

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 CO.,LTD.



瑞达期货研究院

化工组 纸浆期货周报 2021年9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）	5840	5364	-476
	持仓（手）	9.3 万	10.8 万	+1.5 万
	前 20 名净持仓	净空 3516	净多 14458	净多增加
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	6030	5750	-280
	基差	235	245	10
	国际报价（银星） （美元/吨）	830	830	+0

	内外价差	694	693	-1
现货	阔叶浆（元/吨）	4600	4500	-100
	漂针阔价差	1430	1250	-180

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
第四季度需求旺季	下游纸厂开工不足影响
	纸浆需求增量有限
	维持高库存

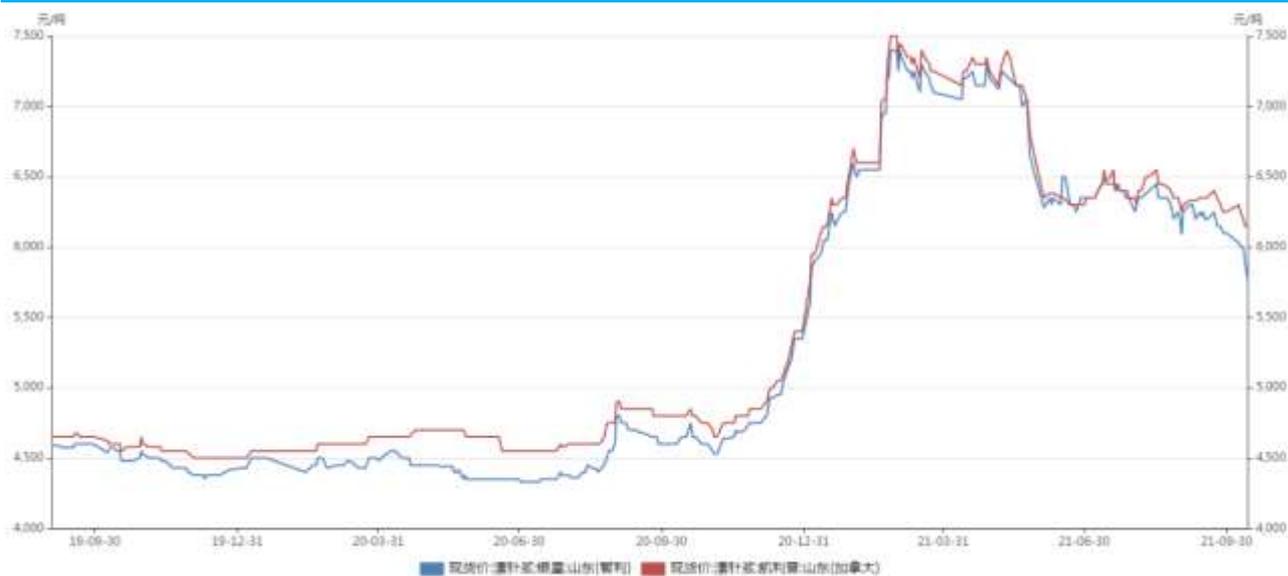
周度观点策略总结：

受下游纸厂开工不足影响，纸浆需求增量有限，纸浆现货市场持稳为主。主要港口库存虽维持低位但持续增加，叠加前期外盘报价小幅走跌，纸浆港口库存处于累库状态，下游文化及生活用纸虽提涨意愿较强，但纸企开工率较低，需求有限，在供需弱勢影响下，纸浆价格上行动力不足。技术上，SP2111 合约上方均线呈现空头排列，建议于 5400 下方择机短空，止损 5450。

二、周度市场数据

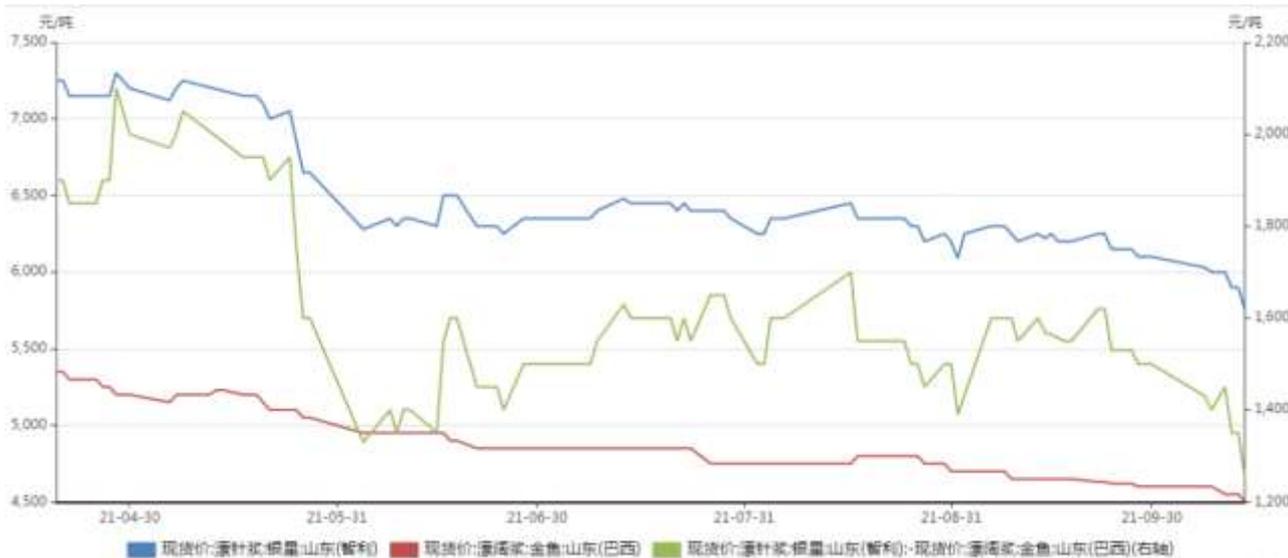
1、国内纸浆价格

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

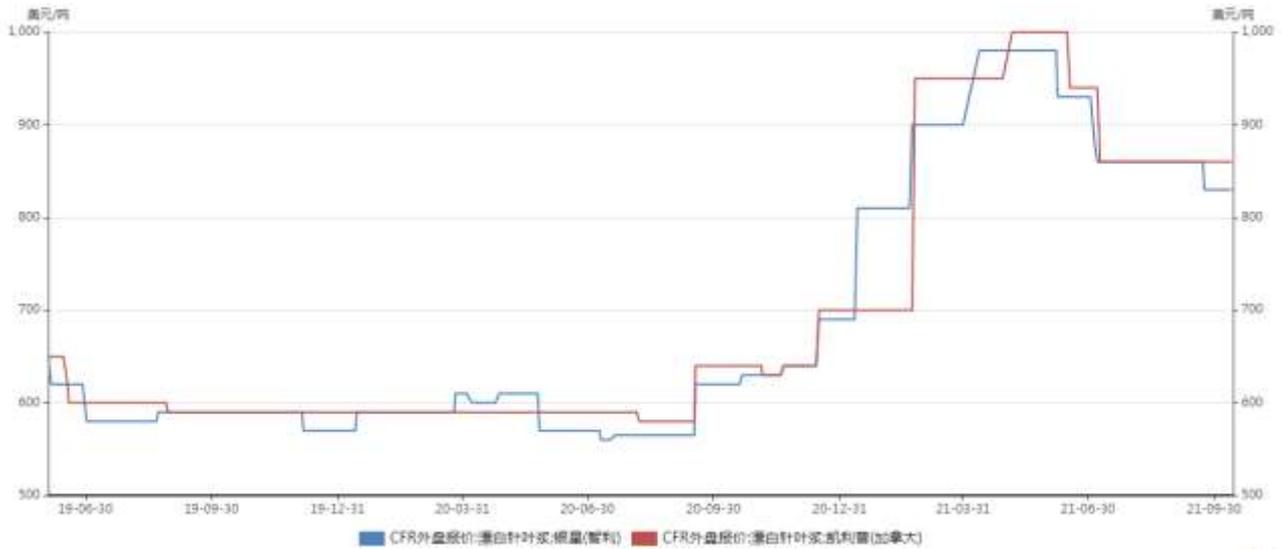


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 10 月 14 日，银星 5600 元/吨，实单商谈出货。

2、国际纸浆价格

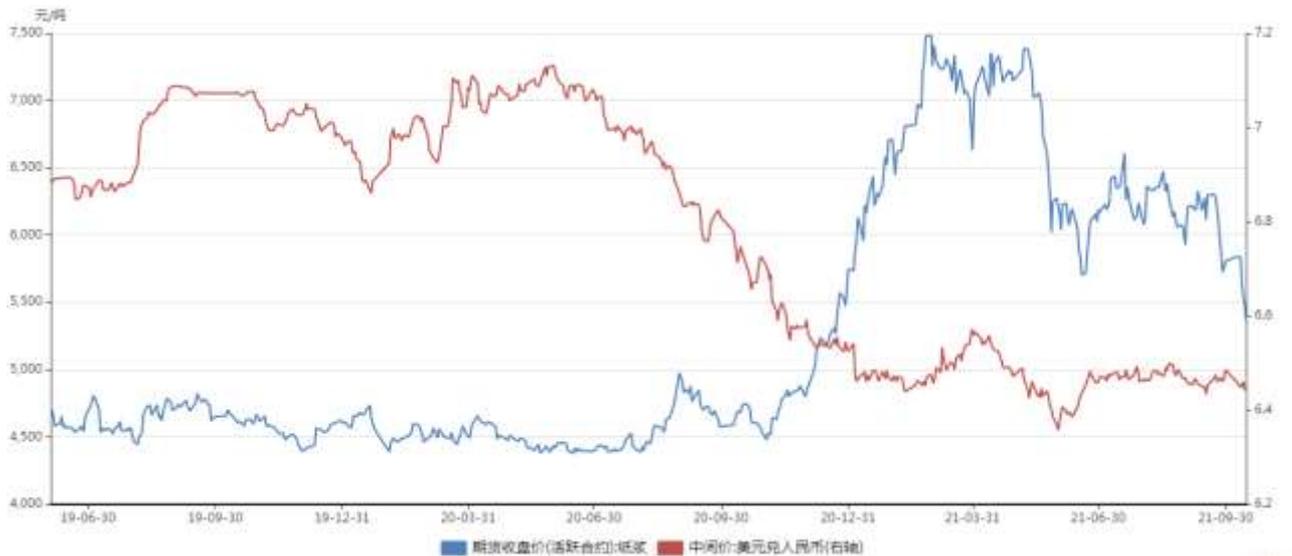
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

隆众资讯 10 月 9 日报道：RFP 林产品公司 10 月报价调整：北方漂针浆面价为 1550 美元/吨，阔叶浆面价为 1340 美元/吨。

图 4：纸浆期价与人民币汇率

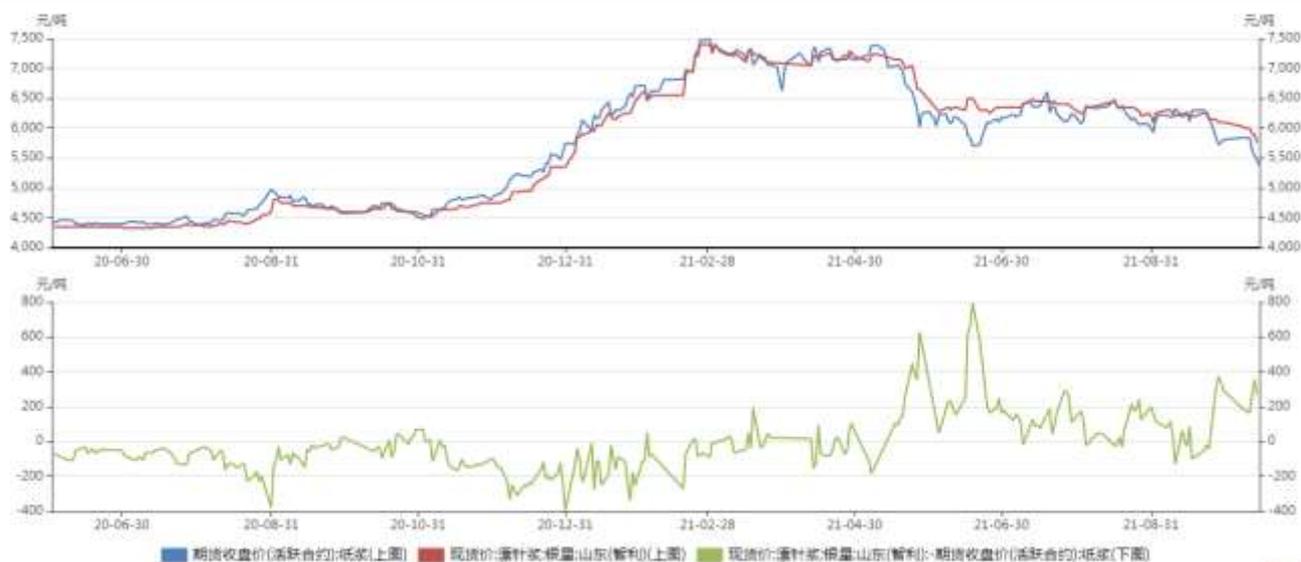


数据来源：瑞达研究院 WIND

美元汇率走低，对纸浆期价下行

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 10 月 14 日，纸浆基差 270。

4、上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2111-2112 合约价差

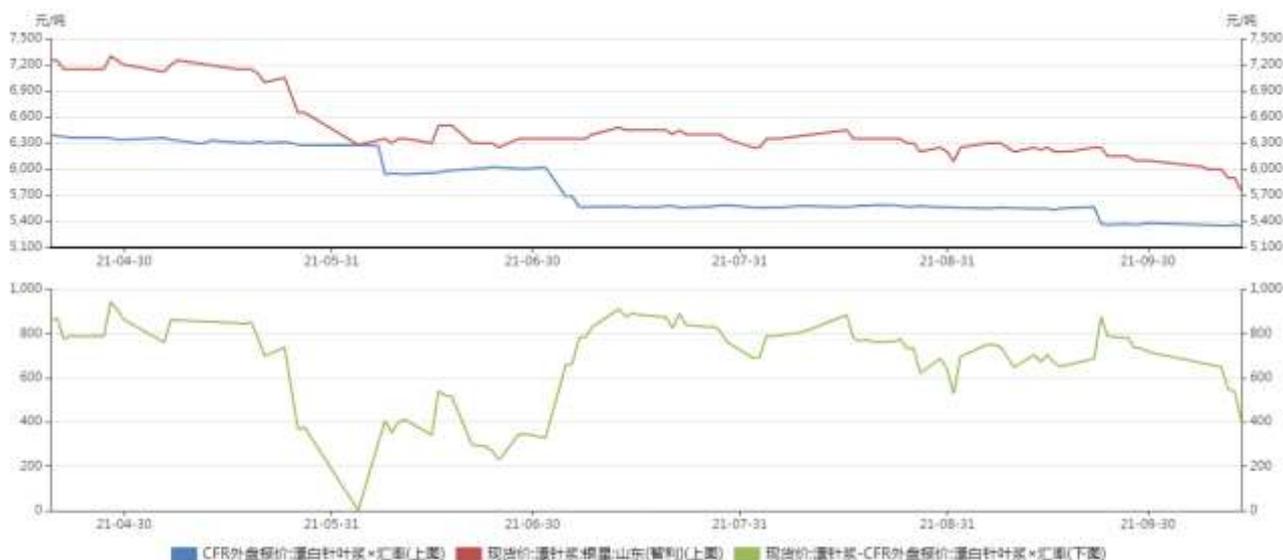


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

受纸浆外盘报价走跌的影响，近月合约持续下行，SP2111-SP2112 价差从 210 附近回落 12，至目前价差缩窄至 10 附近，处在正常水平区间，暂无套利机会。

5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

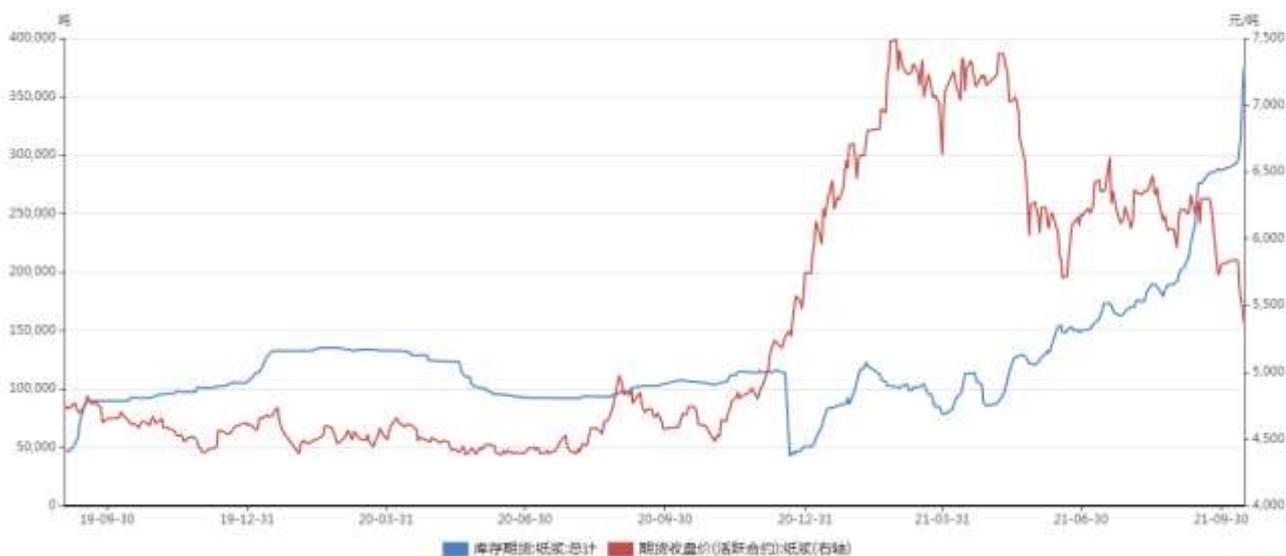


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 10 月 14 日，纸浆内外盘价差记 403 元/吨，进口价差持续走低。

6、上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

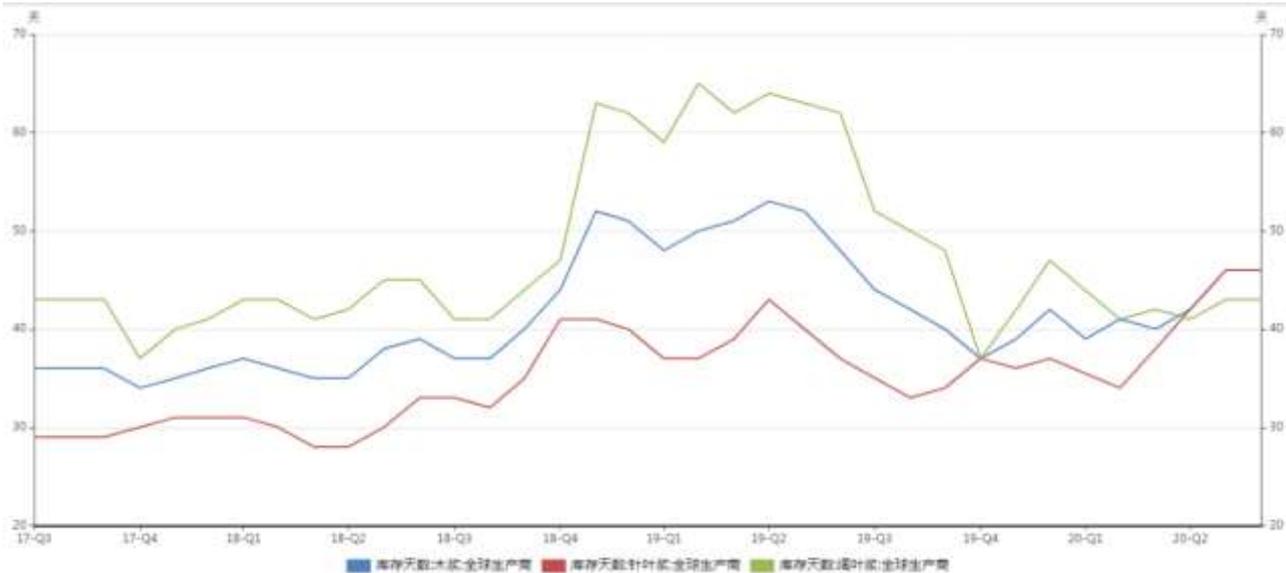


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 10 月 14 日，上海期货交易所纸浆仓单报 353106 吨，较上周上升。

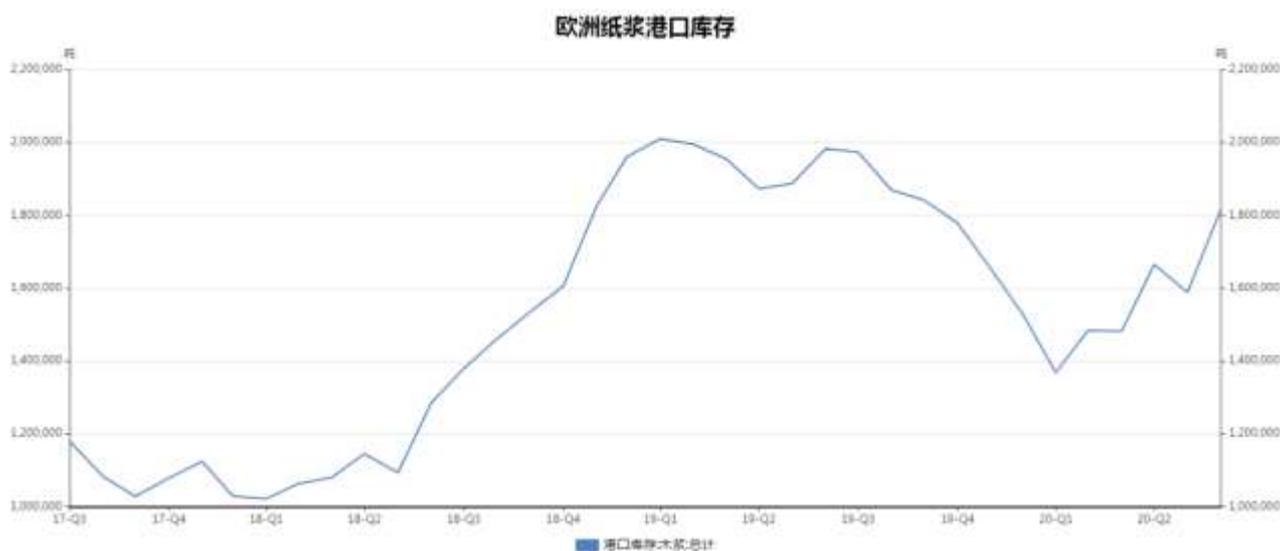
7、全球木浆库存

图 9：全球生产商木浆库存天数



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 10：欧洲木浆港口库存

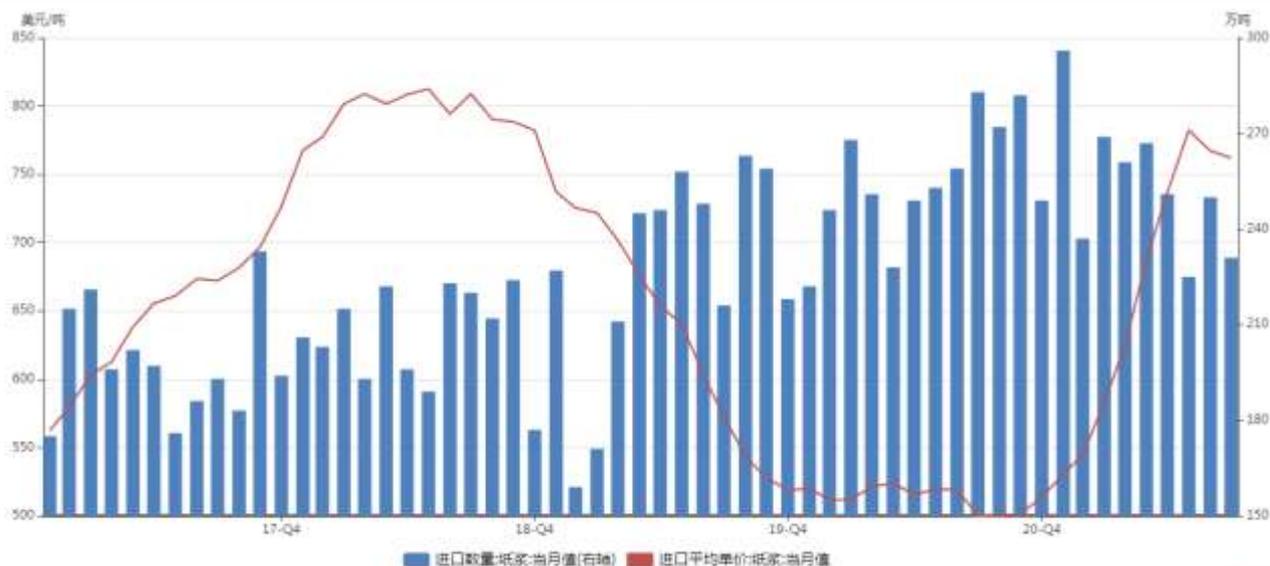


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 Europulp 数据显示，2021 年 8 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比上涨 19.29%，同比下降 31.70%，库存总量由 7 月末的 104.21 万吨增加至 124.31 万吨。

8、国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

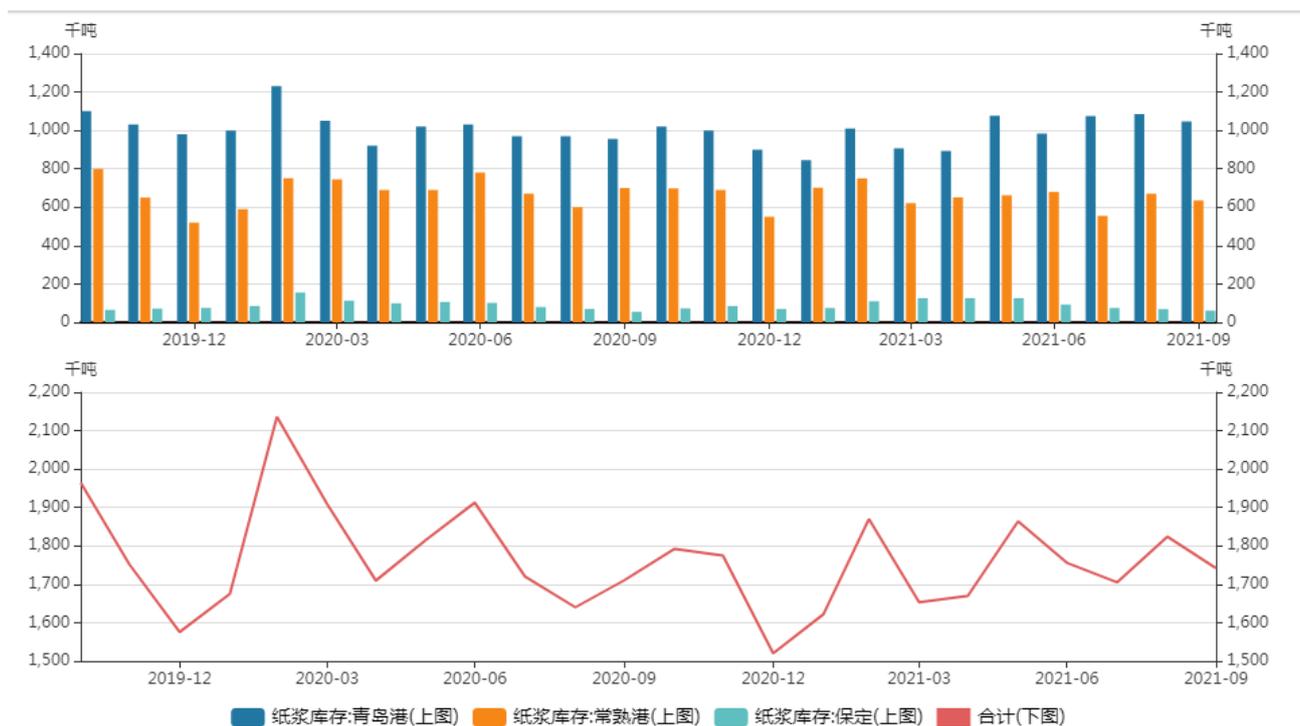


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示，中国 2021 年 9 月纸浆进口量为 231 万吨，环比减少 7.60%

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

纸浆港口库存走低。

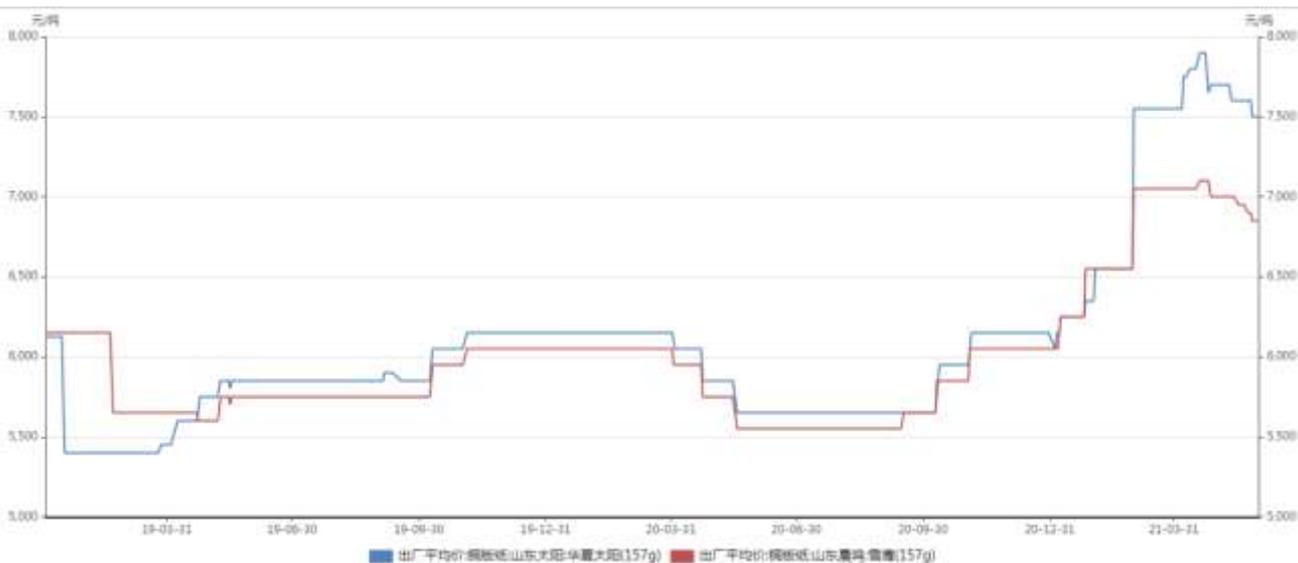
10、下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



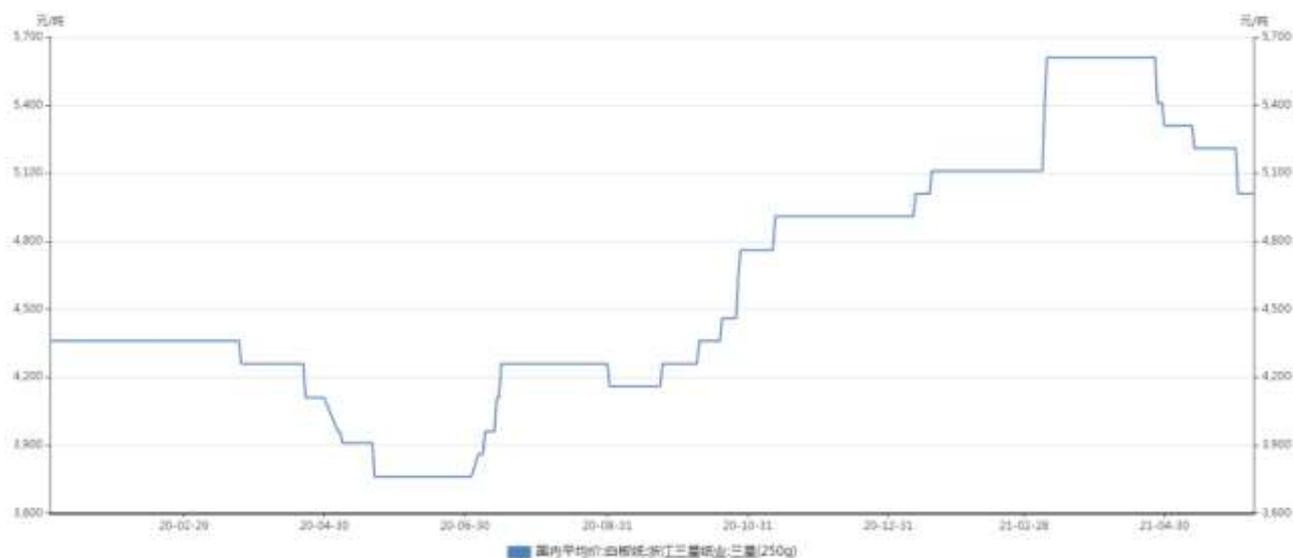
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：铜版纸国内出厂价



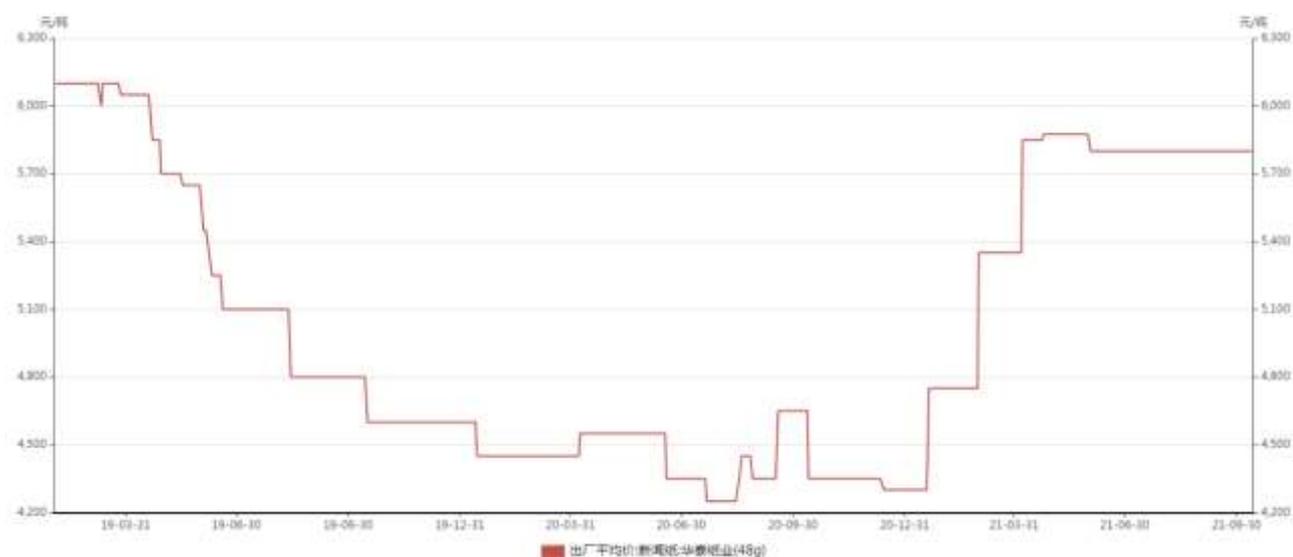
数据来源：瑞达研究院 WIND

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 10 月 14 日, 本期 250g 地龙级别白板纸含税均价 4875 元/吨, 环比上涨 1.50%, 同比上涨 6.95%; 本期 250-400g 主流品牌白卡纸含税均价 5677 元/吨, 环比持平, 同比下跌 15.19%; 70g 双胶纸企业含税均价为 5215.48 元/吨, 环比下降 1.58%; 157g 铜版纸企业含税均价为 5150 元/吨, 较上周持平。

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。