

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1月8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）	5746	6100	+354
	持仓（手）	15.6 万	15.5 万	-0.1 万
	前 20 名净持仓	净多 3031	净多 5934	净多增加 2903
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	5600	5950	+350
	基差	-322	-150	+172
	国际报价（银星） （美元/吨）	690	690	+0

	内外价差	842	1442	+600
现货	阔叶浆（元/吨）	4300	4600	+300
	漂针阔价差	1300	1350	+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
禁塑令持续推进，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	港口库存增加

周度观点策略总结：

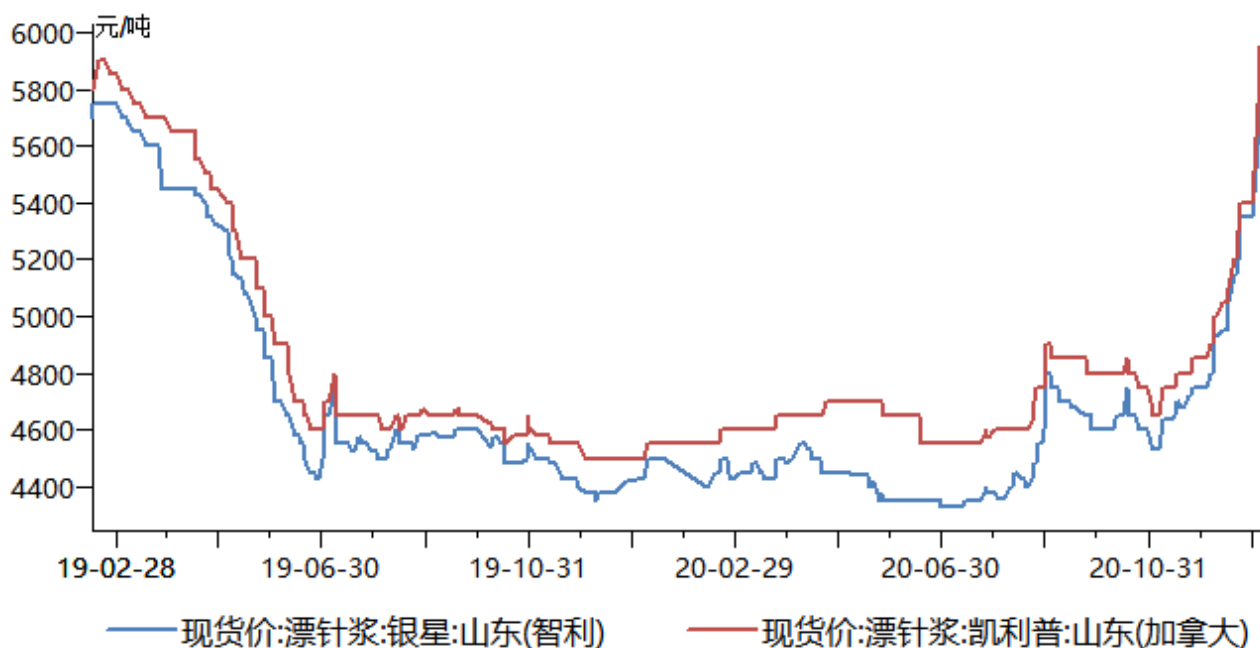
港口情况，1月初，青岛、常熟、高栏纸浆库存合计 161.94 万吨，环比上升 7.81%。主港出货量较前期基本持平，库存仍维持高位波动。受“禁塑令”政策替代预期影响，纸浆价格走势偏强，屡创新高。成品纸方面，白卡纸市场保持稳中上扬，市场观望心态加重；生活纸市场开启第二轮涨价，原纸平均上涨 200 元/吨，稳中偏强。浆价持续上移，成品纸市场受成本支撑走势偏强，二者互为影响，浆价持续冲高。纸厂多以消耗前期库存为主，现货端实际成交量较少。目前内外盘价差已近两年高点，下游采购情绪清淡，期价上方面临卖保压力。下周，操作上建议多单逢高止盈，止盈参考 6150 元/吨。

技术上，SP2103 合约短期上方测试 6300 压力，下方关注 5600 支撑，操作上短期建议 5600-6300 区间交易。

二、周度市场数据

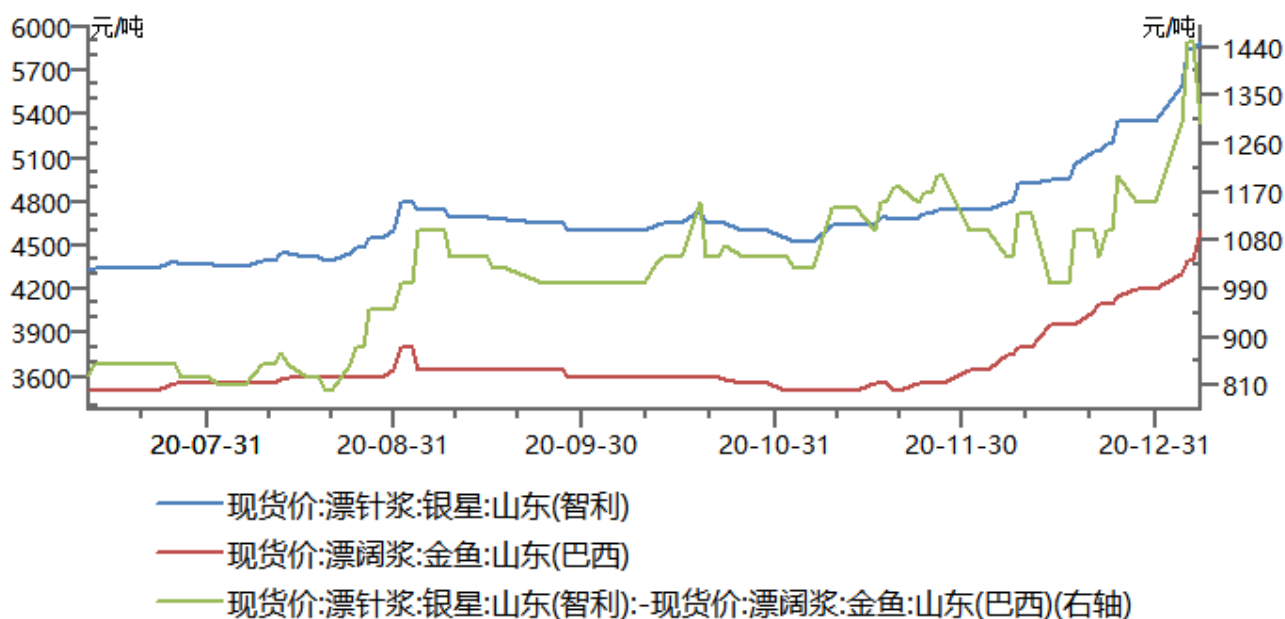
1. 国内纸浆价格

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

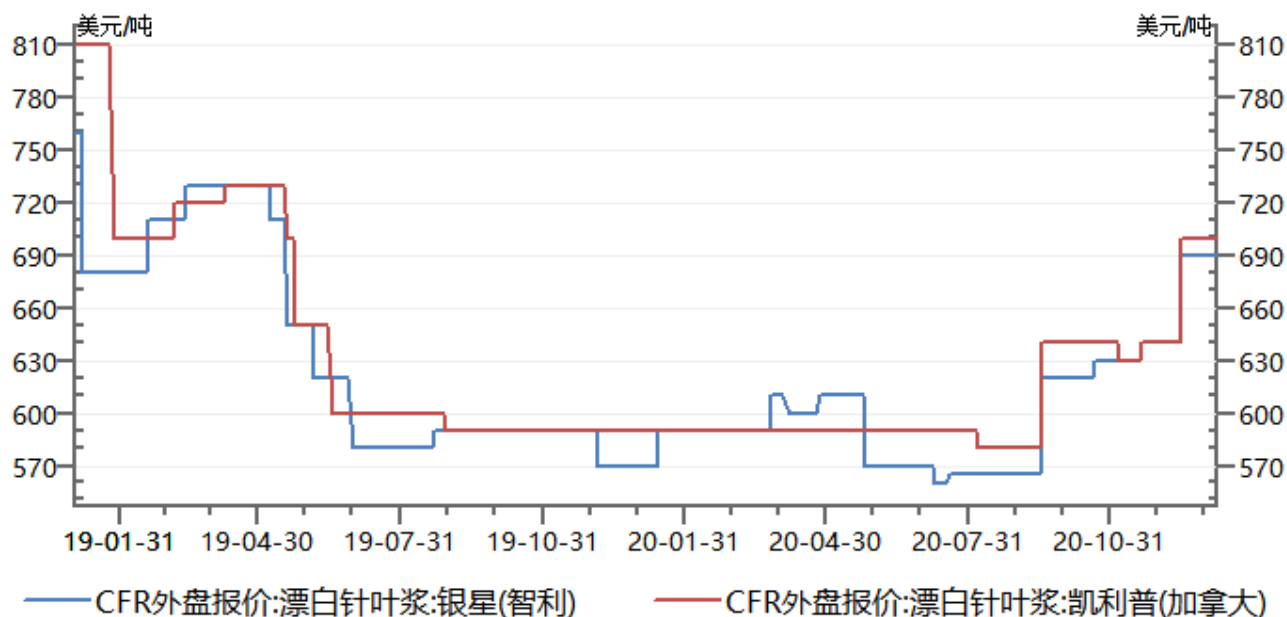


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 1 月 8 日，银星 5950 元/吨，南方松 5850 元/吨，马牌 6000-6050 元/吨，月亮 6000-6050 元/吨。价格较前期上涨 100 元/吨。

2. 国际纸浆价格

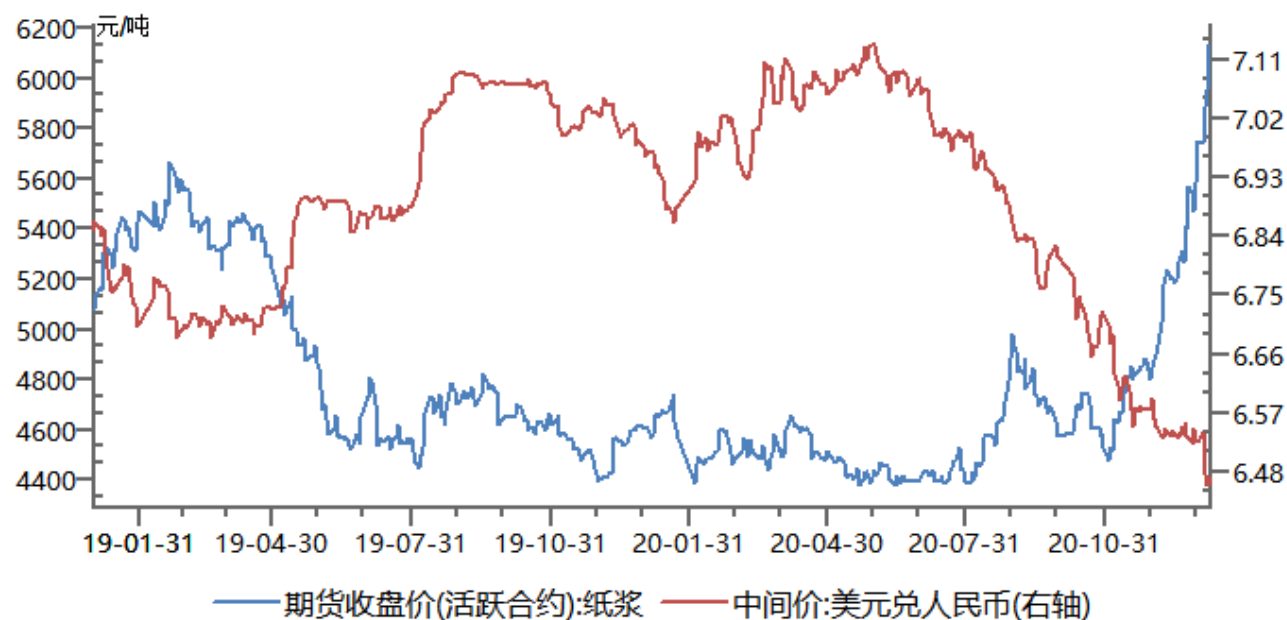
图 3: 国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

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

图 4: 纸浆期价与人民币汇率

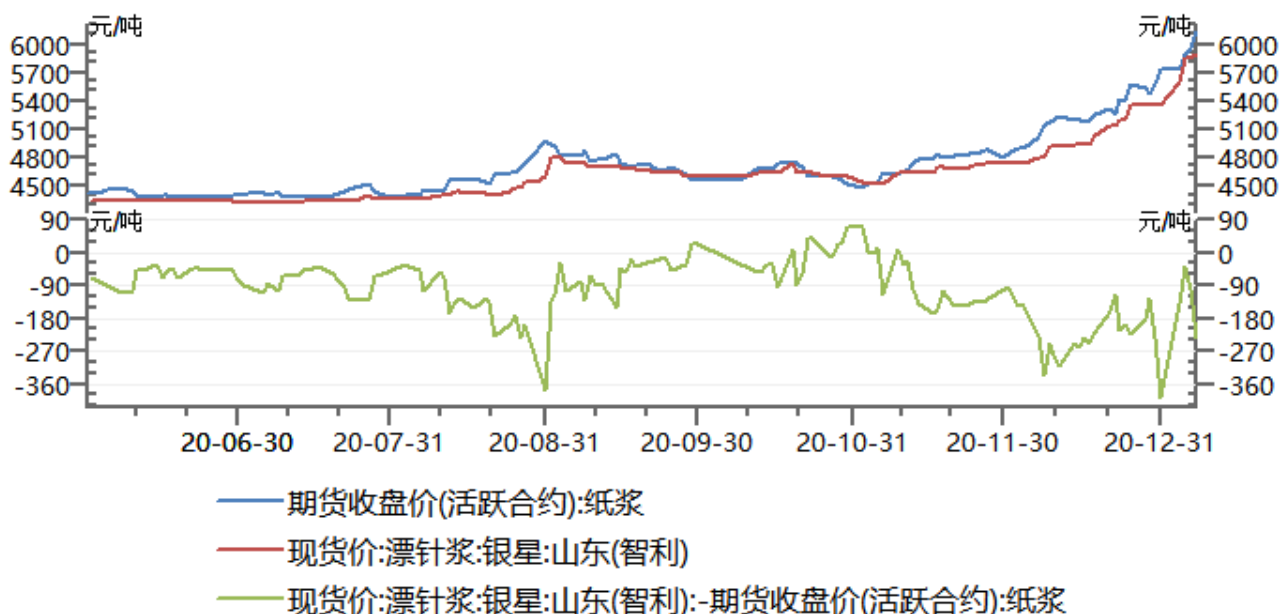


数据来源：瑞达研究院 WIND

市场预计美国当选总统拜登在就职后将推动采取更多措施来支持美国经济，美元持续走弱。

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 1 月 7 日，纸浆基差-232。

4. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2103-2104 合约价差

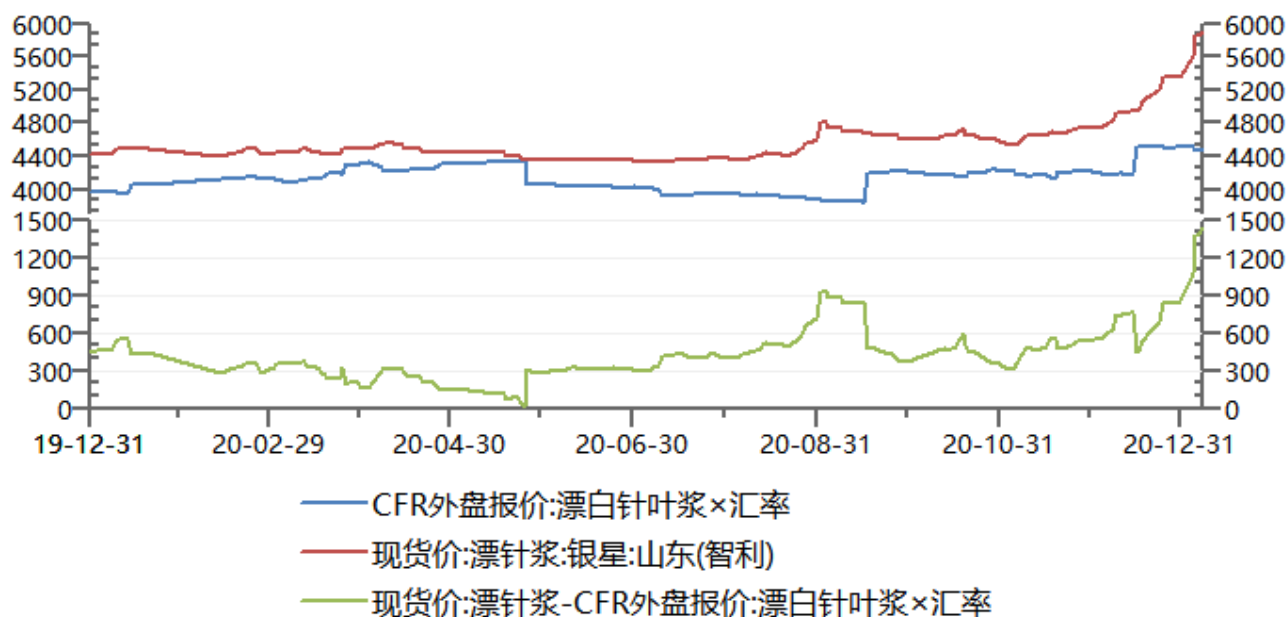


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

跨期价差围绕-21 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

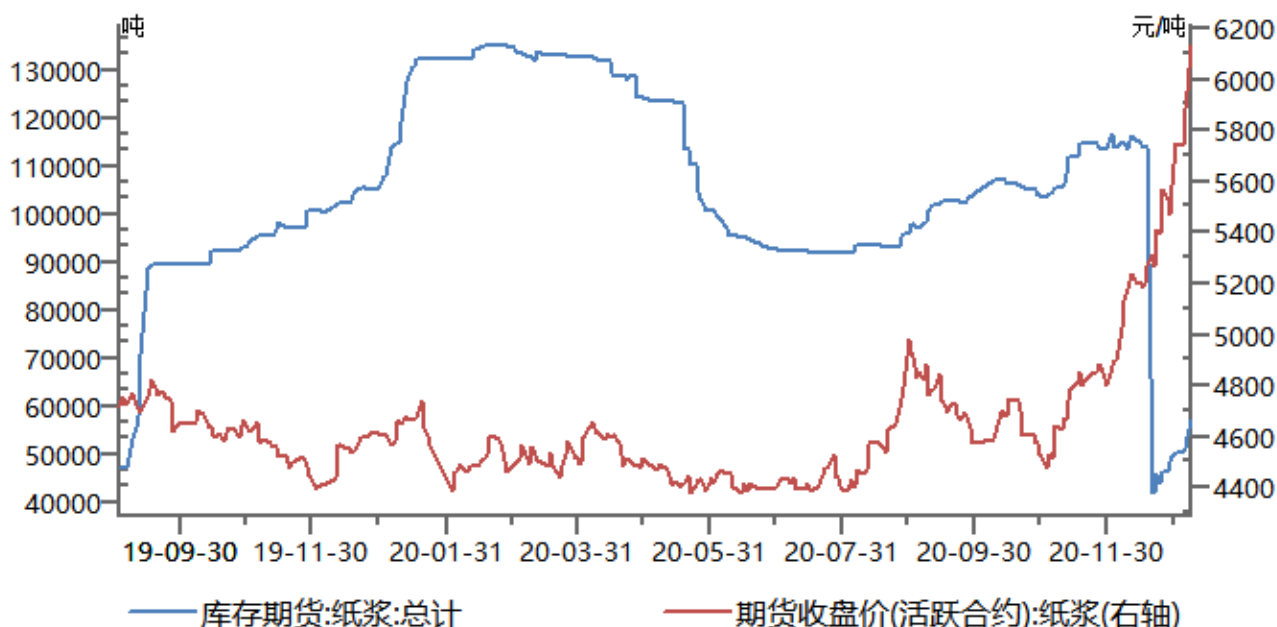


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 1 月 1 日，纸浆内外盘价差记 1442 元/吨，较上周上涨 600 元/吨。

6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

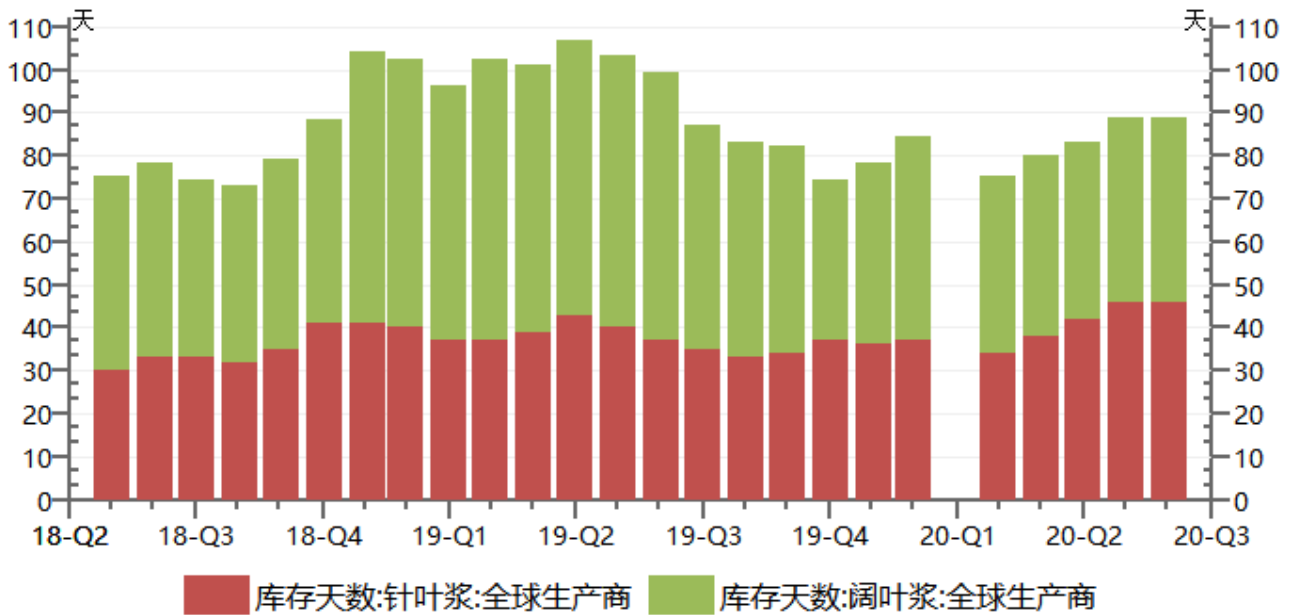


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 1 月 7 日，上海期货交易所纸浆仓单报 57469 吨，较上周增加 7790 吨。

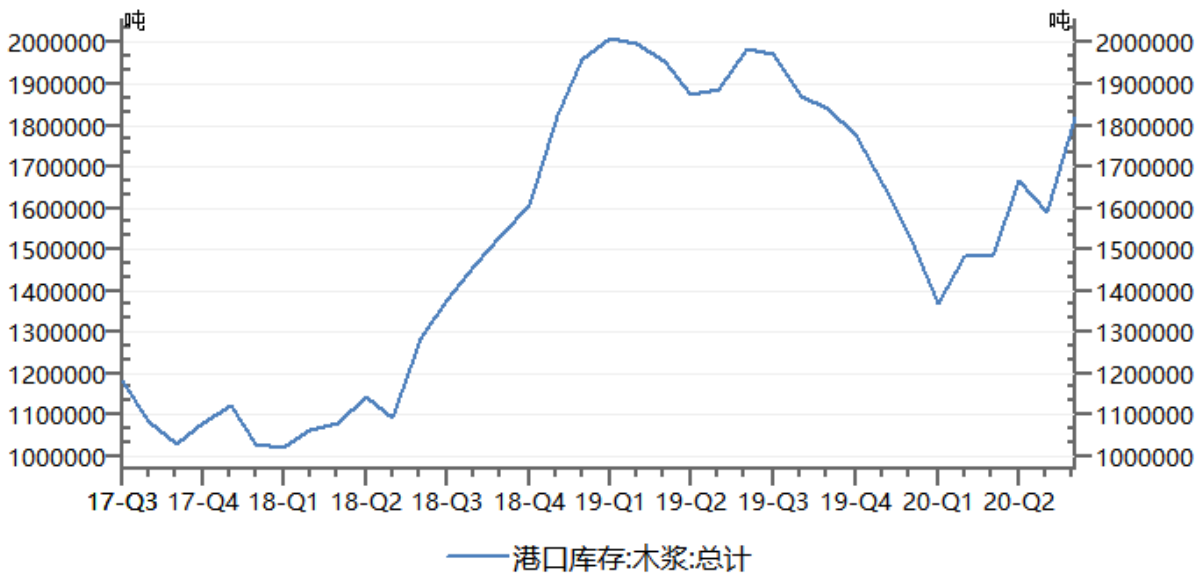
7. 全球木浆库存

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



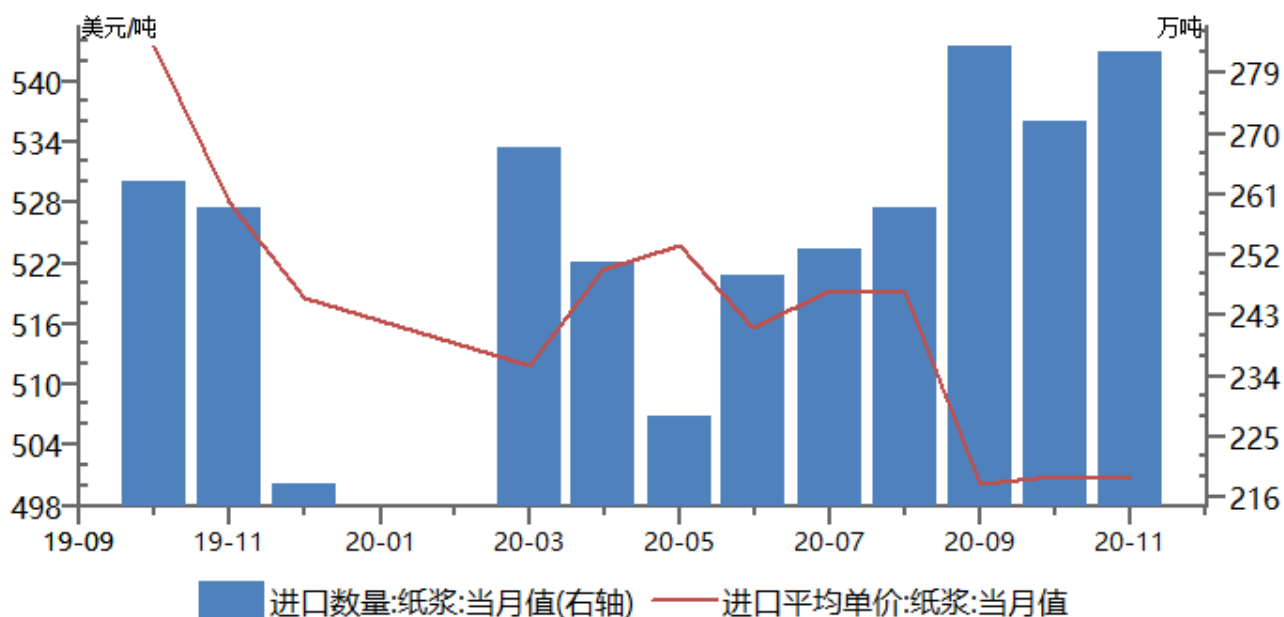
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：PPPC 数据显示，10 月份漂针木浆库存天数 24 天，较 9 月份增加 1 天，较去年同期增加 5 天。

图 10：据 Europulp 数据显示，2020 年 11 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比增长 1.17%，同比下滑 19.26%，库存总量由 10 月末的 146.96 万吨上升至 148.68 万吨。

8. 国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

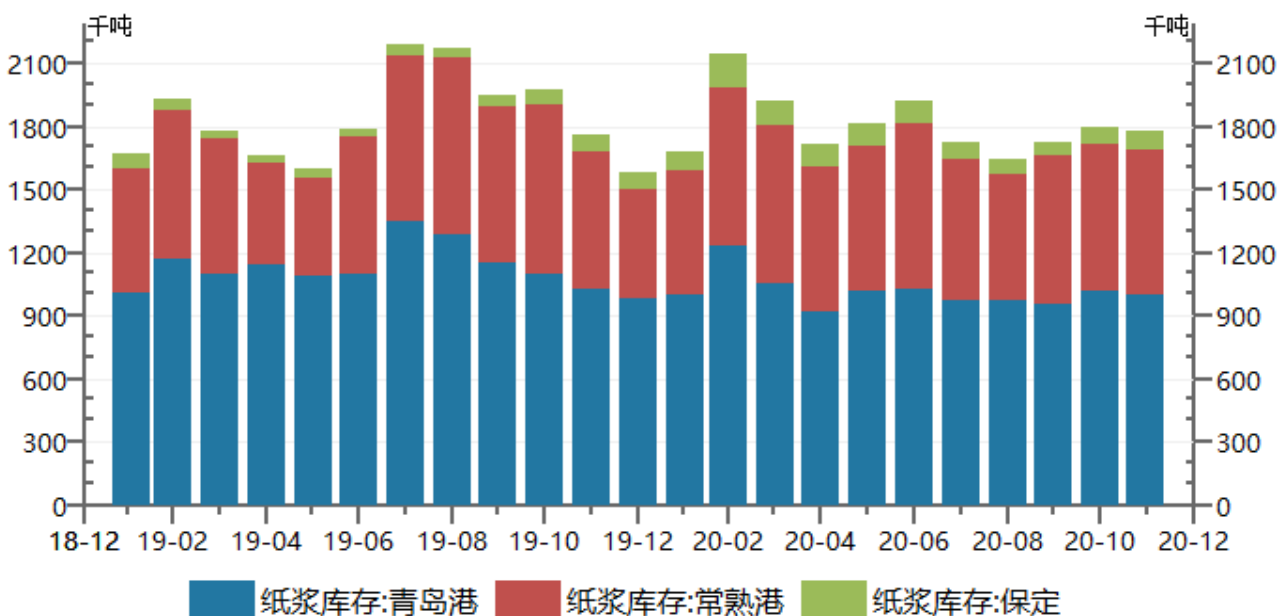


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

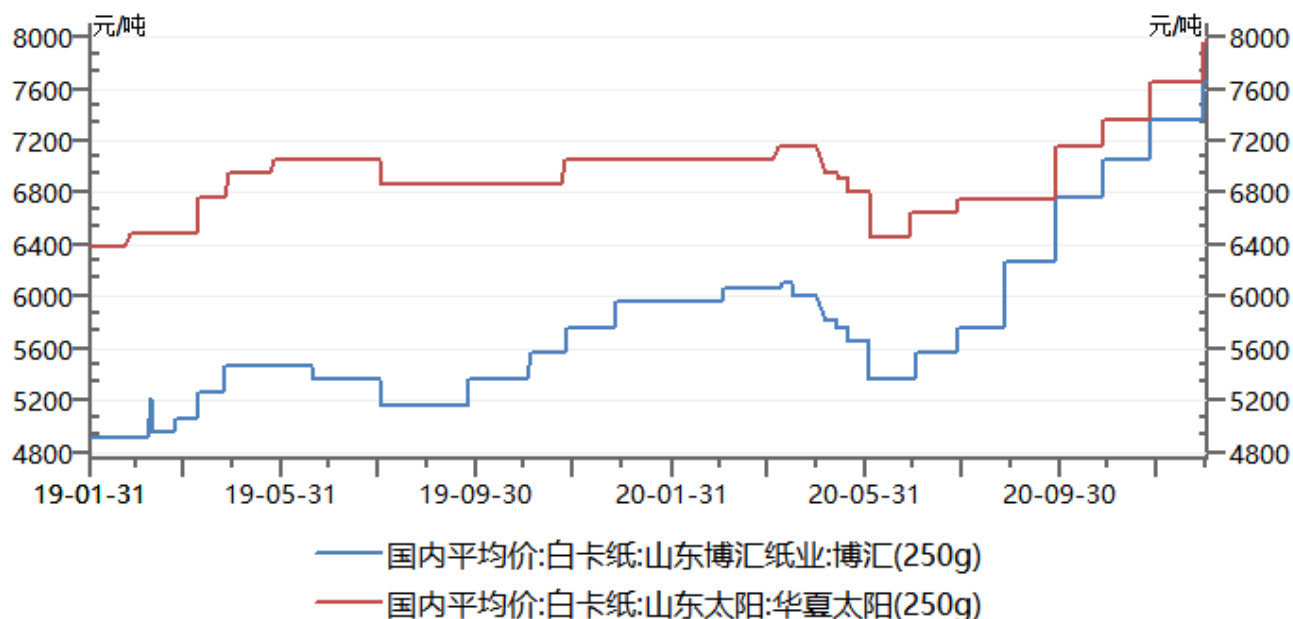


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

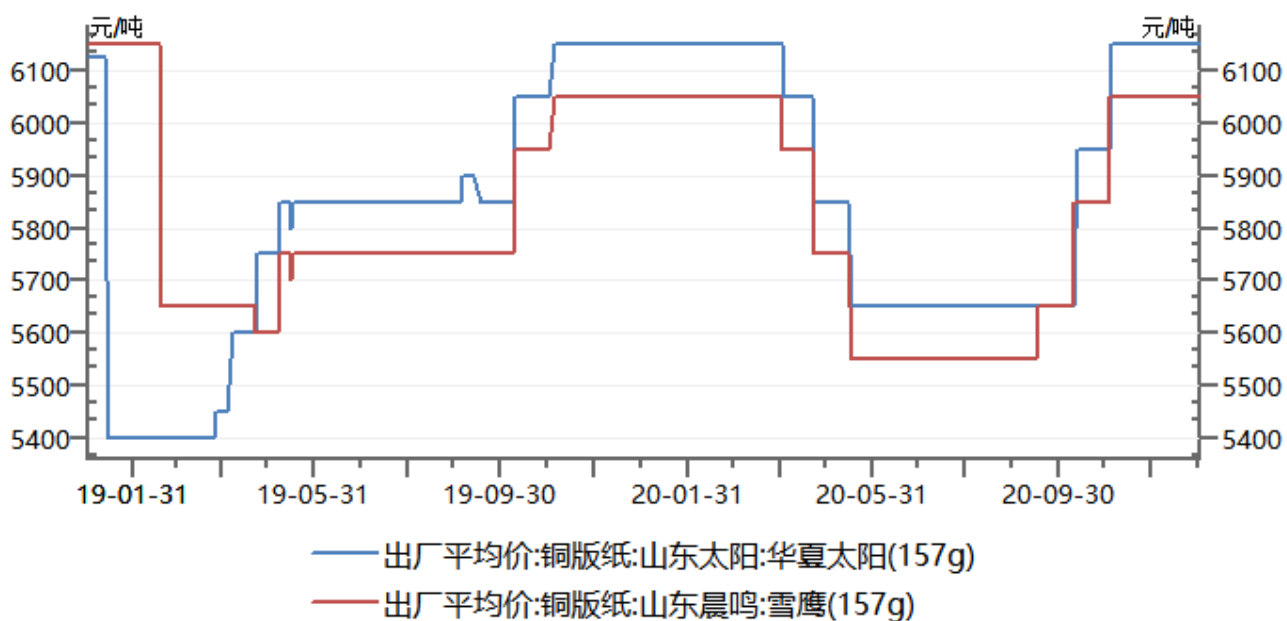
10. 下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



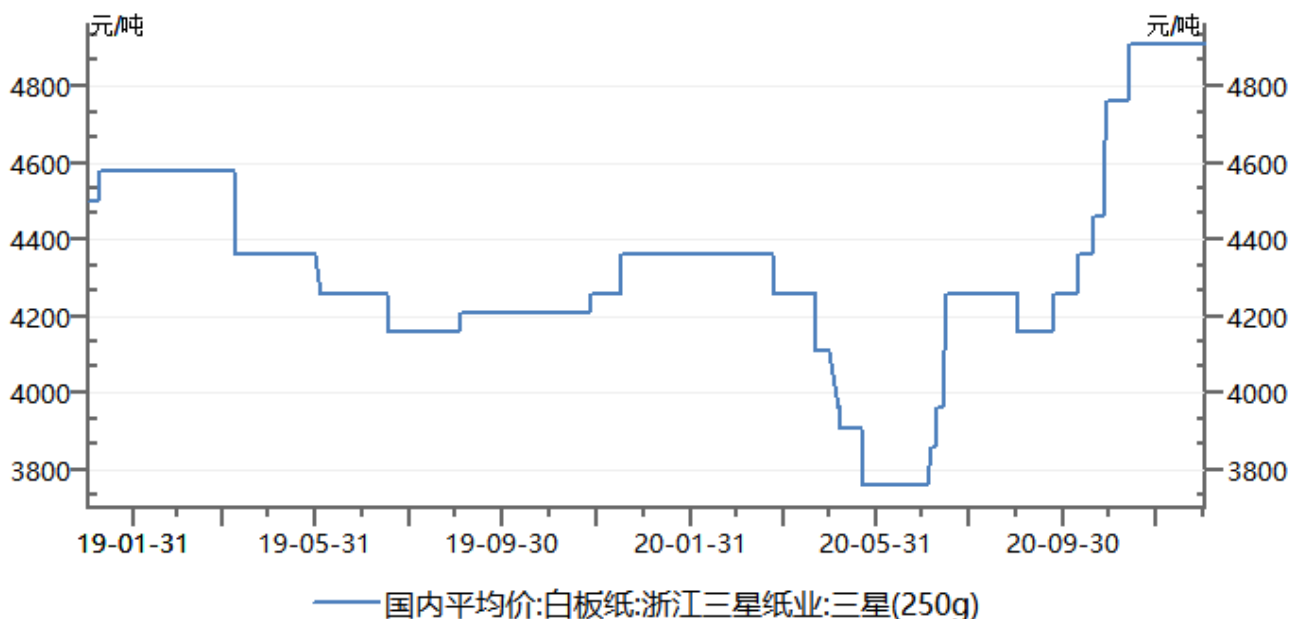
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



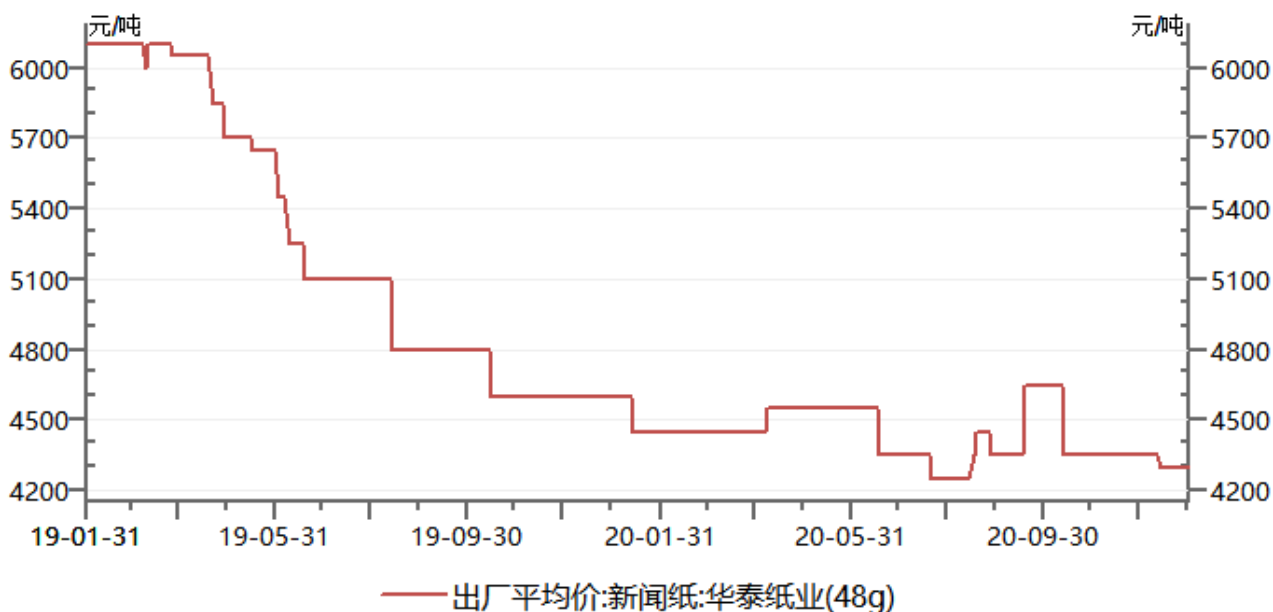
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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 250-400g 白卡纸含税均价环比上涨 1.52%至 7593 元/吨; 本周 70g 双胶纸含税均价为 5259.63 元/吨, 环比增加 1.49%; 本周 157g 铜版纸含税均价为 5757 元/吨, 环比增加 1.44%。

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。