

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7月2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）	6086	6188	+102
	持仓（手）	13.9 万	16.1 万	+2.2 万
	前 20 名净持仓	净空 5508	净空 10494	净空增加
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	6100	6300	+200
	基差	14	112	+382
	国际报价（银星） （美元/吨）	930	880	-50

	内外价差	270	360	+90
现货	阔叶浆（元/吨）	4900	4850	-50
	漂针阔价差	1200	1450	+250

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
现货市场贸易商挺价	成品纸企业负荷降低
海运费高位，进口成本增加	纸浆社会库存较为充裕
	外盘报价再下降

周度观点策略总结：

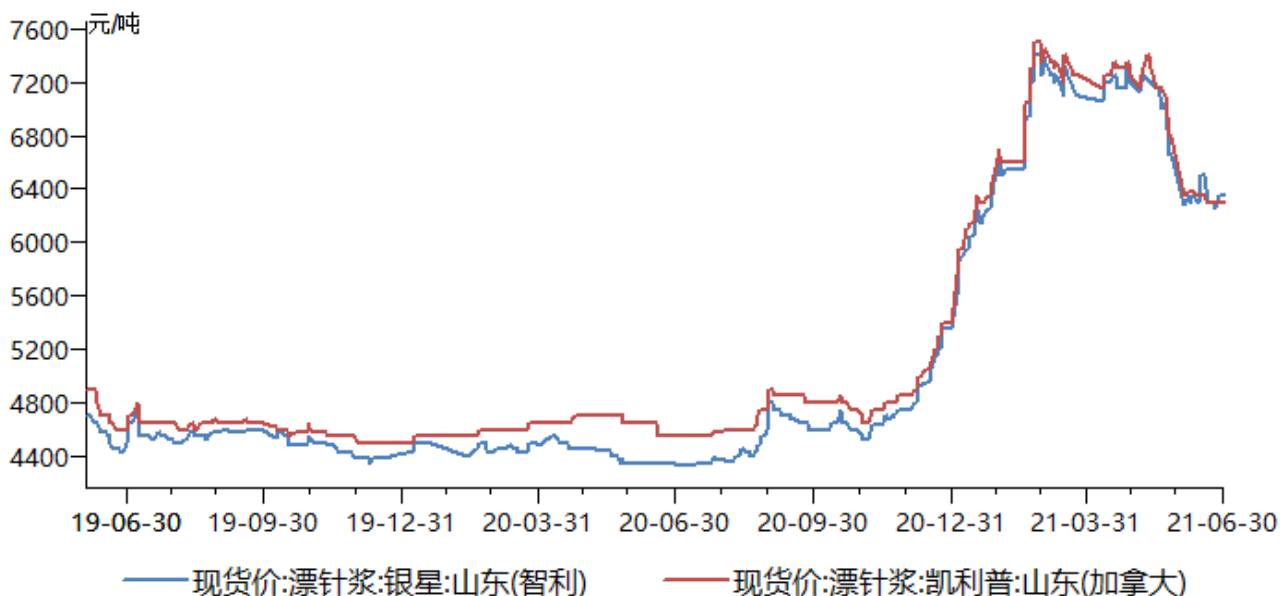
本周青岛港纸浆总库存 98.3 万吨，常熟港纸浆总库存 67.4 万吨，高栏港纸浆总库存 8.6 万吨，三港库存环比上升 0.5 万吨。成品纸市场方面，双胶纸本周报价偏弱，局部有 100-500 元/吨下调；铜版纸报价松动，业者观望为主，成交稀少；白板纸及白卡纸价格下降幅度较小，但停机检修量增加。整体来看，成品纸企业逐步放弃挺价，部分纸种开启集中优惠，处理库存。纸浆期价本周区间震荡，现货商挺价，基差走强。外盘报价再度下调，港口库存累积，基本面支撑不足，期价有望回落，建议投资者逢高介入空单。

技术上，SP2107 合约上方关注 6250 压力，操作上建议空单少量持有。

二、周度市场数据

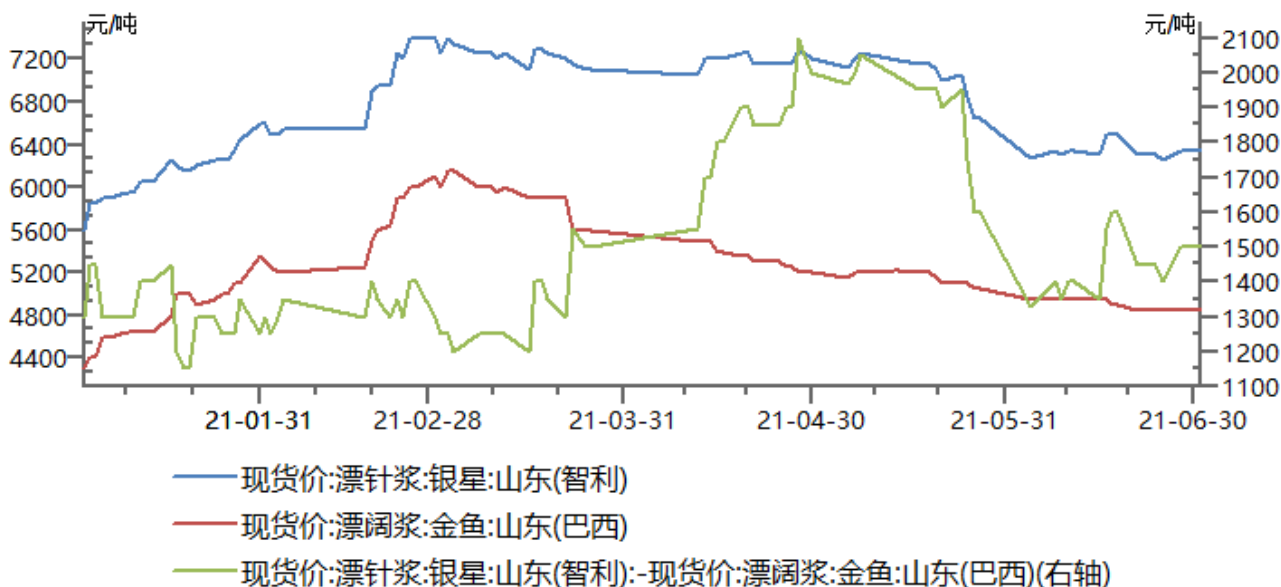
1、国内纸浆价格

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

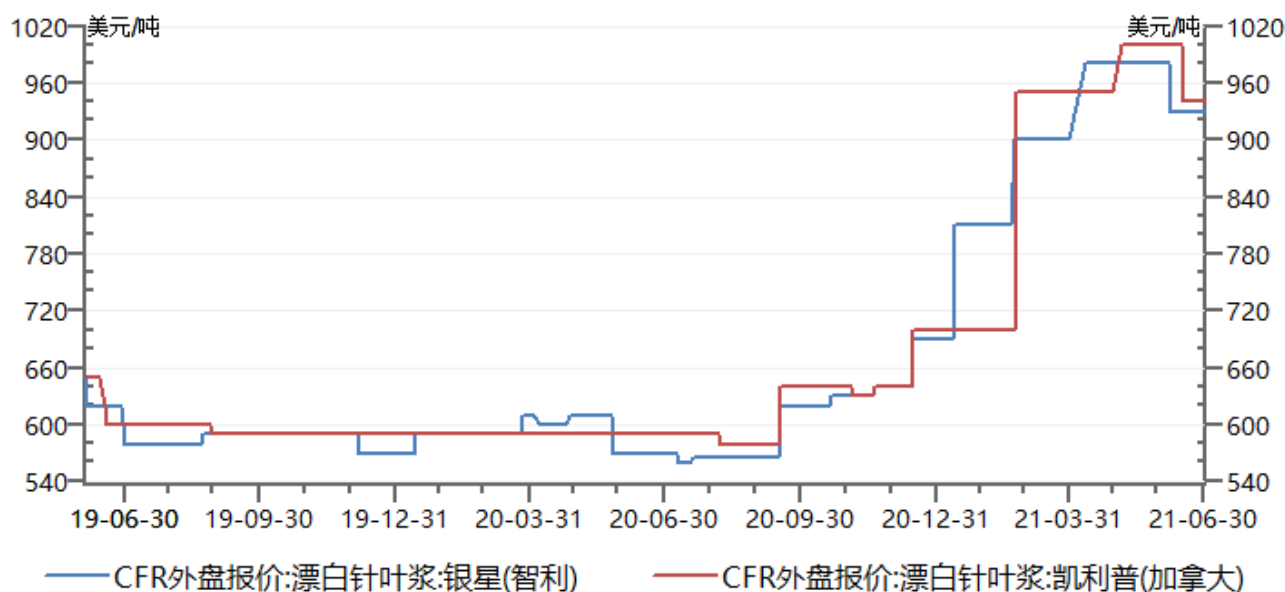


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 2 日，银星 6300 元/吨，凯利普 6400 元/吨，月亮 6300 元/吨，马牌 6300 元/吨。

2、国际纸浆价格

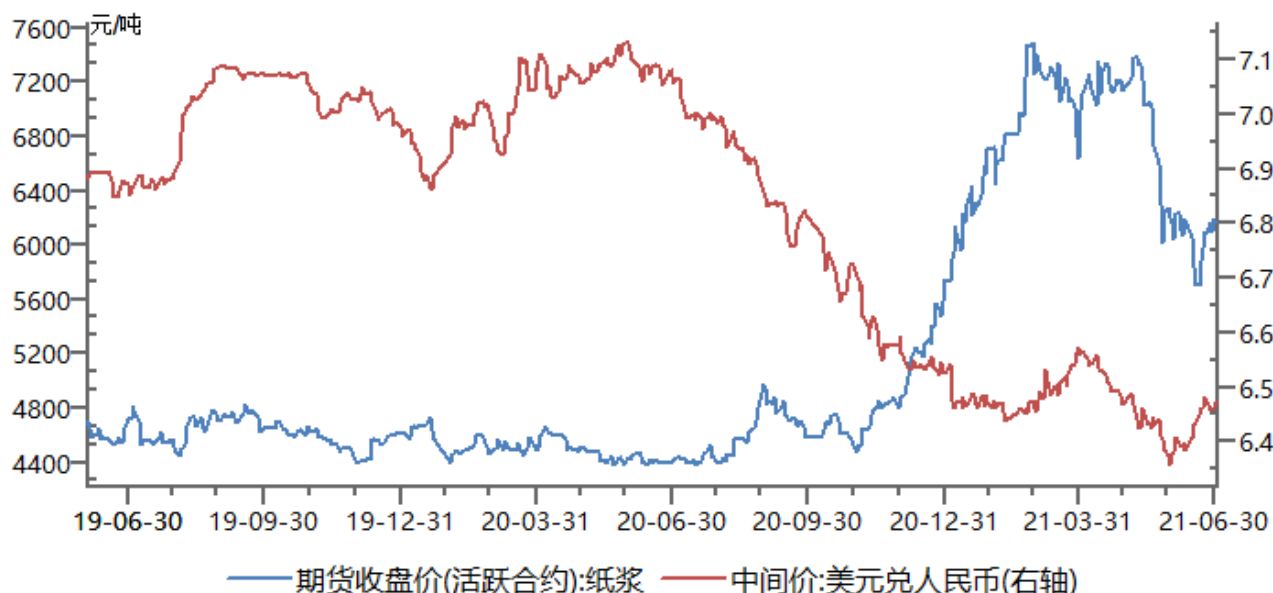
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

隆众资讯 7 月 2 日报道：智利 Arauco 集团 7 月最新报价：银星 880 美元/吨，金星 785 美元/吨，明星 695 美元/吨。

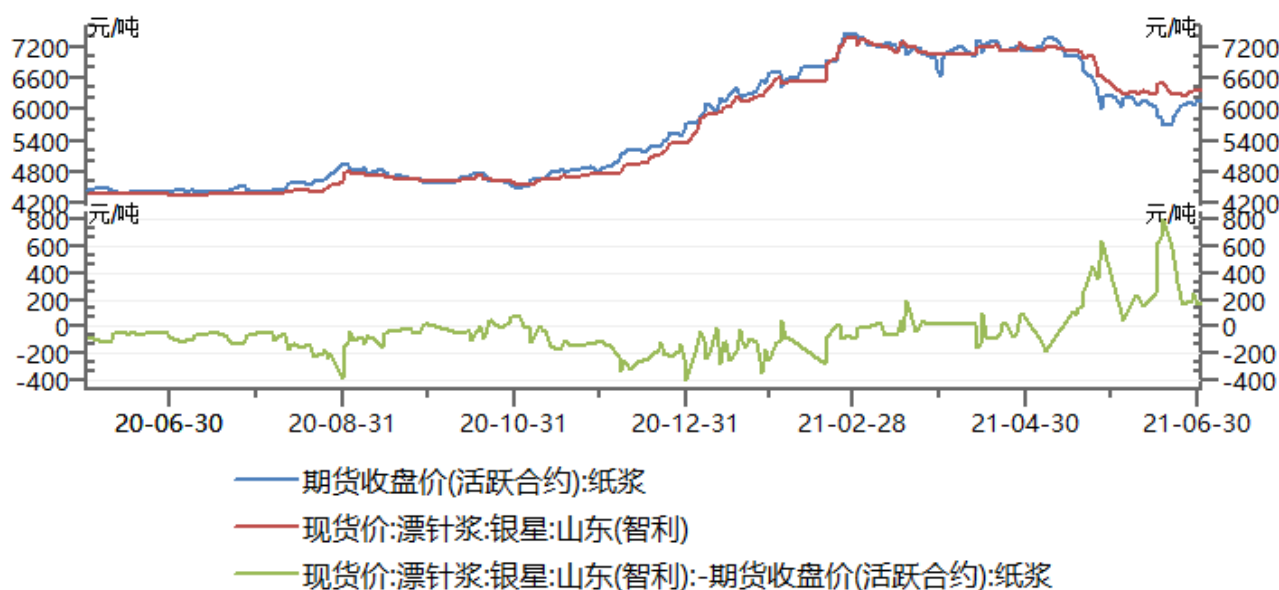
图 4：纸浆期价与人民币汇率



数据来源：瑞达研究院 WIND

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 7 月 1 日，纸浆基差 182。

4、上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2109-21110 合约价差

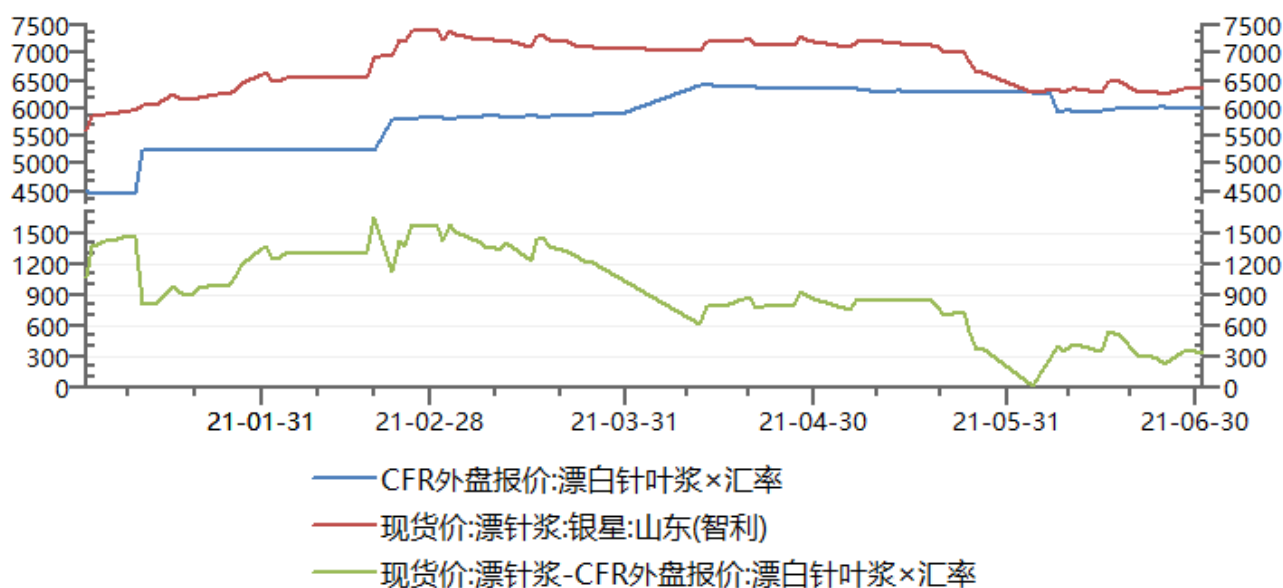


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

近月价格升水减小。

5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

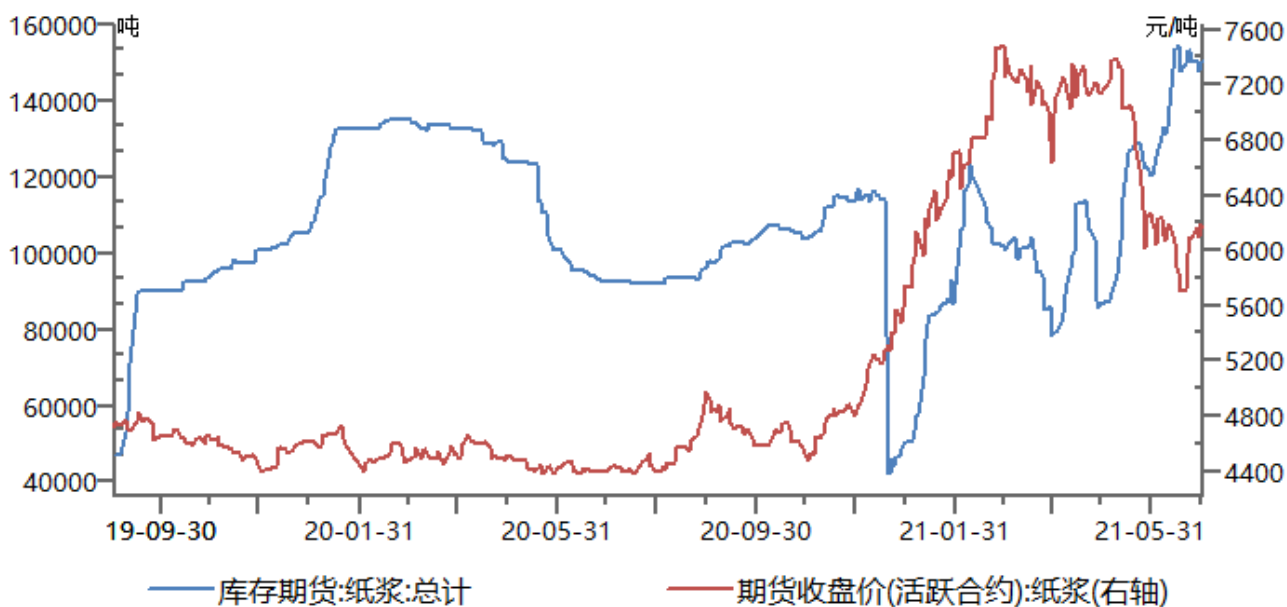


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 1 日，纸浆内外盘价差记 330 元/吨，内盘价格回落，纸浆进口利润低位。

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 7 月 1 日，上海期货交易所纸浆仓单报 149873 吨，较上周下降。

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



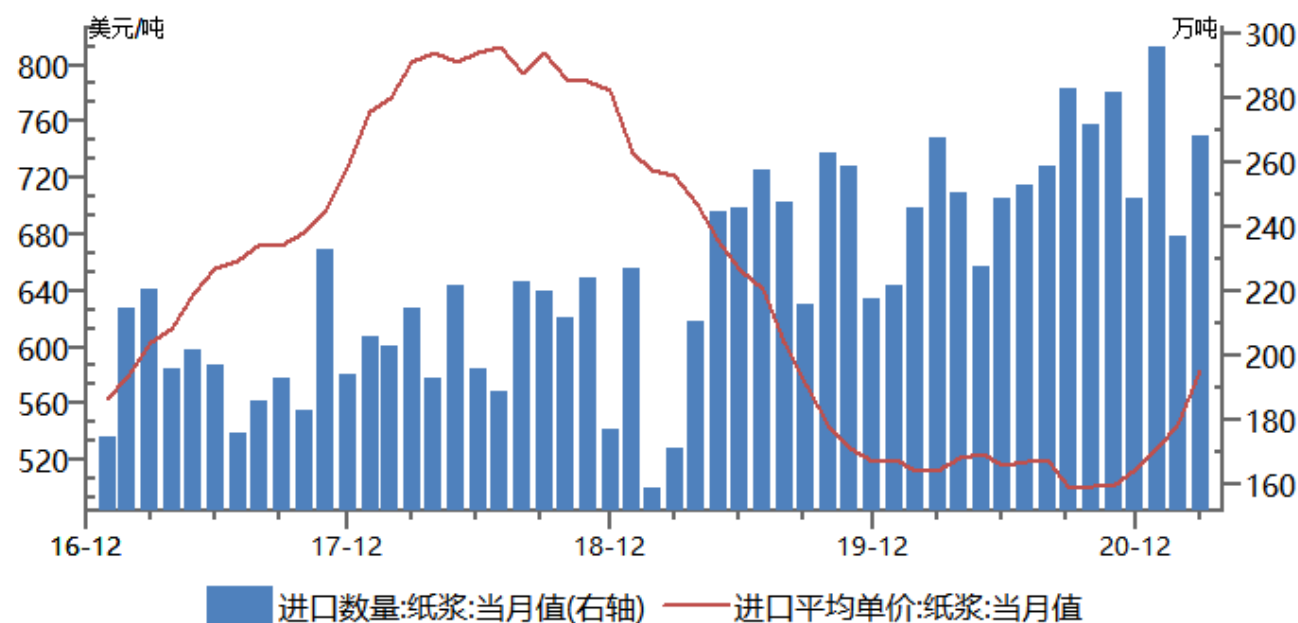
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：PPPC 数据显示，3 月全球纸浆发运量 477.5 万吨，较 2 月（数据为 406.0 万吨）上升 17.6%。

图 10：据 Europulp 数据显示，2 据 Europulp 数据显示，2021 年 5 月份欧洲港口纸浆月末库存量 122.44 万吨，环比上涨 8.61%，同比下降 17.41%。

8、国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

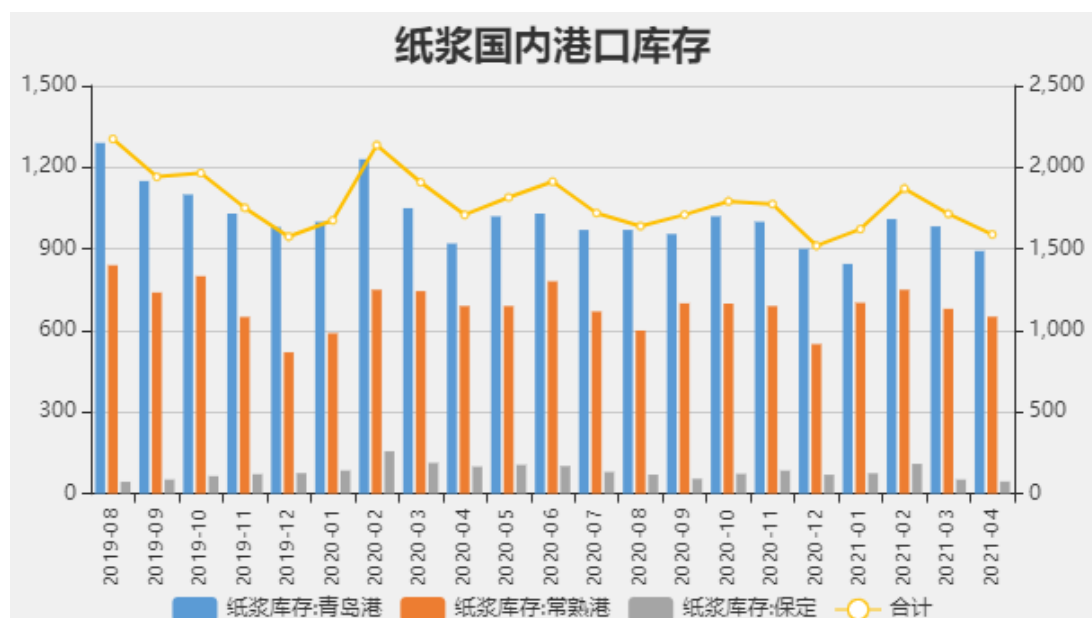


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示,中国 2021 年 5 月纸浆进口量为 267.1 万吨,环比上涨 2.21%, 同比上涨 17.15%。

9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

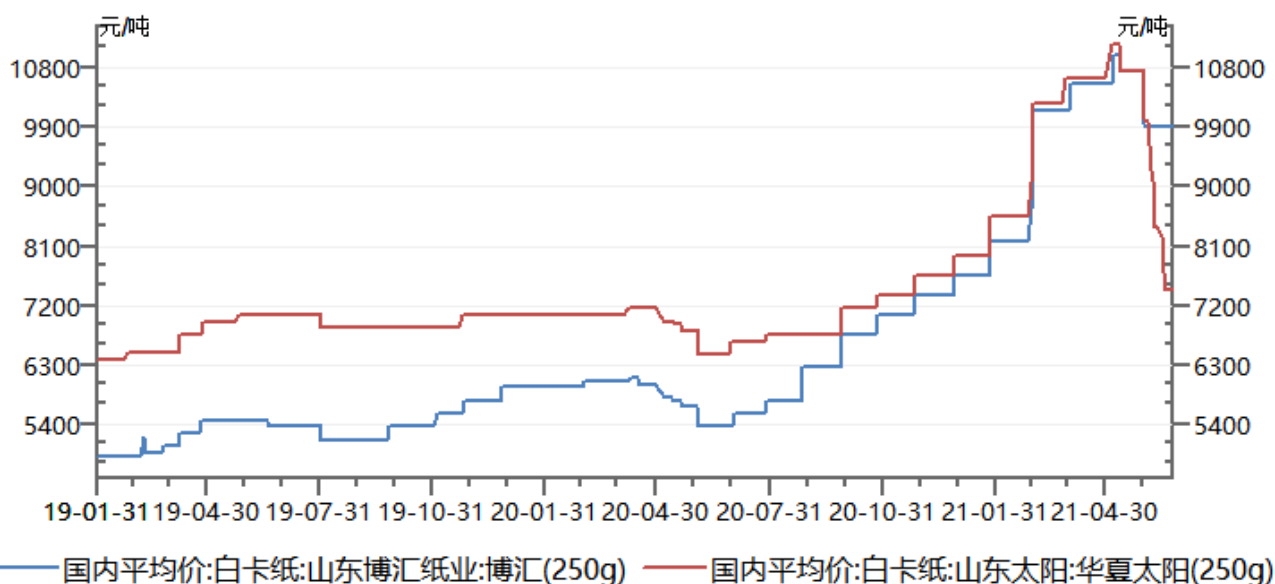


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

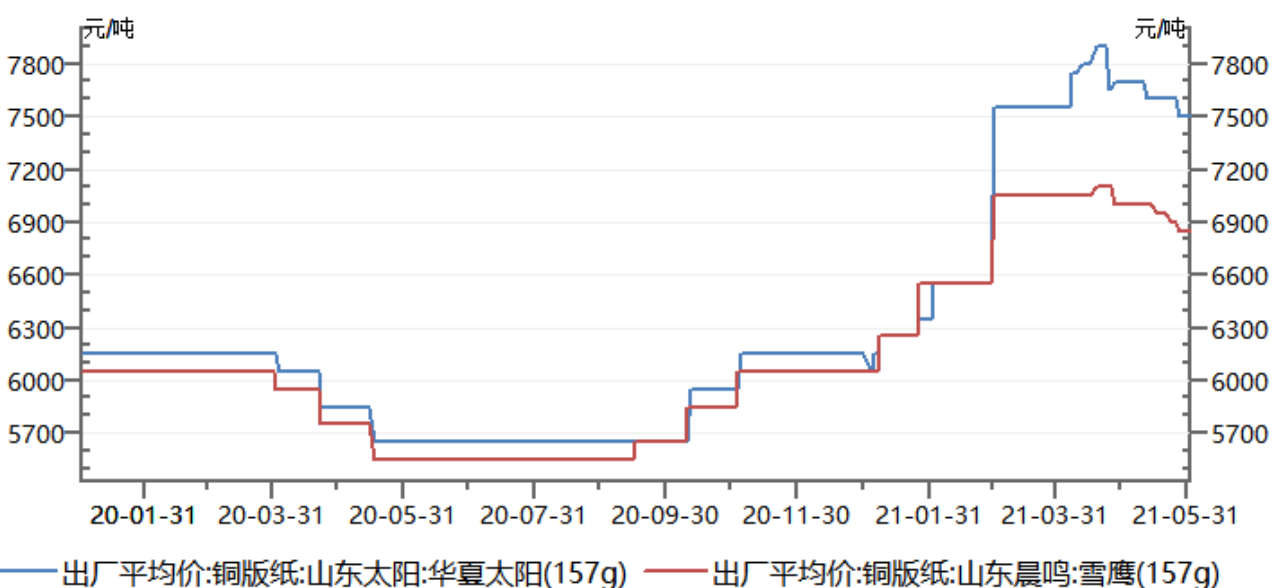
10、下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



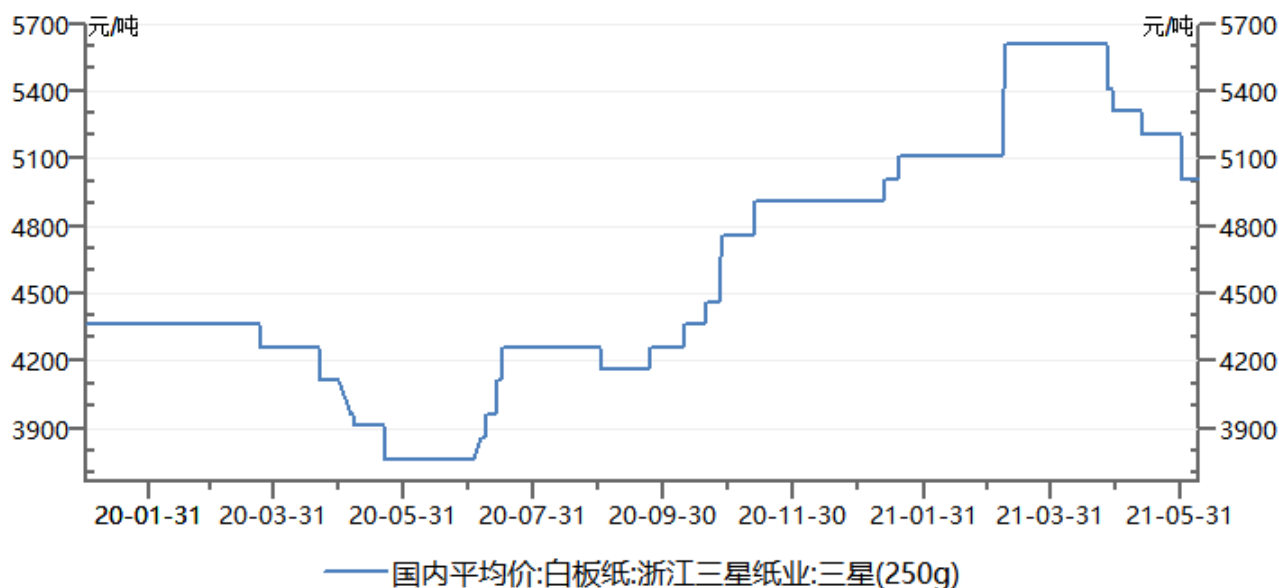
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：铜版纸国内出厂价



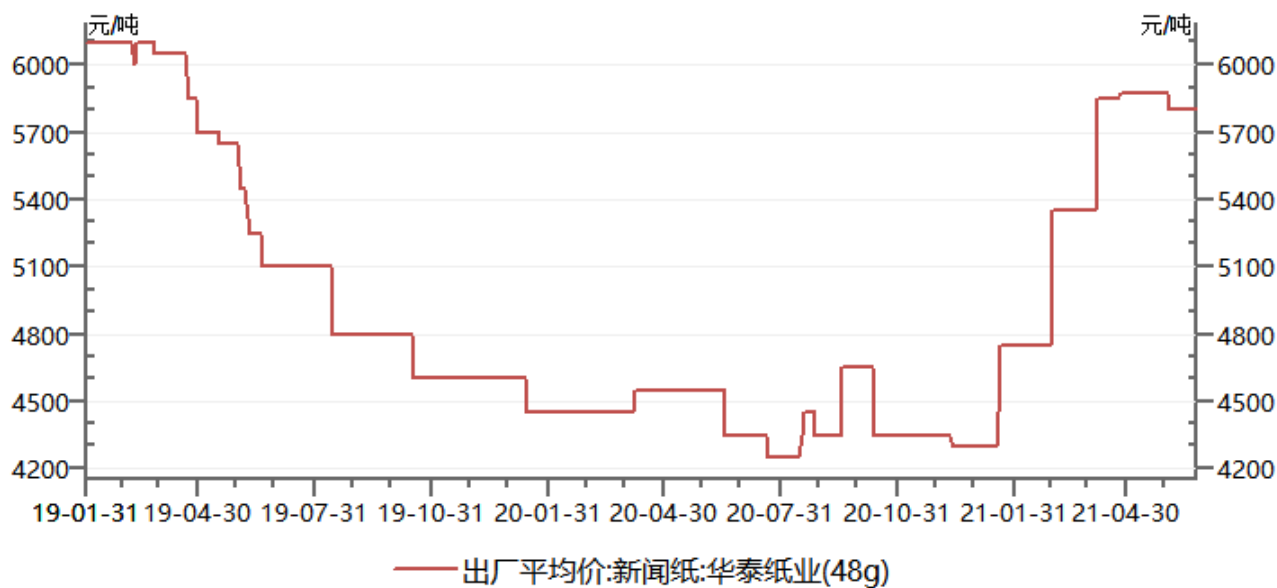
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

截止7月2日, 本周期250-400g主流品牌白卡纸含税均价7296元/吨, 环比下跌11.28%; 250-400g白卡纸华东市场主流价在7010元/吨上下, 较上周下跌4.10%; 70g双胶纸企业含税均价为5502元/吨, 较上周期跌129元/吨; 157g铜版纸企业含税均价为6339元/吨, 较上周期跌89元/吨。

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。