

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 2021年12月10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）	5976	5736	-240
	持仓（手）	14.17 万	9.56 万	-4.61 万
	前 20 名净持仓	-6888	-1085	+5803
现货	地区（针叶浆）			
	华东地区均价（元/吨）	5900	5700	-200
	基差	-76	-36	+40
	国际报价（银星）	710	710	0

	(美元/吨)			
	内外价差	1324.60	1491.64	+167.04
现货	阔叶浆(元/吨)	4700	4950	+250
	漂针阔价差	1250	1100	-150

2、多空因素分析

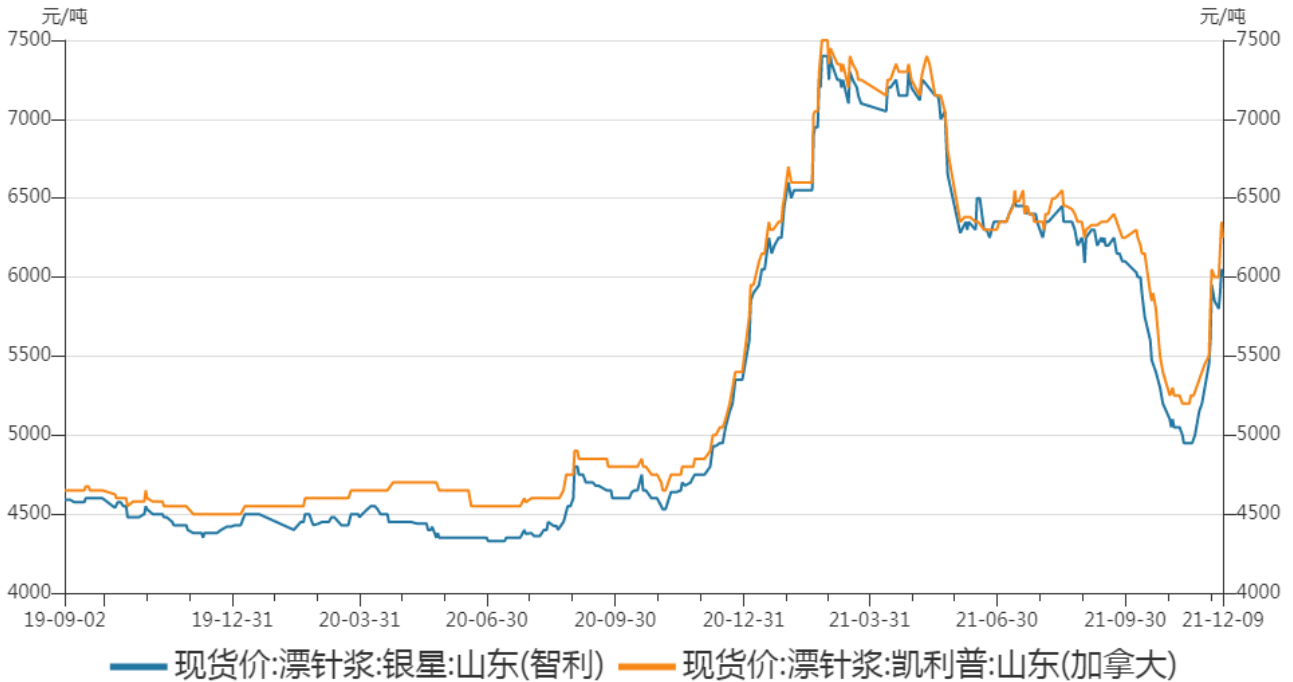
利多因素	利空因素
下游成品纸有涨价预期	下游纸厂开工率较低
港口去库速度增加	

周度观点策略总结：本周下游纸厂开工率小幅下降，终端需求疲软，纸浆现货报价回升。国内主港纸浆港口库存共 186.46 万吨，环比降幅 3.73%。短期下游纸厂频发涨价函，纸厂开工率有回升预期，纸浆需求或将增加，叠加国外受运输、天气等问题影响，进口纸浆船期延迟，港口去库速度增加。技术上，SP2201 合约下方测试 5600 附近支撑，上方关注 6100 附近压力，建议以观望为主。

二、 周度市场数据

1、国内纸浆价格

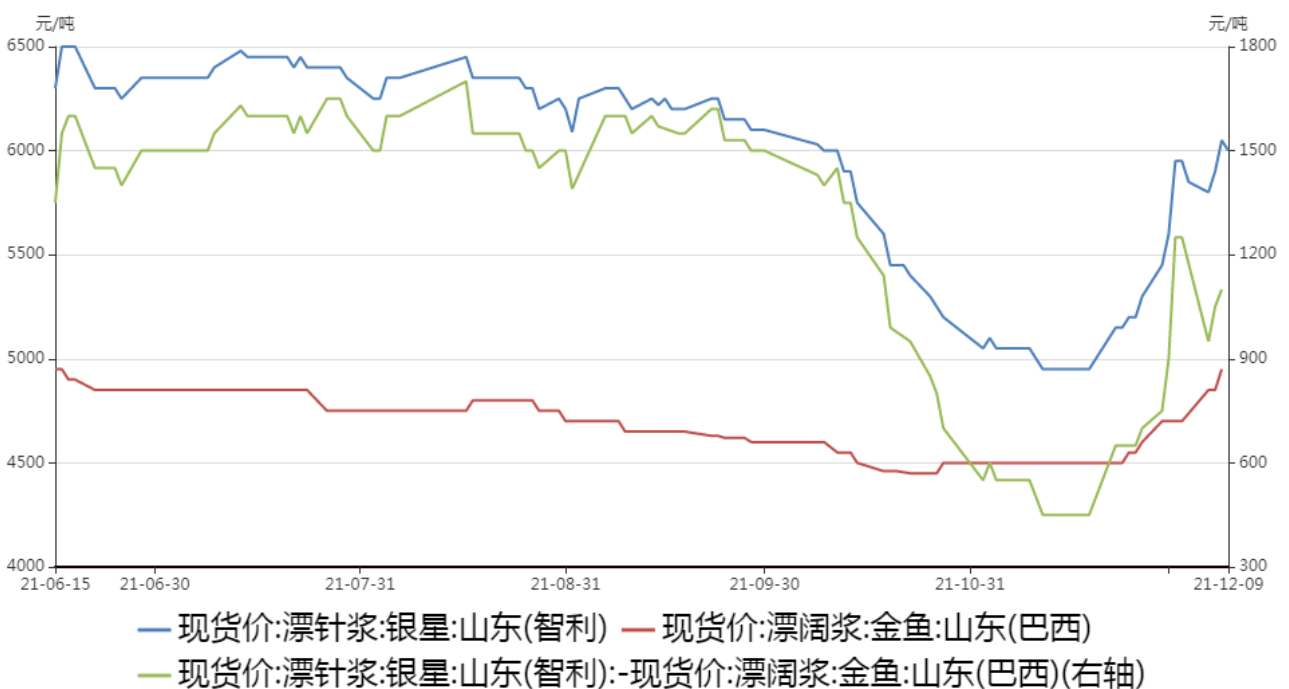
图 1：山东漂针木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

漂针浆现货价格持续反弹。

图 2：漂针木浆与漂阔木浆价格

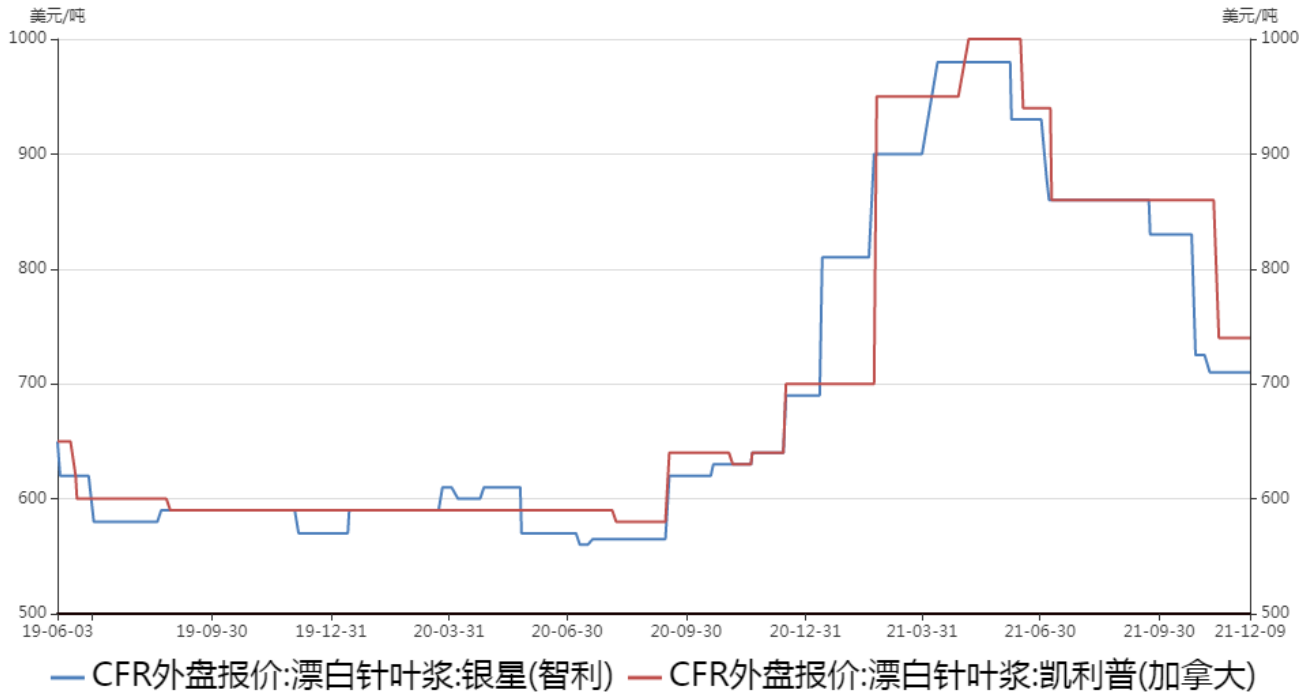


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周期主流品牌针叶浆现货含税均价 5914 元/吨，环比增幅 7.12%；阔叶浆现货含税均价 4807 元/吨，环比增幅 2.59%。

2、国际纸浆价格

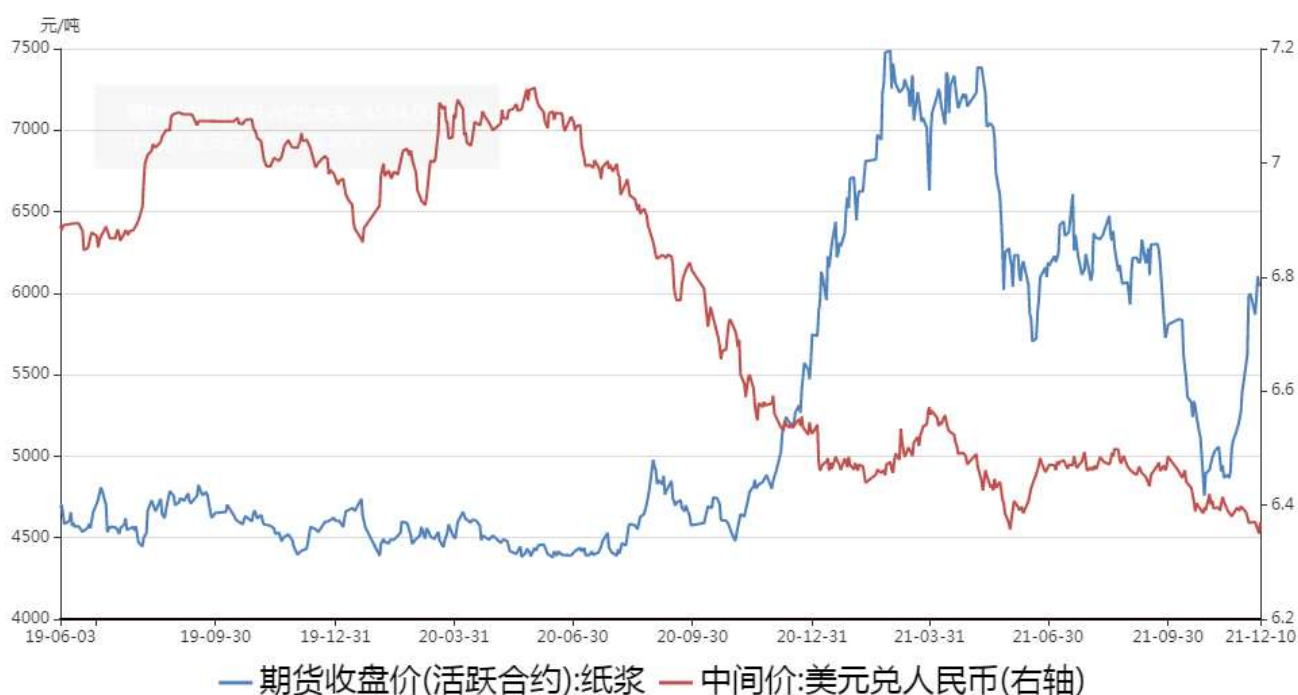
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

智利 Arauco 公司 12 月报价，银星 720 美元/吨，金星 750 美元/吨，明星 565 美元/吨，以上均为面价。

图 4：纸浆期价与人民币汇率



数据来源：瑞达研究院 WIND

美元汇率小幅回落，纸浆期价反弹。

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 12 月 9 日，纸浆基差为-42。

4、上期所纸浆跨期价差

图 6：上期所纸浆 2201-2205 合约价差

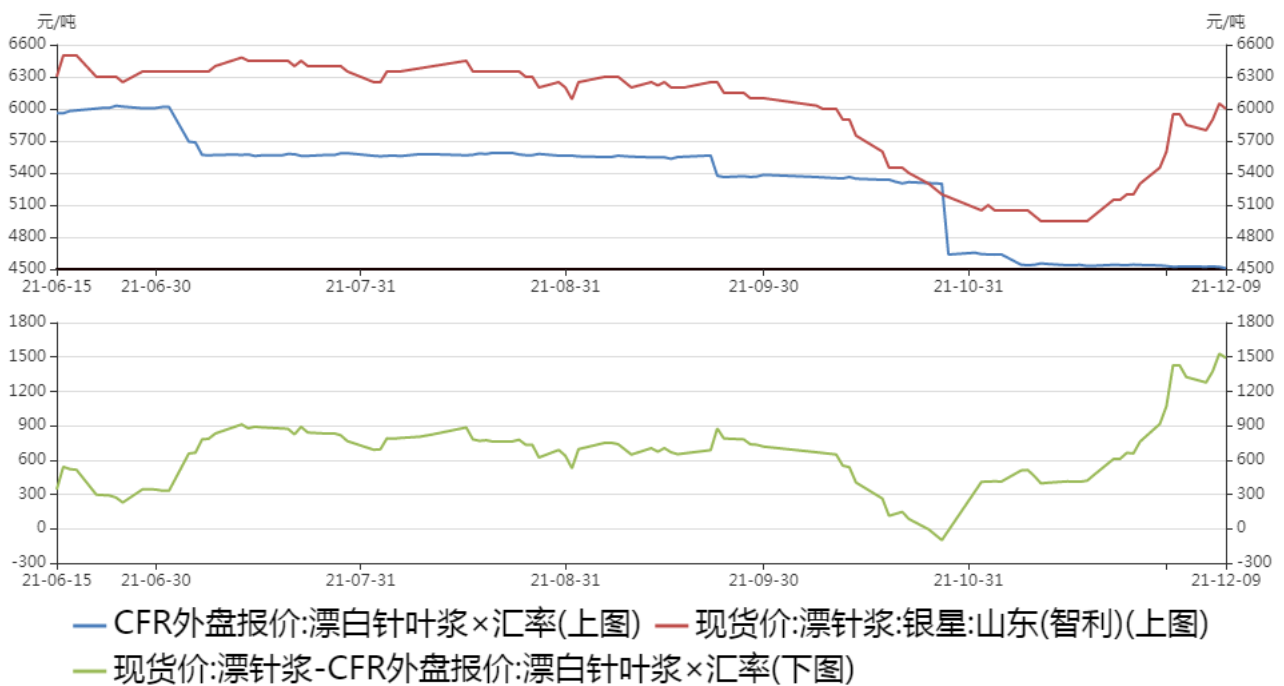


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

SP2201-SP2205 价差大幅缩小，建议空 01 多 05 操作。

5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

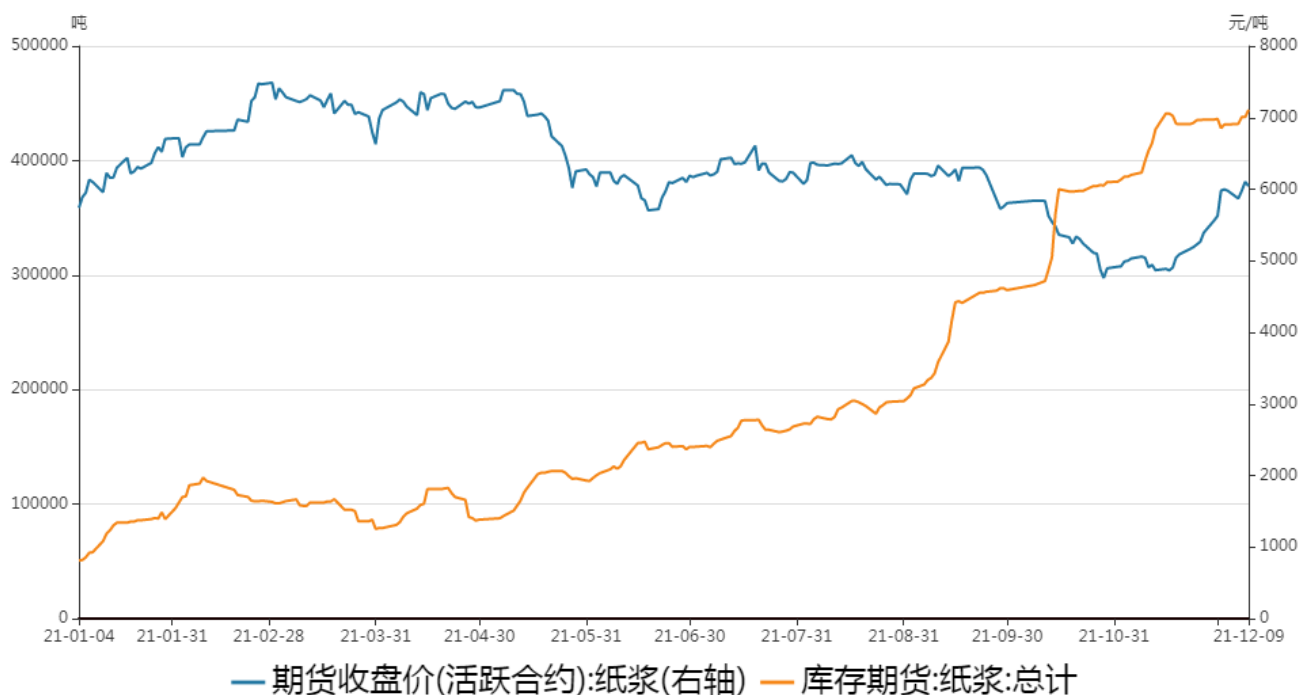


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 9 日，纸浆内外盘价差记 1491.64 元/吨，进口价差走高。

6、上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

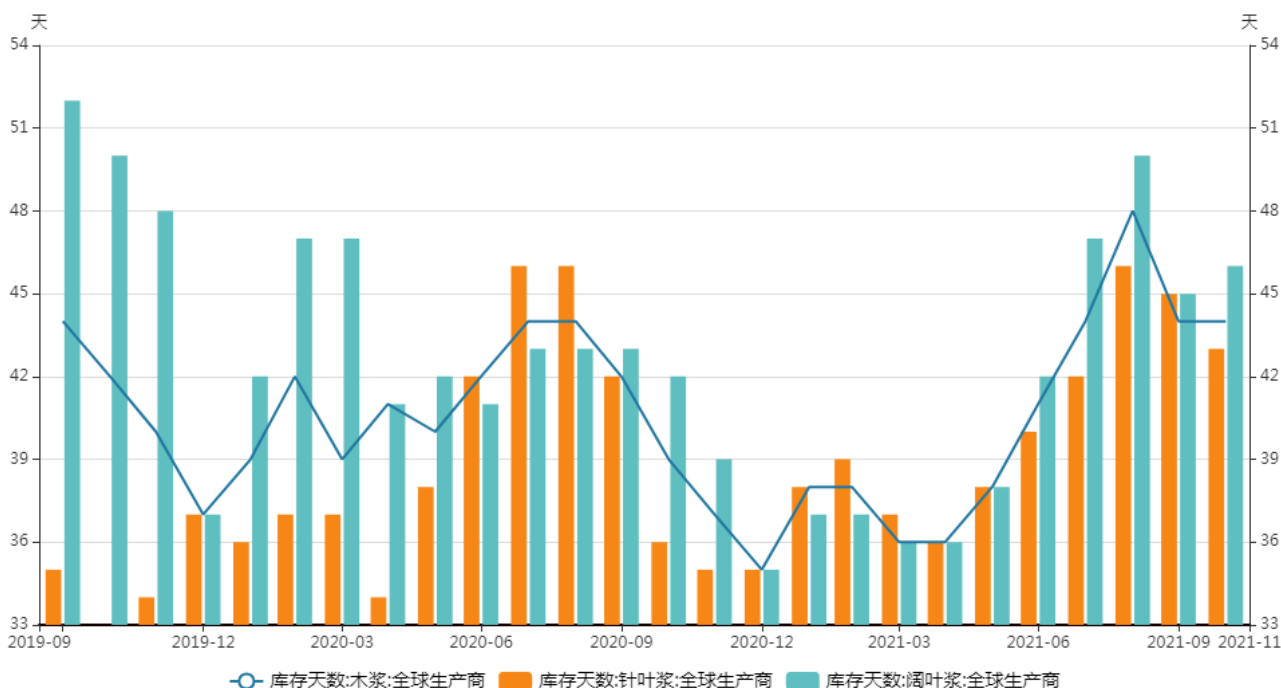


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 9 日，上海期货交易所纸浆仓单报 444319 吨，较上周上升。

7、全球木浆库存

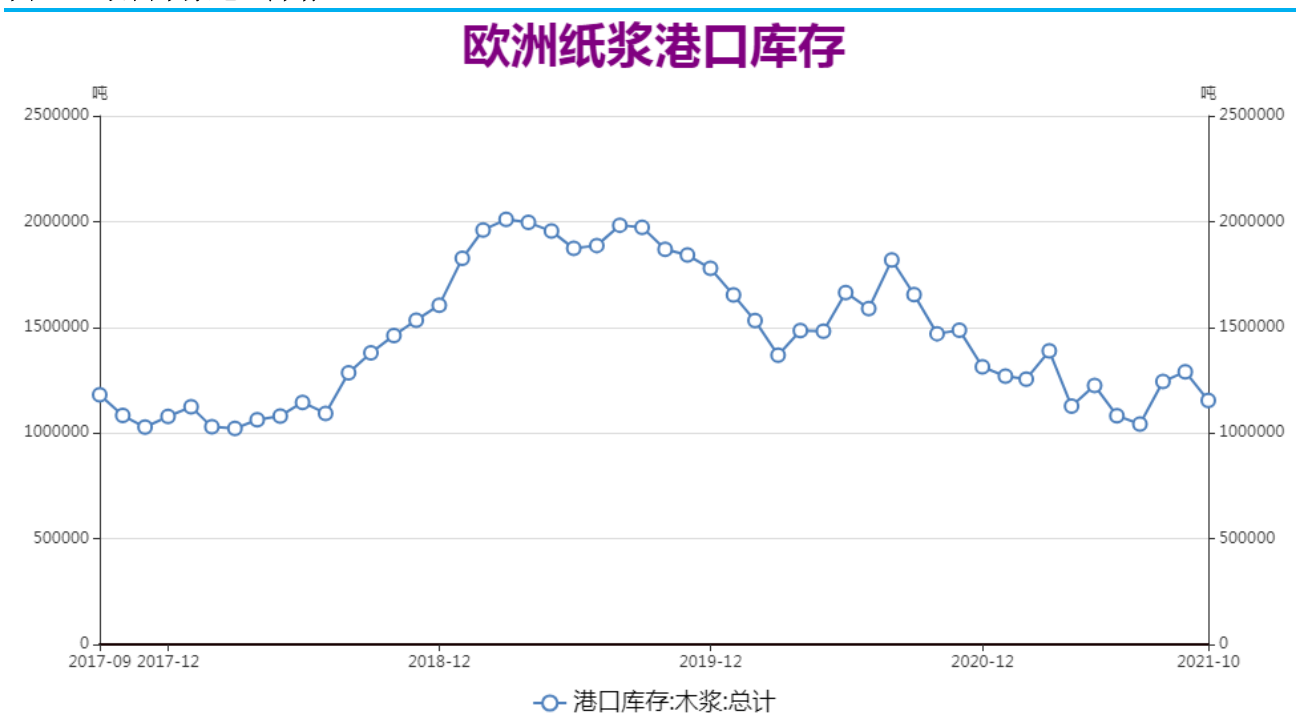
图 9：全球生产商木浆库存天数



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

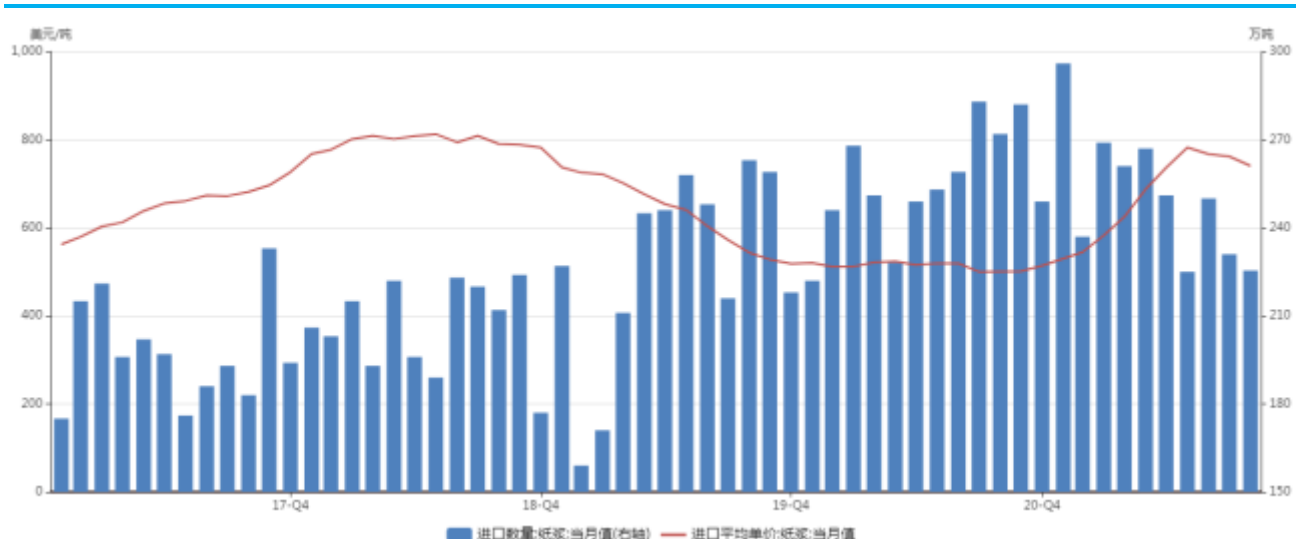


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 Europulp 数据显示，2021 年 10 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下滑 10.56%，同比下降 21.53%，库存总量由 9 月末的 128.97 万吨减少至 115.35 万吨。

8、国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

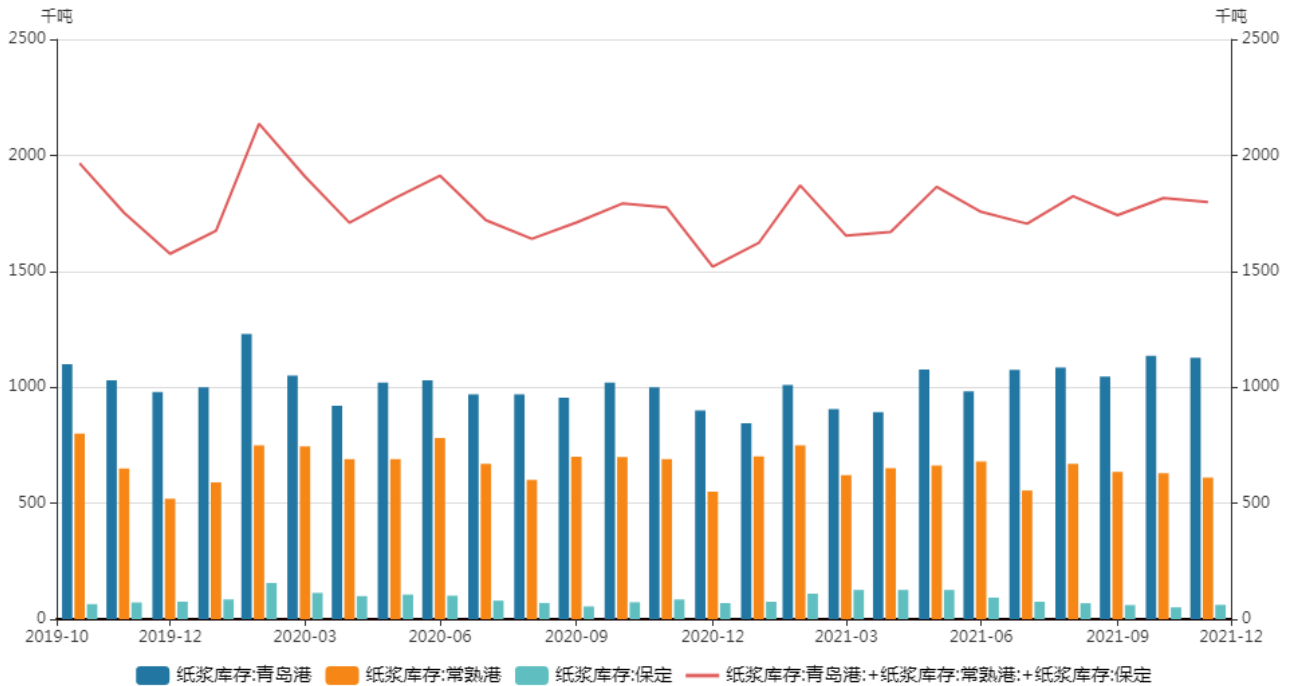


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示，中国 2021 年 10 月进口量为 225.4 万吨，环比减少 2.42%。

9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

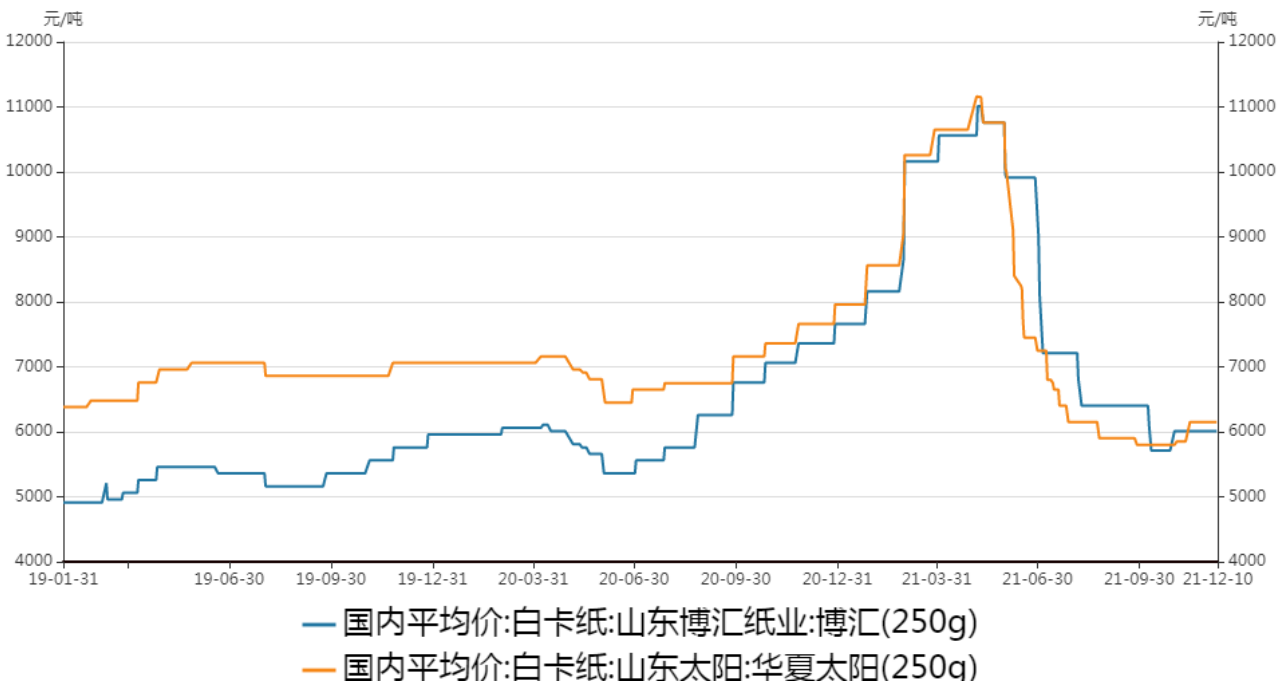


数据来源：瑞达研究院 WIND

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 WIND

国内主要工厂白卡纸出厂价与上周持平。

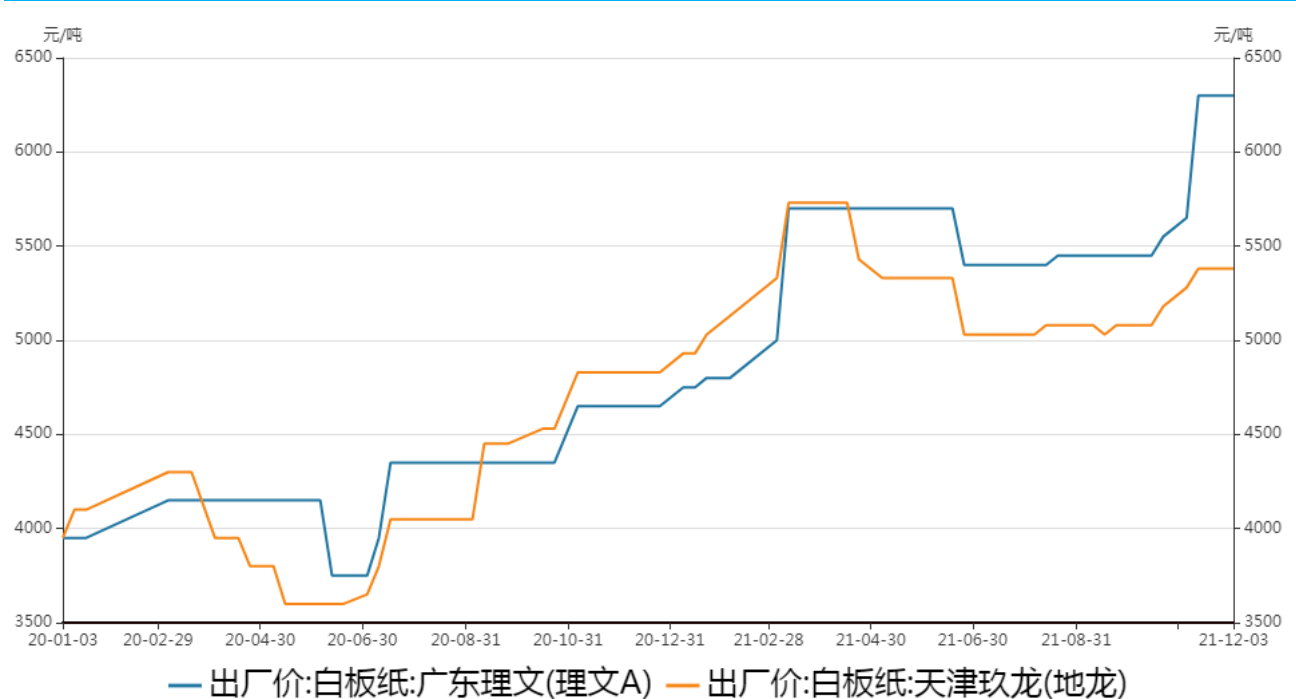
图 14：铜版纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内铜版纸出厂价较上周持平。

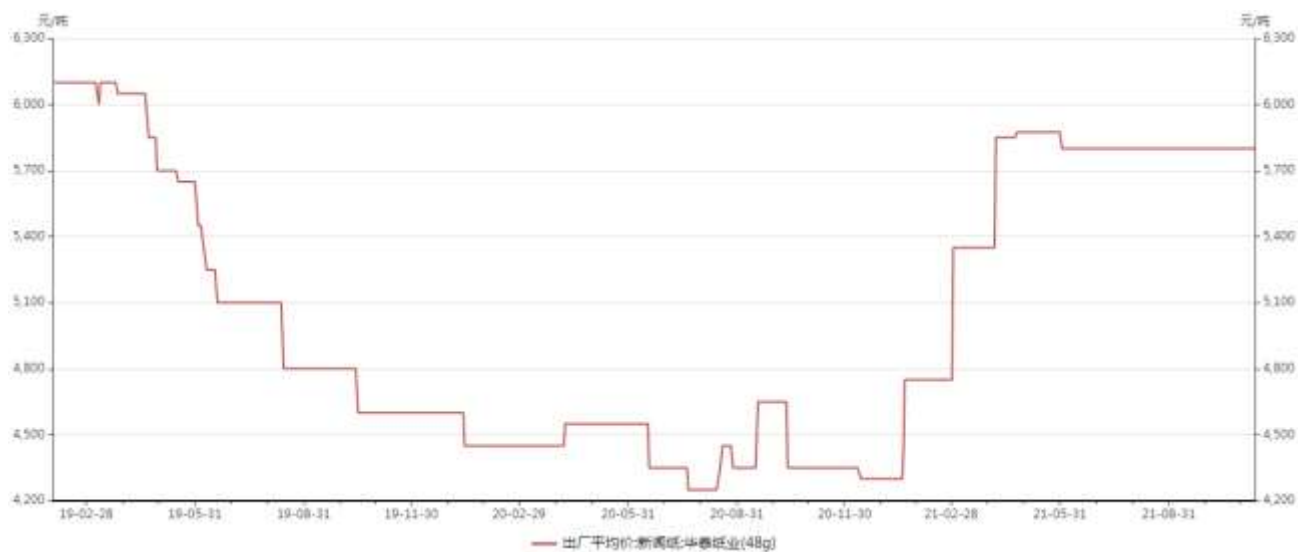
图 15：白板纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

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12月9日，本周期250g地龙级别白板纸含税均价5037元/吨，环比下跌0.45%，同比上涨3.43%；250-400g白卡纸华东市场主流价在5910元/吨上下，较上周环比持平；70g双胶纸企业含税均价为5617元/吨，环比增幅0.75%；157g铜版纸企业含税均价为5762元/吨，环比上周涨幅为1.51%。

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。