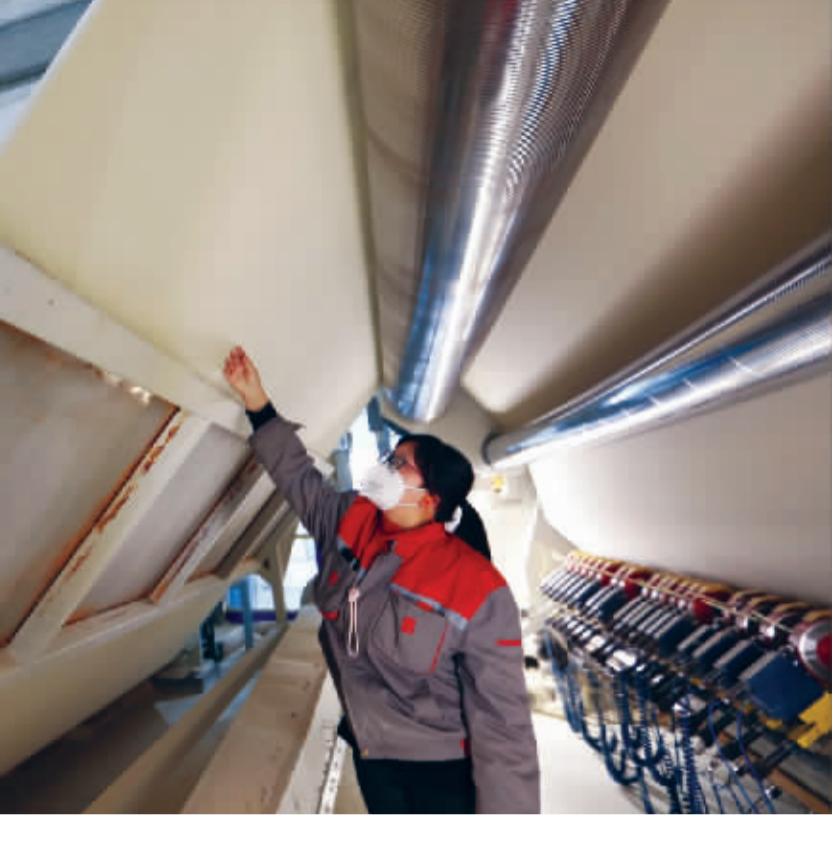


部分纸浆概念股近期表现

名称	8月20日收盘价	8月20日涨跌幅	8月以来累计涨跌幅
大胜达	22.9	6.41%	62.64%
韶能股份	5.83	4.11%	17.92%
太阳纸业	7.4	1.93%	0.68%
恒丰纸业	7.6	1.06%	0%
民丰特纸	4.7	0.86%	-6.75%
华泰股份	4.12	0.73%	-6.58%
粤桂股份	5.71	0.53%	-2.06%
岳阳林纸	4.26	0.24%	-5.33%
山鹰纸业	3.1	0%	-5.49%
冠豪高新	3.4	0%	-6.59%
青山纸业	2.15	0%	-5.70%
荣晟环保	16.97	-0.06%	-2.75%
景兴纸业	3.13	-0.32%	-5.15%
仙鹤股份	13.55	-0.66%	-2.73%
博汇纸业	4.02	-0.74%	-0.25%
宜宾纸业	17.81	-0.78%	-7.72%
凯恩股份	4.82	-0.82%	0.63%
晨鸣纸业	4.73	-0.84%	-6.78%
美利云	7.89	-0.88%	-9.52%
齐峰新材	5.47	-1.62%	-0.55%
中顺洁柔	14.43	-2.96%	7.37%

数据来源/同花顺 制表/马爽



涨价不具普遍性

市场难演“洛阳纸贵”

□本报记者 马爽

多家纸厂发布调价函

近期,多家纸厂持续发布调价函。

8月13日,吉林省白山市琦祥纸业有限公司发布涨价函称,将高强瓦楞纸90克、100克、110克、120克等品种在原有价格基础上上调100元/吨,打响了纸厂涨价第一枪。

时隔三日的8月16日,河南新乡市亨利环保科技有限公司发布调价函称,8月17日起将165克原纸价格上涨50元/吨。18日河北柏乡县华兴纸业包装有限公司也发布涨价函表示,自8月18日起将原纸价格上涨50元/吨(包含原订单与预付款)。从上述三公司调价函内容来看,均将此次调价原因归结为原料价格上涨,生产成本增加。其中白山市琦祥纸业有限公司发布涨价函更是表示:生产成本居高不下,公司近几个月一直在亏损经营,实在不堪重负。

“2019年上半年,造纸业在价格持续下调的情况下,纸厂毛利不断缩水。”华信期货分析师表示,纸业在经历2016年-2017年短暂的景气周期后,再次步入长时间的下行周期。在整整半年有余的市场颓势期,产能增加、环保投入、市场竞争、原料成本承压多方面结合下,已有不少造纸厂“熬不住”了。

近期纸厂涨价也可能与旺季需求预期相关。“一般情况下,下半年是文化纸及生活用纸的旺季,9月教辅材料招标及节假日增加一定程度上也会带动成品纸需求回升。”方正中期期货分析师汤冰华表示,为刺激旺季前下游备货,部分纸企计划月底上调双胶纸价格100元/吨,以烘托市场氛围。

卓创资讯分析师金佩佩认为,除了原料价格增加使得纸企成本压力加大、旺季需求预期因素外,由于部分纸企前期单产交货率偏低,在成本增加及出货好转的带动下,趁机上调对外报价也是近期纸价上调的原因之一。

近期A股市场上与纸浆相关的个股也有不俗表现。截至8月20日收盘,与纸浆相关的A股个股方面,韶能股份股价收报5.83元,涨4.11%,本月以来累计涨幅高达17.92%;中顺洁柔股价报14.43元,8月以来累计上涨7.37%。

终端需求恢复是关键

此轮纸厂涨价是否具有普遍性?华信期货分析师认为,9月为文化纸传统旺季,

“经过2019年上半年主动去库存后,近期华北、华中地区多家纸厂相继发出原纸涨价函,将价格上调50-100元/吨。”

在旺季需求预期下,近期与纸浆行业相关的A股方面也有不错的表现,其中韶能股份、中顺洁柔8月以来累计分别上涨17.92%、7.37%,跑赢大盘表现。

分析人士表示,原料价格上涨使得纸企成本压力加大、旺季需求预期刺激下游企业采购心态好转等因素是近期纸厂涨价的驱动。短期来看,此举可能会有一定的带动示范效应,至少能够使纸价获得企稳。但从中长期来看,在部分纸企仍存新项目投产计划以及废纸价格存在下行预期的背景下,纸价恐难出现趋势性上涨行情。

随着2020年春季教材招标印刷工作的陆续开展,印厂方面将在出版社订单的加持下,增加文化用纸采购量,或对双胶纸市场形成利好。目前,规模纸厂库存压力不大,随着需求的增加,不排除八月底九月初有文化纸厂抬高纸价的情况出现。

“此次纸厂涨价可能会有一定的带动示范效应,短期至少能够使纸价获得企稳。”美尔雅期货纸浆分析师陈鑫表示。

至于原纸涨价会产生怎样的影响?金佩佩表示,对于下游产业而言,原纸涨价的主要影响是会增加企业采购成本,压缩相关产品利润空间。但若下游产业跟随上调报价,将会导致订单量减少。而在这种情况下,下游企业一般会采取三种应对措施:一是时刻关注原纸价格波动,在涨价时进行适当备库存;二是选择中立第三方机构;其三,波动频繁期可签订长约合同,避免价格变

化带来的损失。

就目前来看,此次纸厂涨价地区较有限,尚未形成一定的规模。

金佩佩表示,本轮纸厂涨价无论是从纸厂数量还是纸厂规模都属于偏小水平,因此对于整体市场带动作用有限。另外,从市场供需格局来看,整体压力仍较大,特别是纸企库存水平处于高位,多数任务为出货降库,因此,此时涨价仍存一定难度。

“目前多数纸厂对涨价的态度相对谨慎,主要是下游经销商接货意愿并未回升,整体维持观望态度。而结合上半年纸厂提价的情况下,最终落实情况一般,因此后期涨价能否蔓延甚至落实,仍需看终端需求的恢复情况。”汤冰华表示。

难现2018年大涨行情

说起2018年生活中涨价明显的产品——废纸“当仁不让”,也带动下游造纸产业水涨船高。此次纸价会否再现2018年的大涨行情呢?

回顾2018年纸价大涨行情,汤冰华称,纸价上涨源自大量中小纸企关停,造纸行业供需格局达到弱平衡,随着价格不断上涨,纸厂盈利改善,行业产能再度扩张。不过,此后因内需及出口需求的走弱以及在国内制造业疲软的情况下,成品纸需求逐渐回落,导致供需矛盾再度回升。

从目前情况来看,陈鑫表示,下游的补库预期是建立在宏观情绪修复之上。目前环保对纸企产能影响相对较小,纸价能否大涨主要还是要看国内宏观经济能否触底回稳。下半年纸价可能有反弹机会,但反弹幅度仍需关注国内流动性的改善程度和纸浆库存的去化情况。

金佩佩认为,下半年瓦楞纸及箱板纸市场价格大涨局面或难再现。后期市场恐难有明显好转,部分纸企仍存新项目投产计划,预计新投产项目将有400万-500万吨,将导致市场竞争加剧。另外,原料废纸价格存在下行空间,在成本端利空影响下,瓦楞纸及箱板纸市场表现仍显疲软。尽管四季度是传统需求旺季,届时价格或有小幅提涨空间,但受行业产能过剩拖累,整体大涨动力不足。

从大的运行周期来看,汤冰华指出,纸价很难出现趋势性上涨行情,因此更多是需求季节性改善下的反弹行情,下半年涨价能否落实及最终提振空间多大仍需看下游的需求情况。

动力煤“五连涨”
“供销两旺”推动煤炭板块走强

□本报记者 薛瑾

20日内国内市场动力煤期货价格继续走强,动力煤期货主力合约收盘价重上590元/吨关口且实现“五连涨”,收复此前一轮下跌的大部分失地。A股市场上的煤炭板块近日也迎来反弹行情。

市场人士认为,部分煤炭企业“供销两旺”,是近期股期同步反弹的关键因素。从中长期供需的边际变化看,煤炭行业仍有下行压力,建议把握近期较确定性的机会。

股期同步反弹

Choice数据显示,截至20日日间收市,动力煤期货主力合约上涨1.44%,报591.2元/吨,成交12.9万手,实现日线五连阳;结算价为588.88元/吨,较此前一个交易日上涨6元/吨。

A股市场上的煤炭板块也迎来反弹行情。Wind数据显示,煤炭(中信)指数20日早盘一度领涨一级行业板块指数,虽然下午冲高回落明显,最终收涨0.59%,列一级行业指数涨幅榜第四。在8月上旬的连续回调后,该指数近五个交易日呈现出持续反弹之势,实现五连涨。

个股方面,陕西黑猫强势涨停,山西焦化、恒源煤电、冀中能源、西山煤电、金能科技、开滦股份、开泰能源等个股纷纷跟涨。

东吴期货表示,港口贸易商以及终端询货采购需求有所增多,市场参与情绪好转,部分供货商据货

动力煤“上有顶下有底”

虽然7月煤炭市场部分企业“供销两旺”,但当月的煤炭期货市场却偏弱势运行。动力煤期货主力合约7月下旬下调压力明显,走出一波持续下跌的行情,主要影响因素还是供需关系。

市场分析人士指出,供需条件给煤炭市场带来下行压力,但安全、环保检查力度加大、天气因素的不确定性、产地与港口价格倒挂等因素,对煤炭市场有一定支撑。一些环保新规即将出台,各主产区煤矿生产也将受到影响,全国开展煤矿安全大检查同时将影响产量释放,供给端扰动因素增加,短期煤价略偏强,但反弹幅度较有限。

国信期货表示,电厂库存从高位回落,后期安全生产升级,产量释放低于预期。后期电煤需求将逐步

回归淡季,“旺季不旺”之后,“淡季不淡”特征将显现,现货价格逐步止跌,可关注超跌反弹机会。

有分析称,从煤炭期货市场来看,港口现货煤偏少令9月交割方承受较大压力,价格不排除进一步扩大涨幅,但期价升水过快,期价上行也存在制约,而远月合约近期反弹过程中增仓非常有限,远低于主力合约持仓水平,建议仅以反弹对待本轮行情。

招商证券认为,煤价形成“上有顶下有底”的走势,动力煤价格中枢区间预计在每吨580元-600元左右。华金证券指出,本周煤炭下游产品价格普涨,利奇马台风对沿海煤炭运输的影响仍在持续,沿海煤炭运价普涨。动力煤未来有下行压力,但空间不大,煤焦价格预计暂稳。从中长期供需的边际变化看,煤炭仍处下行周期的初期。

对于煤炭相关股票配置,开源证券表示,一些地区气温有所回升,电厂日耗也一定程度上涨,但距离前期高位仍有明显距离。立秋后随着天气逐渐转凉,居民用电下降预期确定性较强。电厂补库进程放缓,可用天数保持在常态区间波动。在冬储煤来临之前,短期或难有显著上涨行情。该机构指出,煤焦产业链方面,需求端对上游形成一定的压制。短期关注点将回归到中报业绩表现上来。长期来看,投资依旧可参考两条主线:一是成本控制良好的先进产能代表以及低估值、高分红标的;二是国企改革相关概念。个股方面可关注低估值大型龙头企业中国神华、兖州煤业、潞安环能等。此外还需关注西山煤电、山西焦化等具备国企改革、地方企业重组相关概念的上市公司。

沪镍高位震荡
关注“预期差”机会

□本报记者 张利静

沪镍为最近商品期市中的强势多头品种,该品种主力合约自7月初以来加速上涨,迄今涨幅约27%。不过该合约最新出现高位回落。截至8月20日日间收市,沪镍主力1910合约跌1.99%,报123390元/吨。

分析人士指出,消息面释放的诸多“利好”消息令镍价前期持续大涨,但随着消息进入证伪期以及美元走势偏强,镍价近期高位震荡回落,未来建议关注消息结果落地后的“预期差”机会。

高位震荡加剧

上周,沪镍价格走出该品种上市以来新高128020元/吨。不过,行情震荡幅度也随着价格上涨而加剧,主力合约上周最低探至118510元/吨,最高涨至128020元/吨,行情振幅高达9510元/吨。主力合约持仓也达到了47万多手的高位水平,市场交投热情延续。

宏观方面,上周以来美元指数不断走强,目前攀升至98.4附近,为8月以来高点,国外金属市场承压下行。本周来伦镍主力合约跌幅超过2.3%。国内有色金属期货多数飘红,但沪镍弱势下跌,截至8月20日日间收市,沪镍主力1910合约跌1.99%,报123390元/吨。信达期货分析师周蕾表示,国际镍价前期上涨主要是由于印尼可能提前禁矿的消息引发的市场炒作,叠加菲律宾高品质镍矿资源枯竭以及Tawi-Tawi地区可能出台禁止采矿法令。

从基本面来看,周蕾认为,镍市基本面并无较大变化,三四季度中长线偏弱的基本面没有改善,8月上旬下游不锈钢库存不断恶化对镍价高位形成压力。但在“供需缺口+库存低位+新增消费需求”多头逻辑下,加之进口渠道可能关闭,四季度镍价核心矛盾可能转变为电解镍结构性短缺的矛盾,长周期看,镍仍然是多头机会占优的品种。

“近期沪镍增仓创新高,说明资金仍对镍这个品种较关注,而且近期资金变动较频繁,不排除镍价可能出现继续上涨的行情。”周蕾称。

后市镍价波动几率大

中信建投期货分析师王彦青表示,印尼总统称将进行首都搬迁,并发展国内下游产业,但仍不明确是否会提前禁矿,市场继续等待确定性消息。印尼相关企业恢复生产,即将开始出货。现货市场表现清淡,下游方面畏高情绪较重,普遍期待上游降价再拿货。总的来说,目前多空双方相对均衡,均在等待印尼提前禁矿消息的最终结果,后续镍价波动仍会较大。沪镍1910合约参考区间为122000元-127000元/吨。

展望后市,国信期货研究指出,近期有消息称印尼禁矿消息将尘埃落定,此外考虑到菲律宾将停止最大矿山之一的开采及阿根廷汇率危机蔓延至包括印尼在内的新兴市场,镍价有高位回调的风险,建议等待消息公布后所形成的“预期差”机会。

库存下滑
油脂多头稳握筹码

□本报记者 张利静

7月中下旬以来,油脂市场上涨行情加速,上周三大主力品种均创阶段性新高后,行情转入高位震荡阶段。

分析人士指出,近期在宏观消息扰动下国内油脂价格进入调整,但截至上周,菜油、豆油、棕榈油库存均继续下滑,油脂价格中期有望走强。

三主力品种均创阶段新高

上周,油脂市场价格大幅波动,豆油期货主力2001合约最高摸至6300元/吨,最低探至6024元/吨,波动幅度达270多点;菜籽油期货主力2001合约同期最大涨幅为245点。

现货报价来看,根据建信期货提供的信息,国内沿海一级豆油主流价格目前在5980元-6280元/吨;沿海24度棕榈油价格大多在4740-4890元/吨;沿海菜籽油报价在7320-7410元/吨。

上周三大油脂品种主力合约价格均创出阶段性新高。其中菜籽油主力连续合约创2年多来最高价格7413元/吨;豆油主力连续合约创近两年最高水平6300元/吨;棕榈油期货主力连续合约最高触及4872元/吨,为近一年来最高水平。

成交持仓方面,截至8月20日日间收市,菜籽油期货主力合约持仓日内增加1.1万手至32.3万手;豆油期货主力合约持仓日内增加2.2万手至97.3万手,为今年以来高点;棕榈油期货主力合约日内增至46.2万手。市场交投热情并未因行情调整而出现明显下降。

多头料将回归

创出阶段性新高、持仓量不断增加等因素似乎暗示油脂市场多头行情未完,目前的调整行情会否延续,油脂多头会否归来?

方正中期期货分析师朱瑶表示,近期市场迎来了一系列应接不暇的连续变动,油脂价格在各种消息面的冲击之下大幅摇摆。在全球宏观经济背景不断反复的情况下,农产品走势与工业品走势出现反向波动。虽然国内油脂价格受宏观经济的影响相对其他品种较小,但近期依旧出现较大波动。在宏观面日趋复杂的情况下,油脂市场也将受到更多影响,未来油脂价格的波动将更加频繁和剧烈,国内油脂价格将在震荡中缓慢上升。

建信期货分析指出,目前国内油脂需求尚可,预计后期国内豆油和棕榈油库存会继续下降,油脂期货盘面或有回调,但幅度有限。衍生品方面,建议继续做多油粕比01合约;另外,可关注菜油1-5合约正套。

国投安信期货分析师董甜甜表示,国内豆粕需求不振、大豆压榨量下滑等预期推动本轮豆油带领的油脂价格大幅反弹,当前处于中秋节、国庆节前的备货旺季,后市油脂仍将去库存。上周,菜籽油库存小幅微降、豆油库存和棕榈油库存双双连续四周下滑。短期看,国内油脂价格涨势有望歇脚,建议保守型投资者短期落袋为安。

中国期货市场监控中心商品指数(8月20日)

指数名	开盘价
-----	-----