

2019纸浆期货行情与展望

研发中心 李泽钜 2019. 11

专业·诚信·进取·共赢

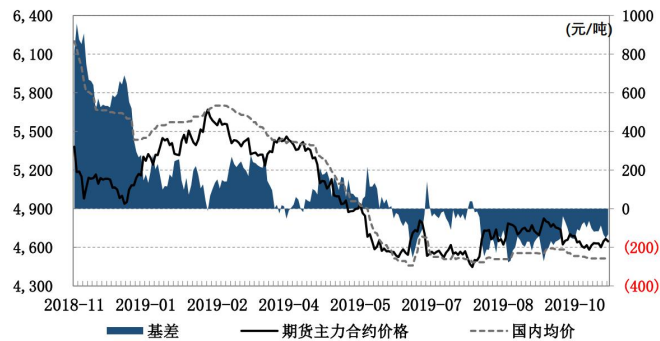
目录 CONTENTS

- PART 1 纸浆期货运行情况
- PART 2 纸浆期货行情回顾
- PART 3 纸浆基本面分析
- PART 4 未来展望及策略

纸浆期货：价格走势

- 截至2019年10月31日，纸浆期货主力合约收盘价4646元/吨，较2019年初价格下跌466元/吨，跌幅8.6%。
- 2019年10月31日，纸浆期货基差-133元/吨，期现货趋同性表现正常。
- 2019年主力合约期现价格相关性90.2%，价格发现功能发挥良好。

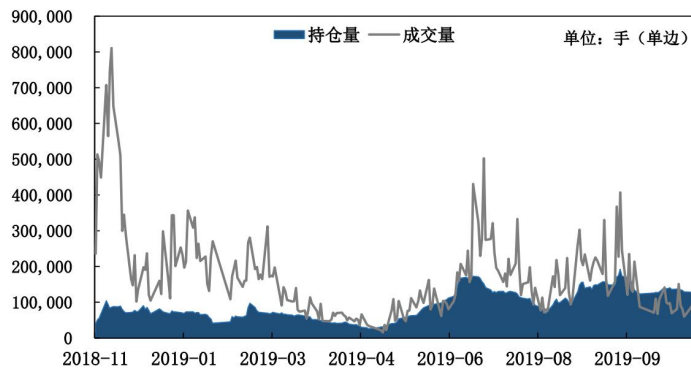
纸浆期货价格和中国现货价格、基差走势



交易数据

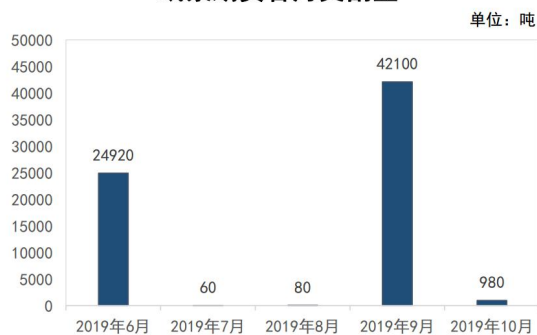
- 截至2019年10月31日，按单边统计，纸浆期货累计成交4143万手，累计成交金额2.1万亿元。
- 日均成交量18.4万手，日均成交金额92.1亿元，日均持仓量11万手。

纸浆期货持仓量和成交量变化



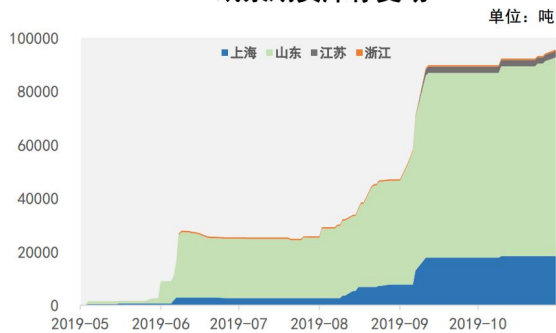
纸浆交割及期货库存情况

纸浆期货各月交割量



注：纸浆期货累计交割6.8万吨，交割金额3.12亿元（单边）。

纸浆期货库存变动

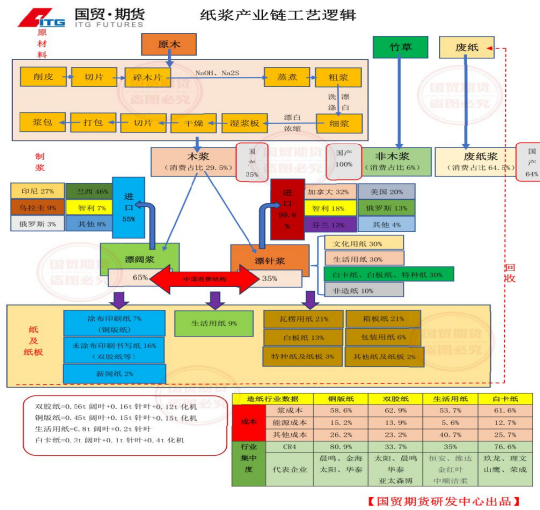


注：截止至2019年10月31日，纸浆期货库存9.2万吨，小计库存11.2万吨。

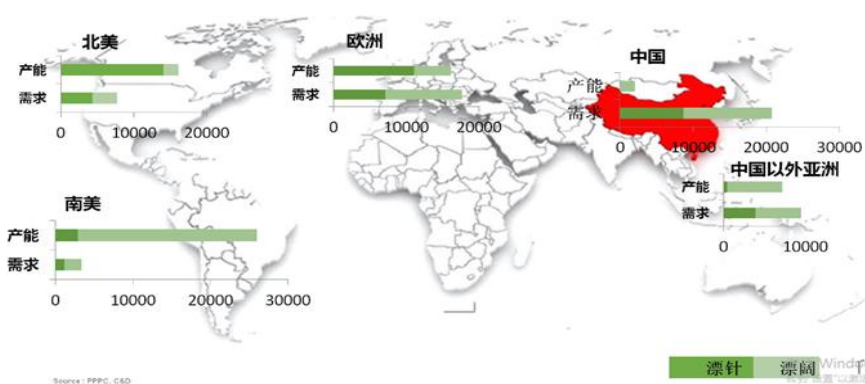
纸浆行情回顾



纸浆产业链逻辑图表

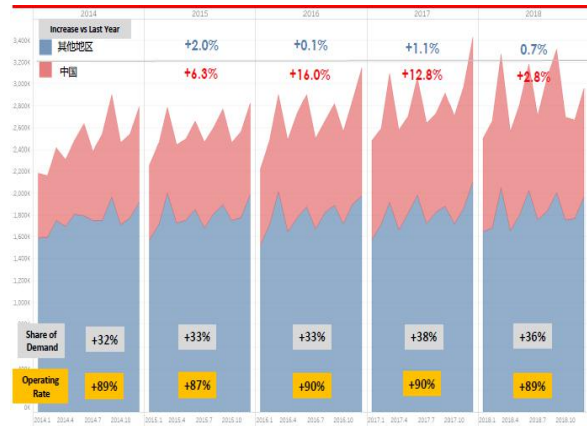
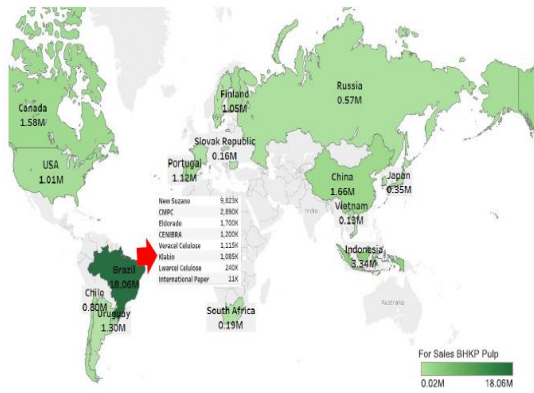


纸浆供需流向



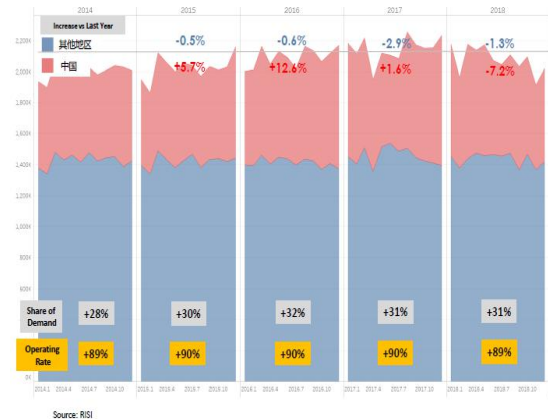
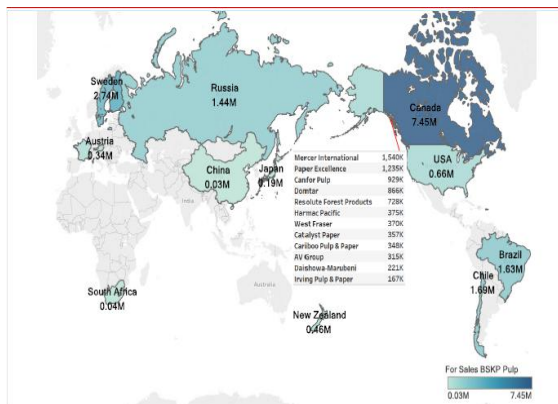
全球阔叶浆供应量3400万吨

ITG 国贸期货



全球针叶浆供应量2026万吨

ITG 国贸期货



针叶交割品产能与成本




针叶交割品产能与成本



国家	母公司	工厂	品牌	现金成本	运输费	成本
Canada - BC Coastal	Catalyst Paper	Crofton Mill-Crofton, British Columbia	金狮和雄狮	\$ 549	\$ 31	\$ 580
	Harmac Pacific	Harmac Mill-Nanaimo, British Columbia	马牌	\$ 494	\$ 31	\$ 525
Canada - BC Inland	Canfor Pulp	Northwood Mill-Prince George (Northwood), British Columbia	北木	\$ 457	\$ 65	\$ 523
	Cariboo Pulp & Paper	Cariboo Mill-Quesnel, British Columbia	凯利普	\$ 451	\$ 62	\$ 512
	Mercer International	Celgar Mill-Castlegar, British Columbia	月亮	\$ 442	\$ 61	\$ 503
Chile	Celulosa Arauco y Constitucion	Valdivia Pulp Mill-Valdivia	银星	\$ 312	\$ 43	\$ 355
		Nueva Aldea-Nueva Aldea		\$ 317	\$ 45	\$ 362
		Arauco (Halcones) Pulp Mill-Arauco		\$ 361	\$ 39	\$ 399
	CMPC	Pacifico Mill-Minico	太平洋	\$ 341	\$ 41	\$ 382
Finland	UPM	Laja Mill-Laja	芬欧	\$ 398	\$ 40	\$ 438
		Kymi Paper Mill-Kuusankoski		\$ 413	\$ 40	\$ 453
		Pietarsaari Mill-Pietarsaari		\$ 438	\$ 32	\$ 470
Russia	Ilim Group	Kaukas Paper Mill-Lappeenranta	布针	\$ 447	\$ 42	\$ 489
		Bratsk Mill-Bratsk		\$ 254	\$ 61	\$ 316
		Ust-Ilimsk Mill-Ust-Ilimsky	乌针	\$ 305	\$ 67	\$ 372

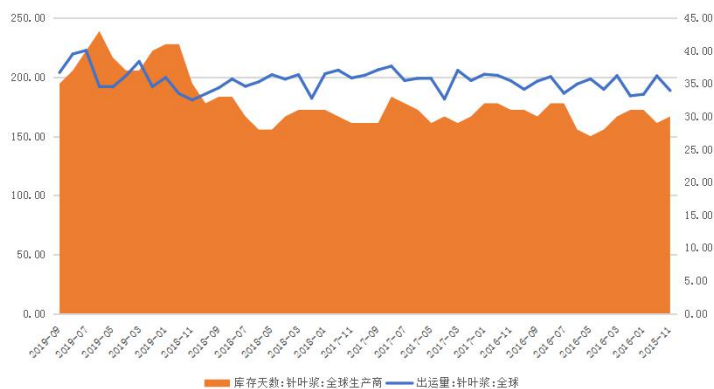
Source: RISI

2

全球针叶浆发运量VS生厂商库存天数

ITG 国贸期货

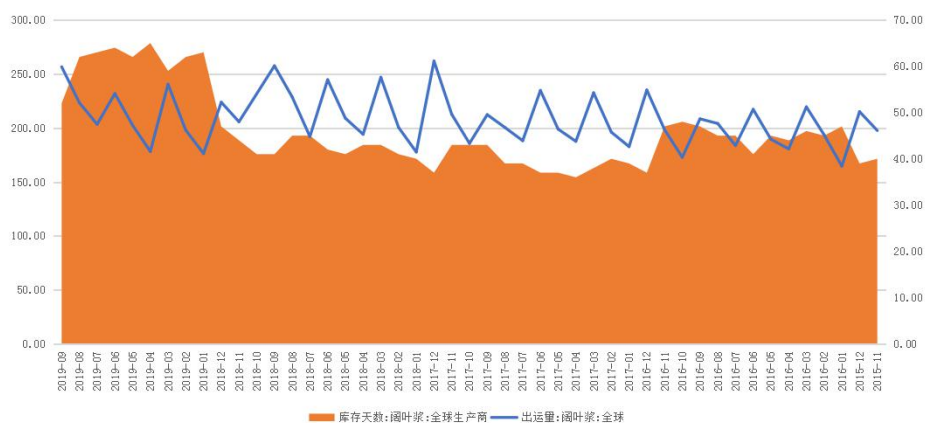
2019-9月针叶浆库存天数35天，全球出运量203.8万吨



全球阔叶浆发运量VS生厂商库存天数

ITG 国贸期货

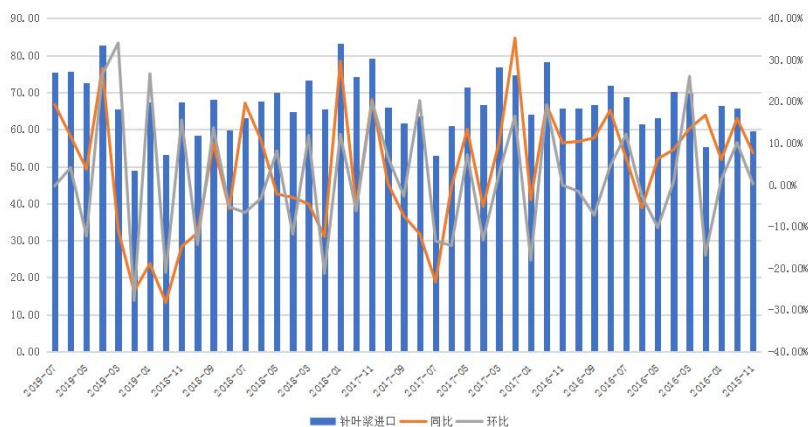
2019-9月阔叶浆库存天数52天，全球出运量256.6万吨



针叶浆进口量



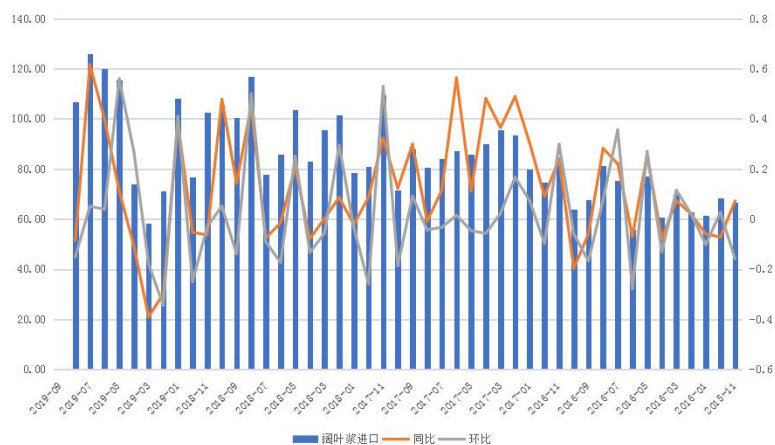
2017年进口812万吨，2018年进口量794.7万吨，2019年1-9月共652.05万吨



阔叶浆进口量



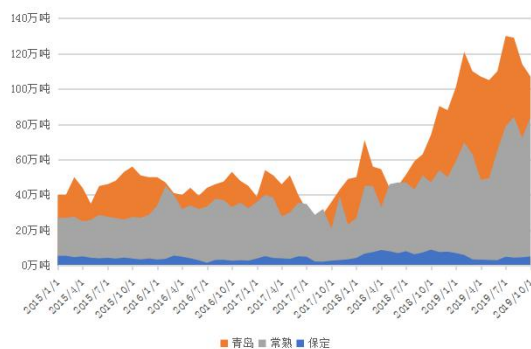
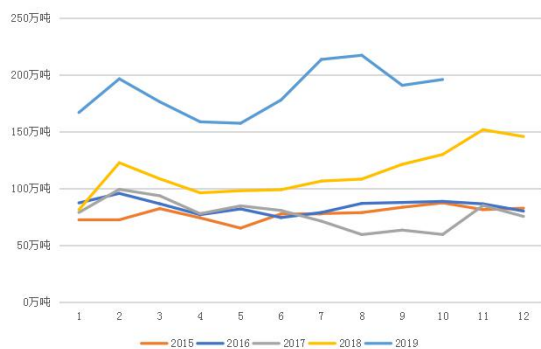
2016年833.7万吨，2017年阔叶浆进口1046.9万吨，2018年1128.3万吨，2019年1-9月857.43万吨



主要港口库存数据



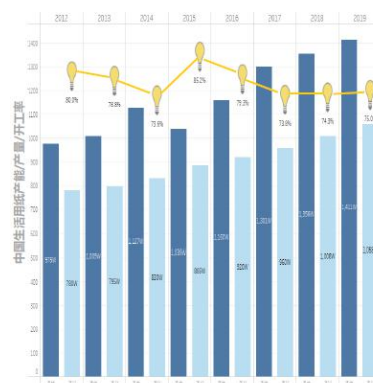
2019年9月青岛港+常熟+保定 合计：196.1万吨



中国生活用纸产能及开工率



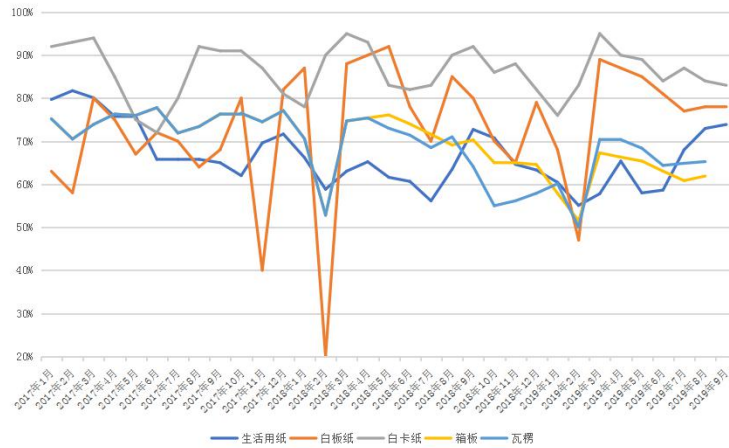
Source: RISI



开工率情况



2019.10 生活用纸73.75%、白板75.2%、白卡92%



下游毛利率情况



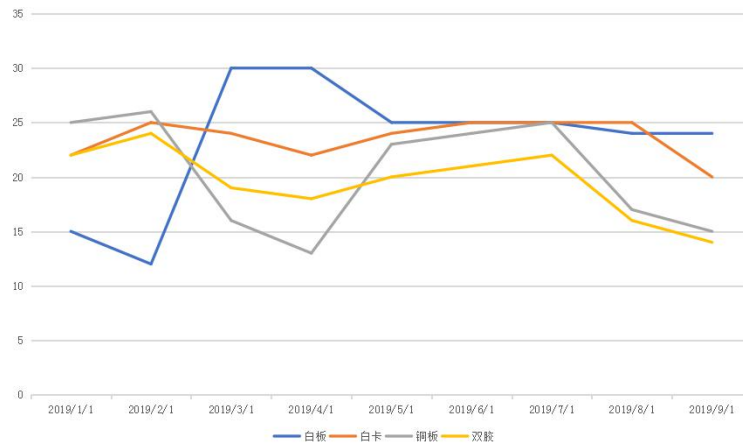
2019.10 生活用纸23.49%、双胶22.09%、铜板19.08%



下游成品库存情况



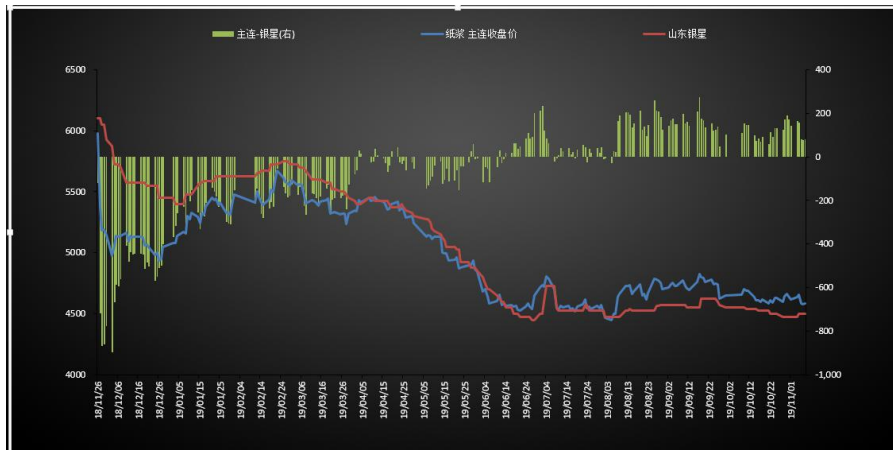
2019.9 白板24天、白卡20天、双胶14天、铜板15天



期现价差结构（基差）



基差（现货-期货）从由正转负，期现结构转变



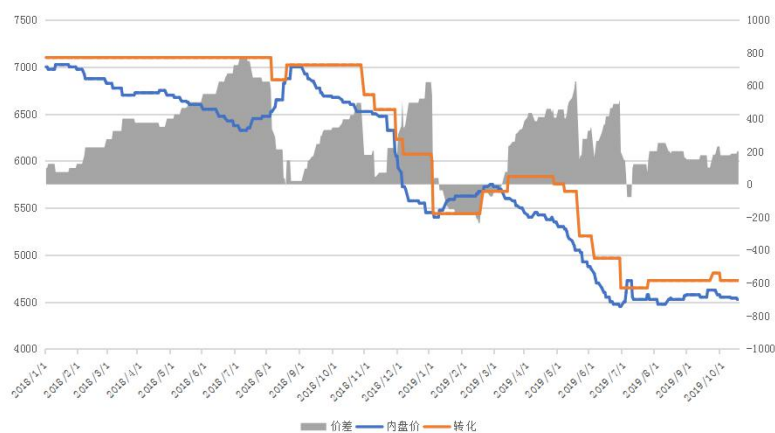
山东银星VS鸚鵡（品种间价差）

ITG 国贸期货



内外盘比价（内盘-外盘）

ITG 国贸期货



银星美元盘成交价格

	201901	201902	201903	201904	201905	201906	201907	201908	201909	201910	201911
CFR主港 美元	680	680	710	730	700/650	620	580	590	580	590	590
人民币 折算	5300	5300	5350	5500	5270/4900	4680	4400	4550	4580	4650	4620
报价时 间	12月底	1月中	2月下旬	3月中旬	4月	5月	6月下旬	7月	8月	9月	10月
对应盘 面价格	5000	5300	5500	5300	5350	4900	4650	4600	4700	4800	4650
预计到 港时间	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月
策略	多盘面不接 长协	接长协	空盘面接 长协	长协不接	空盘面接 长协	空盘面接 长协	空盘面接 长协	空盘面接 长协	空盘面接 长协	空盘面接 长协	?

漂针浆市场展望

需求平稳 稳中有降

1-2年内供应增长主要是产能释放

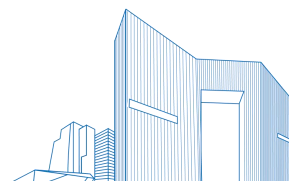
汇率因素 替代品种

纸张和其他印包材料的竞争

中长期趋势和事件驱动

更多纸浆期现货资讯，欢迎扫码咨询

 ITG 国贸期货



 ITG 国贸期货

THANKS



专业·诚信·进取·共赢