

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9日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	6188	6418	+230
	持仓（手）	16.1 万	17.2 万	+1.1 万
	前 20 名净持仓	净空 10494	净空 12485	净空减少
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	6300	6450	+150
	基差	112	32	-90
	国际报价（银星） （美元/吨）	880	860	-20

	内外价差	360	785	+425
现货	阔叶浆（元/吨）	4850	4800	-50
	漂针阔价差	1450	1650	+200

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

周度观点策略总结：

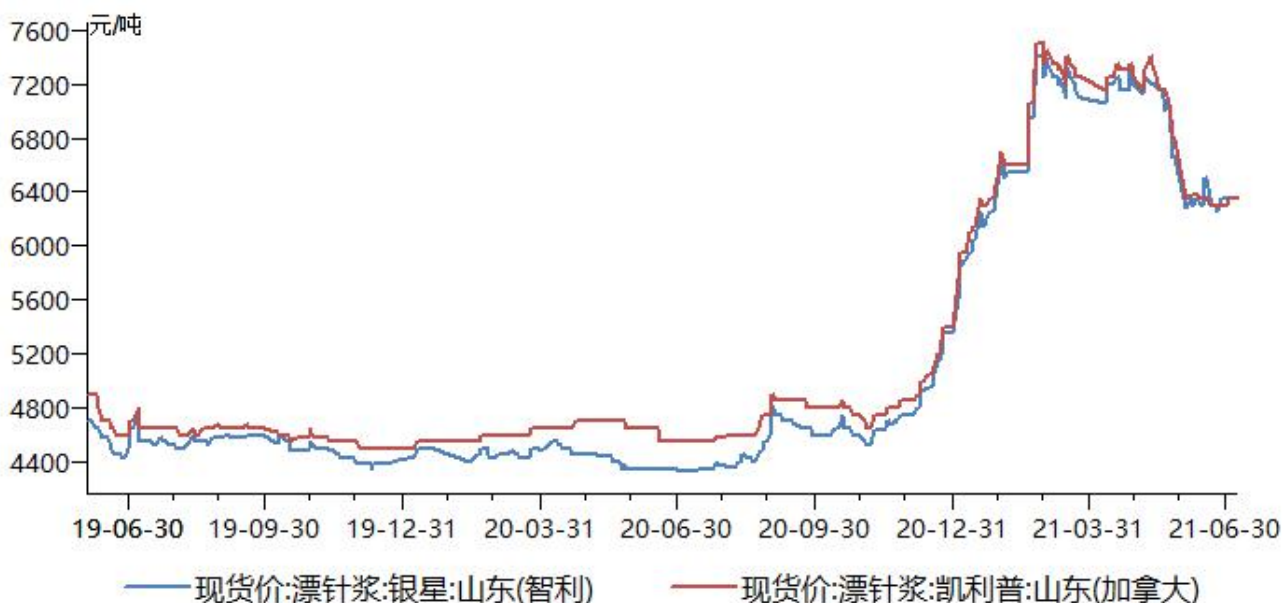
本周纸浆期价小幅走强。本周青岛港纸浆总库存 99 万吨，常熟港纸浆总库存 67 万吨，高栏港纸浆总库存 7.5 万吨。三港口库存合计 173.5 万吨，环比上周下降 0.8 万吨。纸浆价格下跌，纸企多刚需采购为主，港口库存高位波动。针叶浆银星外盘报价本周小幅调整，7 月份报价 860 美元/吨，较上一轮降低 20 美元/吨。受纸浆价格坚挺影响，本周成品纸各纸种优惠减小，下跌趋势放缓。白卡纸局部地区调涨 50-100 元/吨，双胶纸，生活纸价格暂稳。受前期高价纸浆影响，成品纸生产利润不佳，厂家挺价情绪较强。纸浆经过快速下跌后，现货市场需消化前期高价库存，整体成交价偏高，反向牵制期价走强，预计下周期价维持偏强震荡。

技术上，SP2109 合约上方关注 6600 压力，下方测试 6200 支撑，操作上建议逢回调低吸多单。

二、 周度市场数据

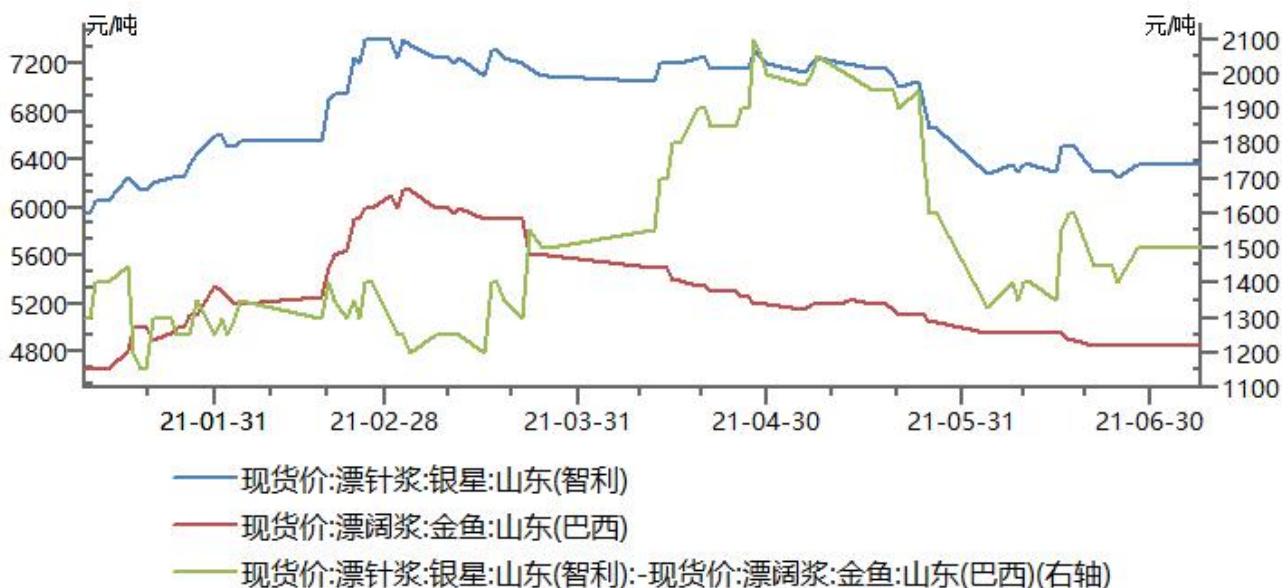
1、国内纸浆价格

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

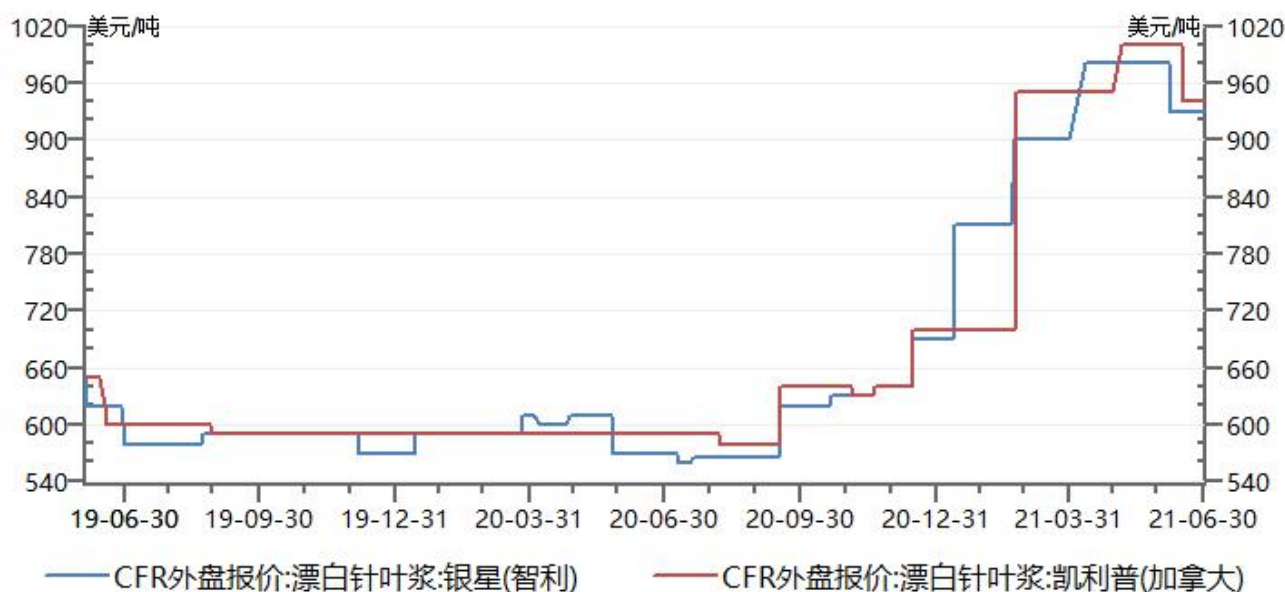


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 9 日，银星 6500 元/吨，凯利普 6400 元/吨，马牌 6350 元/吨，月亮 6350 元/吨，南方松 5900 元/吨。

2、国际纸浆价格

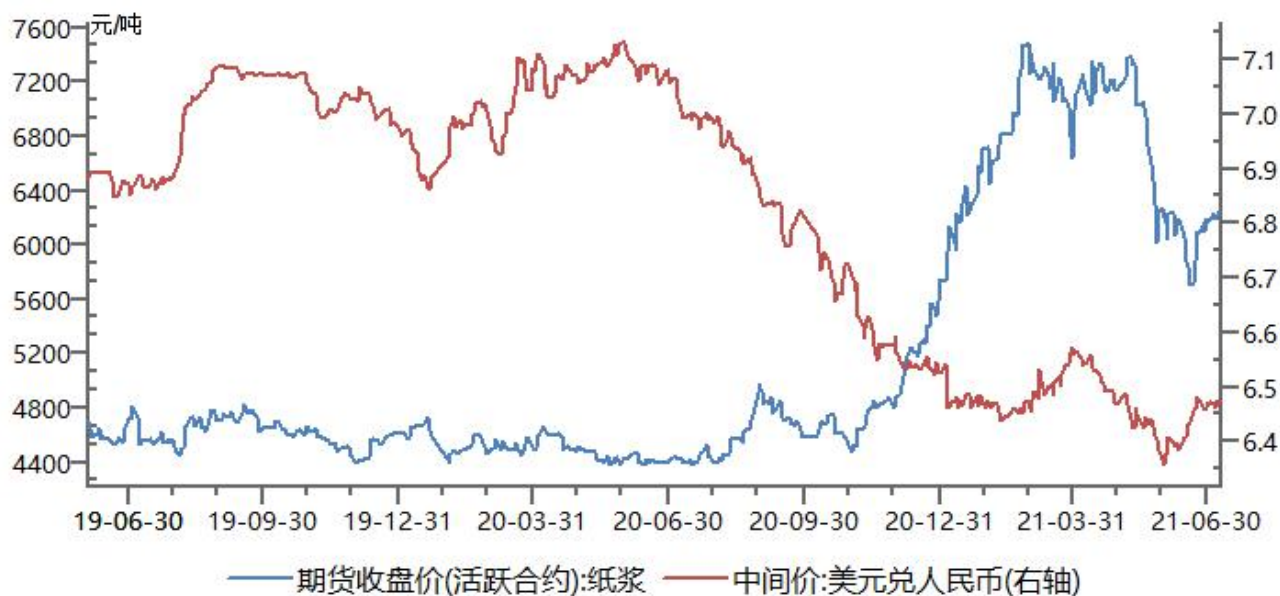
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

隆众资讯 7 月 7 日报道：智利 Arauco 集团 7 月最新报价：银星 860 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 8 日，纸浆基差 106。

4、上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2109-21110 合约价差

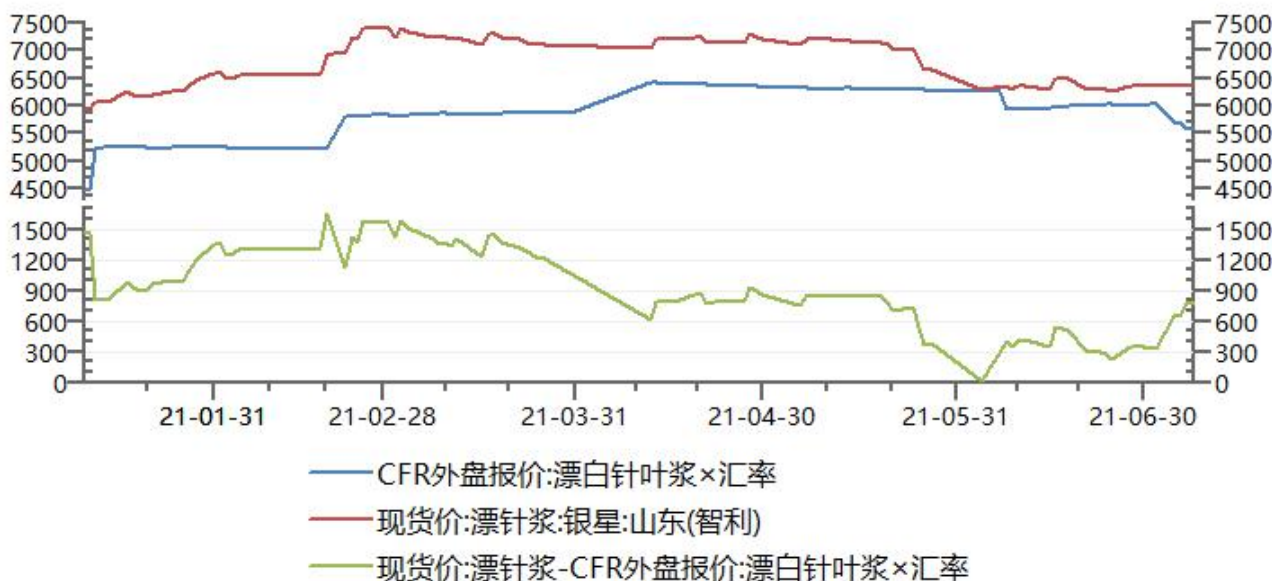


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

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

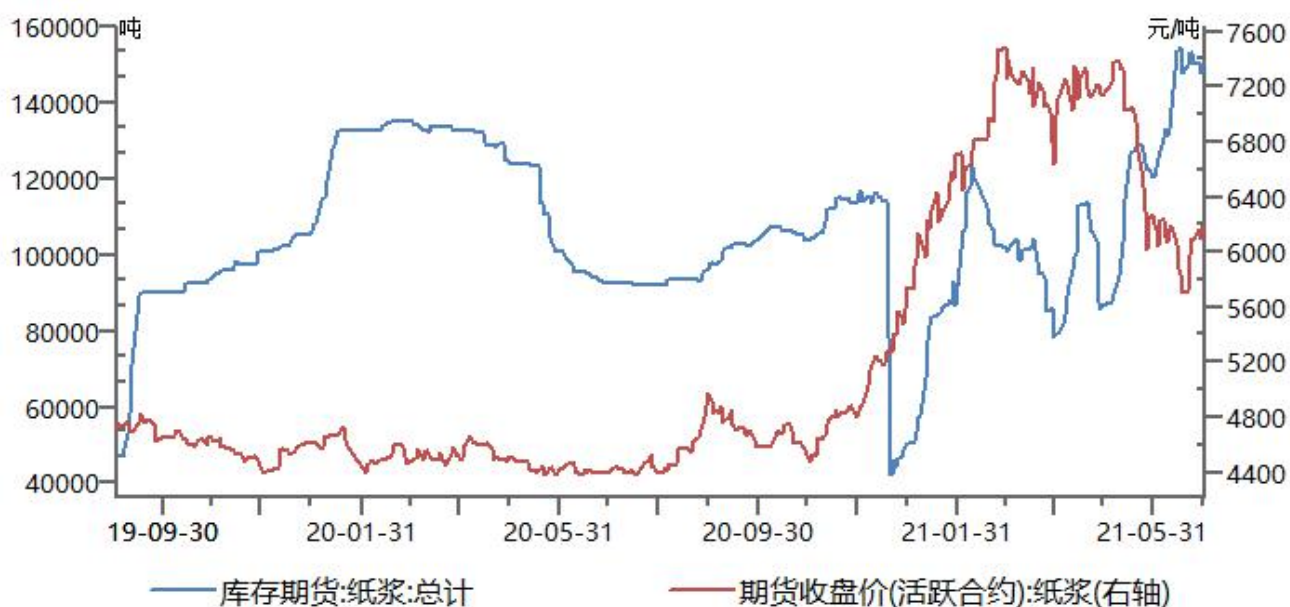


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 8 日，纸浆内外盘价差记 785 元/吨，外盘价格下降，内外价差有所好转。

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 8 日，上海期货交易所纸浆仓单报 155227 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



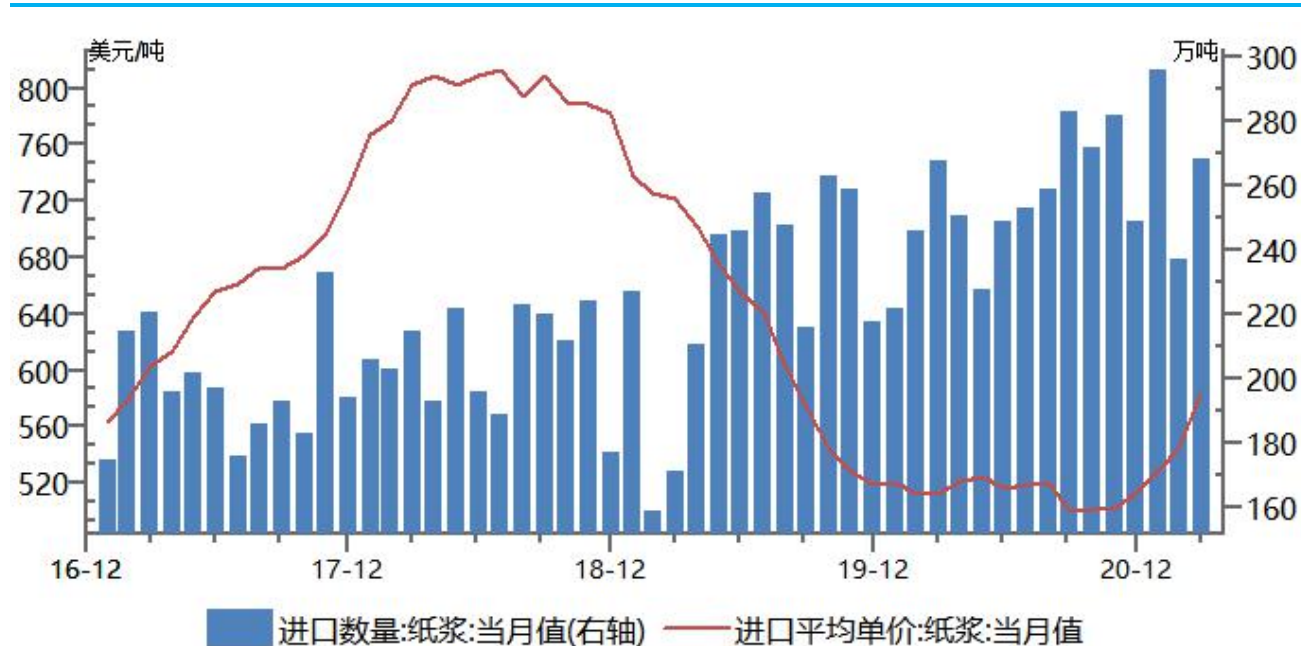
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：PPPC 数据显示，5 月全球纸浆发运量 423.54 万吨，较 4 月（数据为 423.54 万吨）持平。

图 10：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

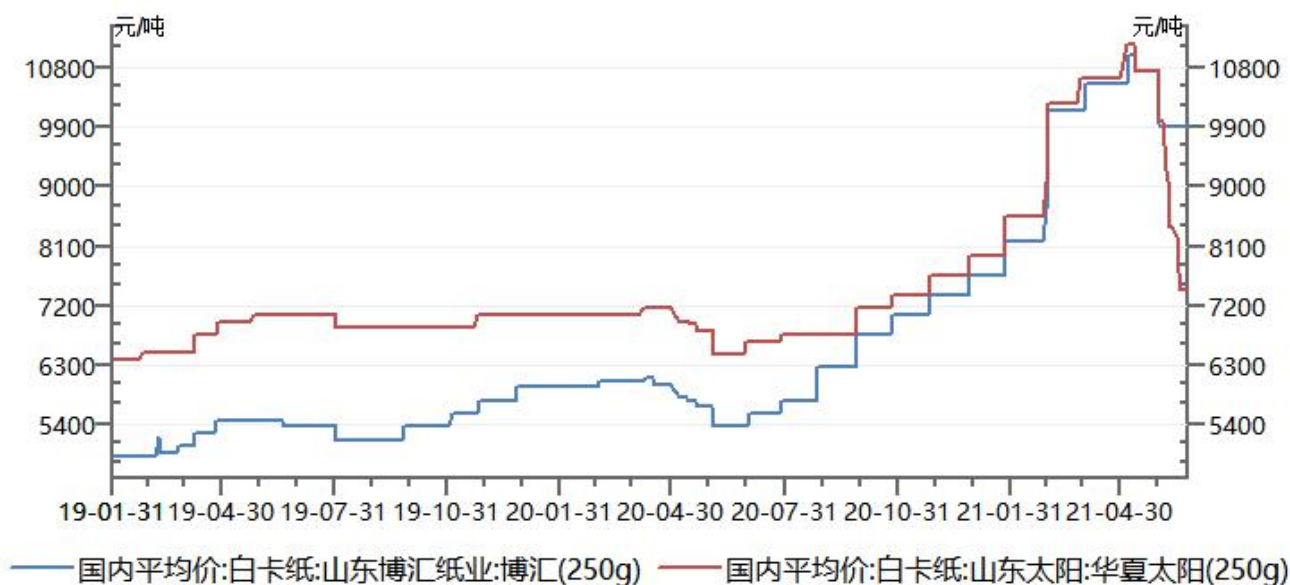


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

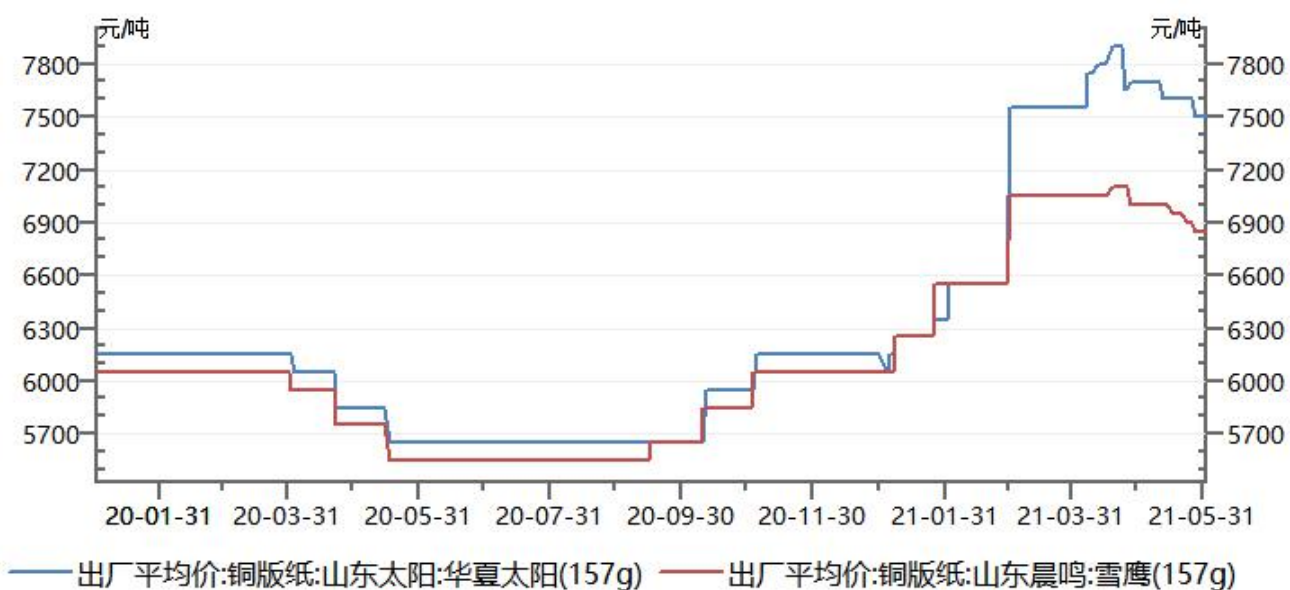
10、下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



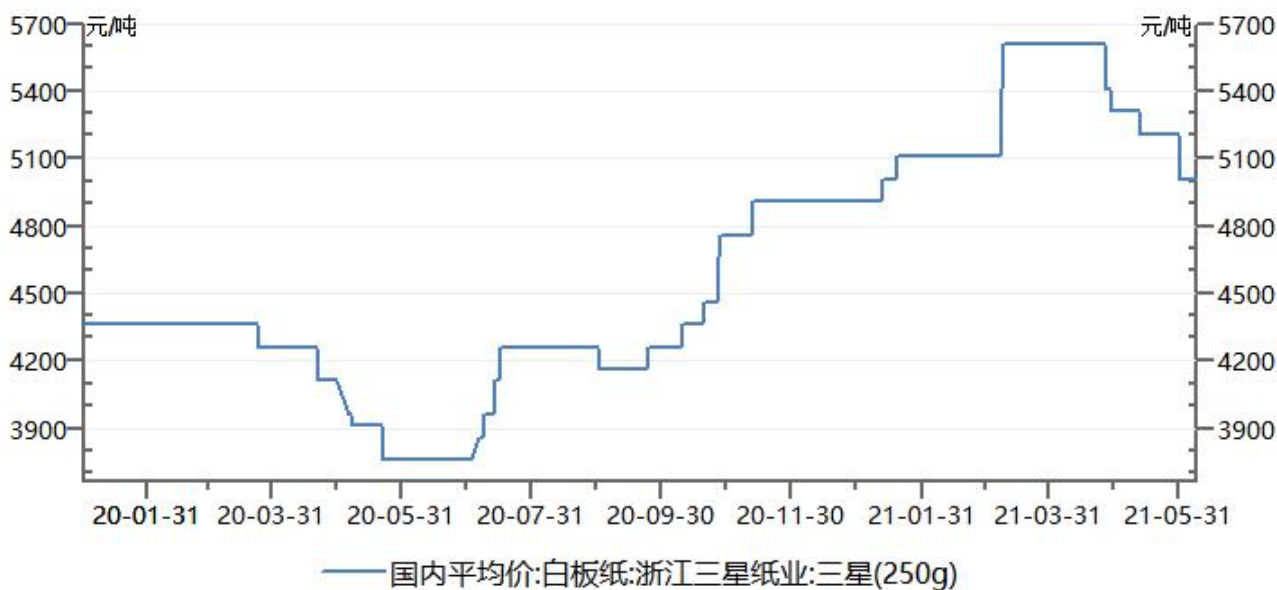
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：铜版纸国内出厂价



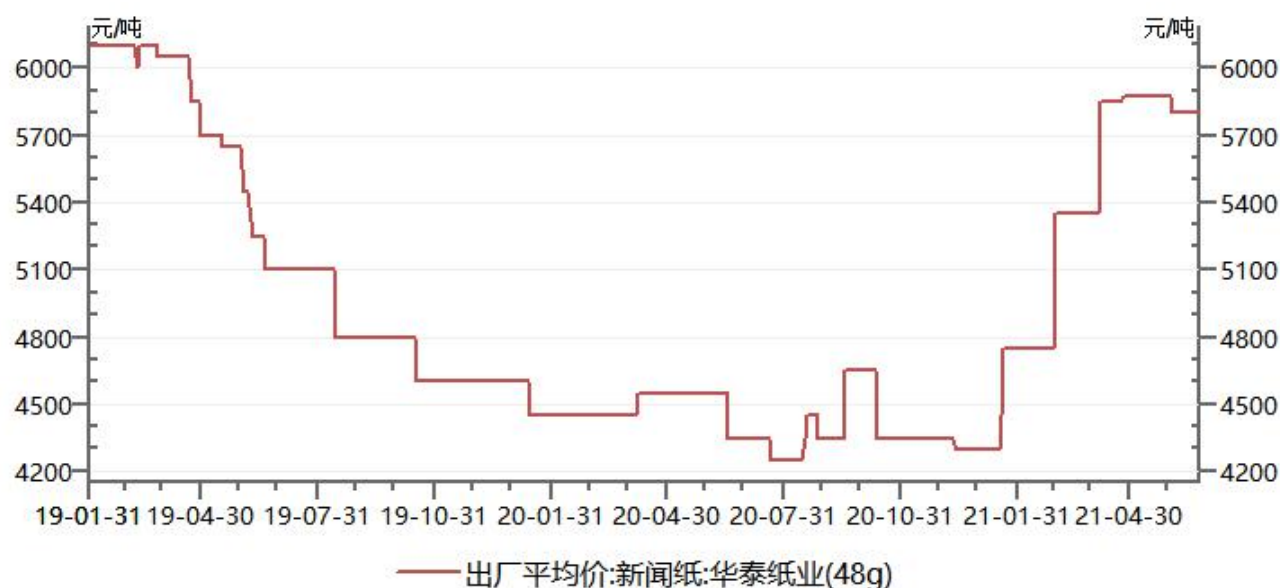
数据来源：瑞达研究院 WIND

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8日, 250g地龙级别白板纸含税均价4737元/吨, 环比持平; 250g白板纸华东市场主流价在4900元/吨上下, 较上周变化不大; 70g双胶纸企业含税均价为5419元/吨, 较上周期跌83元/吨; 157g铜版纸企业含税均价为6111元/吨, 较上周期跌229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。