

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
RUIDA FUTURES



金尝发



瑞达期货研究院

化工组 纸浆期货周报 2021年3月5日

联系方式：研究院微信号



瑞达期货：化工组林静宜

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F0309984、Z0013465

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）	7466	7282	-180
	持仓（手）	21.5 万	18.0 万	-3.5 万
	前 20 名净持仓	净多 17297	净多 25142	净多增加 7745
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价（元/吨）	7250	7200	-50
	基差	-216	-82	+134
	国际报价（银星）（美元/吨）	810	900	+90

	内外价差	1575	1521	-54
现货	阔叶浆（元/吨）	6000	6200	+200
	漂针阔价差	1250	1000	-250

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
成品纸市场频发涨价函	进口利润高位
禁塑令持续推进，纸品消费量或有所上升	纸浆社会库存较为充裕
主港库存下降	

周度观点策略总结：

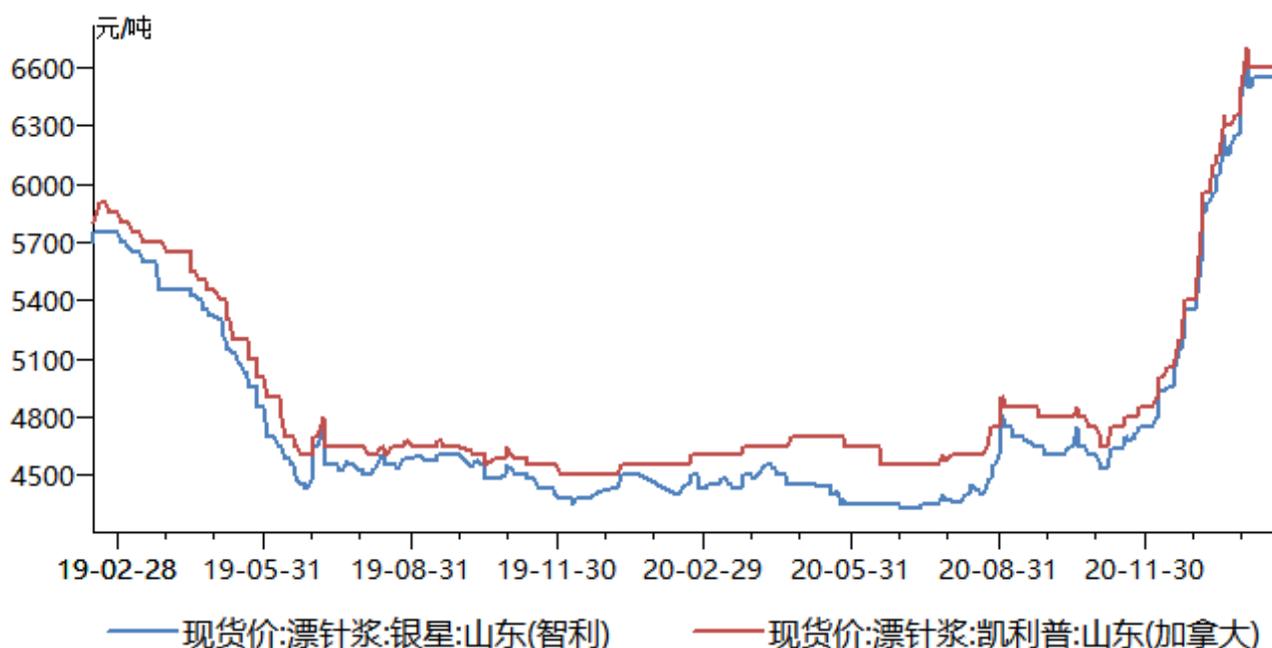
港口情况，3月上旬，青岛港纸浆总库存约 54.2 万吨，常熟港纸浆总库存约 69.2 万吨，高栏港纸浆总库存约 4.5 万吨，港口库存小幅下降。春节后港口恢复发货，前期成交货物加速发运。成品纸方面，白卡纸市场保持稳中上扬，市场观望心态加重；生活用纸市场持稳为主，纸浆高位回调，下游经销商谨慎。受原油影响，本周化工品获利了结盘增多，纸浆受波及下行。纸厂多以消耗前期库存为主，现货端交易谨慎，部分贸易商封盘不报价，侧重实单实谈。本周期价横盘运行，下方 7100 支撑性较强，期价两次触及该区位快速反弹，下周建议逢低建多操作。

技术上，SP2105 合约下方关注 20 日均线支撑，操作上逢低建多操作。

二、周度市场数据

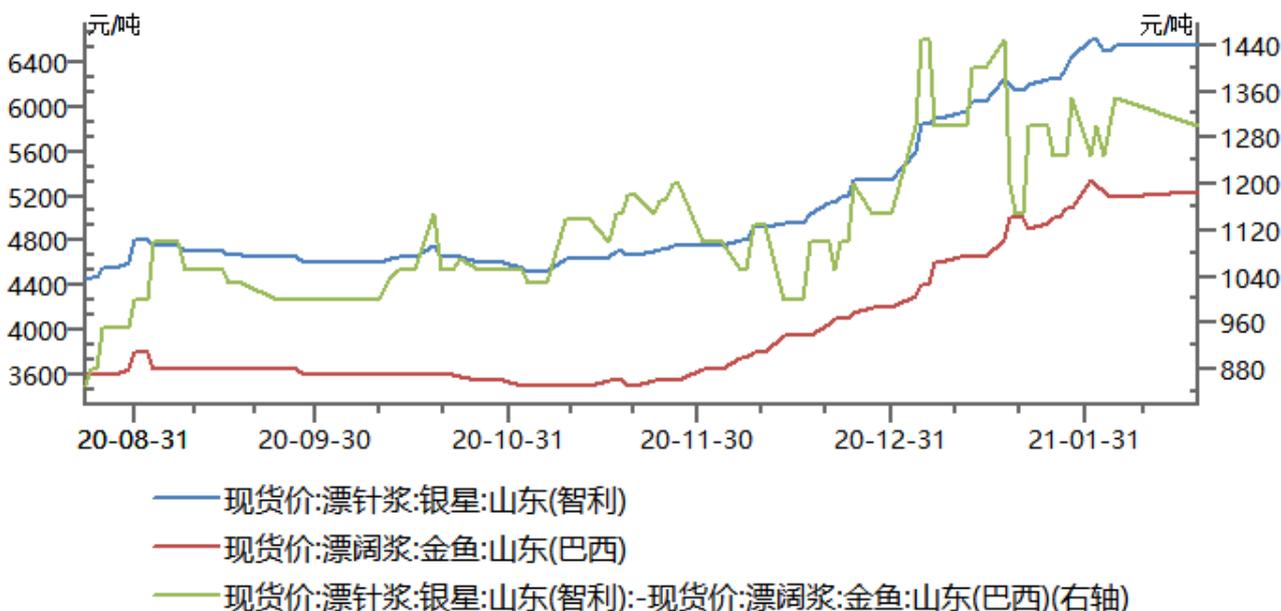
1. 国内纸浆价格

图 1：山东漂针木浆价格



数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 2: 漂针木浆与漂阔木浆价格

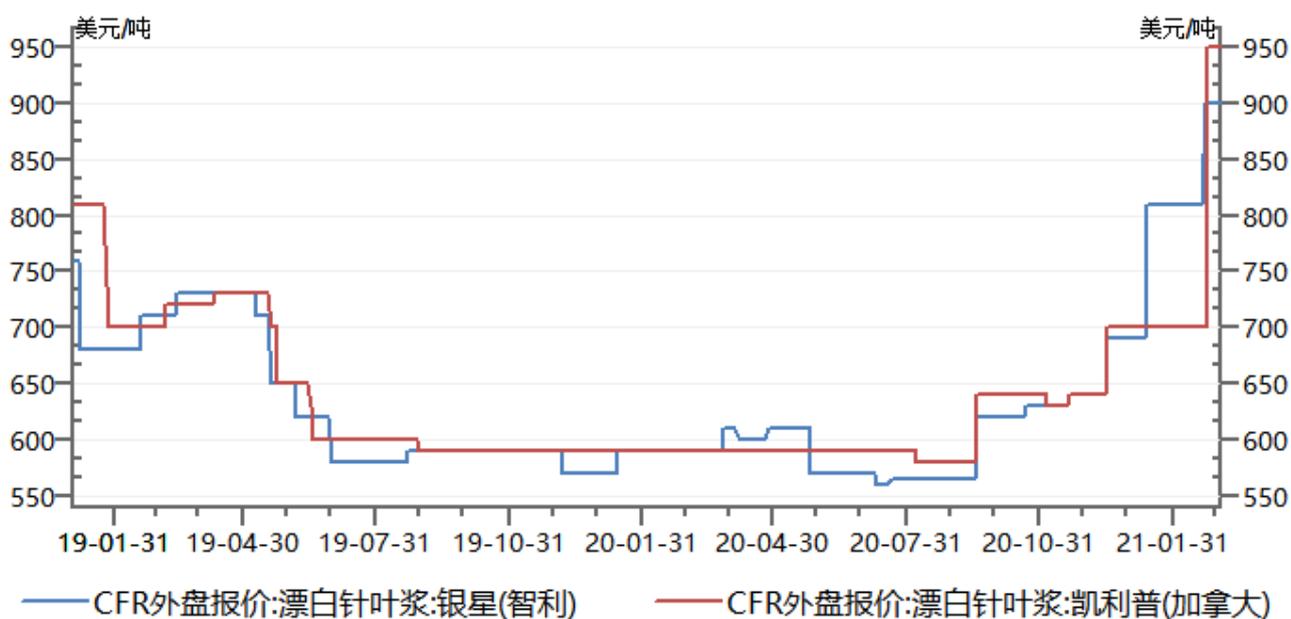


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截止 3 月 5 日, 银星 7150 元/吨, 南方松 7100 元/吨, 鹦鹉、金鱼报价 6200 元/吨。

2. 国际纸浆价格

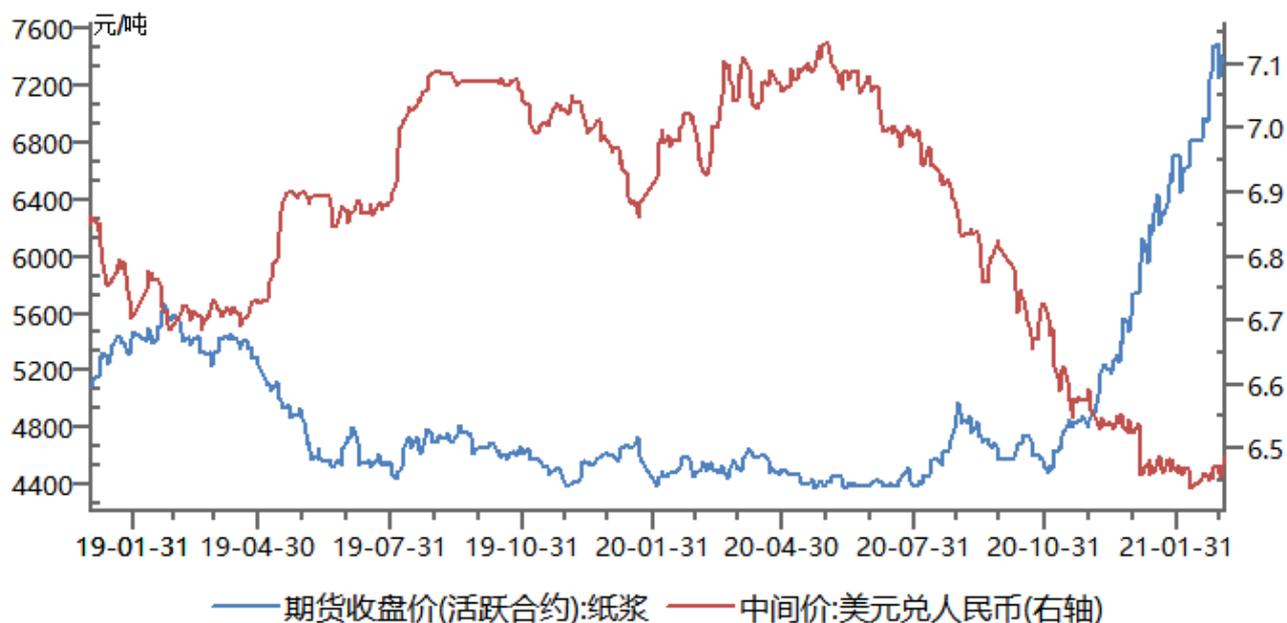
图 3: 国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

智利 Arauco 3 月外盘报价公布，针叶浆银星提涨 90 美元/吨，报 900 美元/吨；依利姆 3 月外盘报价公布，针叶浆提涨 90 美元/吨，报 900 美元/吨。

图 4：纸浆期价与人民币汇率

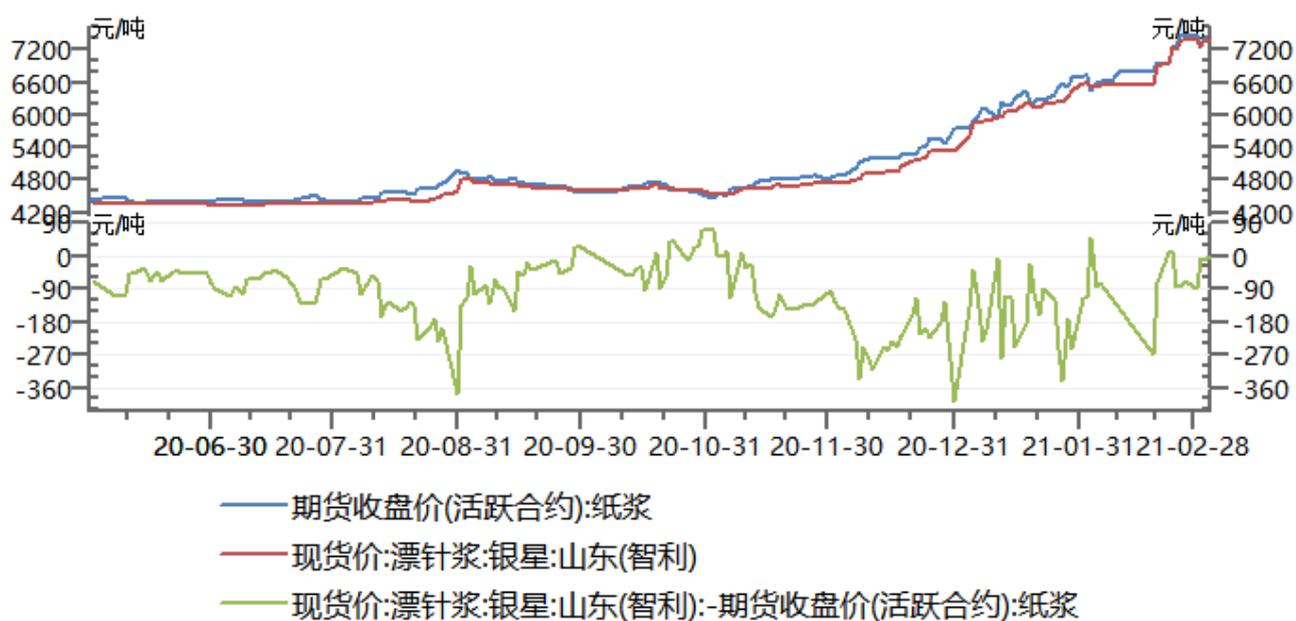


数据来源：瑞达研究院 WIND

美债利率上行，美元承压。

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 3 月 5 日, 纸浆基差-2。

4. 上海纸浆跨期价差

图 6: 上海纸浆 2105-2109 合约价差

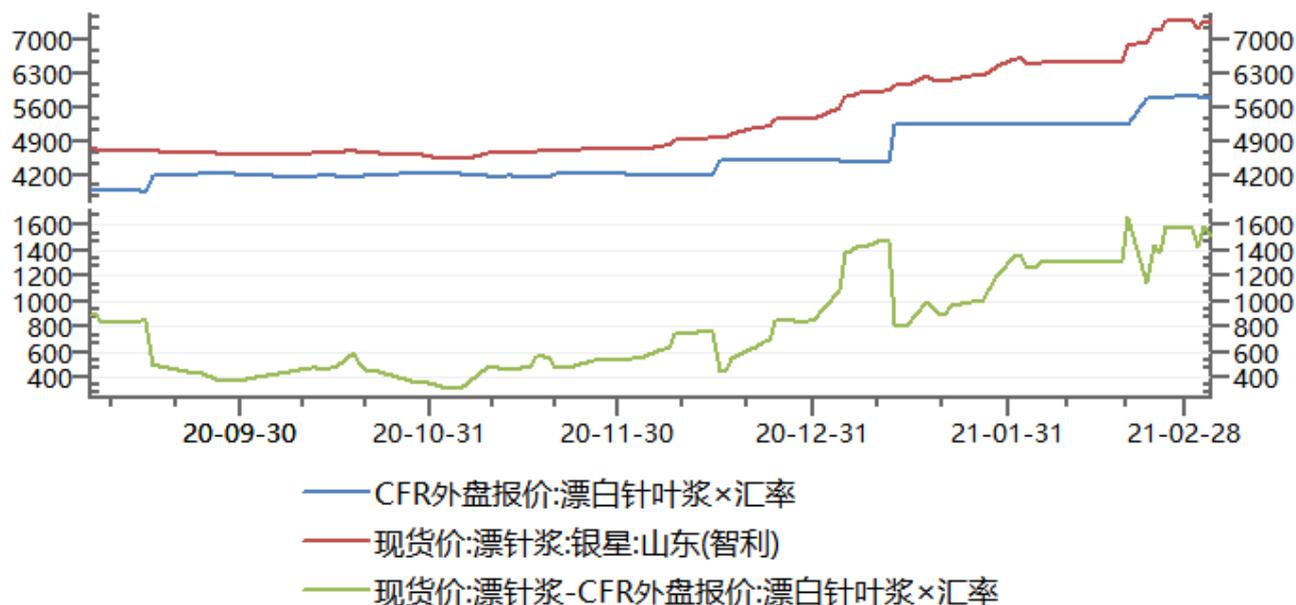


数据来源: 瑞达研究院 上海期货交易所

纸浆月差回归, 目前暂无套利机会。

5. 纸浆内外盘价差

图 7: 银星纸浆内外盘价差

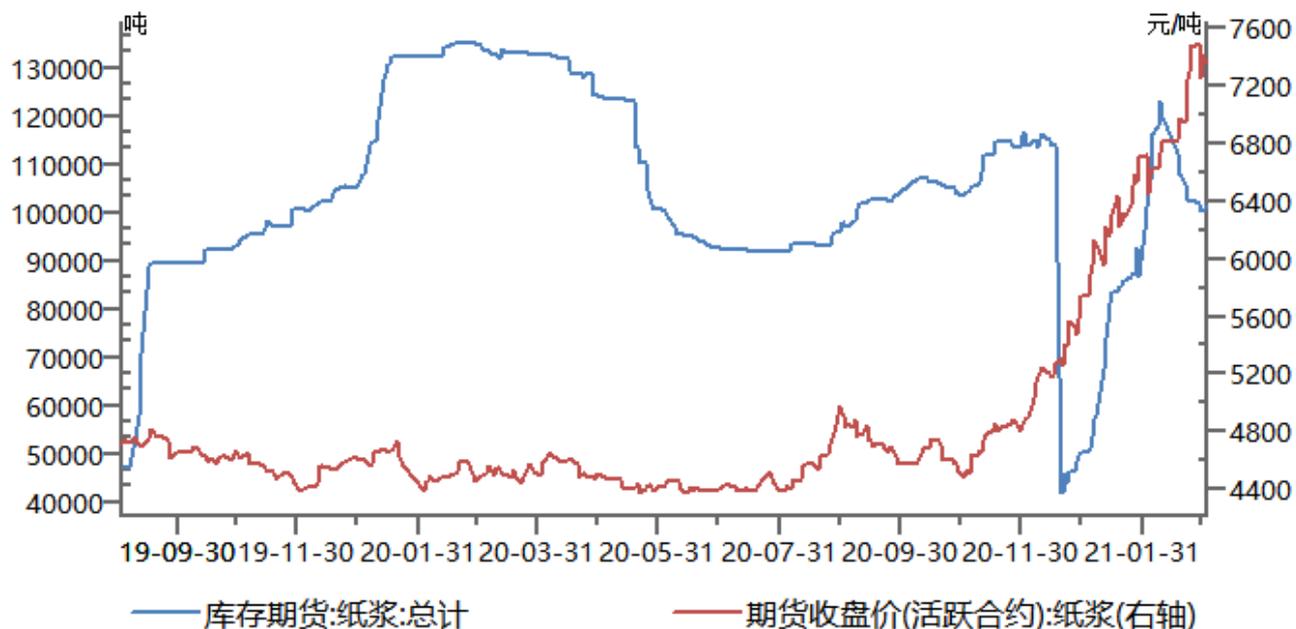


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截止 3 月 4 日, 纸浆内外盘价差记 1521 元/吨, 纸浆进口利润维持高位。

6. 上期所仓单

图 8: 上海纸浆仓单

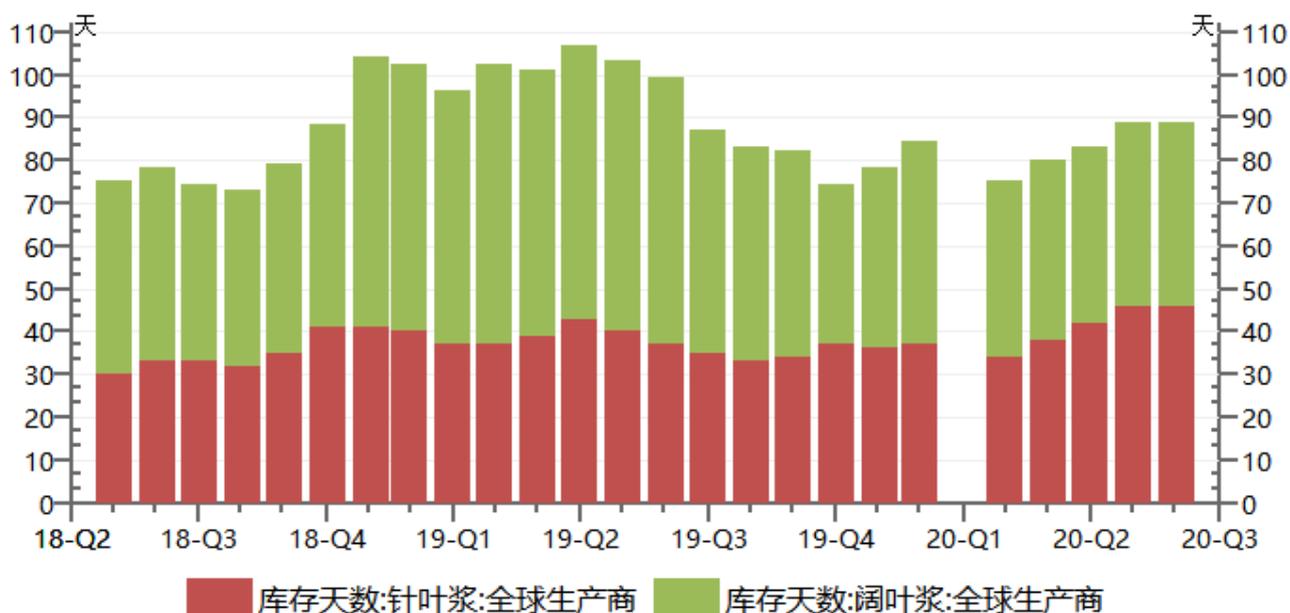


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截止 3 月 4 日, 上海期货交易所纸浆仓单报 101588 吨, 较上周减少 1325 吨。

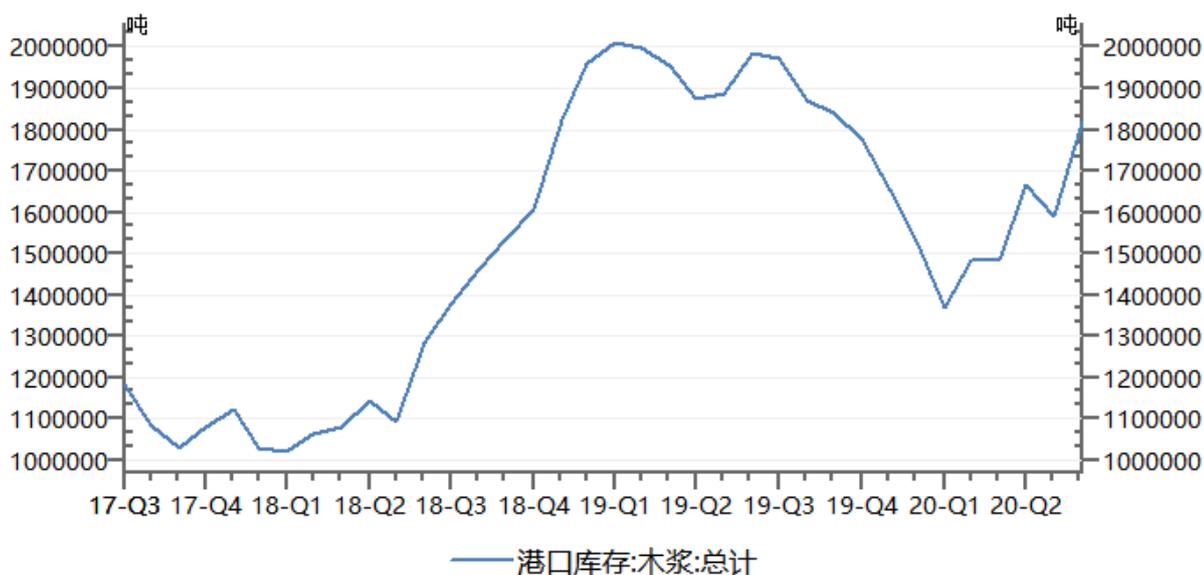
7. 全球木浆库存

图 9: 全球生产商木浆库存天数



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 10：欧洲木浆港口库存



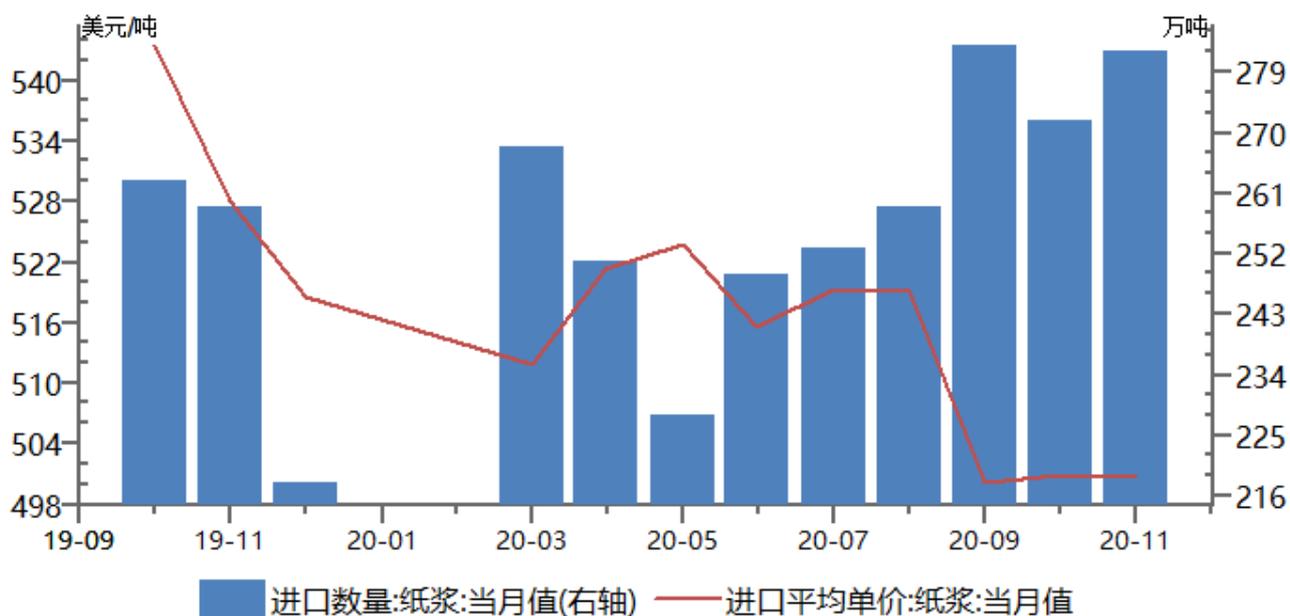
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：PPPC 数据显示，12 月全球纸浆发运量 493.37 万吨，较 11 月（数据为 444.88 万吨）上涨 10.9%，较去年同期下降 4.8%。

图 10：2021 年 1 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 3.38%，同比下滑 23.23%，库存总量由 12 月末的 131.29 万吨下降至 126.85 万吨。

8. 国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

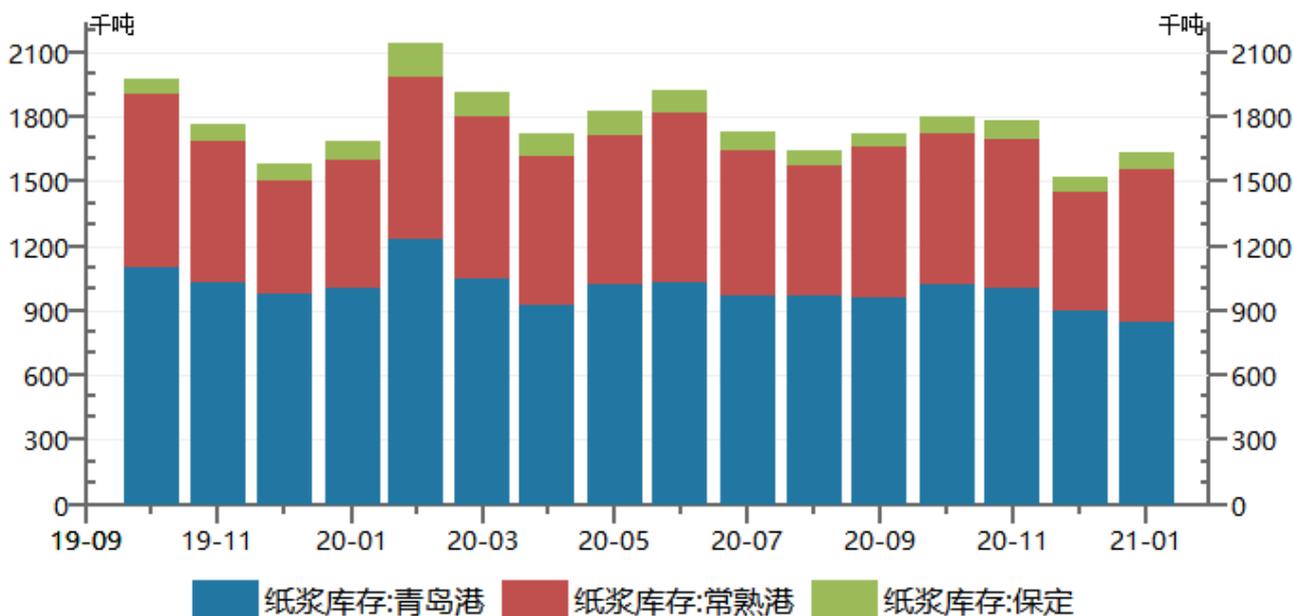


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示,中国 2020 年 12 月纸浆进口量为 249.3 万吨,环比减少 11.60%,同比增加 14%。

9. 国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

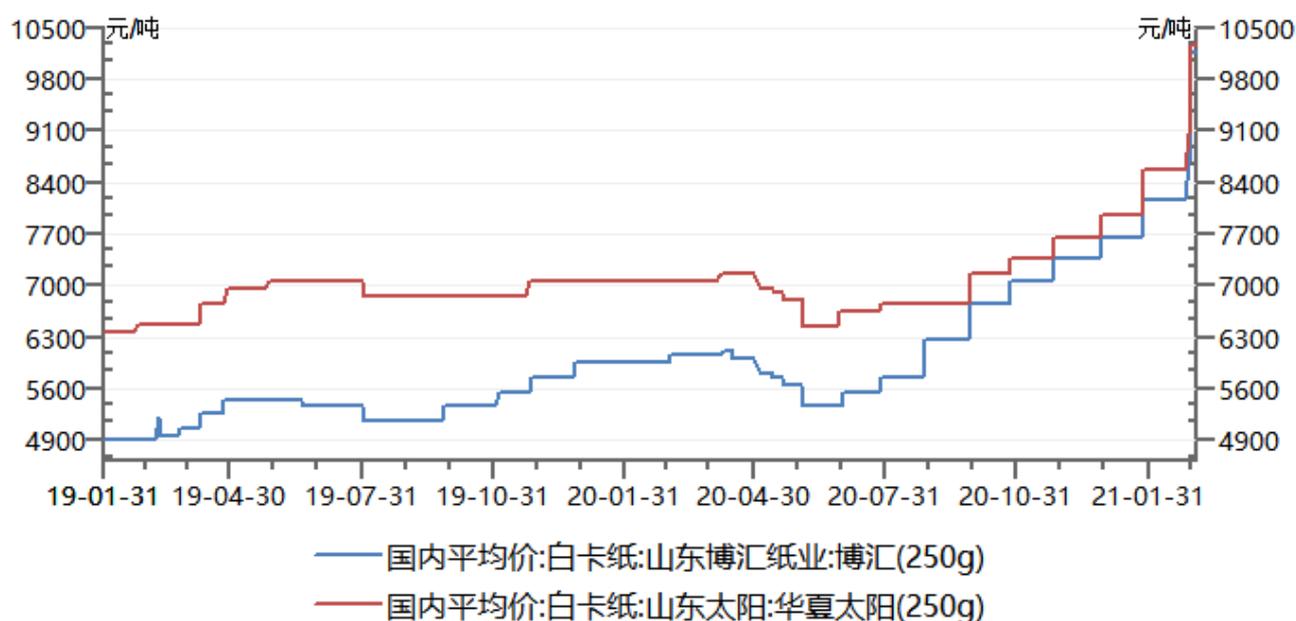


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

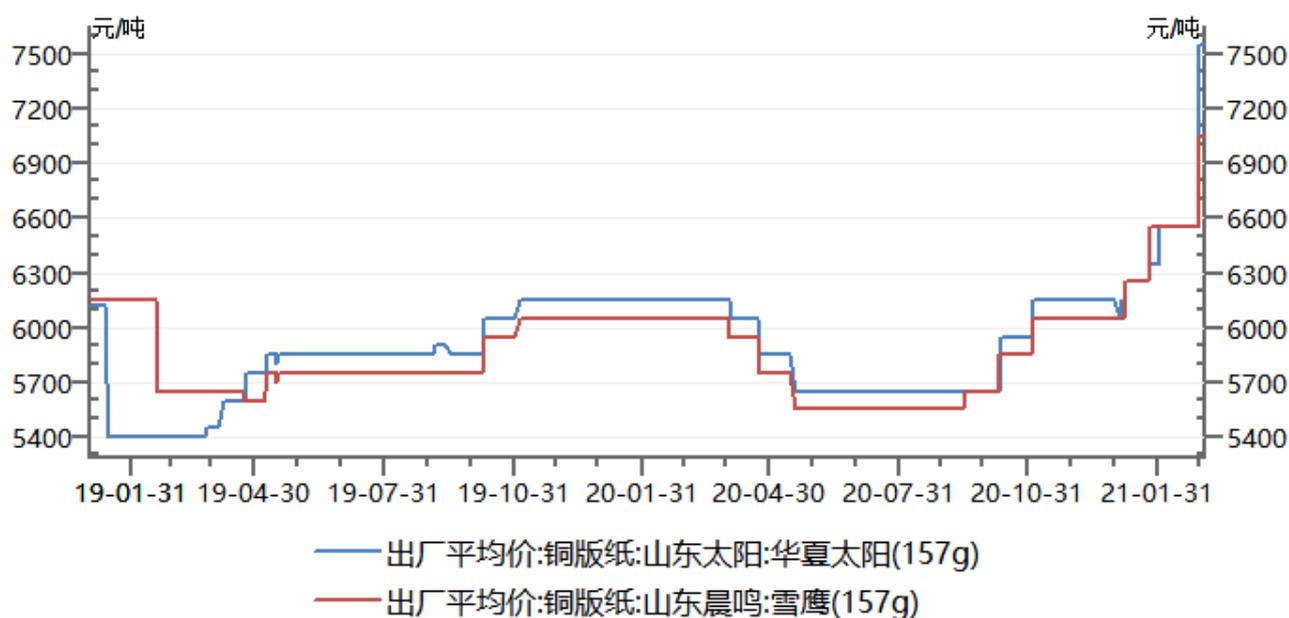
10. 下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



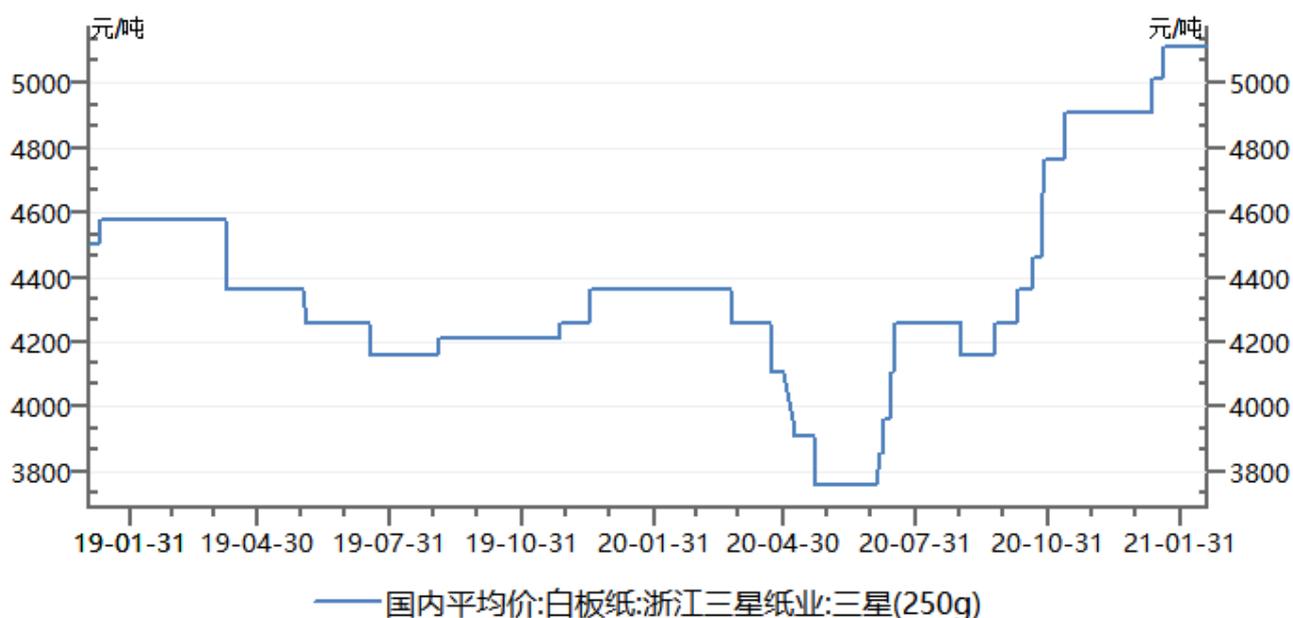
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



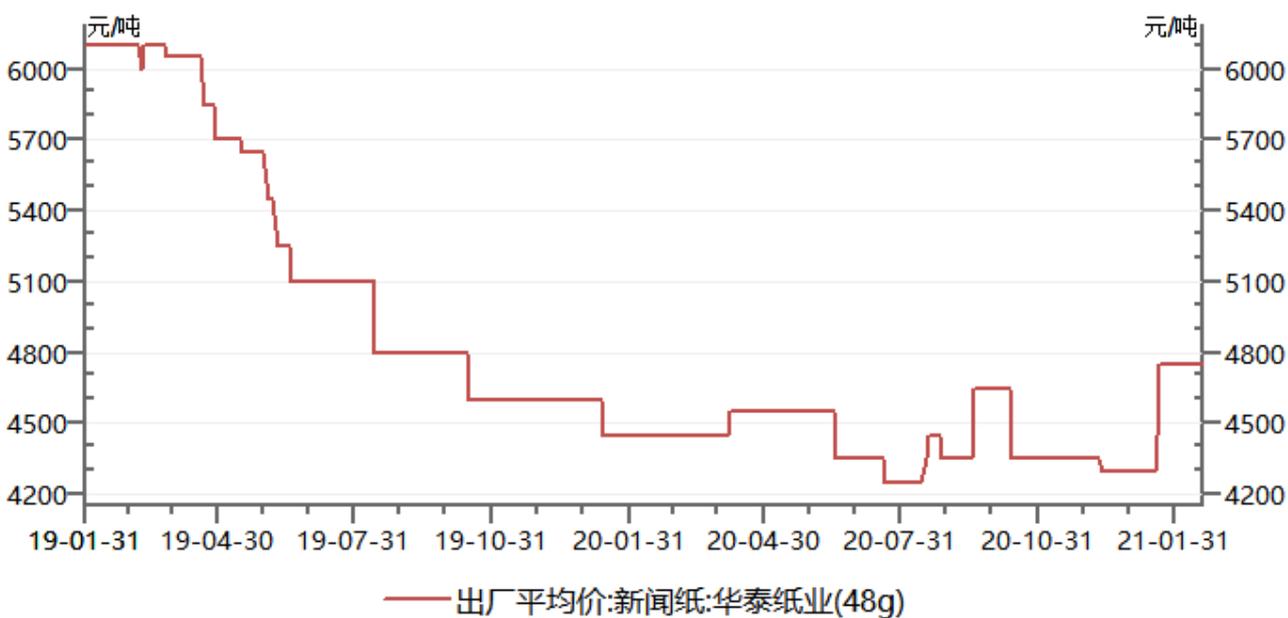
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 15: 白板纸国内出厂价



数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 16: 新闻纸国内出厂价



数据来源: 瑞达研究院 WIND

本周250-400g白卡纸含税均价环比上涨19.98%至9910元/吨, 同比上涨65.81%; 本周250-400g白卡纸含税均价环比上涨19.98%至9910元/吨, 同比上涨65.81%; 本周157g铜版纸含税均价为7103.57元/吨, 环比增幅12.5%

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。