

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 2020年1月13日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



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）	4604	4652	48
	持仓（手）	123234	142612	19378
	前 20 名净持仓	-37930	-47105	-9175
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	4450	4450	0
	基差	-154	-202	-48
	国际报价（银星） （美元/吨）	570	570	0

	内外价差	415	423	8
现货	阔叶浆（元/吨）	3680	3680	0
	漂针阔价差	770	770	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球生产商木浆库存天数环比下降 1 天至 41 天。	12 下旬国内港口库存环比略有回升，青岛港纸浆总库存约 90 万吨，常熟港纸浆总库存约 52 万吨，处于偏高水平。
11 月欧洲主要港口木浆总库存 184.15 万吨，环比下降 1.47%。	上期所纸浆期货仓单为 119198 吨，较上周继续增加。
山东晨鸣、太阳纸业、银河纸业、岳阳林纸通知，自 2 月 1 日起文化纸调涨 100 元/吨。	11 月全球纸浆发运量 434.5 万吨，较 10 月上升 2.91%。

周度观点策略总结：

国内纸浆港口库存较 11 月环比下降，仍处于偏高水平；11 月全球纸浆发运量 434.50 万吨，环比增长 2.9%，全球库存天数为 41 天，环比减少 1 天。需求端，纸浆市场呈现震荡，下游纸企维持刚需采购，部分企业公布停产计划。交易所期货仓单继续增加，关注 1 月合约交割情况；前 20 名持仓方面，纸浆 2005 合约减仓，空头减仓幅度略高于多单，净空持仓小幅回落；短期呈现震荡反弹，但库存压力仍压制上行空间。

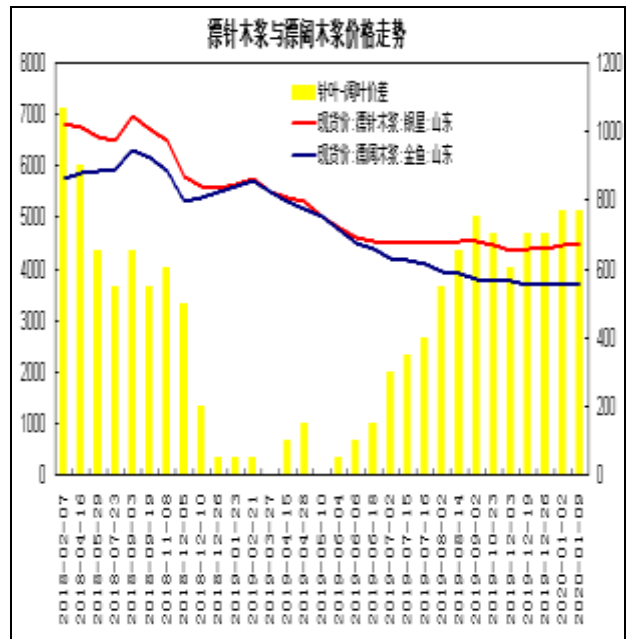
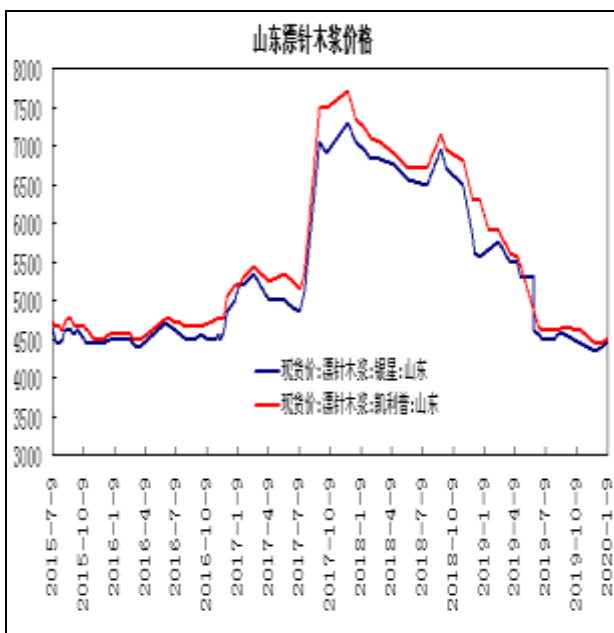
技术上，SP2005 合约超跌反弹，期价站上 60 日均线，上方测试 4700-4740 区域压力，短期纸浆期价呈现震荡反弹为主，建议 4600-4740 区间交易为主。

二、周度市场数据

1、国内纸浆价格

图1：山东漂针木浆价格

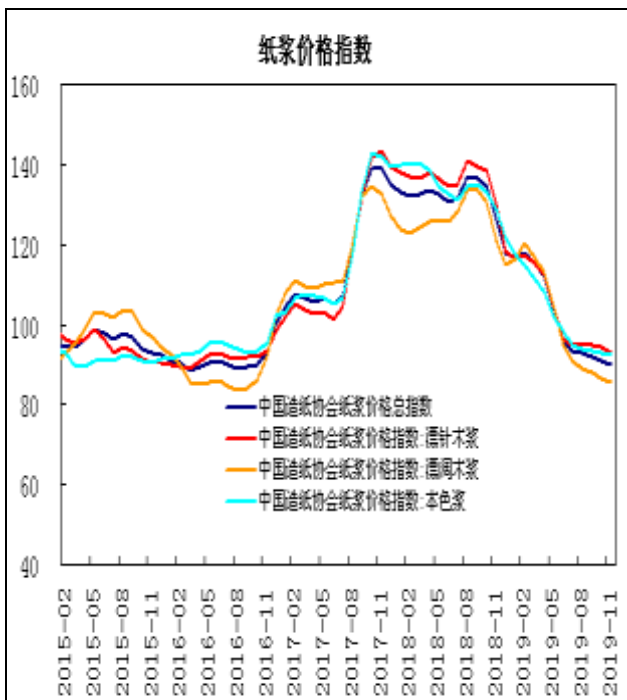
图2：漂针木浆与漂阔木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

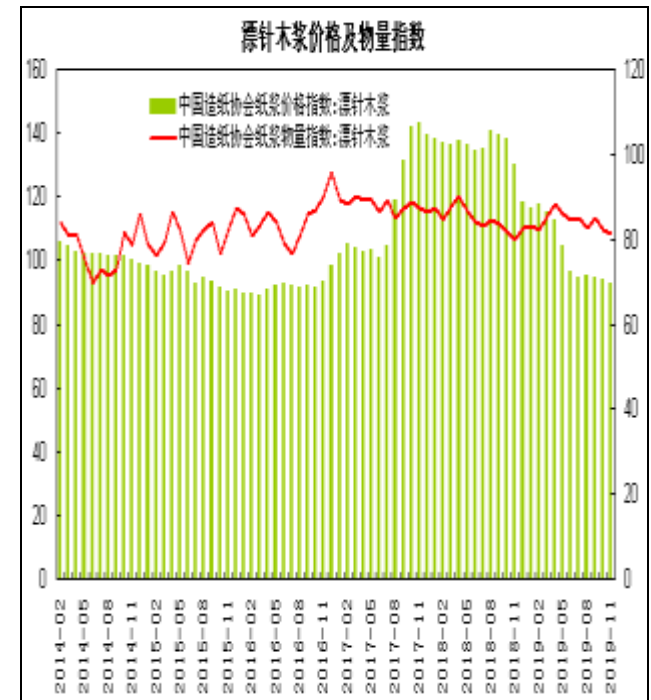
2、纸浆价格指数

图3：纸浆价格指数



数据来源：瑞达研究院 中国造纸协会

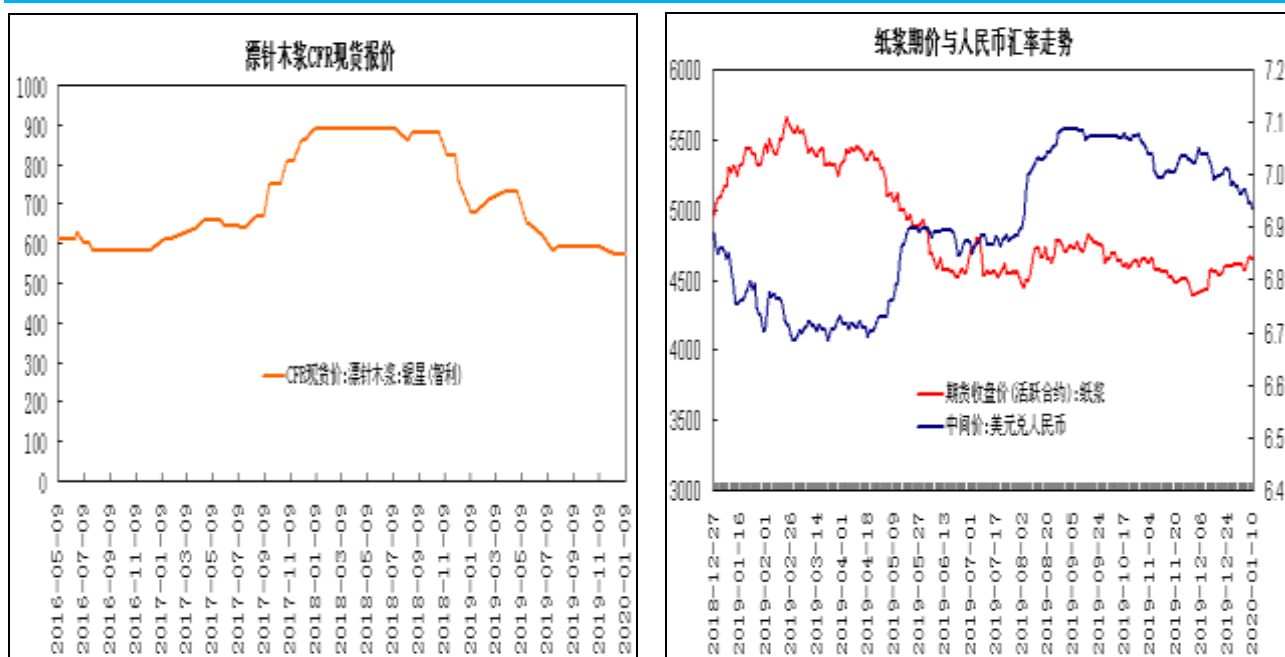
图4：漂针木浆价格及物量指数



3、国际纸浆价格

图5：国际纸浆价格

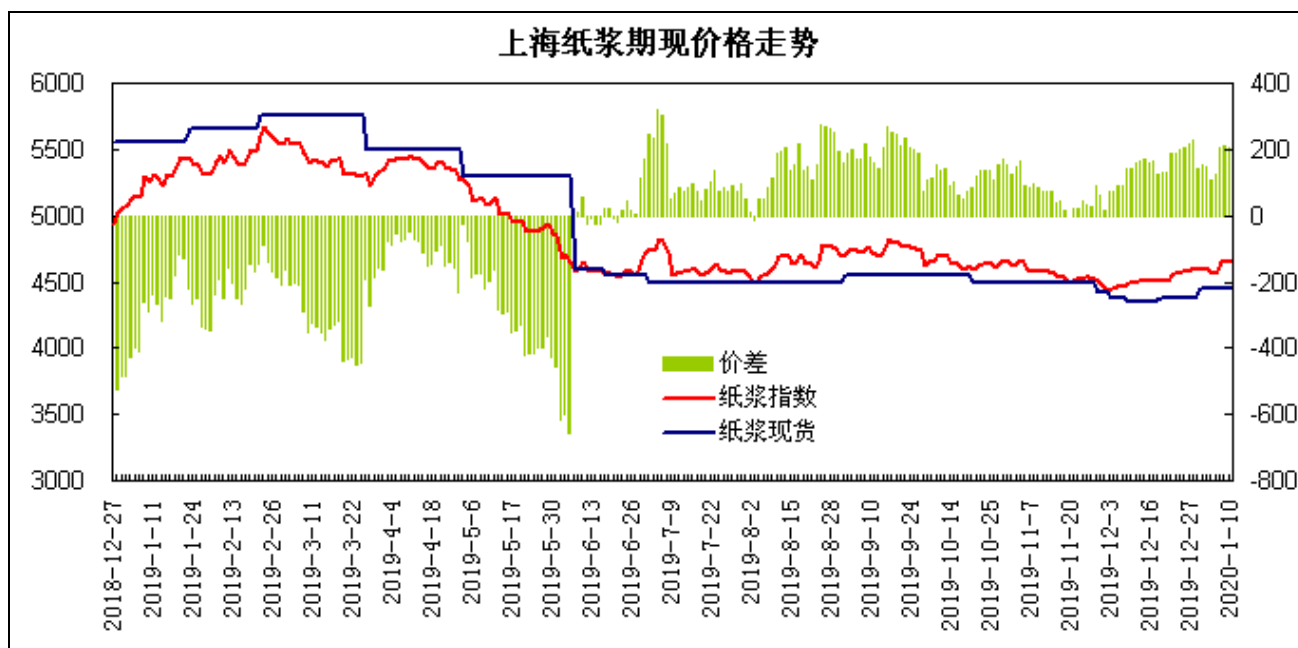
图6：纸浆期价与人民币汇率



数据来源：瑞达研究院 WIND

4、上海纸浆期现走势

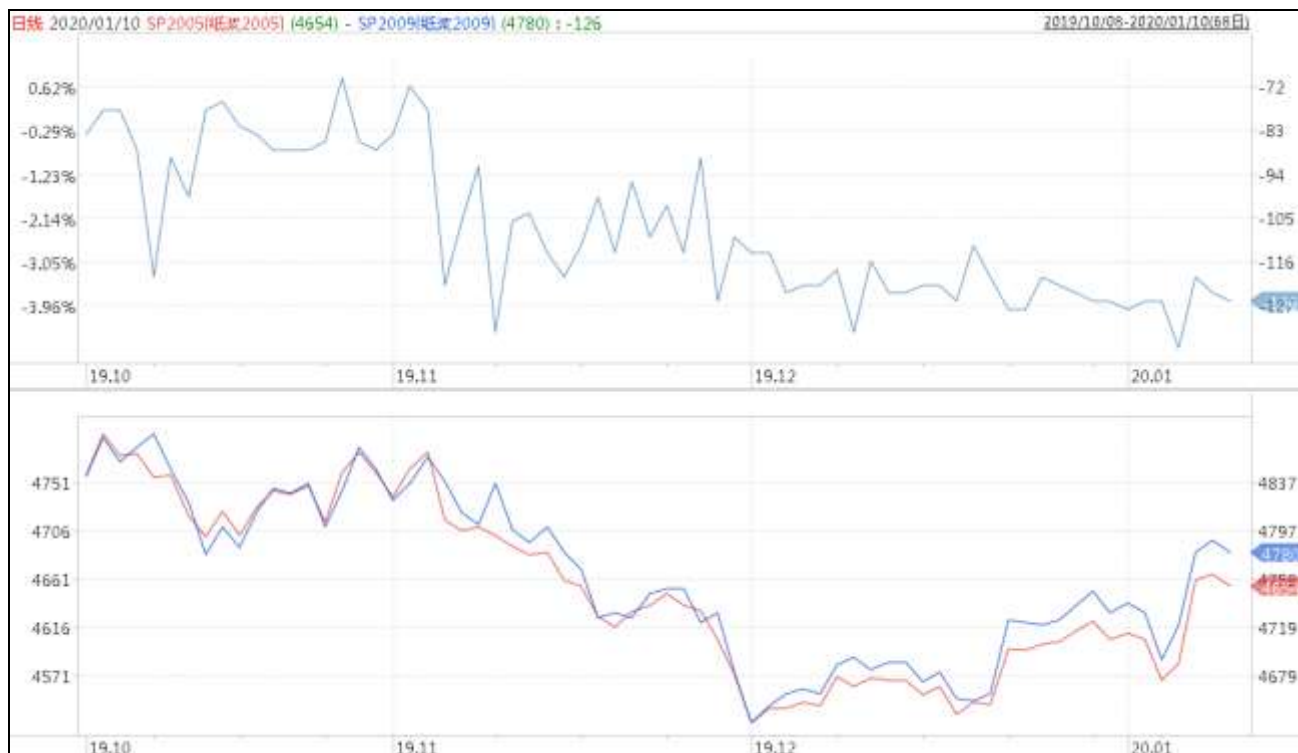
图7：上海纸浆指数与纸浆现货走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

5、上海纸浆跨期价差

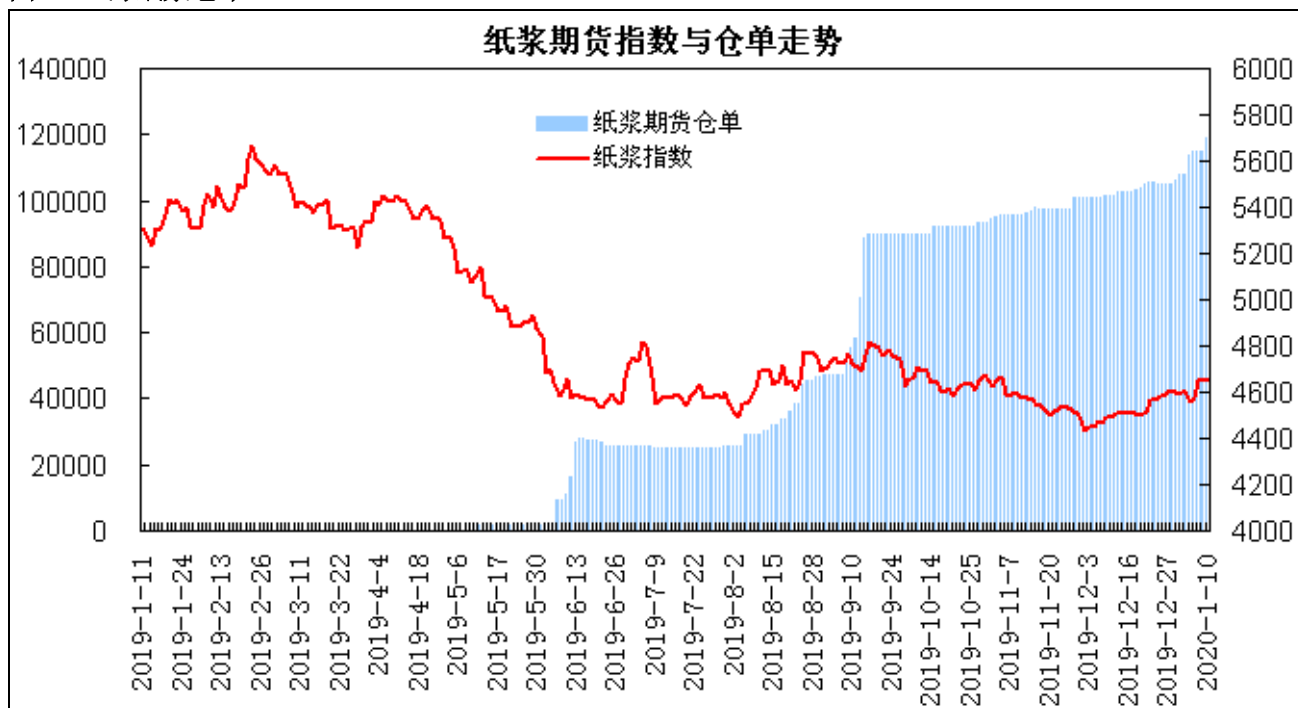
图8：上海纸浆2005-2009合约价差



数据来源：瑞达研究院 WIND

6、上期所仓单

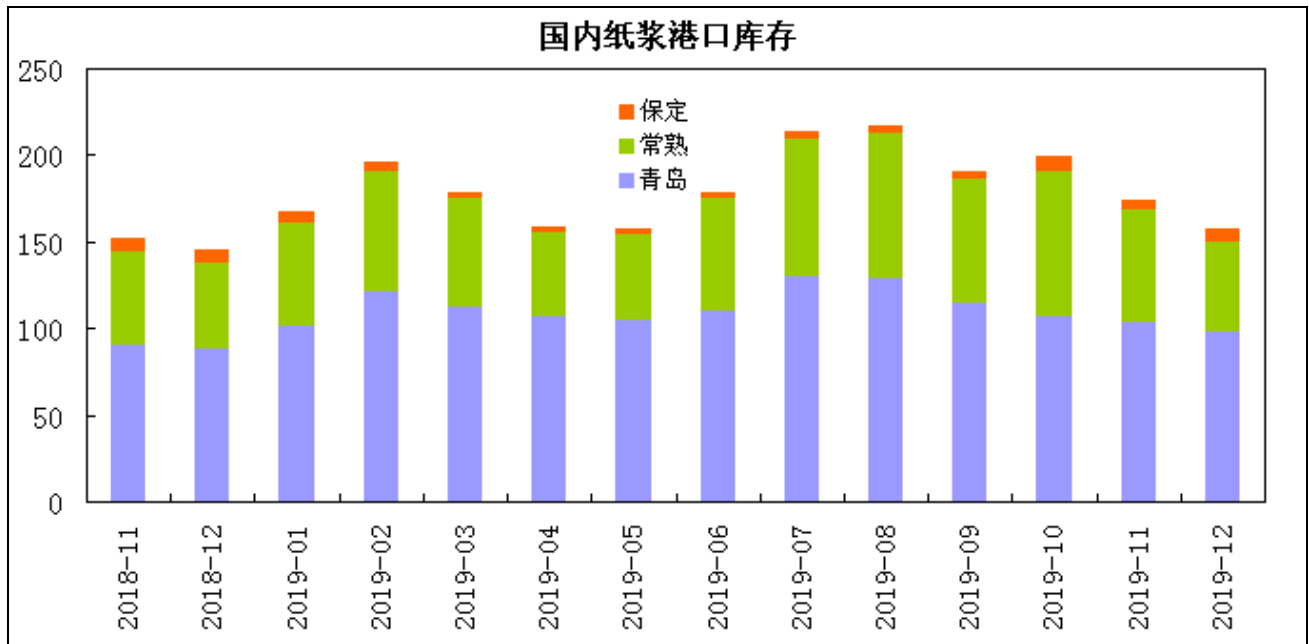
图9：上海纸浆仓单



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

7、国内港口库存

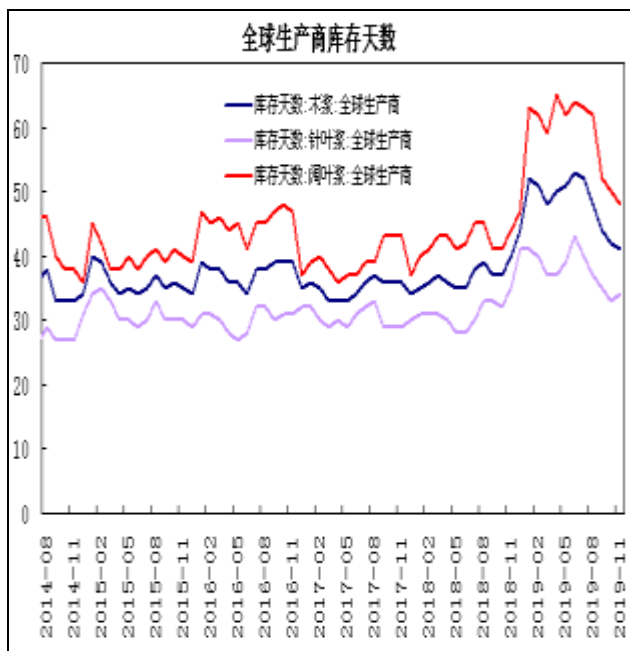
图10：国内纸浆港口库存



数据来源：瑞达研究院 卓创

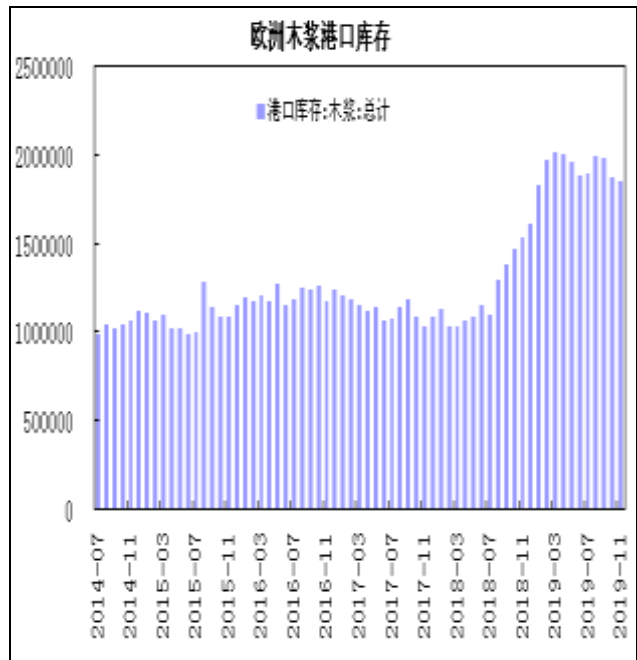
8、全球木浆库存

图11：全球生产商木浆库存天数



数据来源：瑞达研究院 WIND

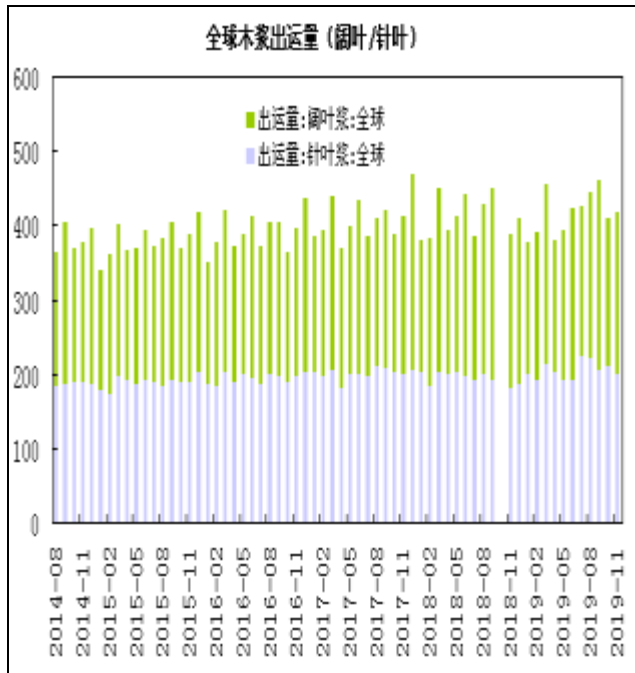
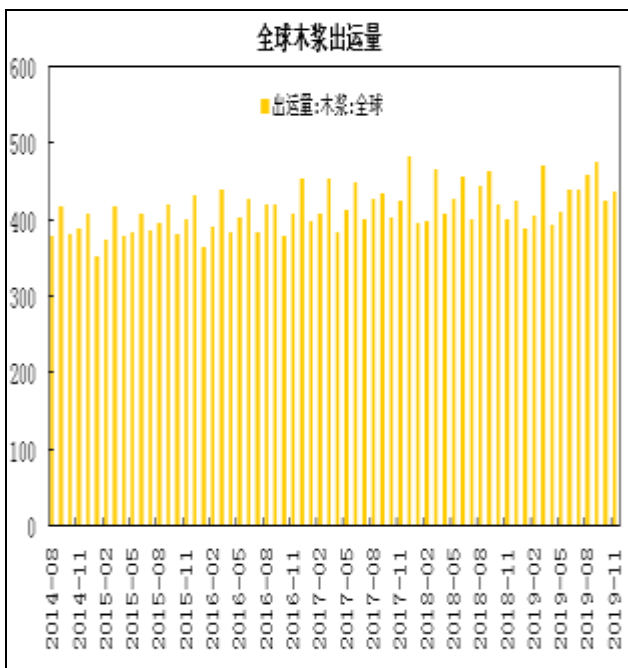
图12：欧洲木浆港口库存



9、全球木浆出运量

图13：全球木浆出运量

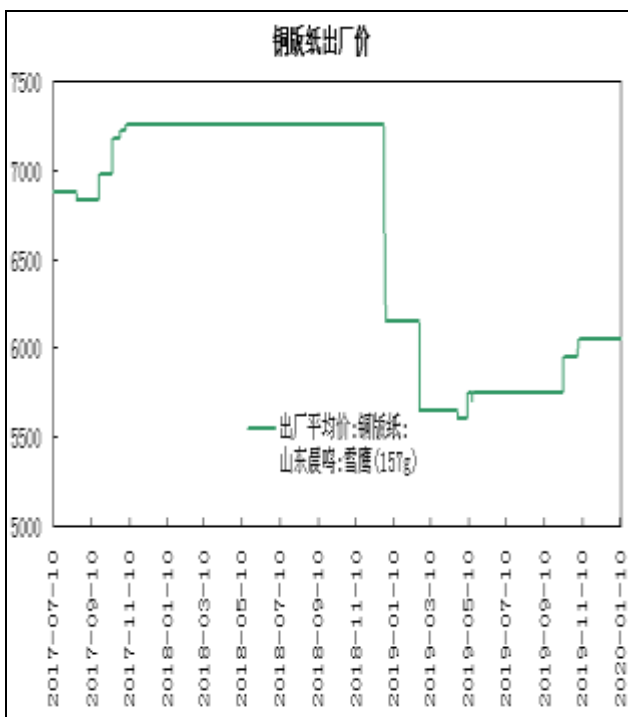
图14：阔叶与针叶木浆出运量



数据来源：瑞达研究院 WIND

10、下游状况

图15：铜版纸出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

图16：新闻纸出厂价

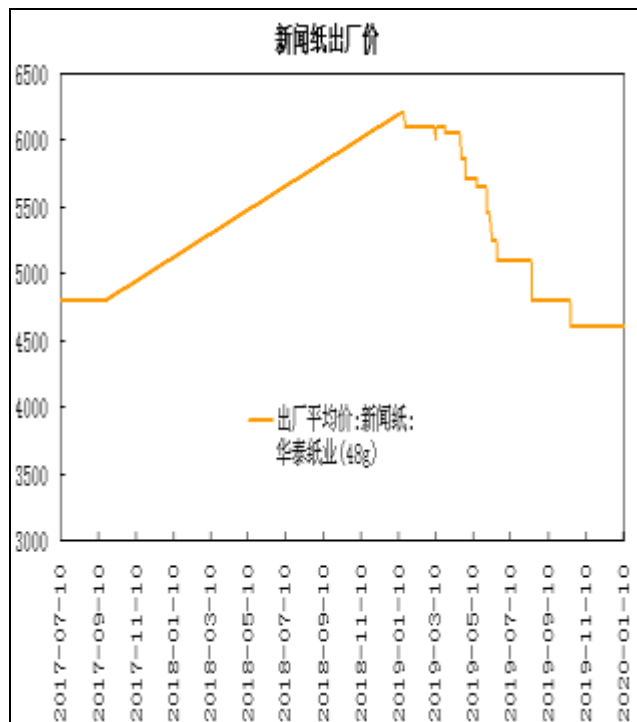
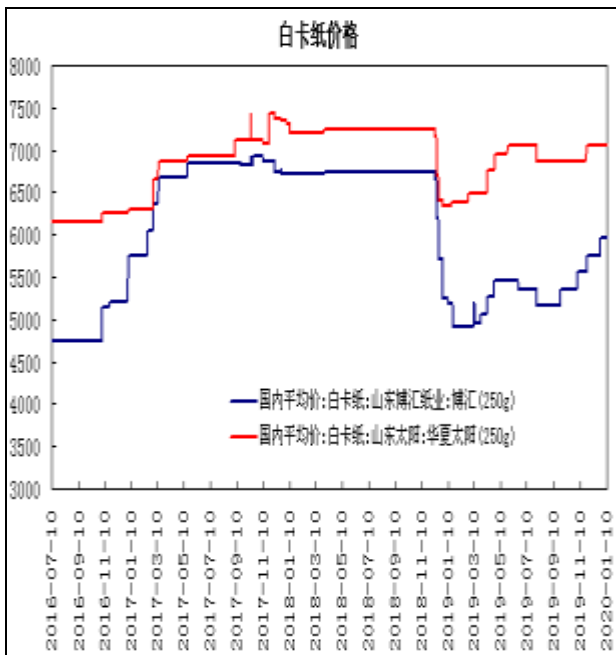


图17：白卡纸价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图18：白板纸价格

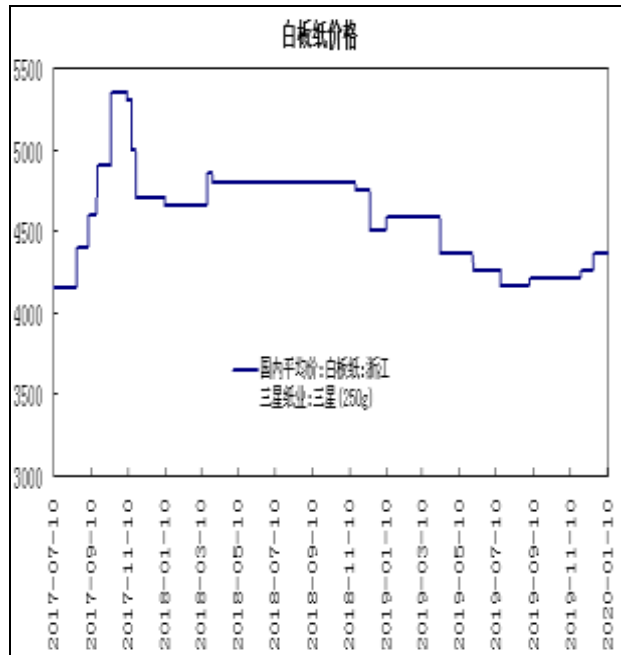
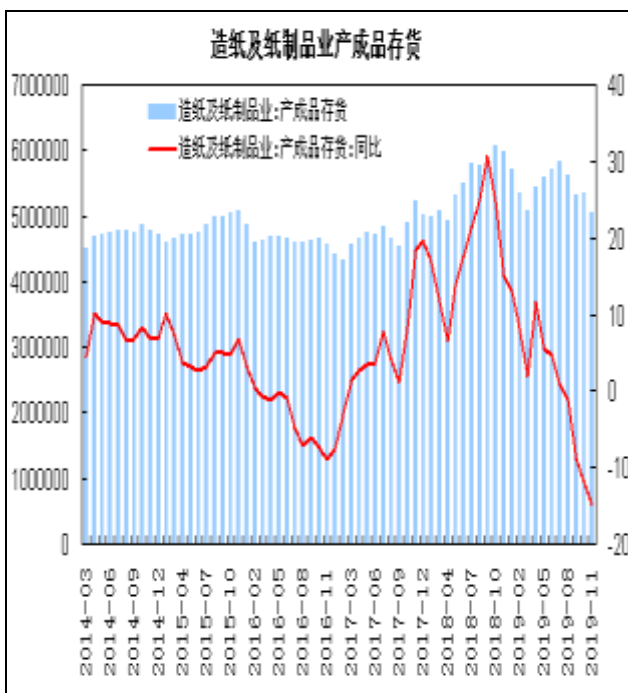
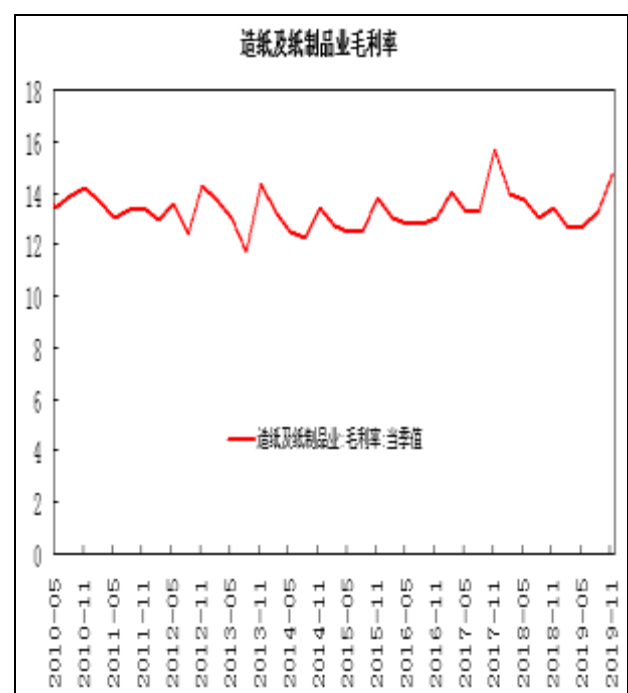


图19：造纸及纸制品产成品存货



数据来源：瑞达研究院 WIND

图20：造纸及纸制品毛利率



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。