

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 2022年03月04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）	6704	6890	186
	持仓（手）	236432	215952	-20480
	前 20 名净持仓	7614	2220	-5394
现货	地区（针叶浆）			
	华东地区均价	6550	6900	350
	（元/吨）			
	基差	-154	10	164
	国际报价（银星）	890	890	0

	(美元/吨)			
	内外价差	912.21	1267.37	355.16
现货	阔叶浆(元/吨)	6550	5900	-650
	漂针阔价差	975	1000	25

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
供给端扰动频繁	俄乌冲突仍在发酵
下游纸厂开工缓慢恢复	
港口库存大幅去库	

周度观点策略总结：本周下游纸厂开工率缓慢恢复，终端需求疲软，现货报价小幅上涨。本周国内主港纸浆港口库存共 183.5 万吨，环比-8.1%，港口大幅去库。供应方面，下游纸企轮番涨价，开工率回升，成品纸产量提升，对纸浆的需求略有提升。操作上，SP2205 合约建议多头继续持有。

二、周度市场数据

1、国内纸浆价格

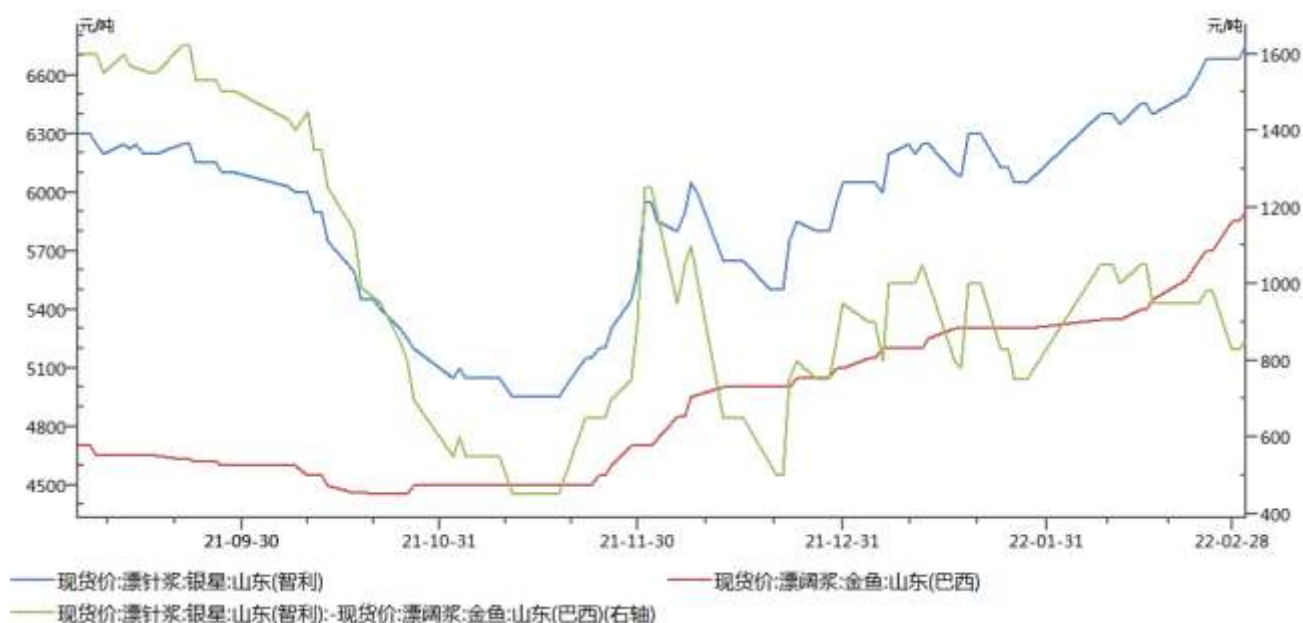
图 1：山东漂针木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

漂针浆现货价格震荡上行。

图 2：漂针木浆与漂阔木浆价格

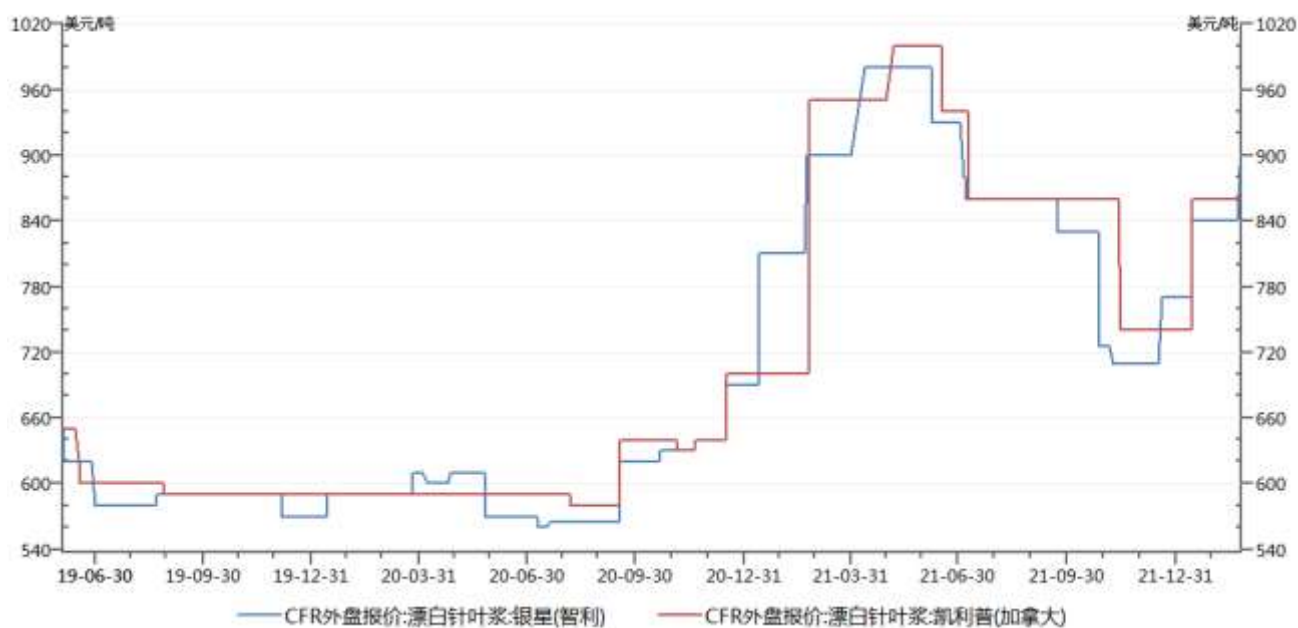


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周周期主流品牌针叶浆现货含税均价 6694.3 元/吨，环比+3.1%；阔叶浆现货含税均价 5735.7 元/吨，环比+4.3%。

2、国际纸浆价格

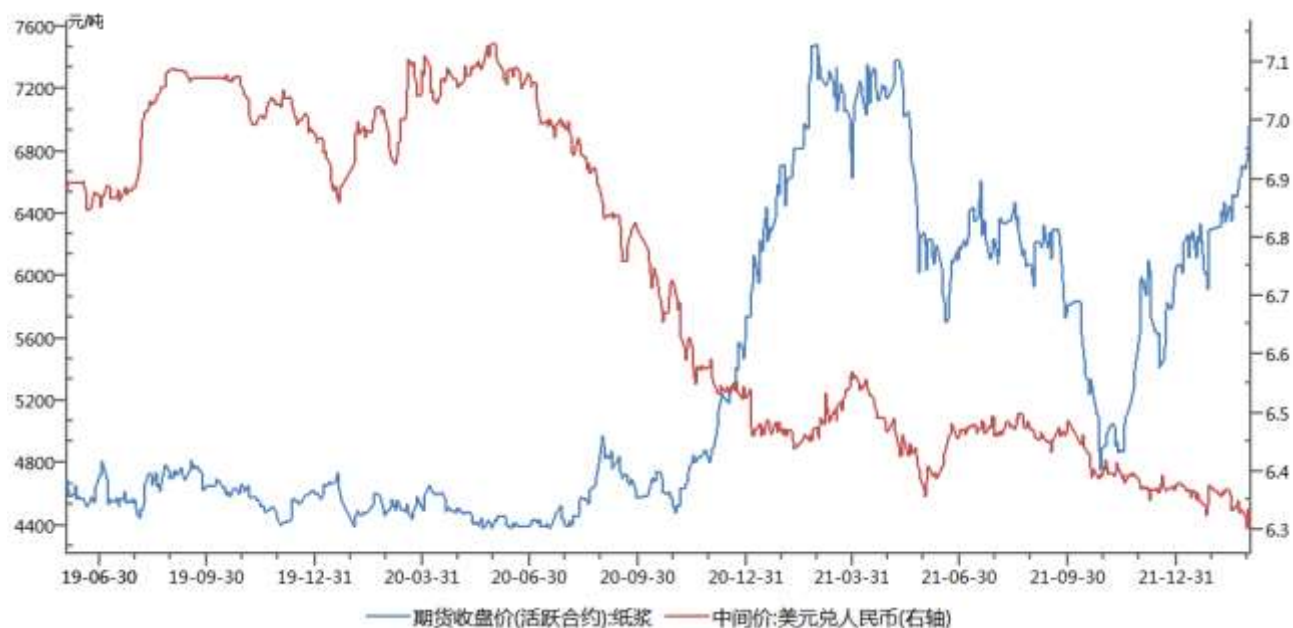
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

Arauco 公布 22 年 3 月份报价：银星\$890，涨\$50；明星\$700，涨\$45；金星\$830，涨\$30。

图 4：纸浆期价与人民币汇率

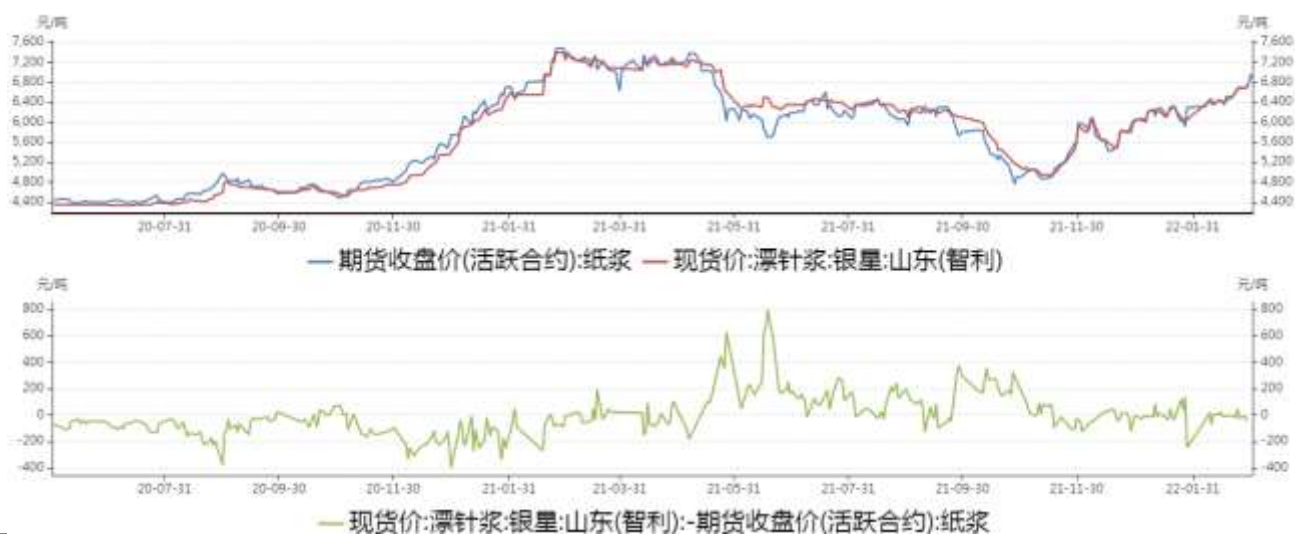


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周美元汇率震荡下行，纸浆期价震荡走高。

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 2 日，纸浆基差为-38。

4、上期所纸浆跨期价差

图 6：上期所纸浆 2205-2209 合约价差

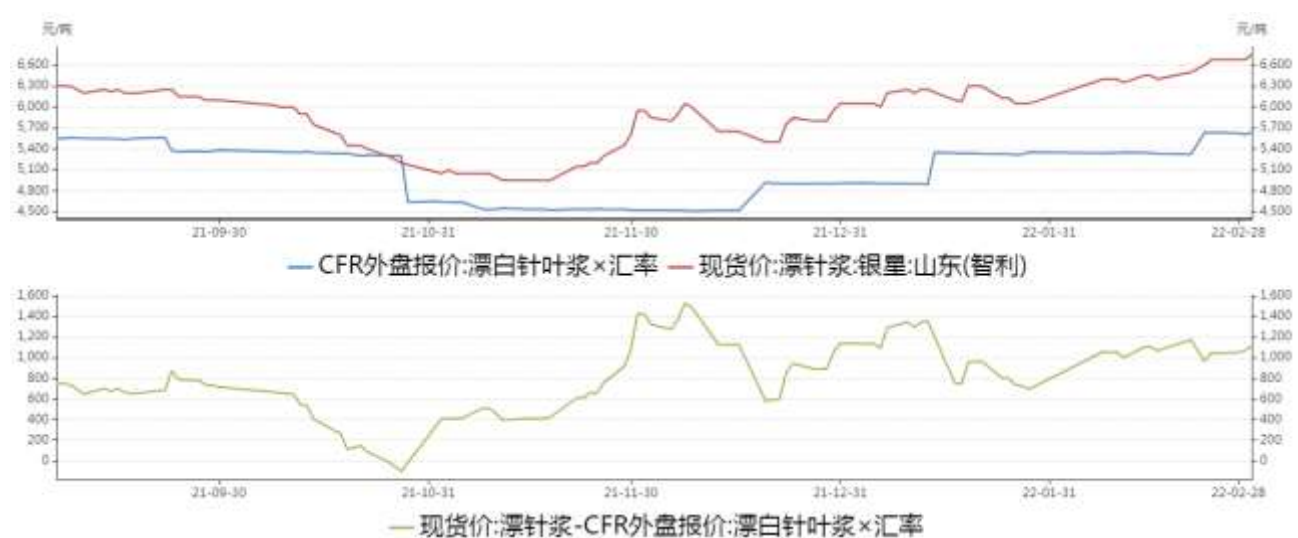


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

SP2205-SP2209 价差小幅震荡，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 3 月 2 日，纸浆内外盘价差记 1111.76，价差走高。

6、上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

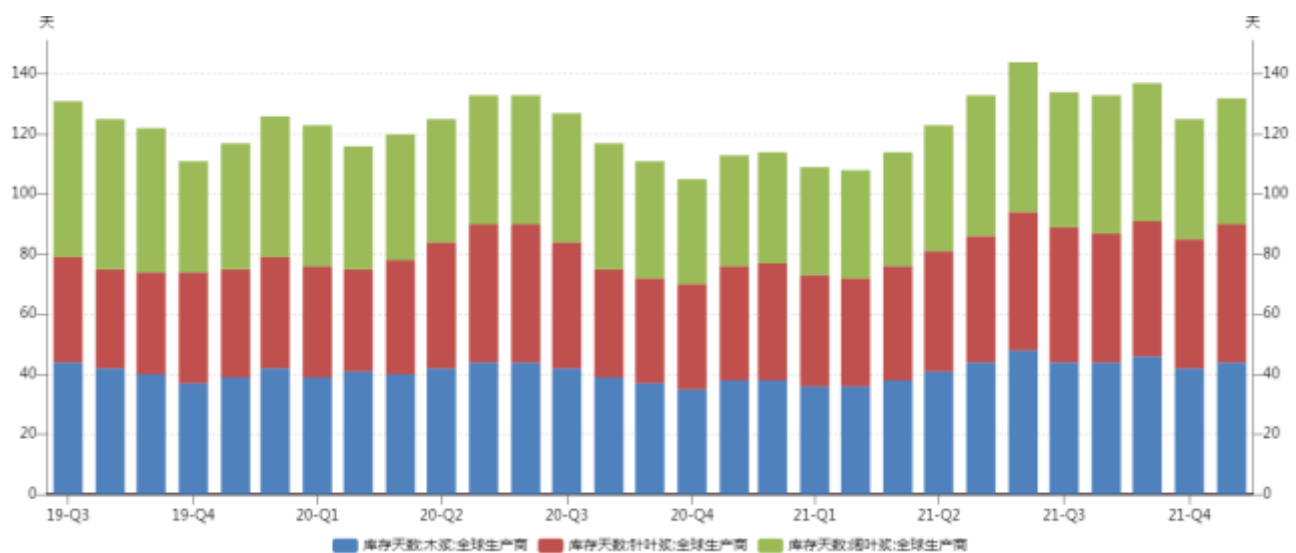


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 3 月 4 日，上海期货交易所纸浆仓单报 542409 吨，较上周提升。

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小幅上升

图 10：欧洲木浆港口库存

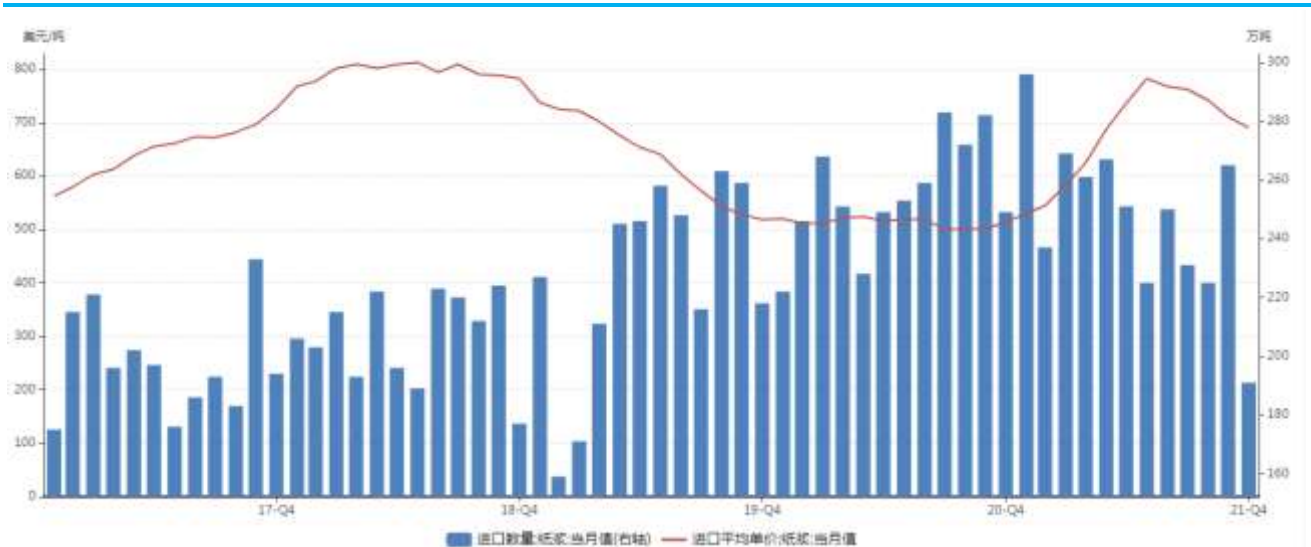


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 Europulp 数据显示, 2022 年 1 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比减少 1.69%, 同比减少 12.26%, 库存总量由 12 月末的 113.21 万吨减少至 111.3 万吨。受加拿大供应链受阻影响, 针叶浆供应向欧洲市场转移, 欧洲港口小幅去库。

8、国内纸浆进口情况

图 11: 纸浆进口金额及进口数量

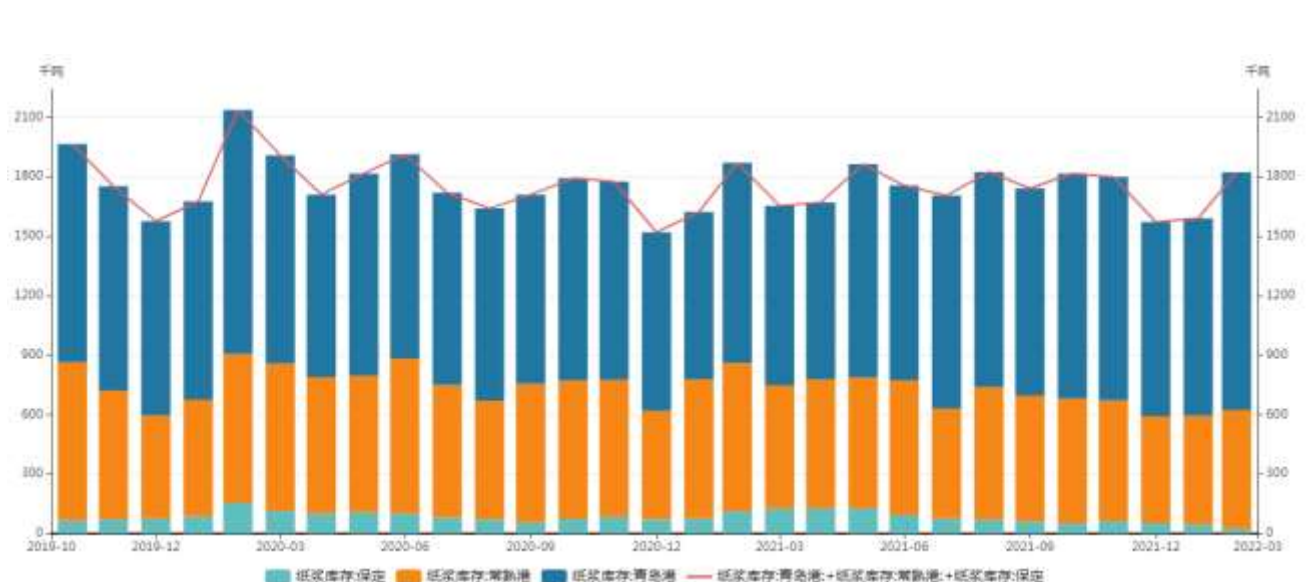


数据来源: 瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示, 中国 2021 年 12 月进口量为 191 万吨, 环比下降 27.92%。

9、国内港口库存

图 12: 国内三大主港库存统计

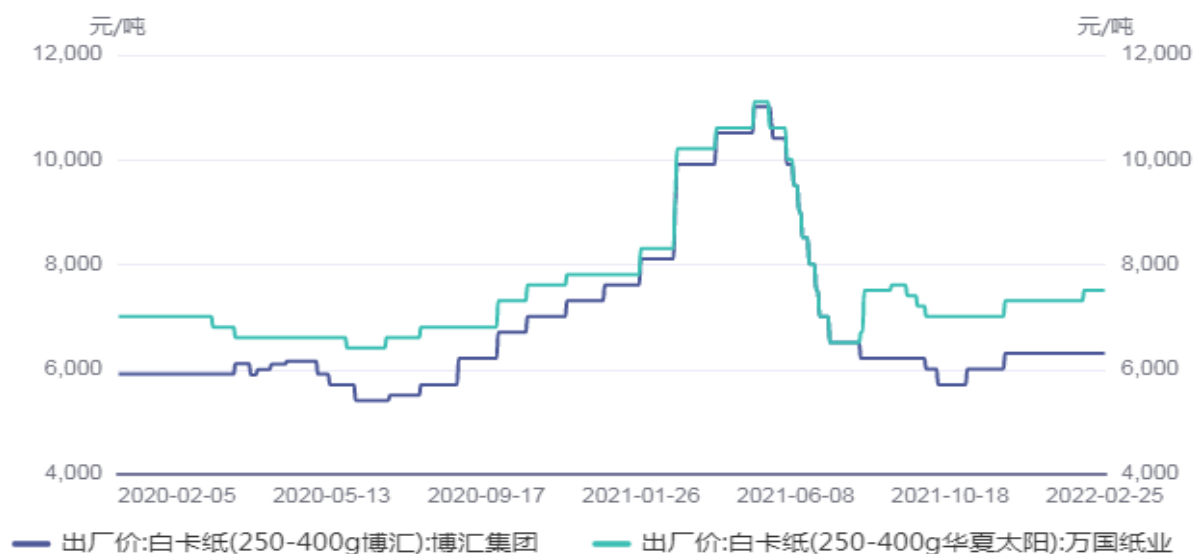


数据来源: 瑞达研究院 WIND

国内纸浆港口库存环比上升。

10、下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 IFIND

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

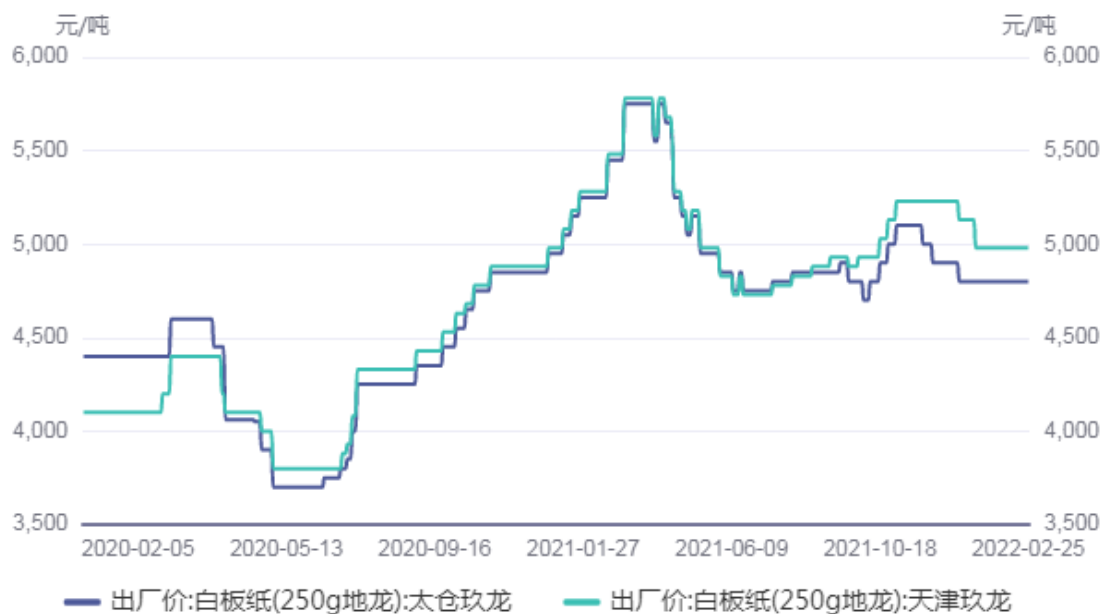
出厂价:文化纸:铜版纸:华东:157g:金东纸业



数据来源：瑞达研究院 IFIND

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 Ifind

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 3 月 3 日，本周期 250g 地龙级别白板纸含税均价 4858.1 元/吨，环比+0.4%，同比-11.1；本周期企业 250-400g 主流品牌白卡纸含税均价 6467.1 元/吨，环比+0.9%，同比-34.0%；70g 双胶纸企业含税均价为 5792 元/吨，环比+1.1%；157g 铜版纸企业含税均价为 5875.0 元/吨，环比 1.48%。

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。