

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

化工组 纸浆期货周报 2022年02月18日

联系方式：研究院微信号



瑞达期货：化工组林静宜

资格证号：F0309984、Z0013465

关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

纸浆

一、核心要点

1、周度数据

| 观察角度 | 名称 | 上一周 | 本周 | 涨跌 |
|------|-----------|--------|--------|-------|
| 期货 | 收盘（元/吨） | 6344 | 6522 | 178 |
| | 持仓（手） | 199715 | 224285 | 24570 |
| | 前 20 名净持仓 | 860 | 6305 | 5445 |
| 现货 | 地区（针叶浆） | | | |
| | 华东地区均价 | 6400 | 6350 | -50 |
| | （元/吨） | | | |
| | 基差 | 56 | -172 | -228 |
| | 国际报价（银星） | 860 | 860 | 0 |

| | | | | |
|----|----------|--------|---------|-------|
| | (美元/吨) | | | |
| | 内外价差 | 1000.8 | 1069.11 | 68.31 |
| 现货 | 阔叶浆(元/吨) | 5350 | 5450 | 100 |

2、多空因素分析

| 利多因素 | 利空因素 |
|------------|----------|
| 供给端扰动频繁 | 港口库存持续累库 |
| 下游纸厂开工缓慢恢复 | |
| | |

周度观点策略总结：本周下游纸厂开工率缓慢恢复，终端需求疲软，现货报价小幅上涨。本周国内主港纸浆港口库存共 190.6 万吨，环比增幅 7.40%，港口持续累库。需求方面，元宵节后下游纸厂陆续复工复产，对纸浆的需求略有提升。操作上，SP2205 合约下方测试 6300 附近支撑，上方测试 6500 附近压力，建议区间交易。

二、周度市场数据

1、国内纸浆价格

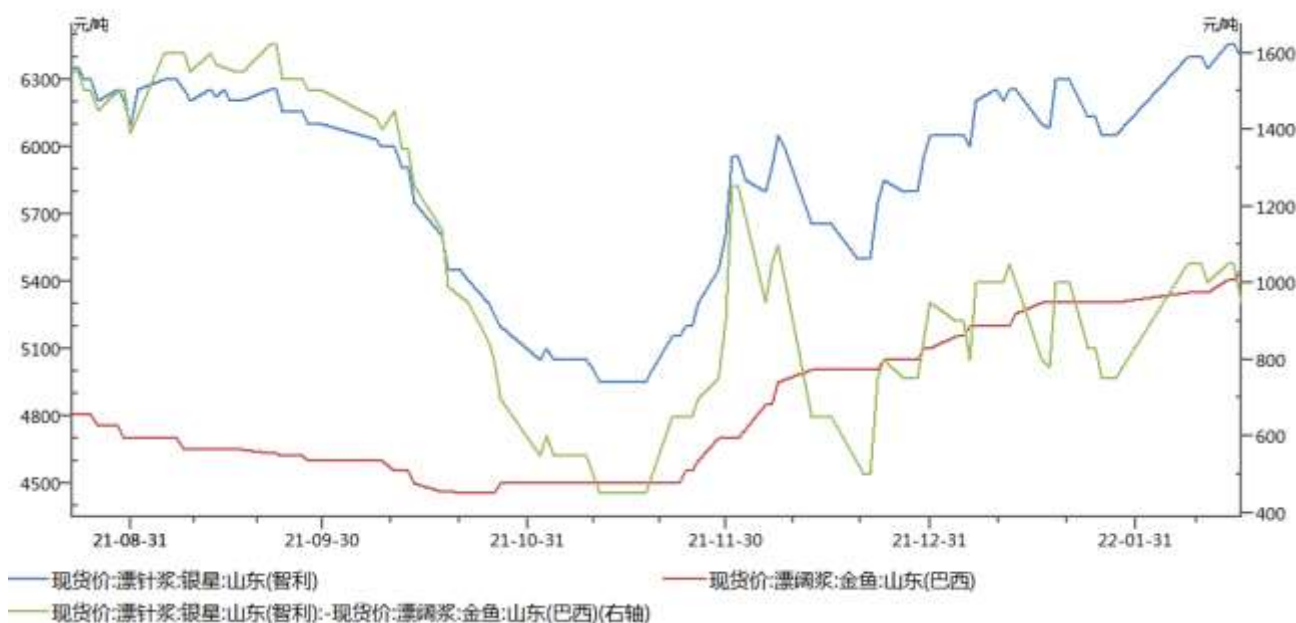
图 1：山东漂针木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

漂针浆现货价格震荡上行。

图 2：漂针木浆与漂阔木浆价格

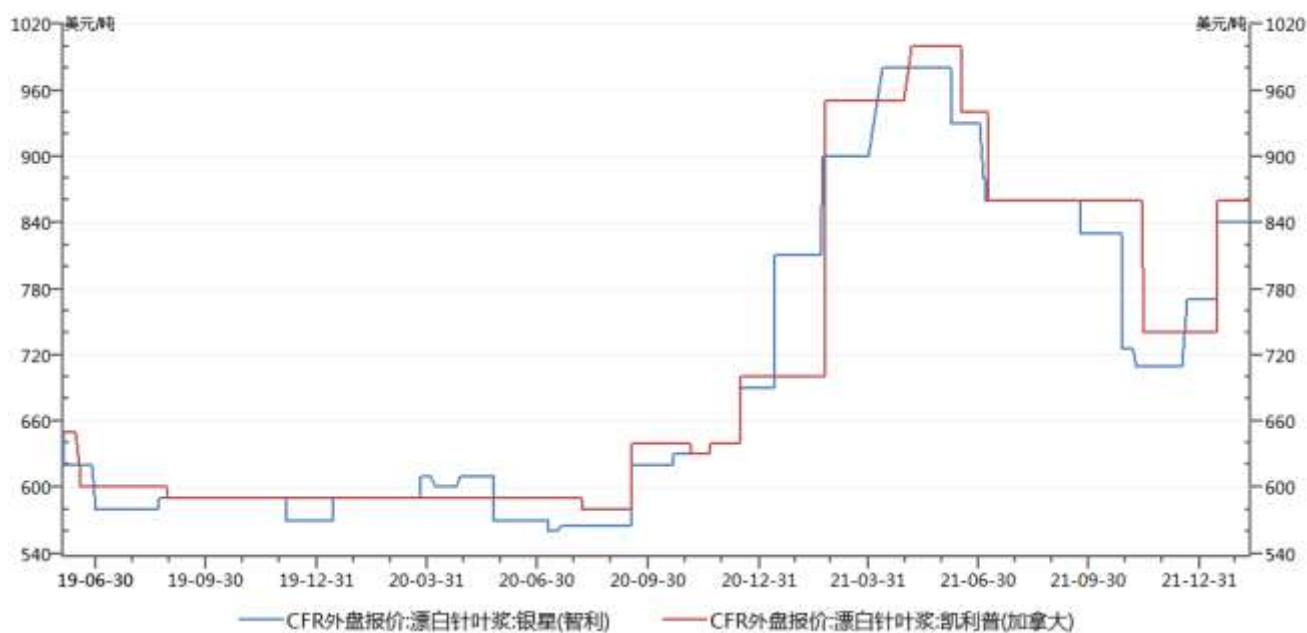


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周主流品牌针叶浆现货含税均价 6382.9 元/吨，环比上期增幅 1.1%；阔叶浆现货含税均价 5400.0 元/吨，环比上期增幅 1.5%。

2、国际纸浆价格

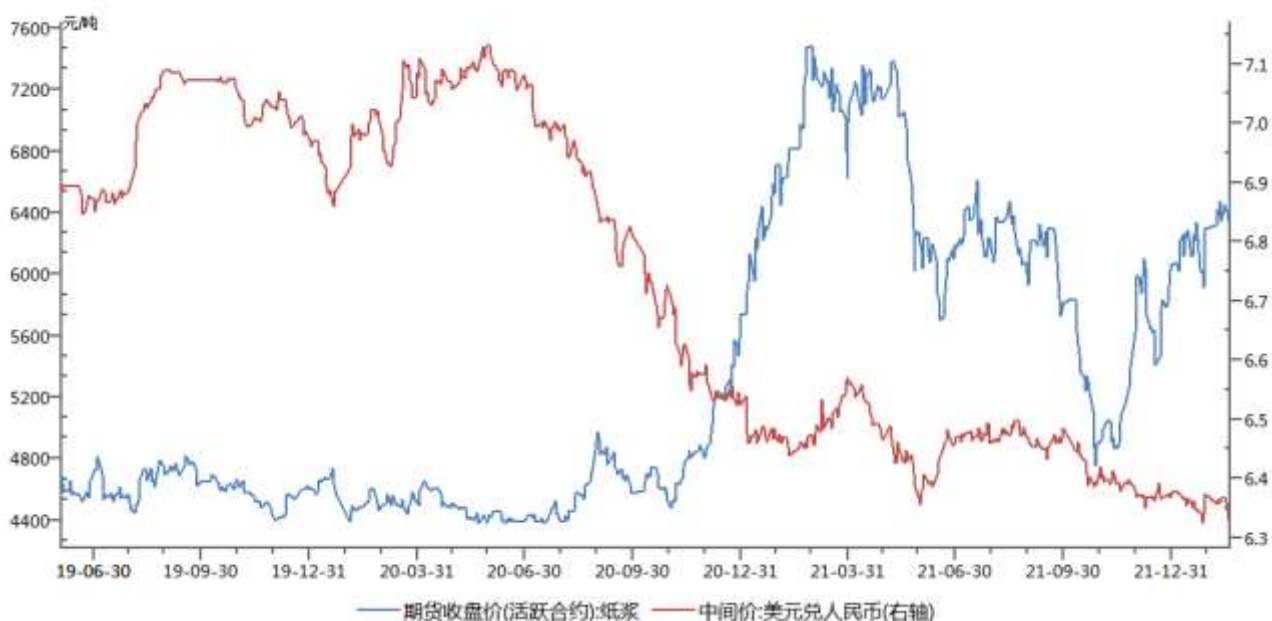
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

Arauco 公布 22 年 2 月份报价：银星\$840；明星\$655；金星\$800。

图 4：纸浆期价与人民币汇率

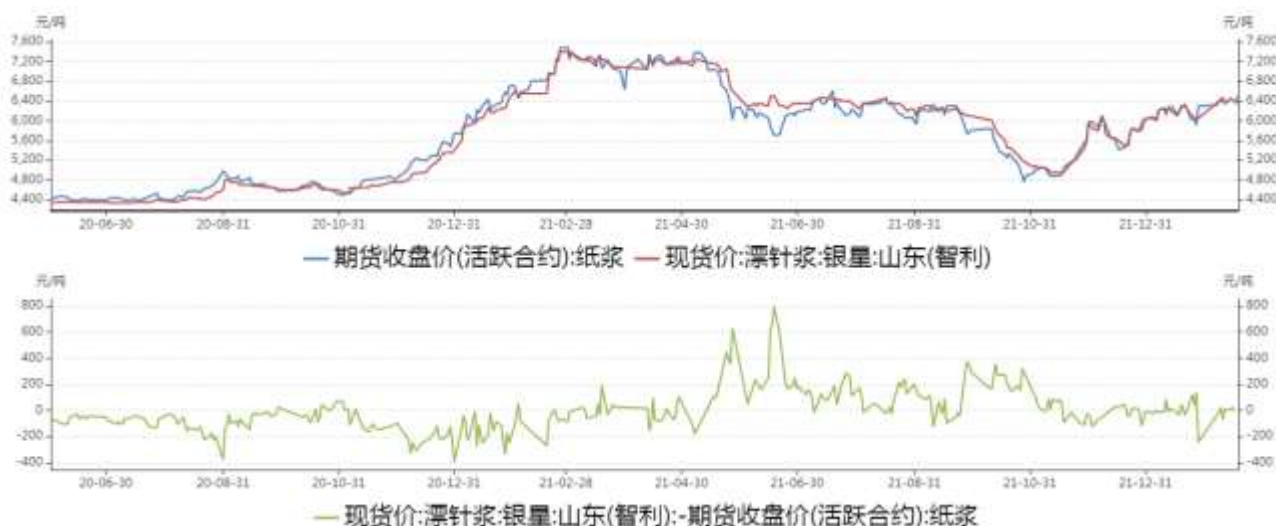


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周美元汇率震荡下行，纸浆期价震荡走高。

3、上海纸浆期现走势

图 5：上海纸浆期价与纸浆现货走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

截止 2 月 16 日，纸浆基差为-10。

4、上期所纸浆跨期价差

图 6：上期所纸浆 2205-2209 合约价差



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

SP2205-SP2209 价差小幅震荡，无明显套利机会。

5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差



数据来源: 瑞达研究院 WIND

截止 2 月 16 日, 纸浆内外盘价差记 1069.11 元/吨, 进口价差走高。

6、上期所仓单

图 8: 上海纸浆仓单

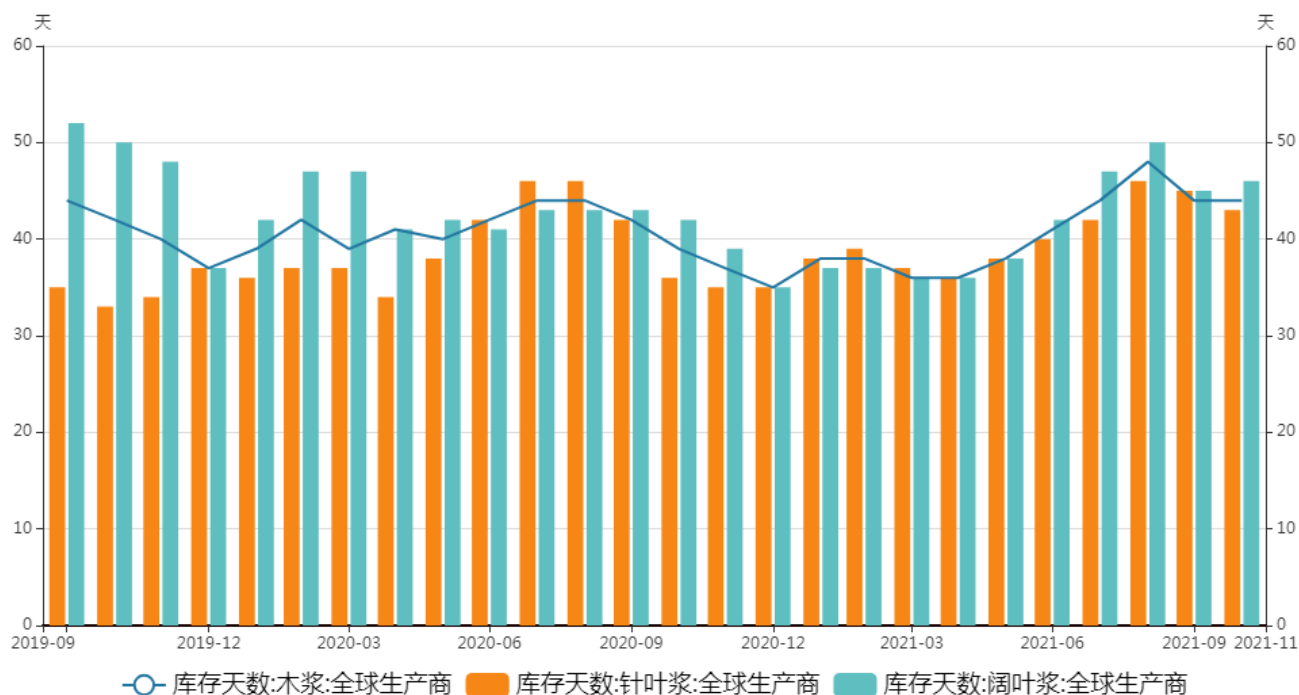


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截止 2 月 17 日, 上海期货交易所纸浆仓单报 520449 吨, 较上周提升。

7、全球木浆库存

图 9: 全球生产商木浆库存天数



数据来源：瑞达研究院 WIND

全球生产商木浆库存天数环比持平。

图 10：欧洲木浆港口库存

欧洲纸浆港口库存

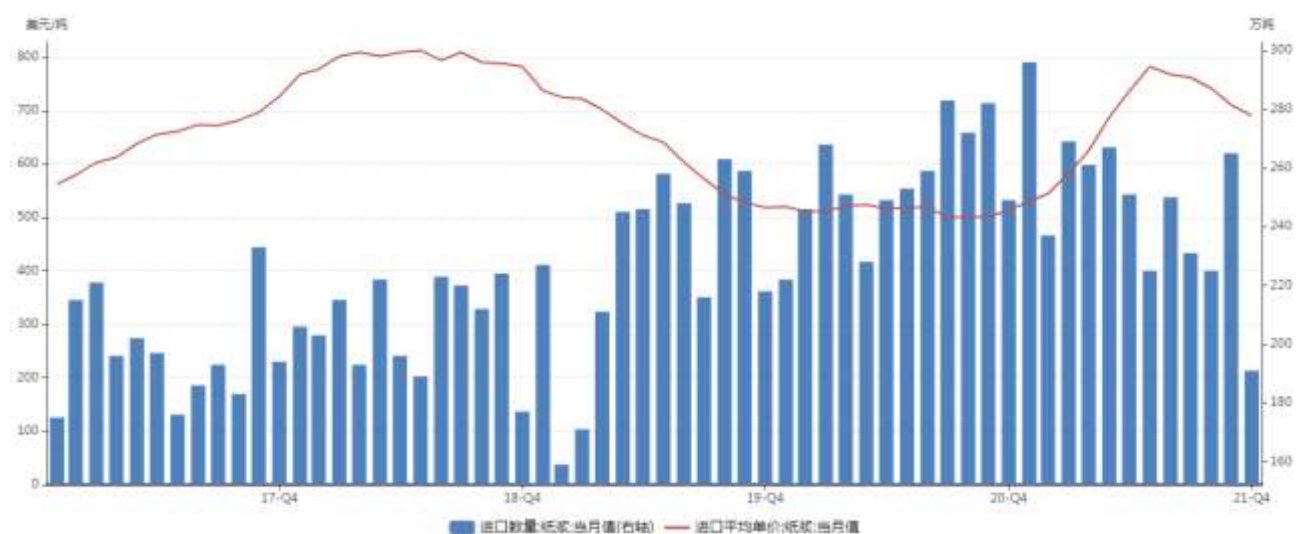


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 Europulp 数据显示，2021 年 11 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比增加 2.12%，同比减少 20.95%，库存总量由 10 月末的 115.35 万吨增加至 117.79 万吨。

8、国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量



数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示，中国 2021 年 12 月进口量为 191 万吨，环比下降 27.92%。

9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

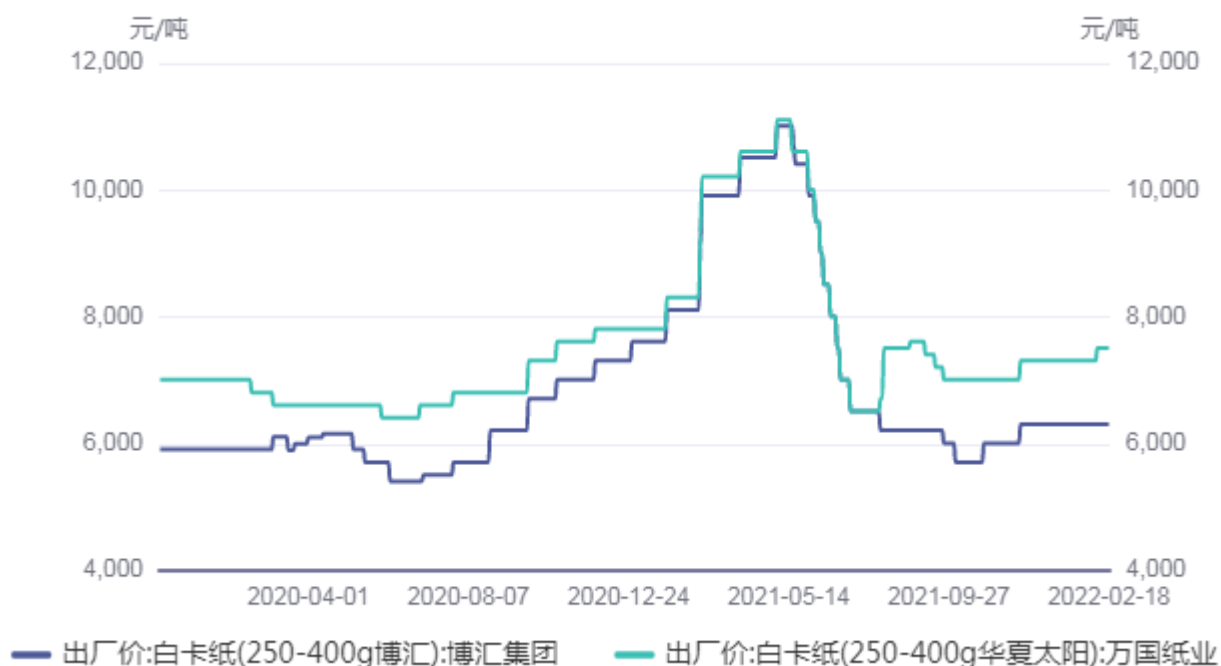


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内纸浆港口库存环比下降。

10、下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 IFIND

国内主要工厂白卡纸出厂价与上周持平。

图 14：铜版纸国内出厂价

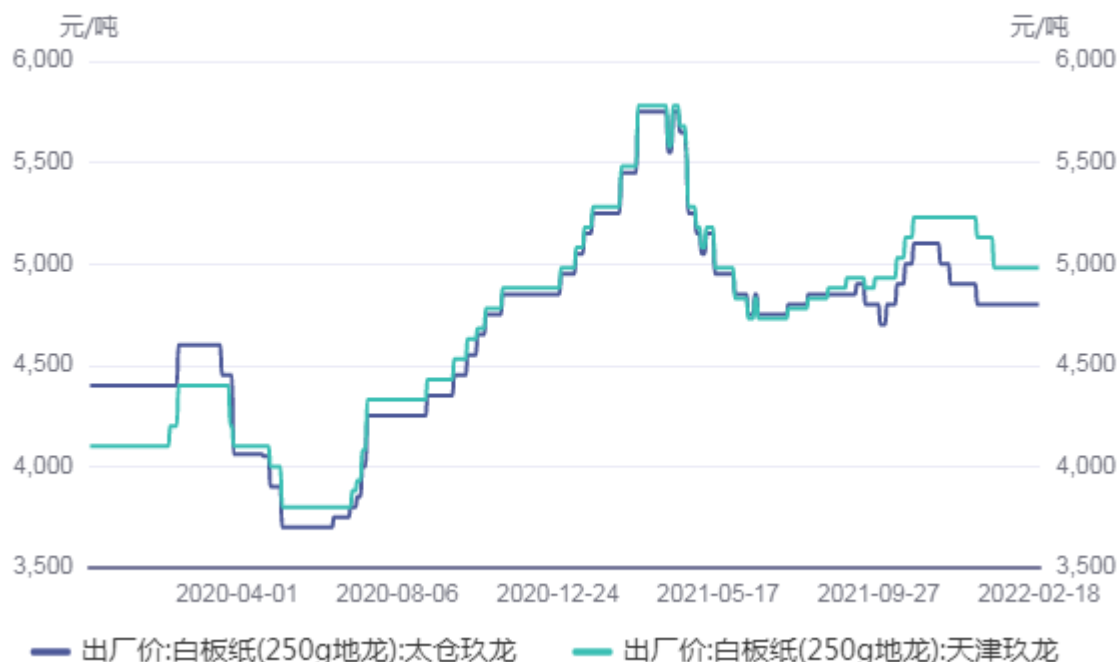
出厂价:文化纸:铜版纸:华东:157g:金东纸业



数据来源：瑞达研究院 IFIND

国内铜版纸出厂价较上周持平。

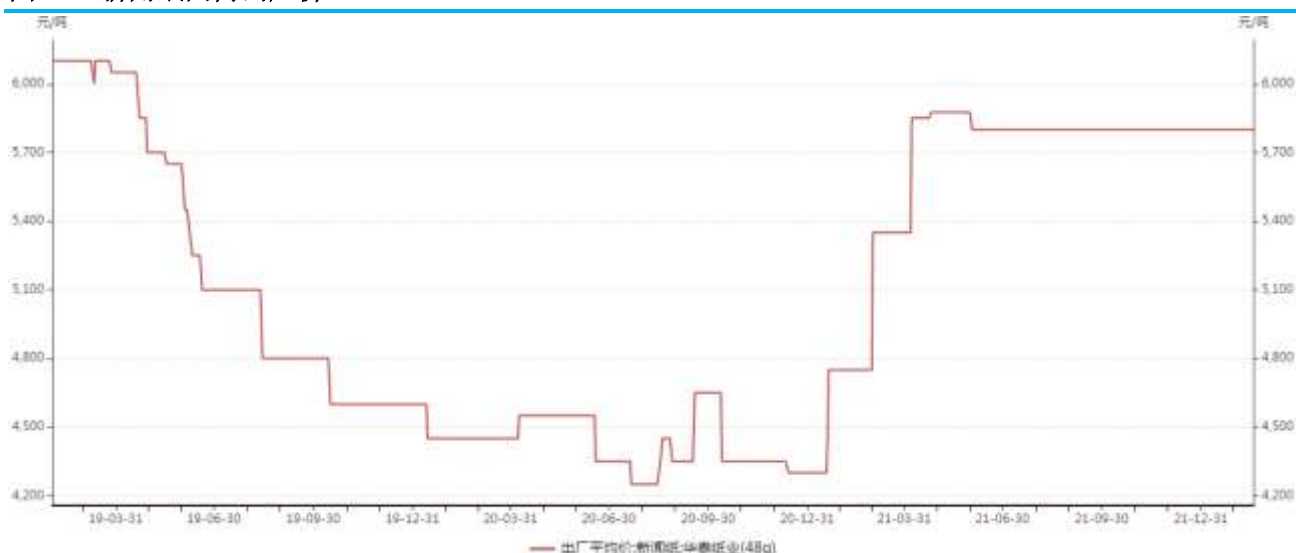
图 15：白板纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 IFIND

国内白板纸出厂价较上周持平。

图 16：新闻纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2 月 17 日，本周期 250g 地龙级别白板纸含税均价 4829.5 元/吨，环比上涨 0.2%，同比下跌 8.4%；本周期企业；250-400g 主流品牌白卡纸含税均价 6410.0 元/吨，环比持平，同比下跌 20.8%；70g 双胶纸企业

含税均价为 5642 元/吨，环比上周上涨 1.72%；157g 铜版纸企业含税均价为 5675 元/吨，环比上周持平。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。