

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>

原木偏强震荡；纸浆偏弱震荡

一、行情回顾：

期货端：LG主力收盘895，涨跌幅+2.17%；SP主力收盘6034，涨跌幅为-1.05%。

现货端：原木CFR稳定在118，山东现货价稳定在850元/立方米，江苏现货价稳定在850元/立方米；针叶浆外盘价稳定在815美元/吨，阔叶浆外盘价稳定在590美元/吨，国内针叶浆现货价6622，涨跌幅-0.75%。

基差：LG主力升水45，较上周扩大19；SP主力贴水576，较上周扩大24。

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850元。CFR报价118美元，周环比持平，贸易商利润情况有改善。1月，新西兰原木发运量126.9万方，较上月减少13%，本周原木到港量51.5万方，较上周增加39%。2月14日当周，港口日均出库量1.08万方，环比下降1.02万方，春节期间出库量低位，本周有望回升；港口库存350万方，环比累库11万方。

纸浆：12月针叶浆进口量73.85万吨，环比增加12.14%，进口量上涨可能带来一定供给压力。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219.4万吨，较上周下跌1.15%，由涨转跌，处于相对高位水平运行。下游纸厂完成开工复产，开工率回升，目前库存去化但压力仍大。造纸业盈利水平偏低，纸厂压价采浆意向明显，但随着涨价函相继发布，纸厂利润有所回升。

其他方面：我国1月制造业PMI为49.1，回落至收缩区间，较上月降温。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：原木到港量有所增加，节后工厂补库或改善港口库存的累库状态，目前现货市场价格偏稳运行，加工厂完成复工复产，下游金三银四支撑原木价格，预计原木价格偏强震荡。

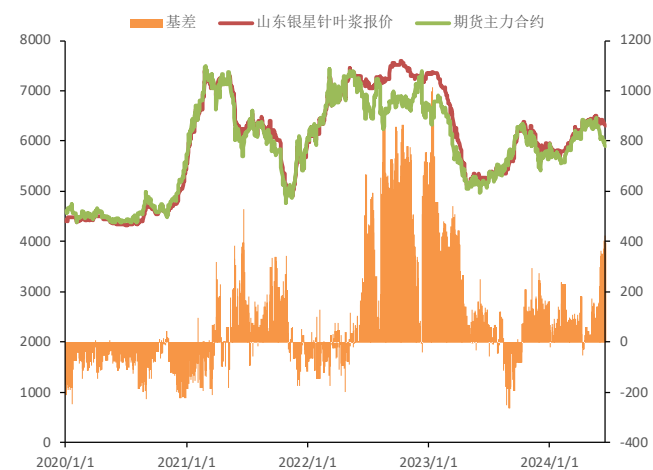
纸浆：进口增加，不利于浆价过高运行。节后相继复工复产，国内外浆厂积极推进提涨浆价，利多浆价；而造纸行业盈利水平有所改善但仍偏低，纸厂对高价浆接受度不高，利空于浆价。供需博弈下，预计浆价偏弱震荡为主。

四、风险因素：

需求超预期；人民币汇率波动；地缘政治风险等。

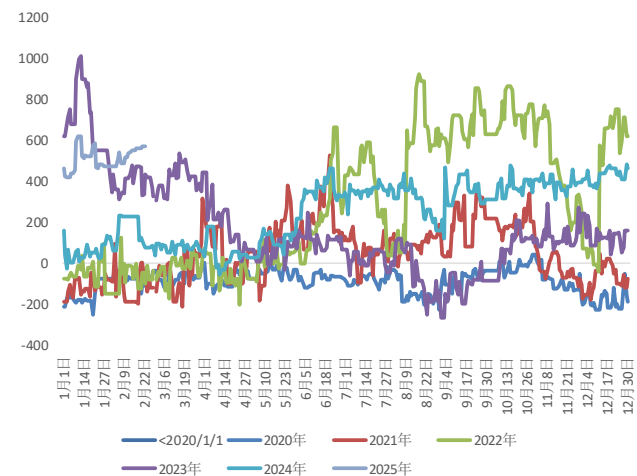
一、期货市场及现货市场回顾

图 1：纸浆期货价格及基差



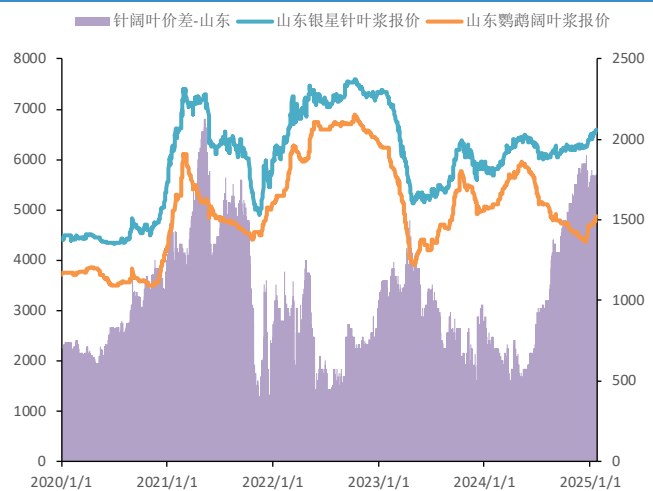
数据来源：卓创 新世纪期货

图 2：纸浆基差季节性



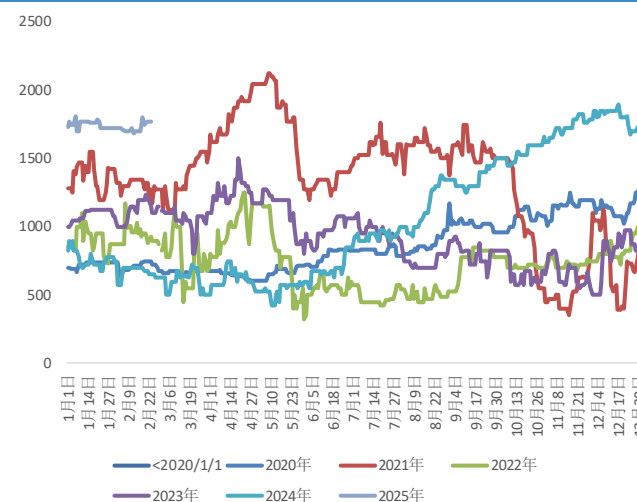
数据来源：卓创 新世纪期货

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

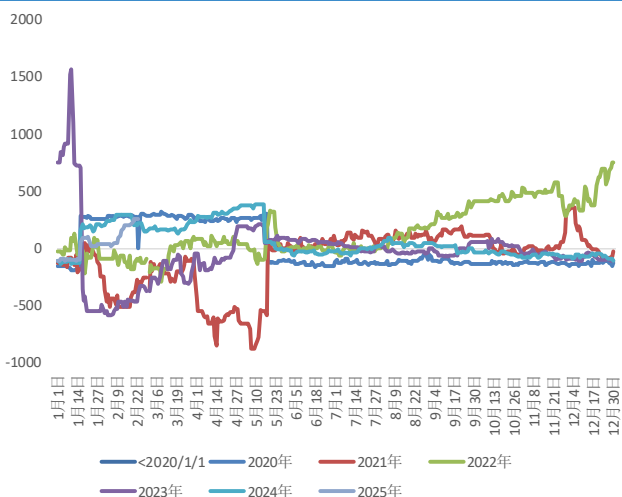
图 4：山东针阔叶价差季节性



数据来源：卓创 新世纪期货

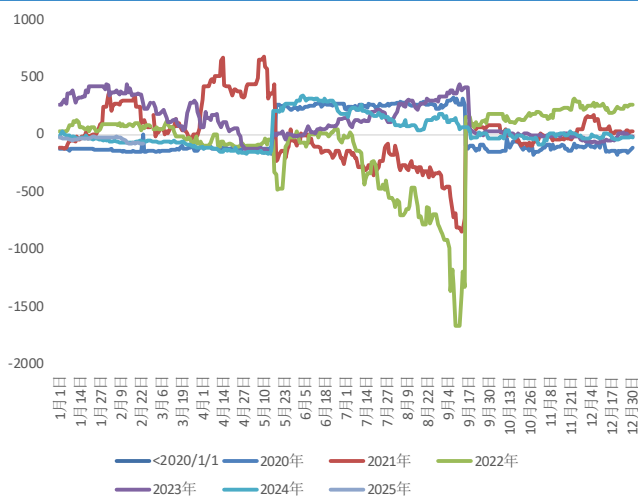
图 5：纸浆期货 01 合约与纸浆期货 05 合约价差

图 6：纸浆期货 05 合约与纸浆期货 09 合约价差



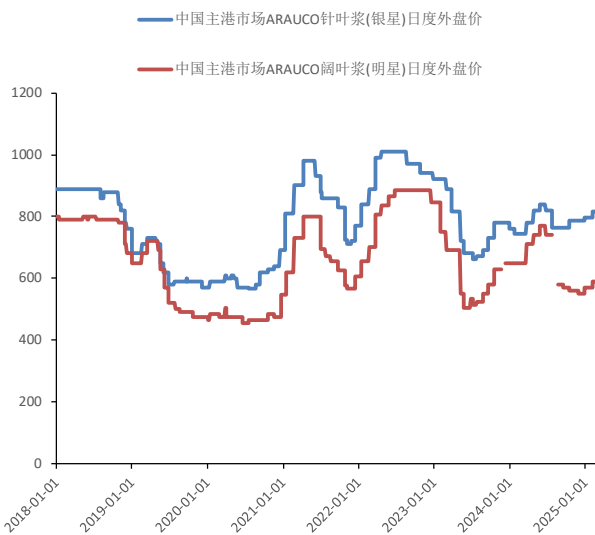
数据来源：卓创 新世纪期货

图 7：进口浆外盘价走势图



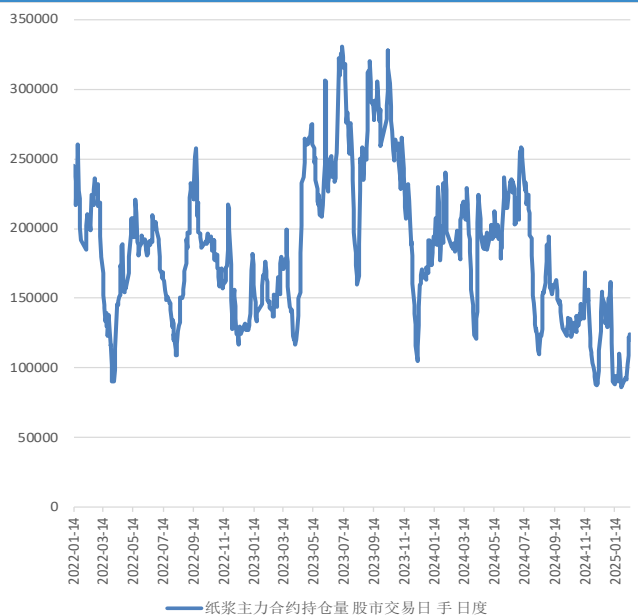
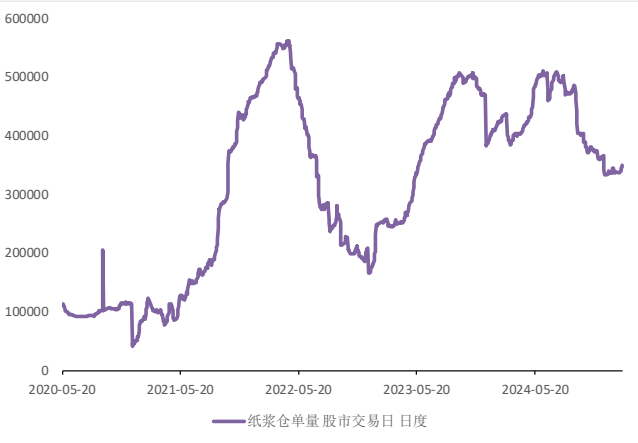
数据来源：卓创 新世纪期货

图 8：纸浆主力合约持仓量



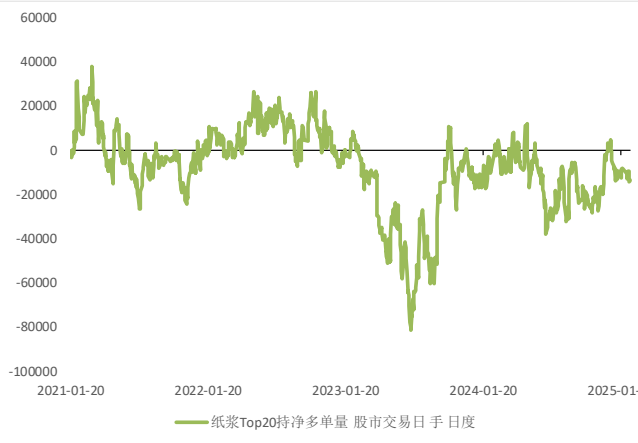
数据来源：卓创 新世纪期货

图 9：纸浆仓单量



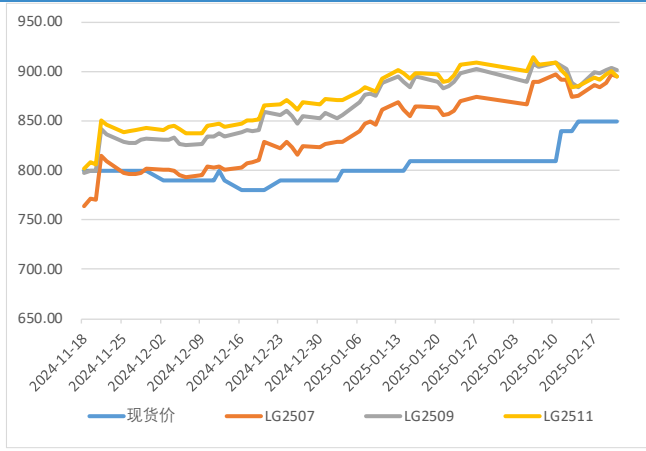
数据来源：卓创 新世纪期货

图 10：纸浆 TOP20 持净多单量



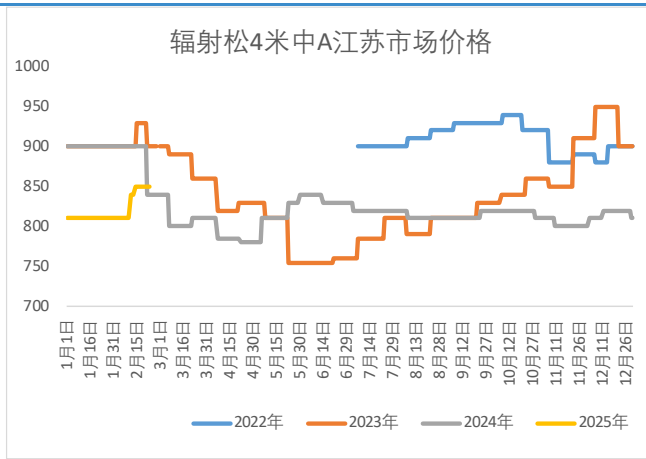
数据来源：卓创 新世纪期货

图 11：原木期货合约价格及现货市场价格



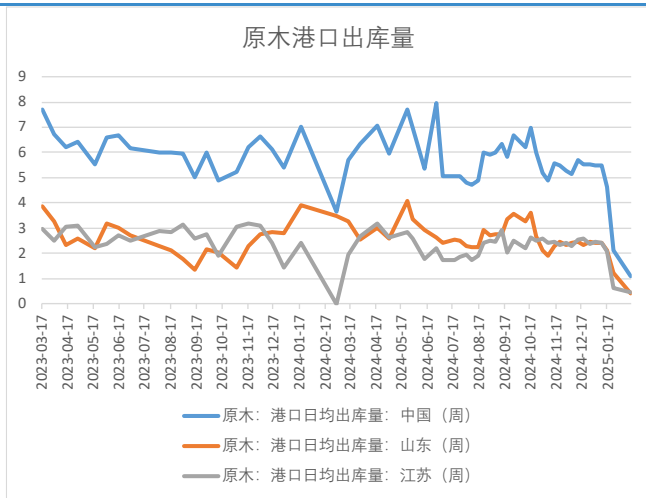
数据来源：木联 新世纪期货

图 13：辐射松 4 米中 A 太仓港价格季节性



数据来源：木联 新世纪期货

图 15：辐射松和云杉 CFR 价

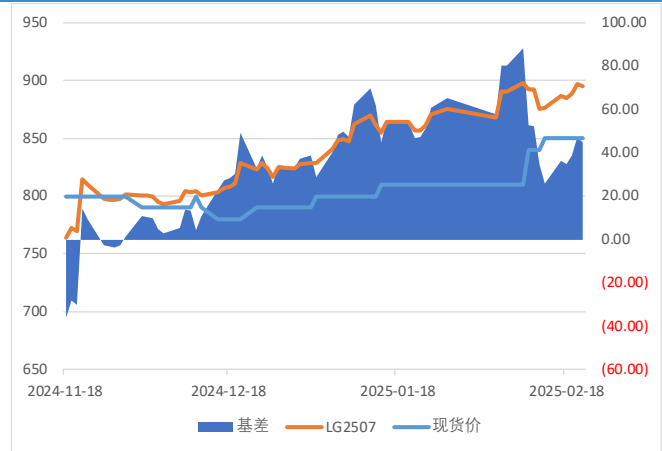


数据来源：木联 新世纪期货

图 17：辐射松 3.9 米小 A 现货市场价格

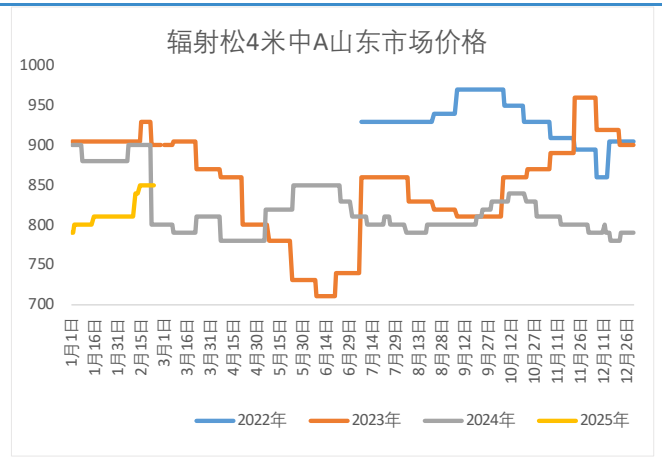
数据来源：卓创 新世纪期货

图 12：原木主力合约价格及基差



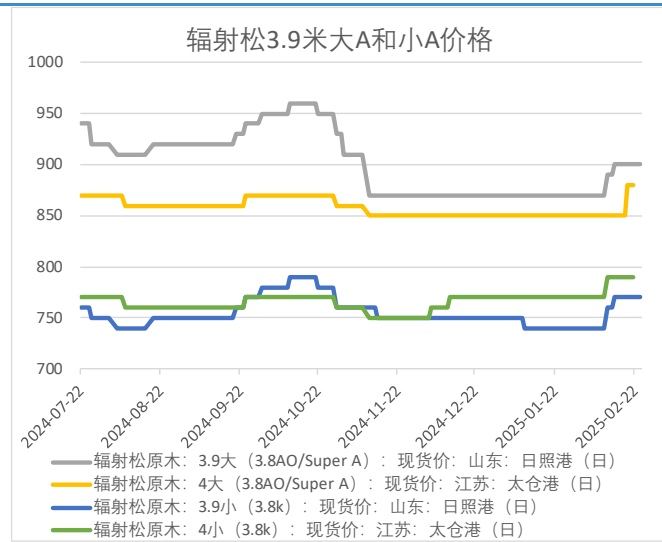
数据来源：木联 新世纪期货

图 14：辐射松 4 米中 A 日照港价格季节性



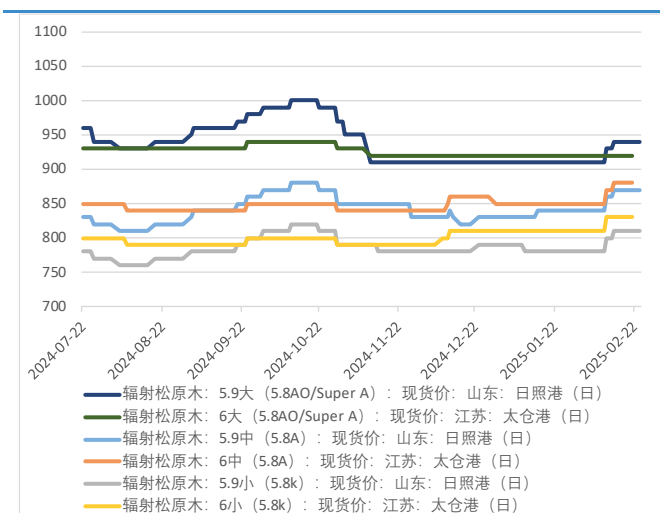
数据来源：木联 新世纪期货

图 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 18：云杉 11.8 米现货市场价格



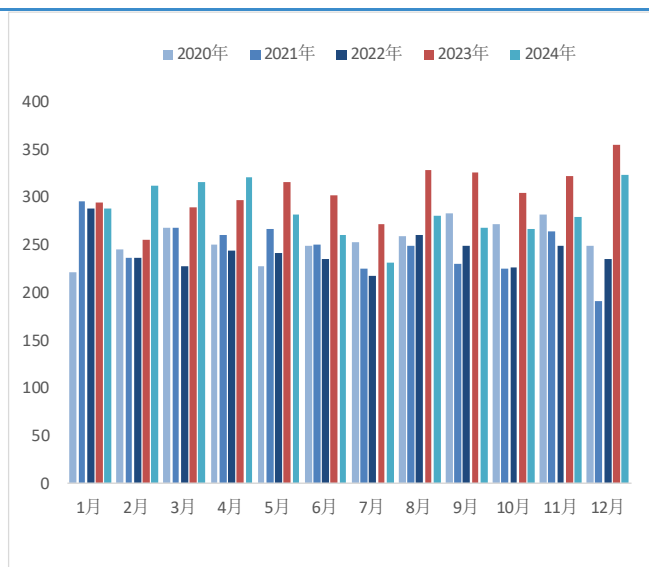
数据来源：木联 新世纪期货



数据来源：木联 新世纪期货

二、供给

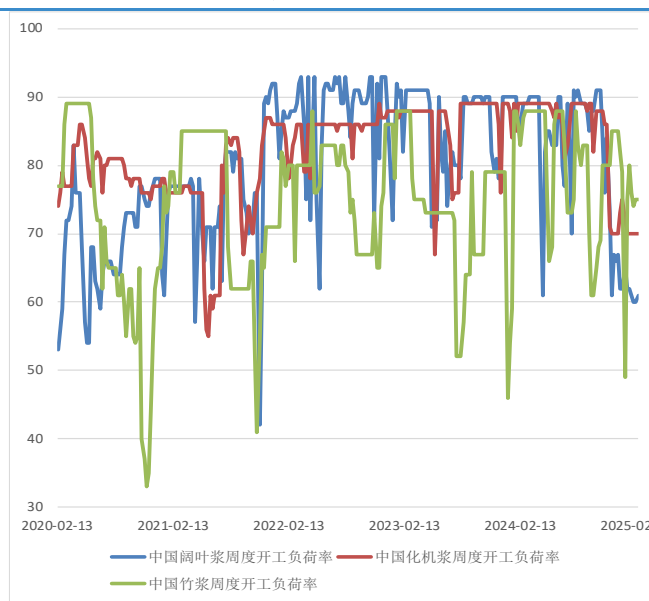
图 19：国内纸浆进口量（千吨）



数据来源：卓创 新世纪期货

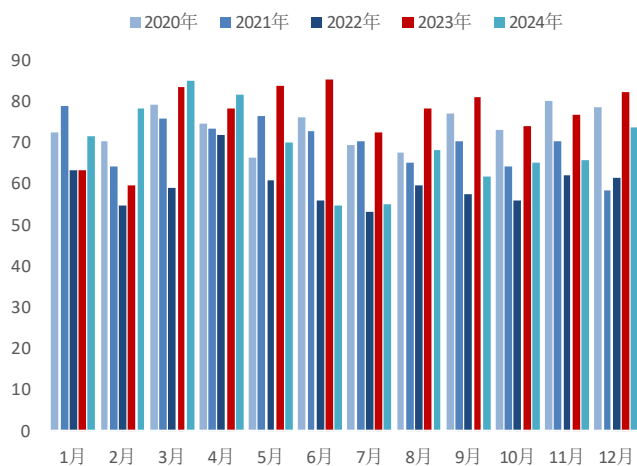
图 21：国内针叶浆进口量（千吨）

图 20：国内纸浆开工率（%）



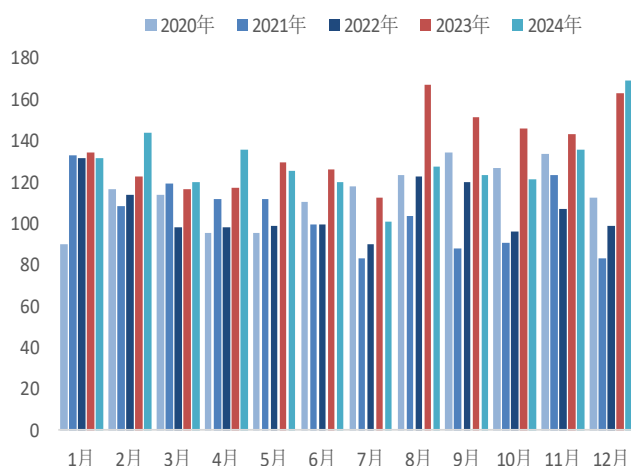
数据来源：卓创 新世纪期货

图 22：国内阔叶浆进口量（千吨）



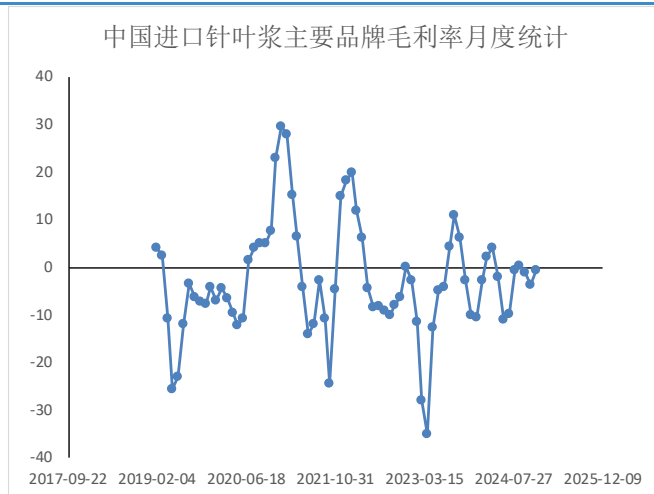
数据来源：卓创 新世纪期货

图 23：中国针叶浆主要品牌进口毛利率



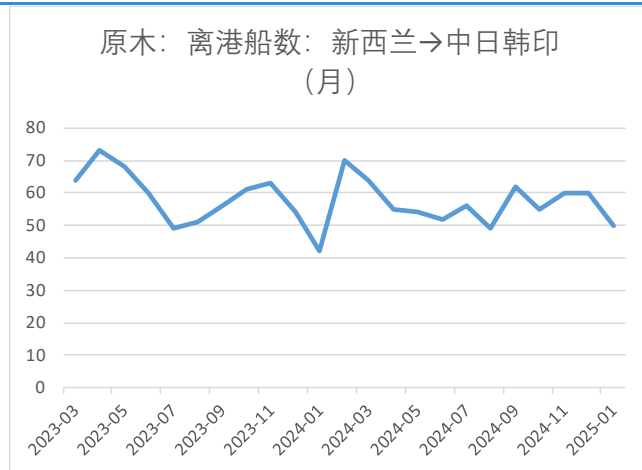
数据来源：卓创 新世纪期货

图 24：新西兰至日中韩的离港船数



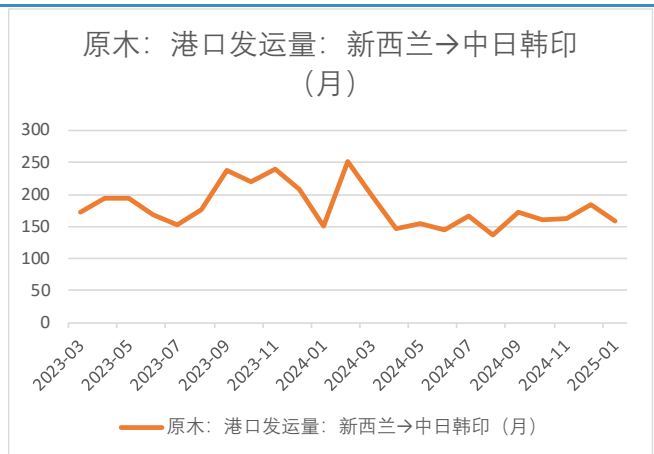
数据来源：卓创 新世纪期货

图 25：新西兰至中日韩的原木港口发运量



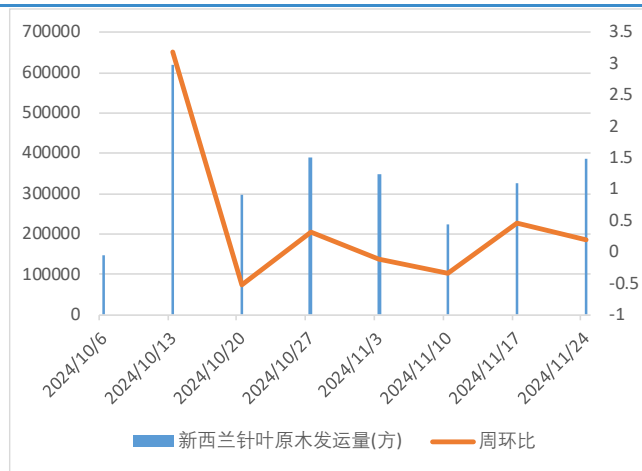
数据来源：木联 新世纪期货

图 26：新西兰针叶原木周度发运量



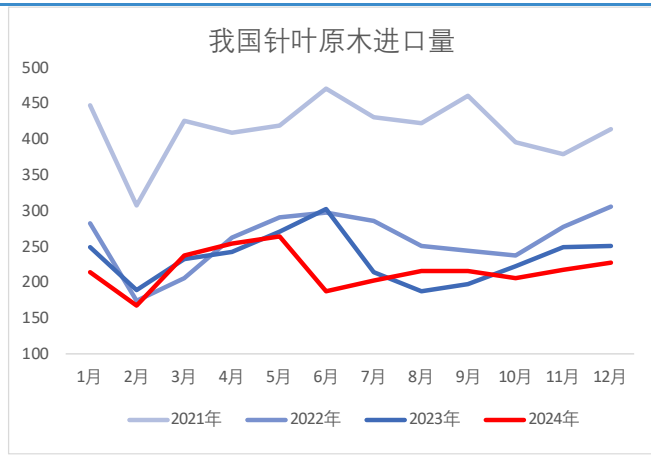
数据来源：木联 新世纪期货

图 27：我国针叶原木进口量

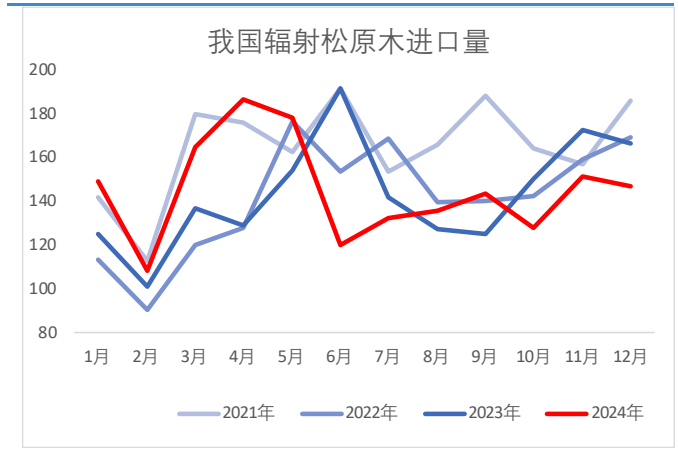


数据来源：木联 新世纪期货

图 28：我国辐射松进口量



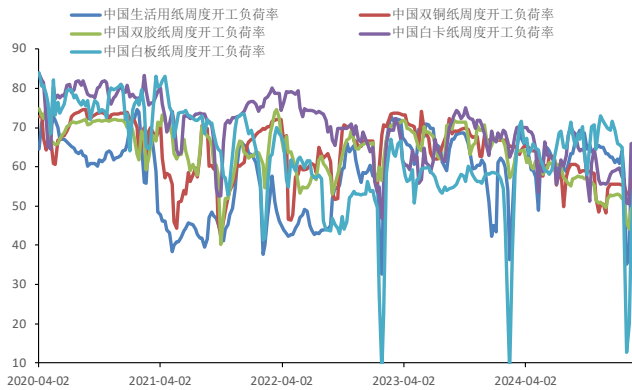
数据来源：木联 新世纪期货



数据来源：木联 新世纪期货

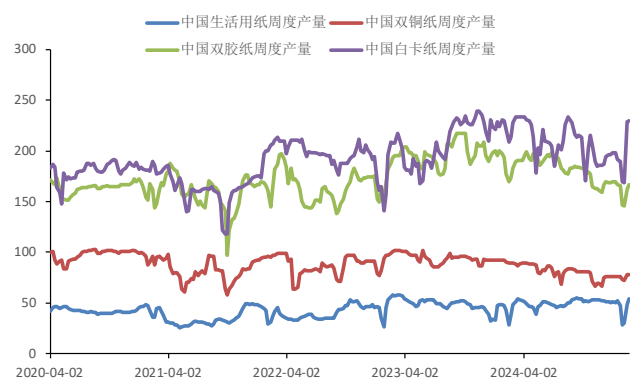
三、需求

图 29：我国各纸种周度开工率 (%)



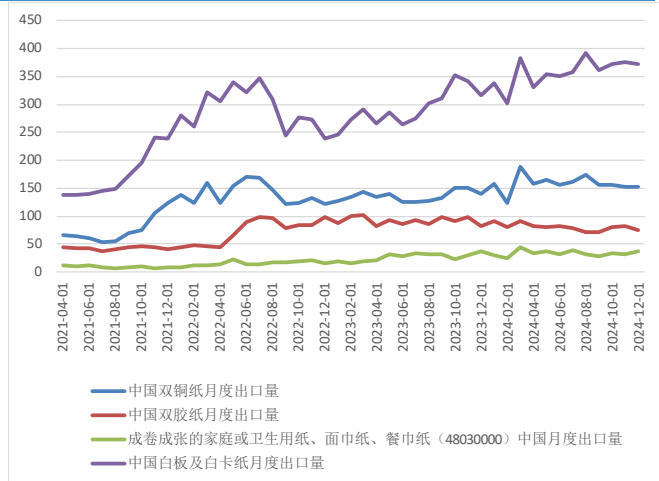
数据来源：卓创 新世纪期货

图 30：我国各纸种周度产量 (千吨)



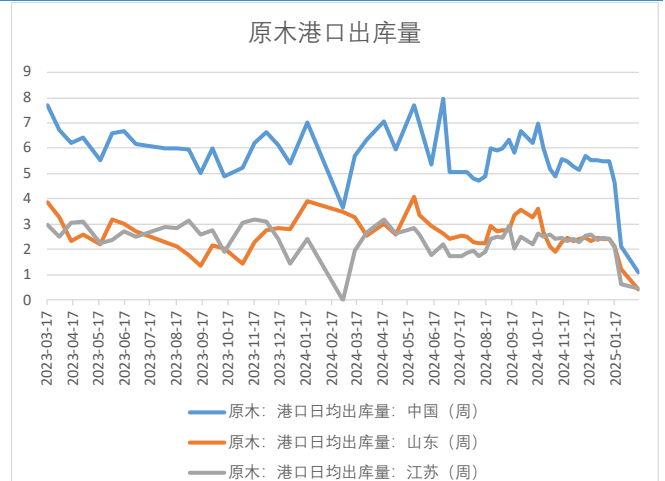
数据来源：卓创 新世纪期货

图 31：我国成品纸出口量 (千吨)



数据来源：卓创 新世纪期货

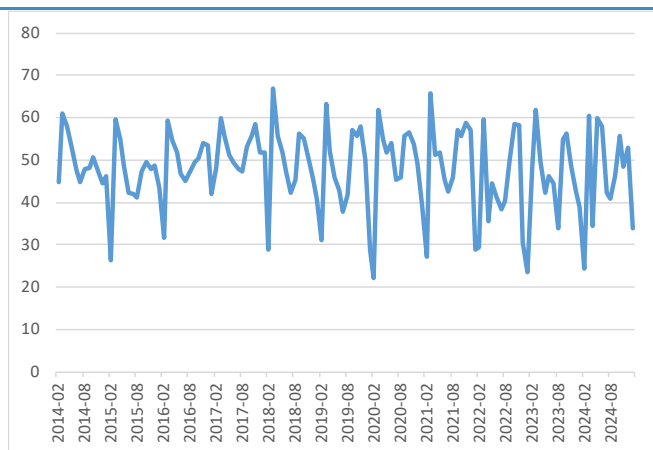
图 32：原木港口出库量 (万方)



数据来源：木联 新世纪期货

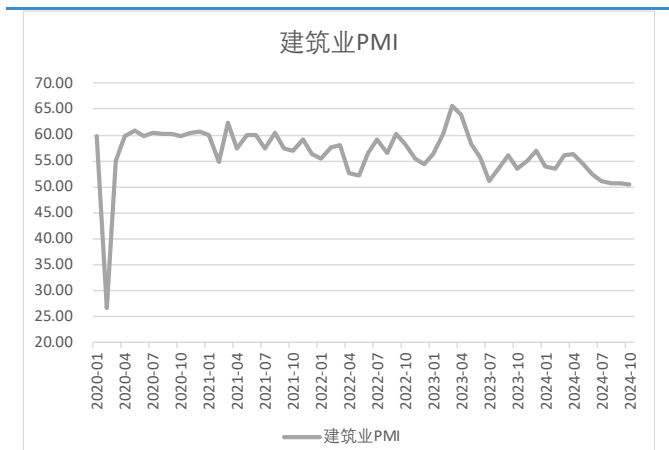
图 33：中国林业 PMI

图 34：中国建筑业 PMI



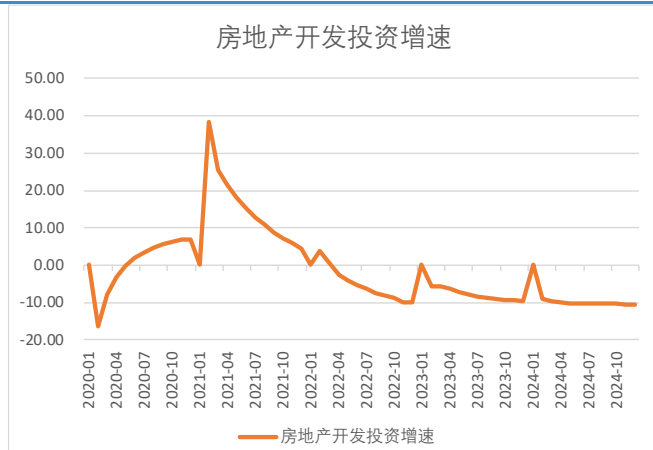
数据来源：木联 新世纪期货

图 35： 房地产新开工面积累计同比

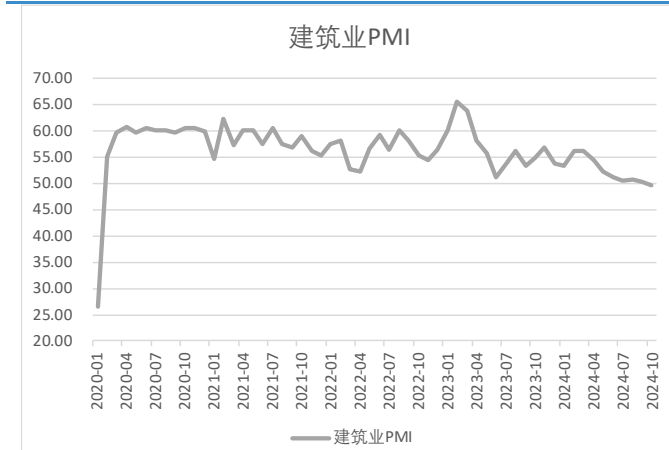


数据来源：WIND 新世纪期货

图 36： 房地产开发投资增速



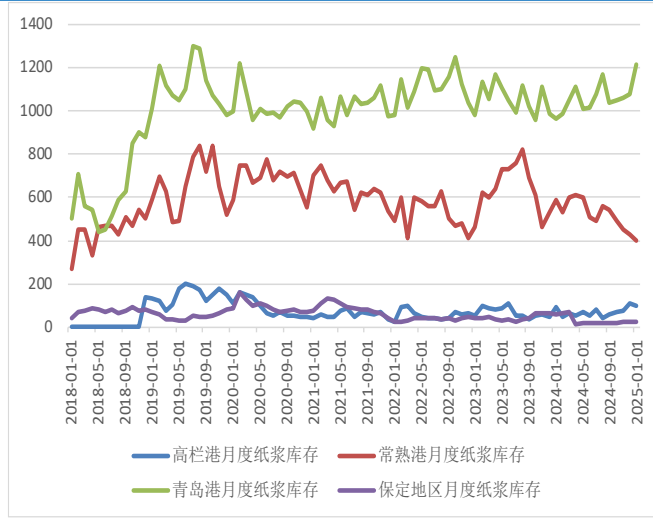
数据来源：WIND 新世纪期货



数据来源：WIND 新世纪期货

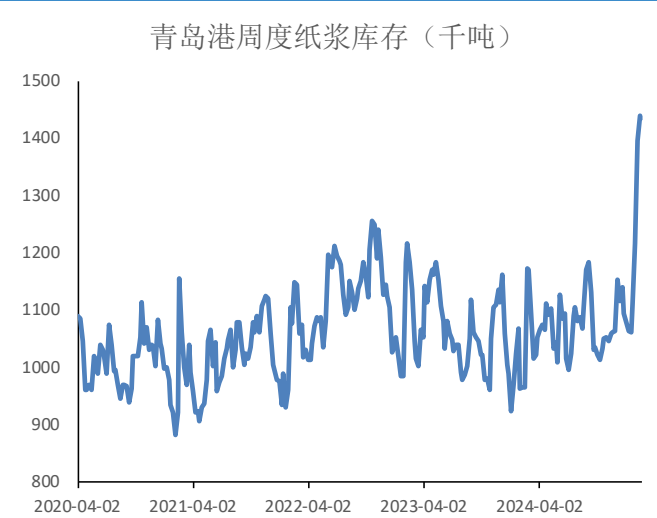
四、库存

图 37： 我国各大港口月度纸浆库存（千吨）



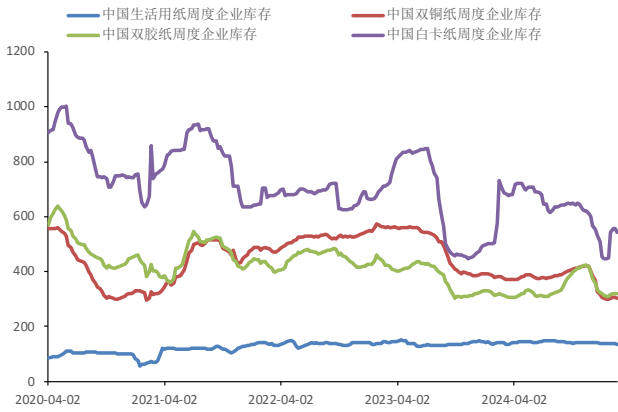
数据来源：卓创 新世纪期货

图 38： 青岛港周度纸浆库存（千吨）



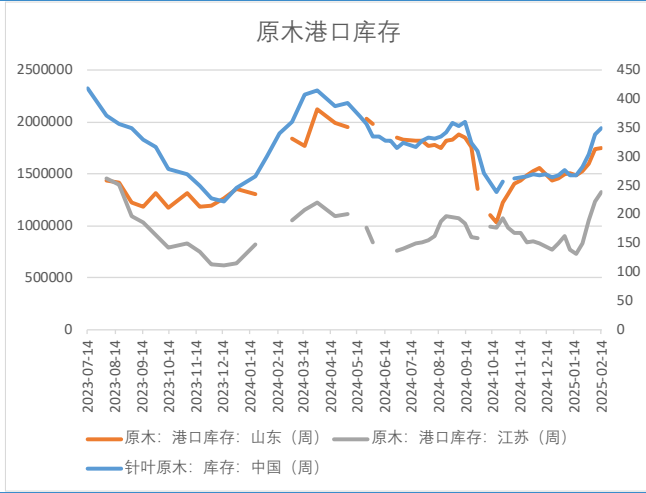
数据来源：卓创 新世纪期货

图 39: 我国各纸种企业库存 (千吨)



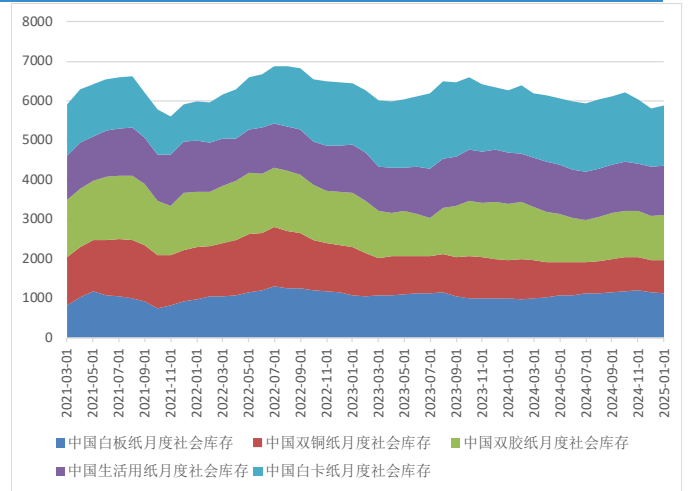
数据来源: 卓创 新世纪期货

图 41: 我国原木港口库存 (立方米)



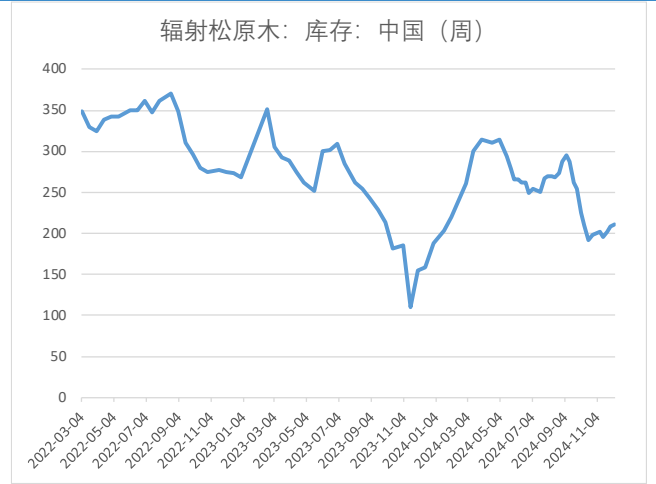
数据来源: 木联 新世纪期货

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)

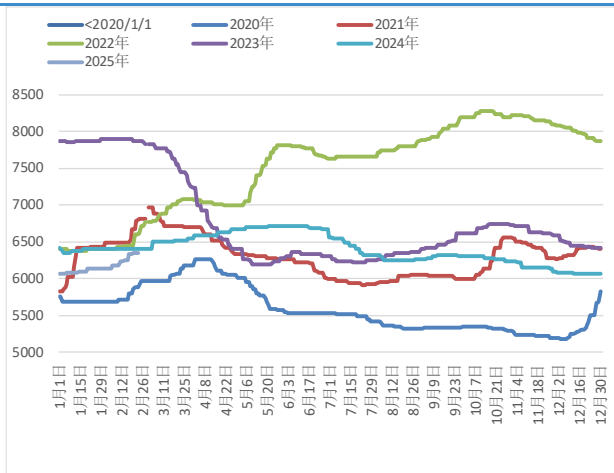


数据来源: 木联 新世纪期货

五、价格和利润

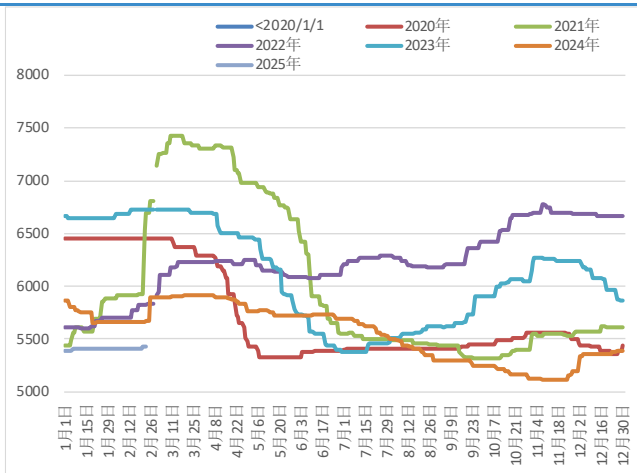
图 43: 我国生活用纸均价季节性 (元/吨)

图 44: 我国双胶纸均价季节性 (元/吨)



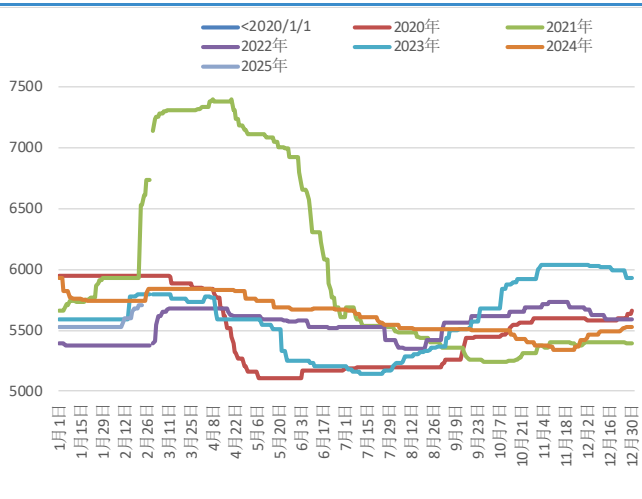
数据来源：卓创 新世纪期货

图 45：我国双铜纸均价季节性（元/吨）



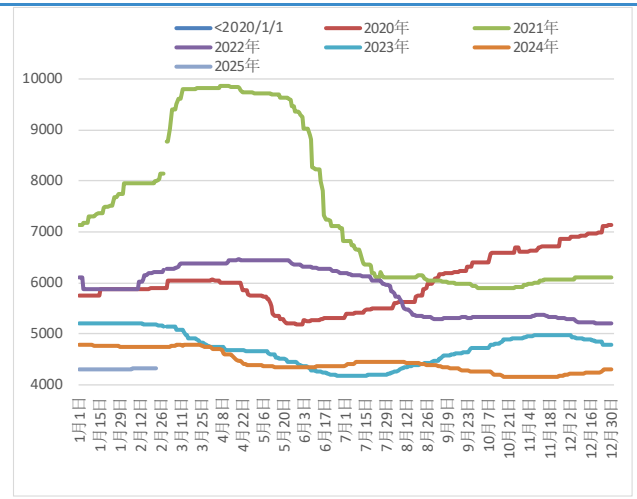
数据来源：卓创 新世纪期货

图 46：我国白卡纸均价季节性（元/吨）



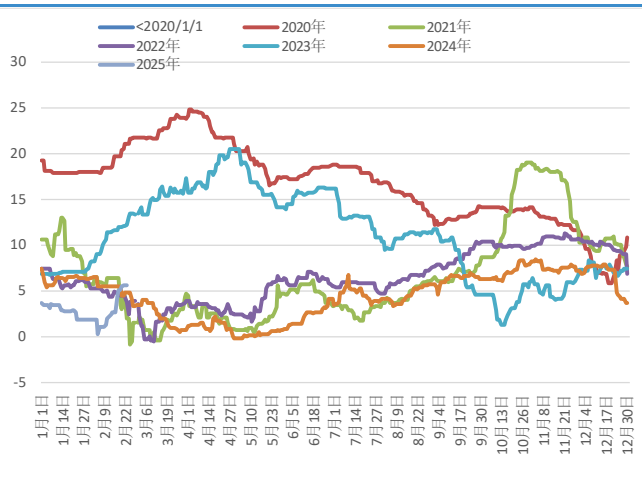
数据来源：卓创 新世纪期货

图 47：我国生活用纸毛利率季节性（%）



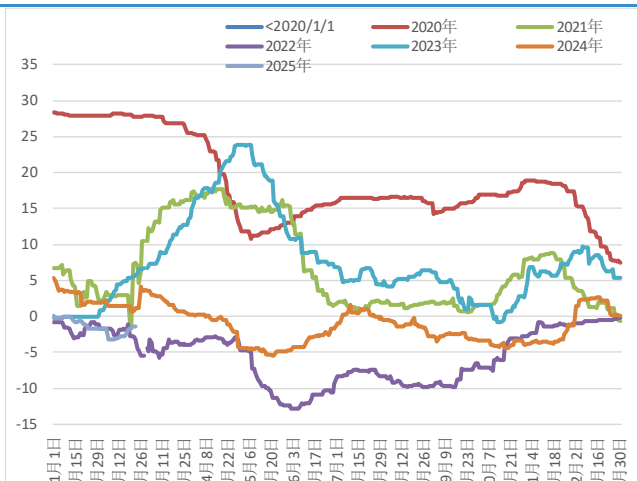
数据来源：卓创 新世纪期货

图 48：我国双胶纸毛利率季节性（%）



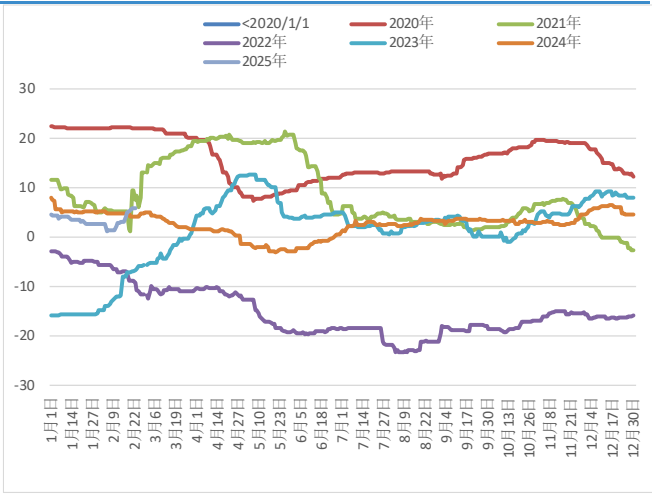
数据来源：卓创 新世纪期货

图 49：我国双铜纸毛利率季节性（%）



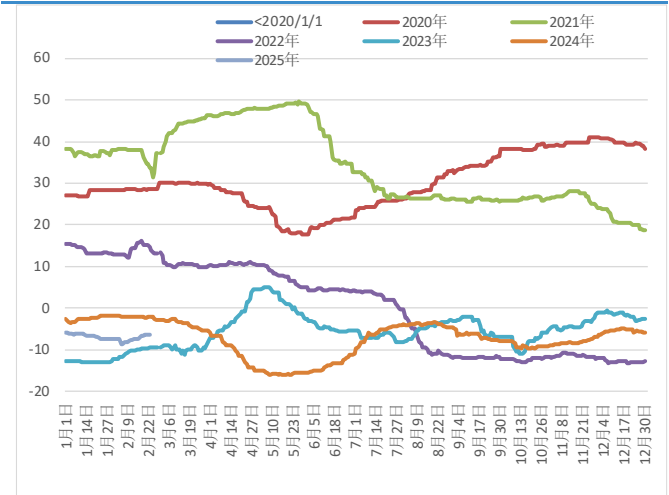
数据来源：卓创 新世纪期货

图 50：我国白卡纸毛利率季节性（%）



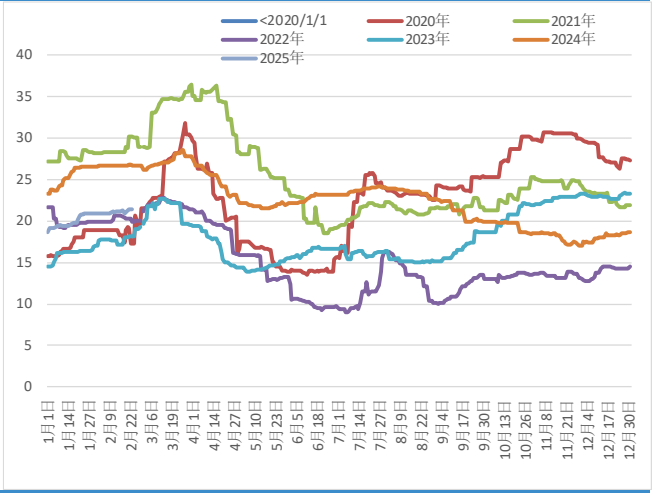
数据来源：卓创 新世纪期货

图 51：我国白板纸毛利率季节性 (%)

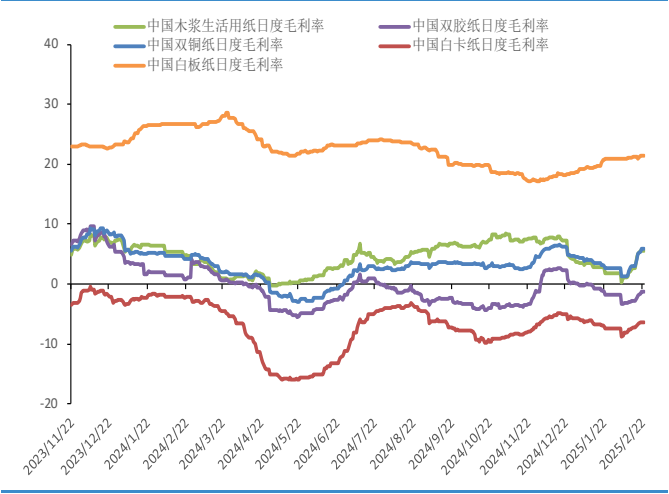


数据来源：卓创 新世纪期货

图 52：我国各纸种毛利率 (%)



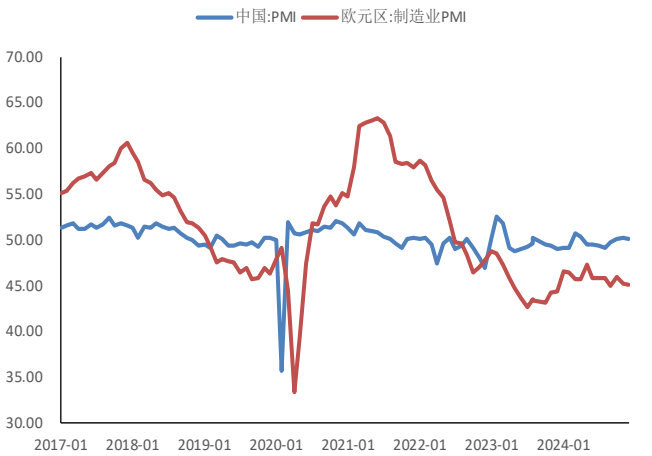
数据来源：卓创 新世纪期货



数据来源：卓创 新世纪期货

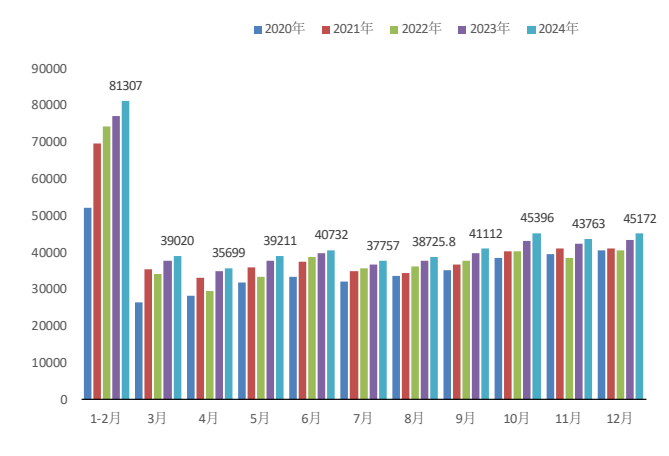
六、宏观

图 53：中国和欧元区制造业 PMI



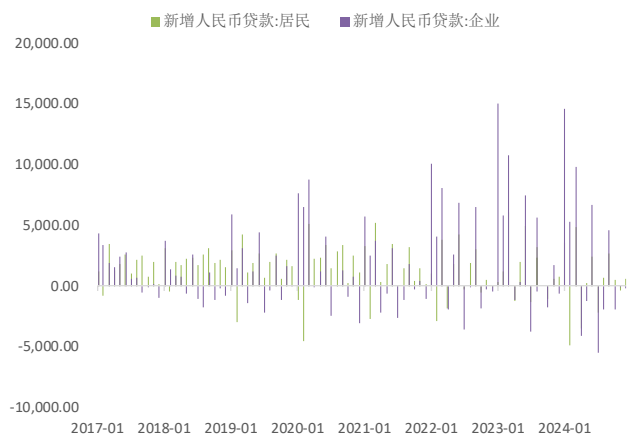
数据来源：WIND 新世纪期货

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>