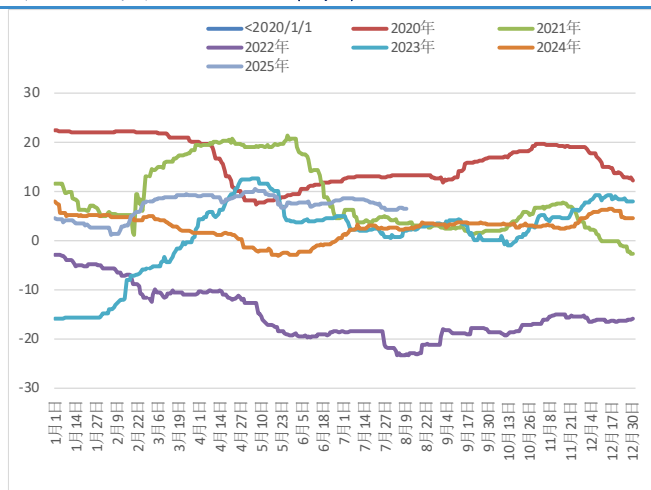
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 46：我国生活用纸毛利率季节性 (%)



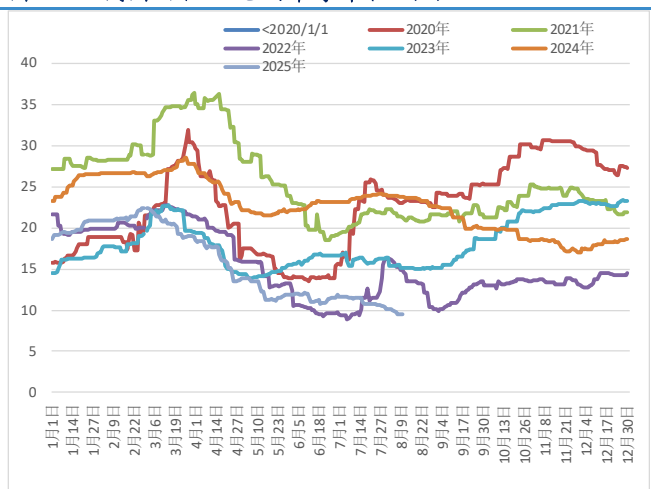
数据来源：卓创 新世纪期货

图 48：我国双铜纸毛利率季节性 (%)



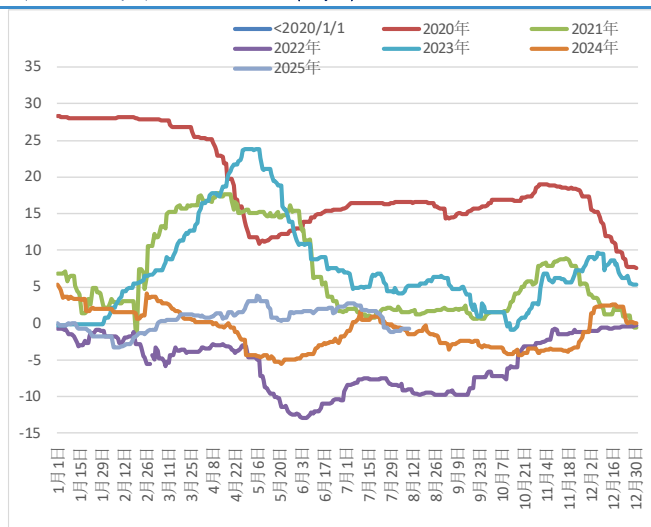
数据来源：卓创 新世纪期货

图 50：我国白板纸毛利率季节性 (%)



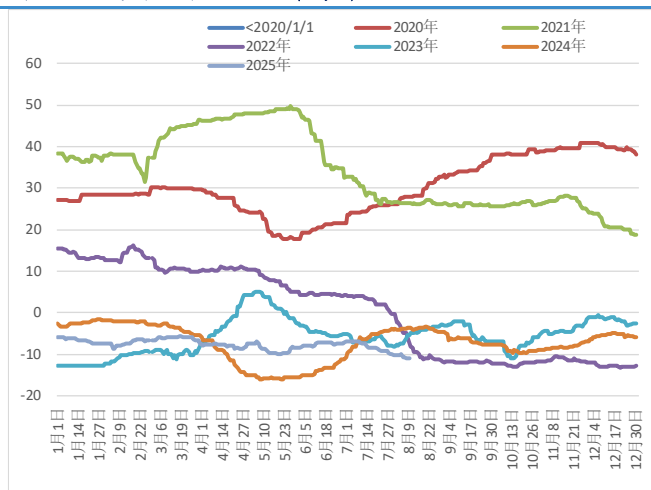
数据来源：卓创 新世纪期货

图 47：我国双胶纸毛利率季节性 (%)



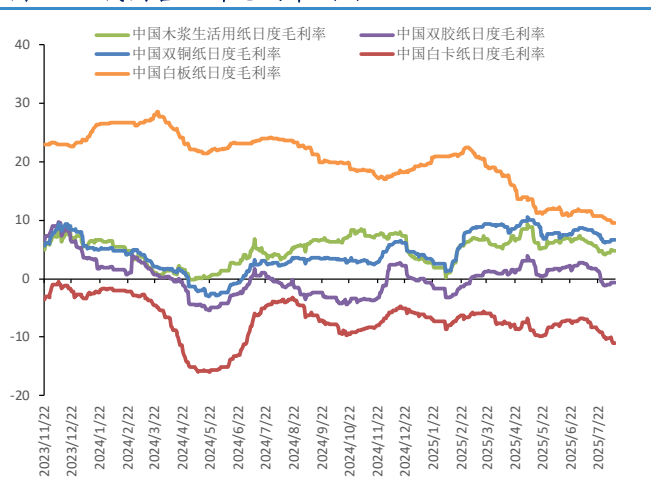
数据来源：卓创 新世纪期货

图 49：我国白卡纸毛利率季节性 (%)



数据来源：卓创 新世纪期货

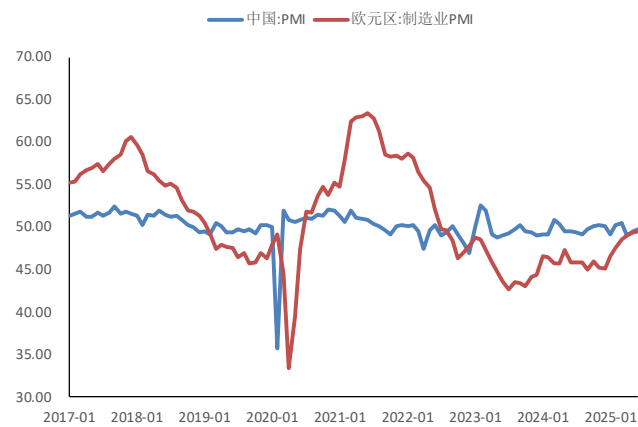
图 51：我国各纸种毛利率 (%)



数据来源：卓创 新世纪期货

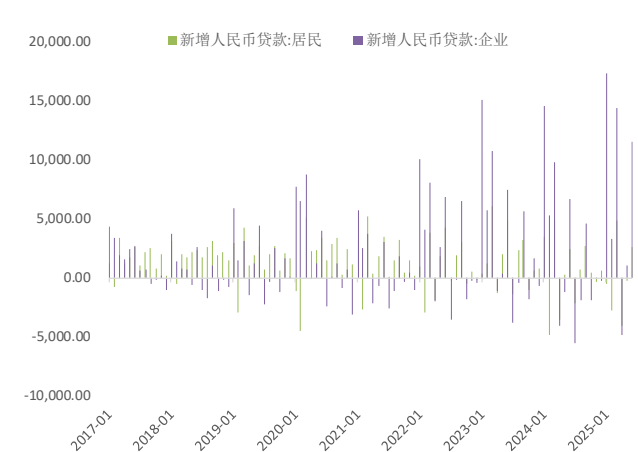
六、宏观

图 52：中国和欧元区制造业 PMI



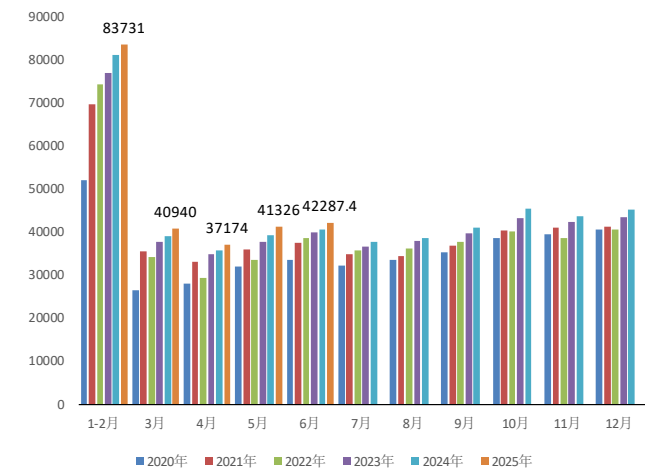
数据来源：WIND 新世纪期货

图 54：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 53：中国社会消费品零售总额



数据来源：WIND 新世纪期货

图 55：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>