

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12月25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）	5268	5572	+304
	持仓（手）	15.4 万	15.8 万	+0.4 万
	前 20 名净持仓	净空 26208	净空 26741	净空增加 533
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	5050	5250	+200
	基差	-218	-322	-104
	国际报价（银星） （美元/吨）	640	690	+50

	内外价差	440	690	+250
现货	阔叶浆（元/吨）	3750	4200	+450
	漂针阔价差	1100	1050	-50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
成品纸市场交易重心上浮	纸浆进口量上升
限塑令持续推进，纸品消费量或有所上升	纸浆社会库存仍维持高位
纸浆外盘报价持续上涨	

周度观点策略总结：

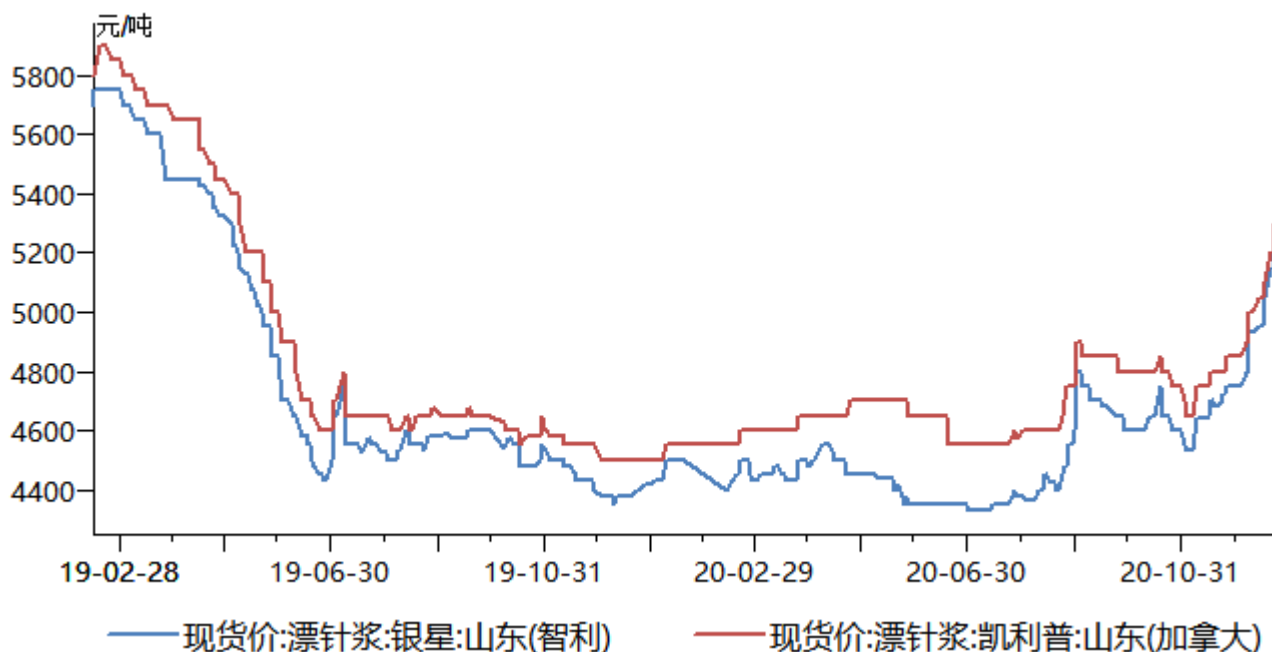
港口情况，12月中旬，青岛港港内纸浆库存 58.87 万吨，常熟港港内纸浆库存 65.8 万吨，高栏港纸浆库存 5 万吨，三主港库存较上旬上升 0.83 万吨。主港出货量较前期基本持平，库存仍维持高位波动。进口情况，中国 11 月纸浆进口量为 282.10 万吨，环比增加 3.87%，同比增加 9.09%。受交易所规则限制，用于实物交割的进口漂针浆有效期为到港日的第二年的最后一个交割月份，超期将转作现货，且不可再注册成仓单。近期，期货库存大量减少，由 17 日的 11.5 万吨下降至 23 日的 4.6 万吨。可供交割仓单的减少引发市场对于交割品不足预期，盘面出现逼空行情。另一方面来说，仓单注销致使市场出现大量现货，但目前下游纸企备货在半年至一年左右，对于高价货抵触心理较强，预计后市将出现期现价格劈叉，基差持续走弱的情况。

操作上，SP2103 合约关注 MA 五日线支撑，多单设好止损，谨防回调。

二、周度市场数据

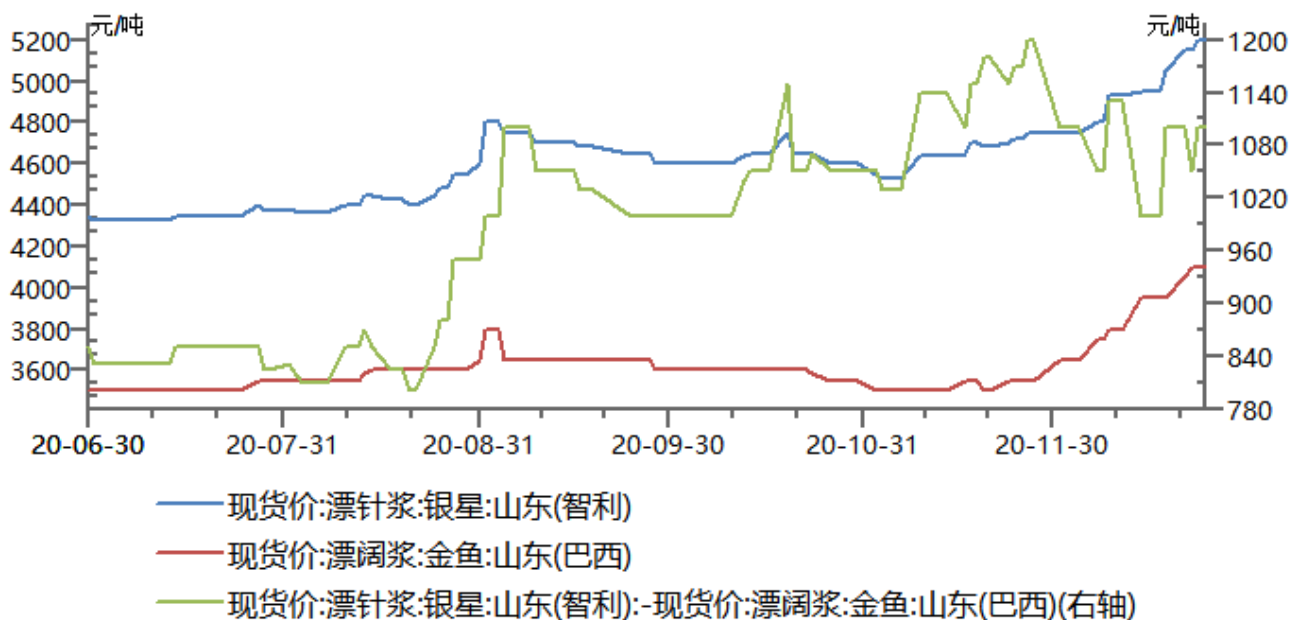
1. 国内纸浆价格

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

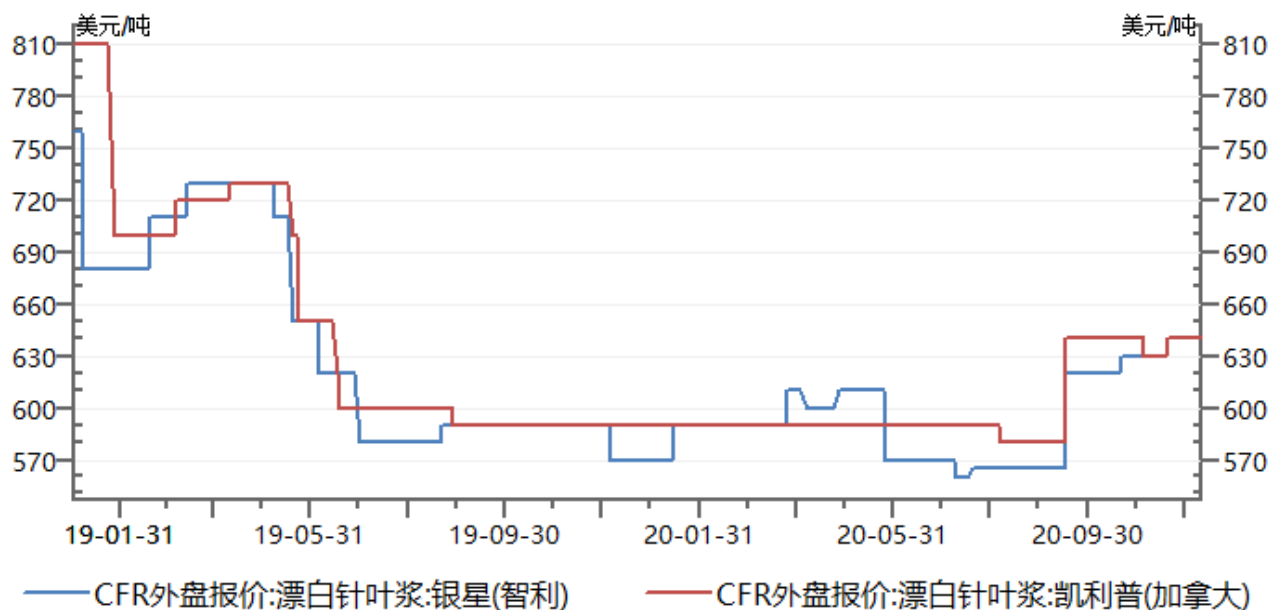


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 25 日，银星 5350-5400 元/吨，南方松 5200-5250 元/吨，马牌 5450-5500 元/吨，月亮 5500 元/吨。价格较前期上涨 150-250 元/吨。市场成交稀少，侧重实单实谈。

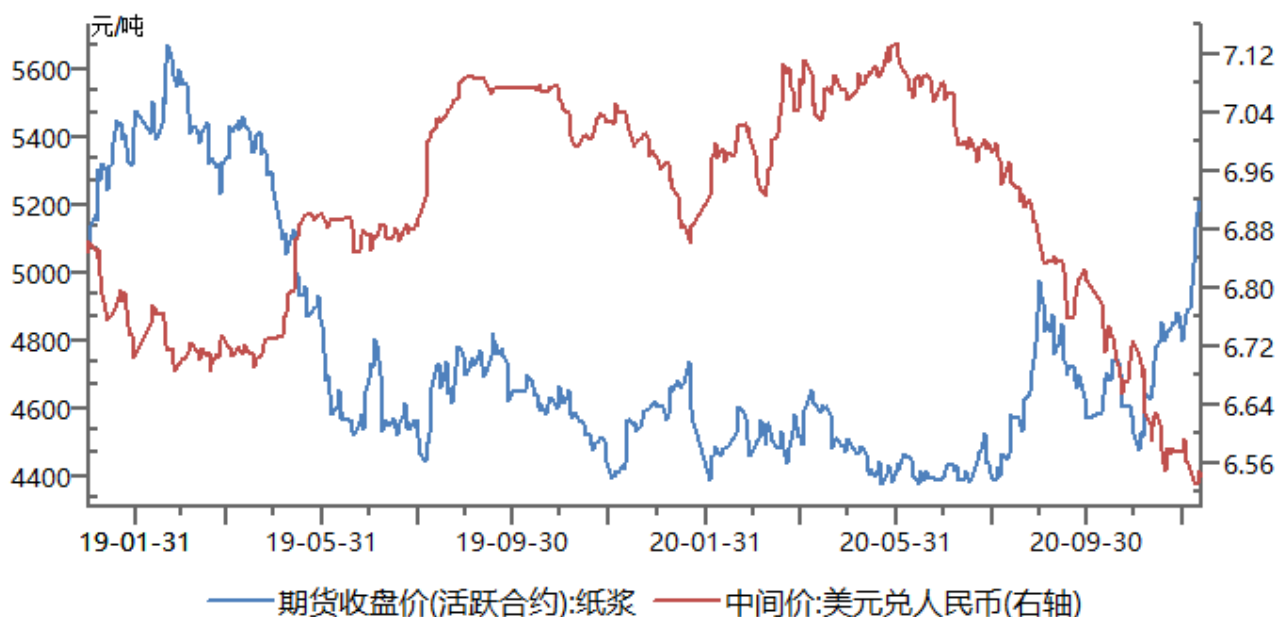
2. 国际纸浆价格

图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 4：纸浆期价与人民币汇率

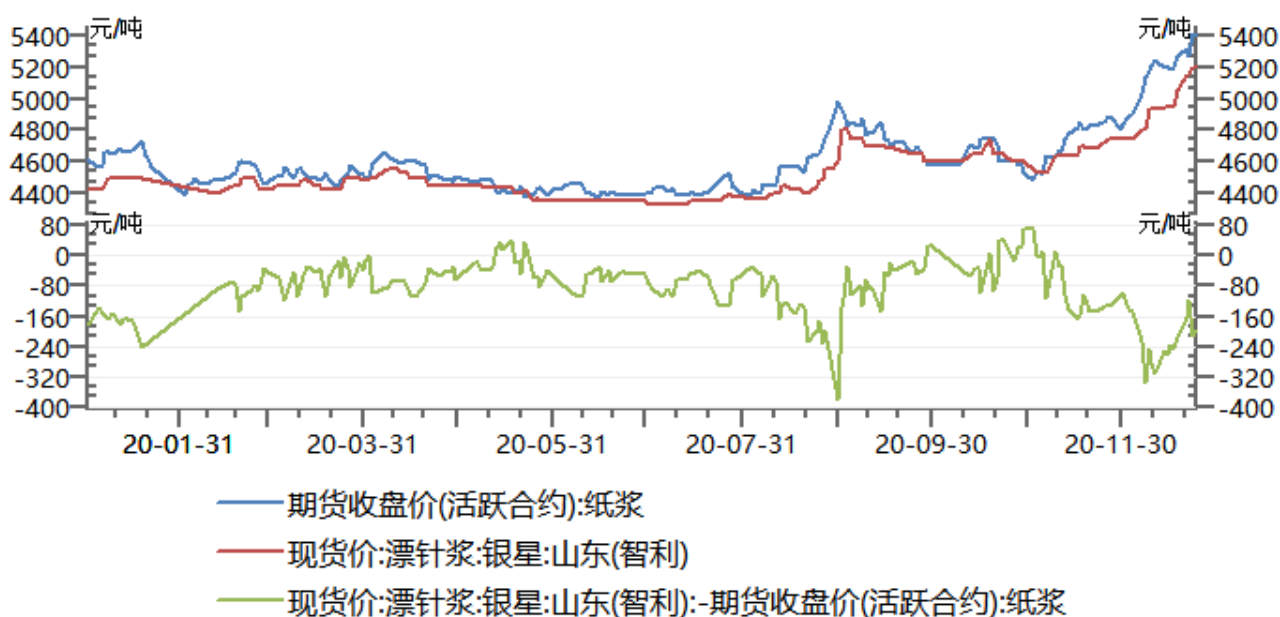


数据来源：瑞达研究院 WIND

2020 年 12 月份加拿大针叶浆凯利普外盘最新报价：报价 700 美元/吨。2021 年 1 月份智利 Arauco 公司木浆外盘最新报价：针叶浆银星报价 690 美元/吨，较上一轮涨 50 美元/吨
本周人民币兑美元涨跌互现，从长期趋势来看，斜率减小，短期内有走稳迹象。

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 24 日，纸浆基差-196。

4. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2103-2105 合约价差

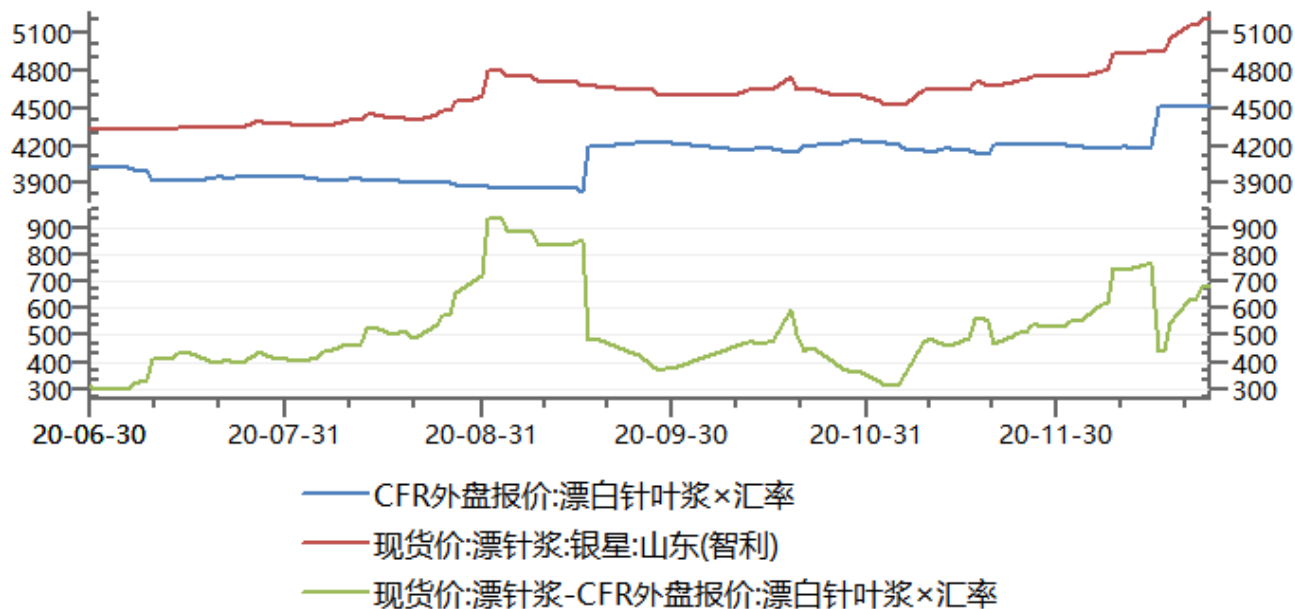


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

跨期价差围绕 -55 波动，暂无明显套利机会。

5. 纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

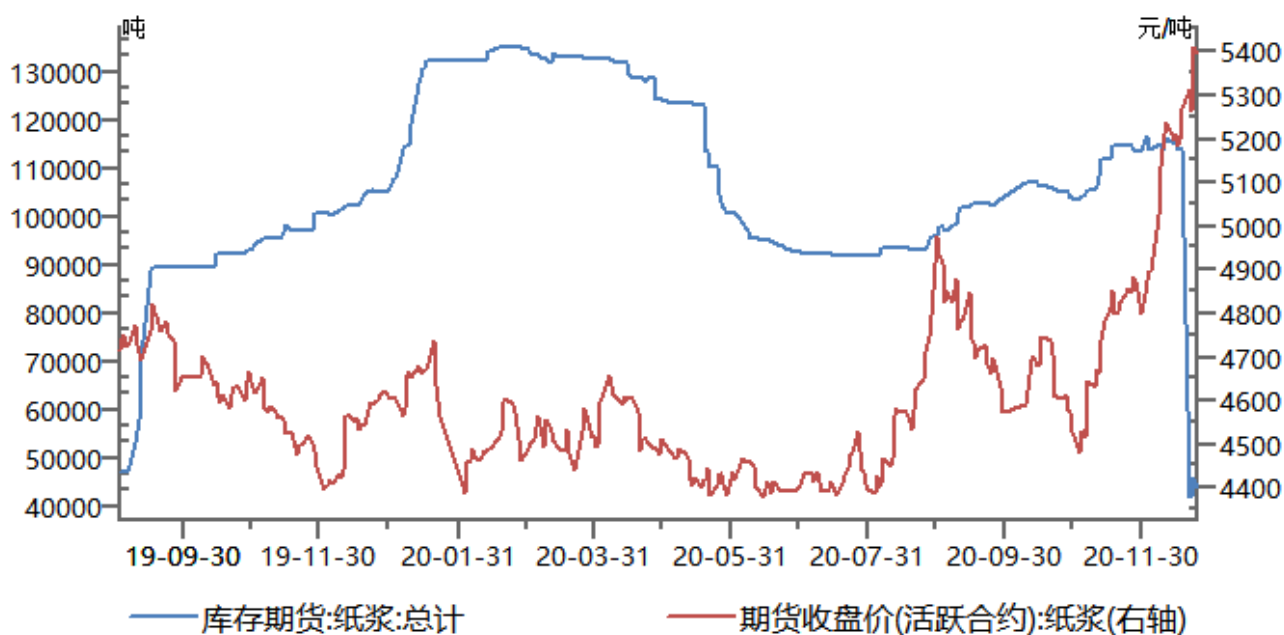


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 24 日，纸浆内外盘价差记 690 元/吨，较上周上涨 147 元/吨。

6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

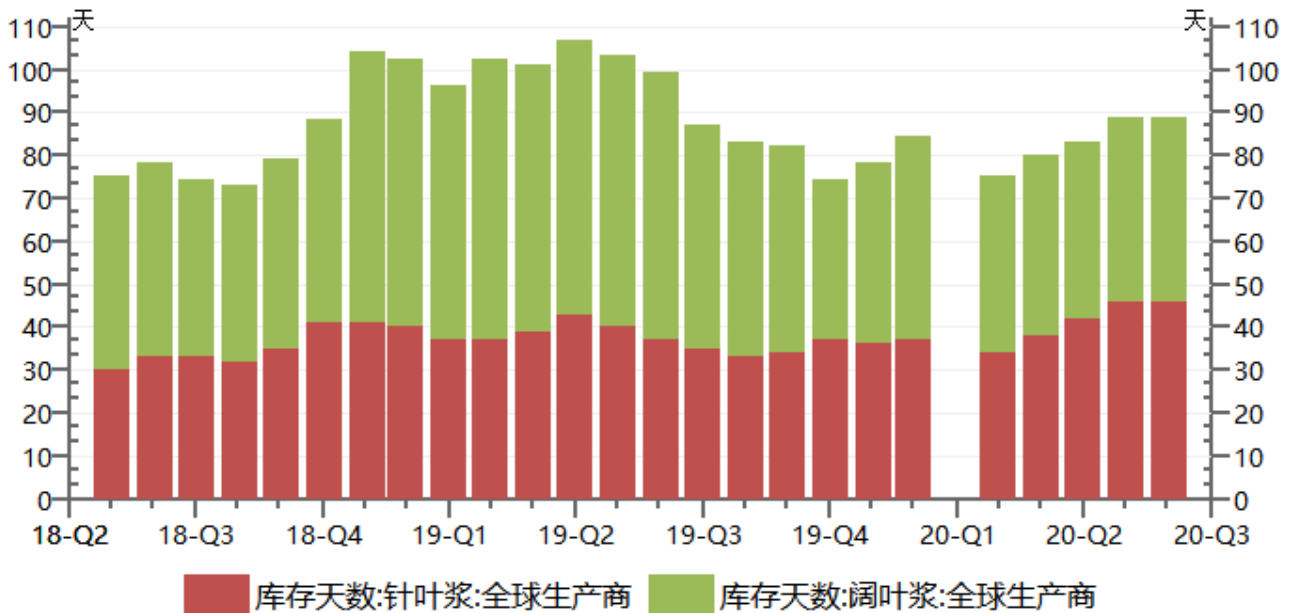


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 24 日海期货交易所纸浆仓单报 44196 吨，本周老仓单大量注销，约减少 6.9 万吨。

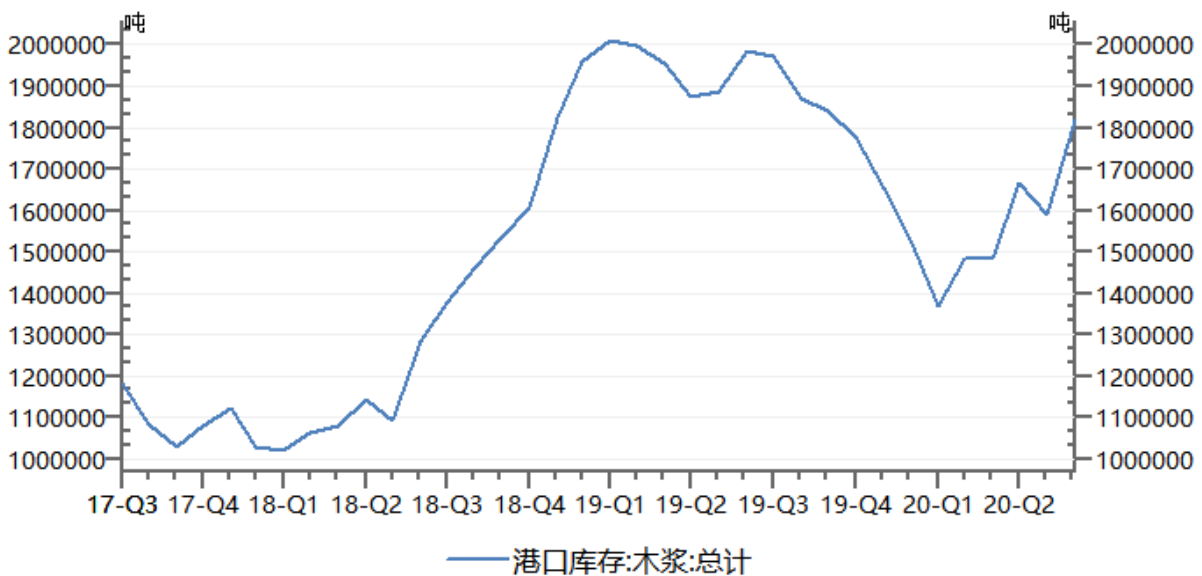
7. 全球木浆库存

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



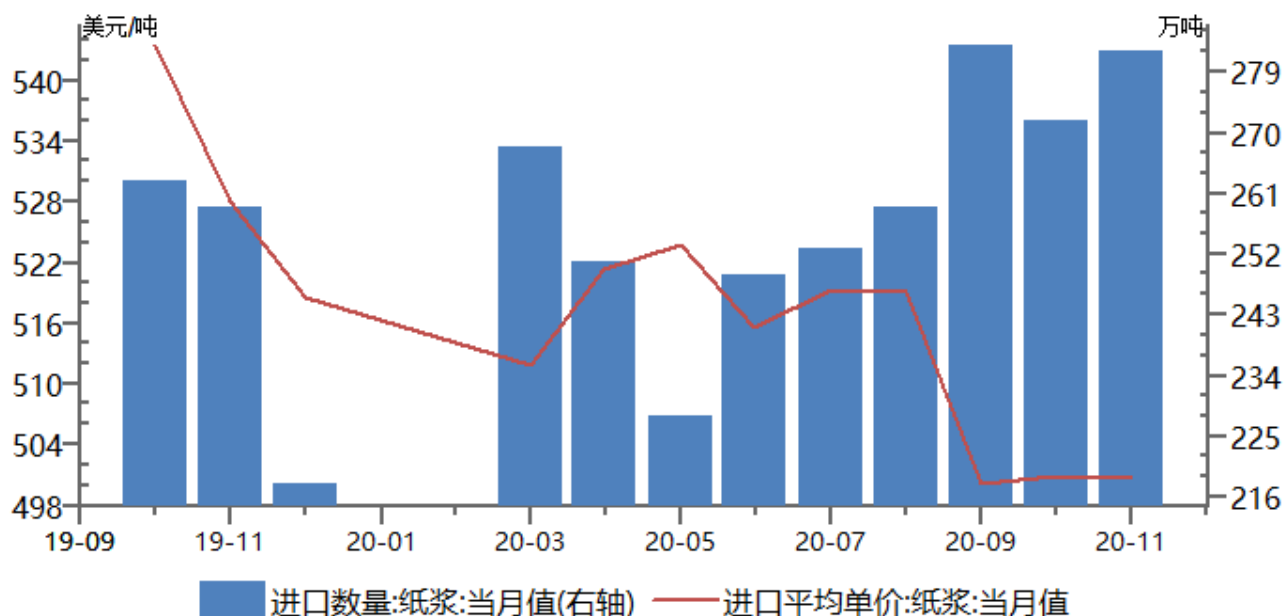
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：PPPC 数据显示，9 月份漂针木浆库存天数 23 天，较 8 月份增加 1 天，较去年同期增加 6 天。

图 10：据 Europulp 数据显示，2020 年 10 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 11.16%，同比下滑 21.37%，库存总量由 9 月末的 165.42 万吨下降至 146.96 万吨。

8. 国内纸浆进口情况

图 11: 纸浆进口金额及进口数量

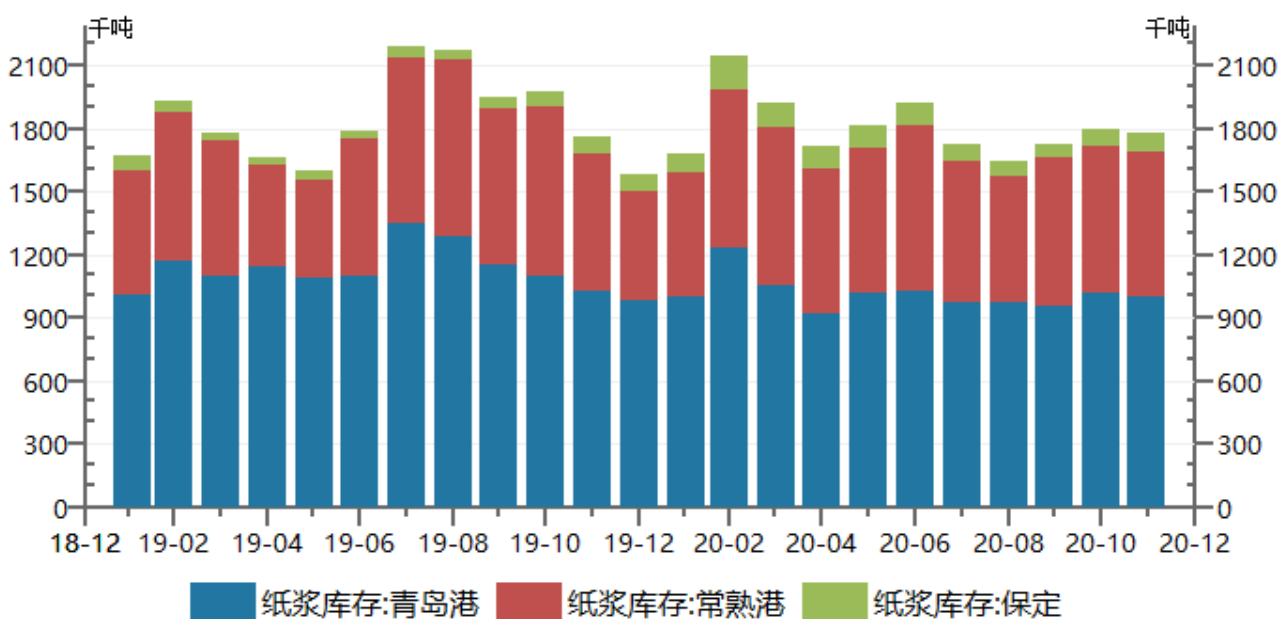


数据来源: 瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示,中国 11 月纸浆进口量为 282.10 万吨,环比增加 3.87%,同比增加 9.09%。

9. 国内港口库存

图 12: 国内三大主港库存统计

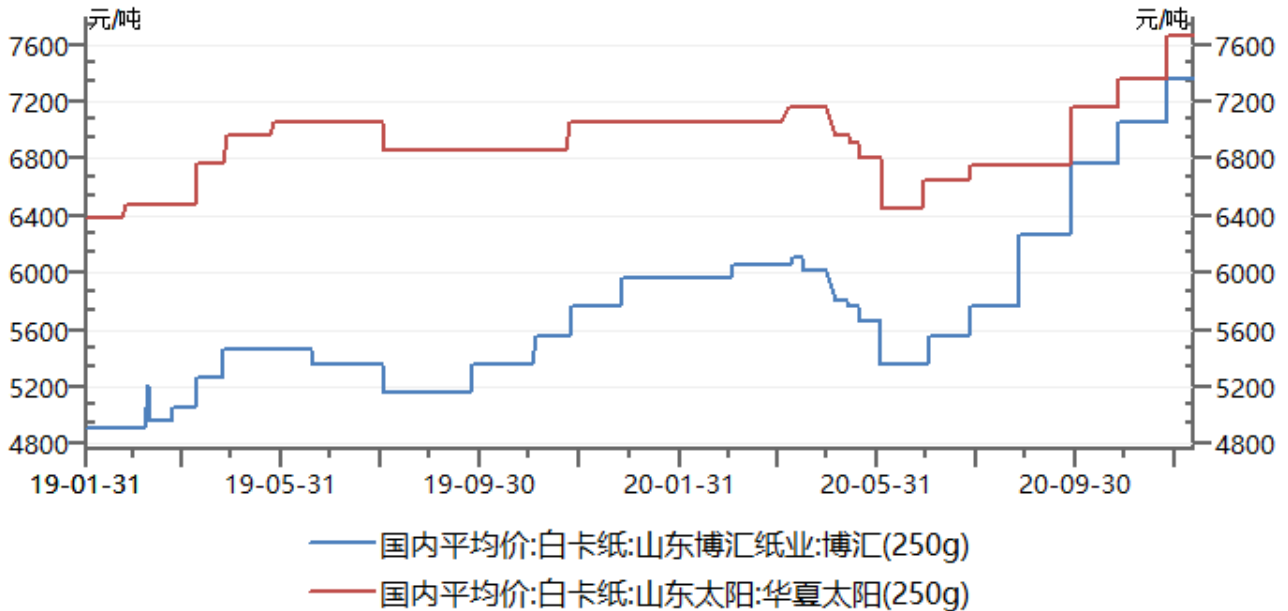


数据来源: 瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

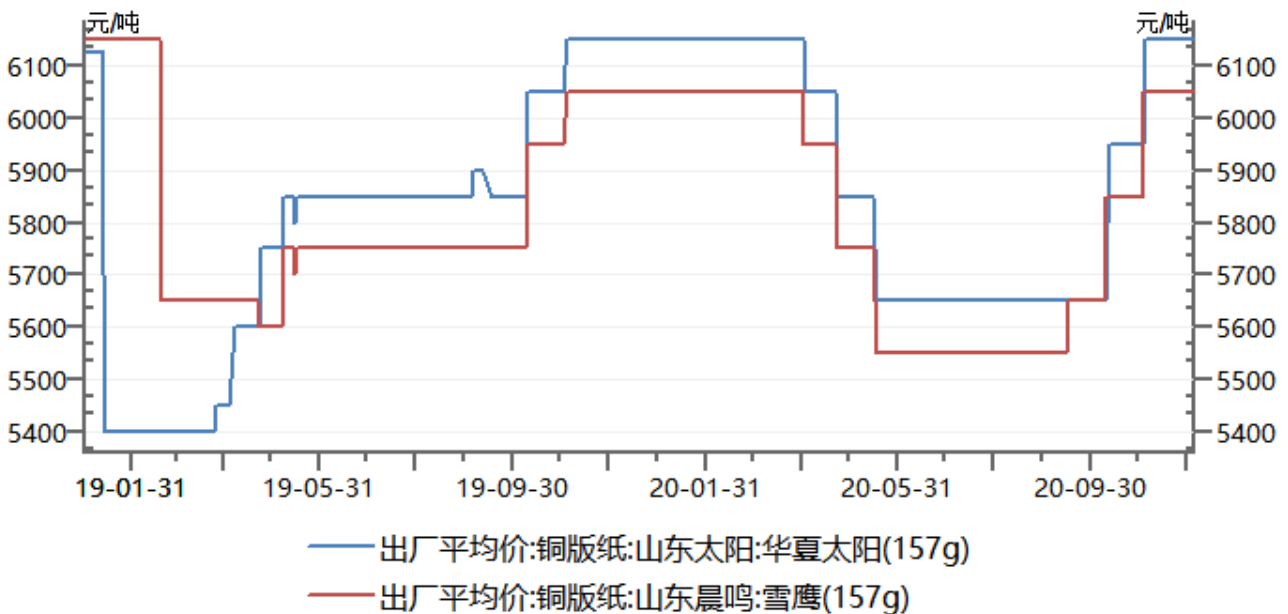
10. 下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



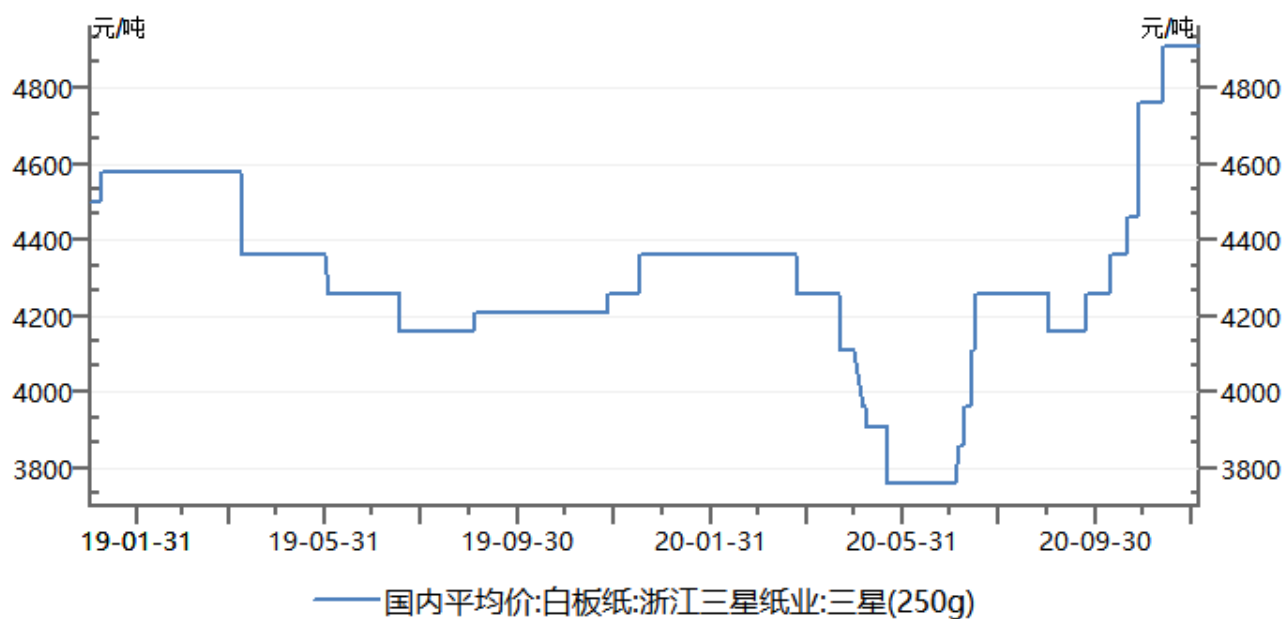
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



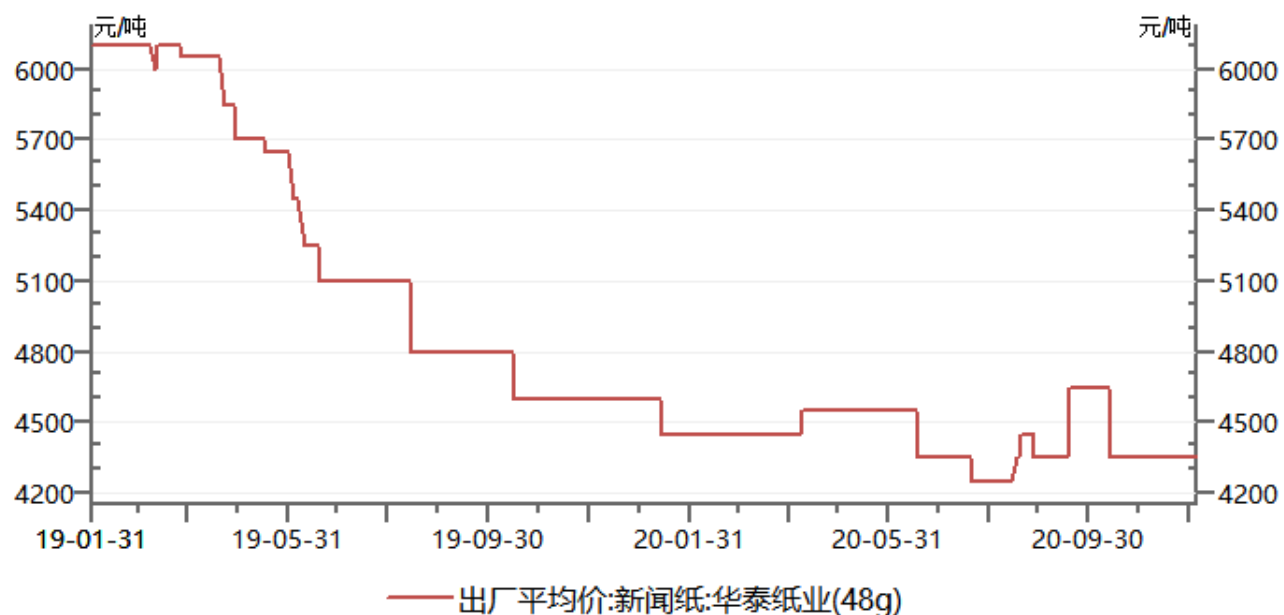
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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70g双胶纸含税均价为5165.91元/吨，环比增加0.21%；本周250-400g白卡纸含税均价环比持平，稳于7293元/吨，同比上涨27.73%；。

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。