

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4月16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

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）	7154	7272	+118
	持仓（手）	9.2 万	18.3 万	换月
	前 20 名净持仓	净多 6469	净多 1726	换月
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	7200	7150	-50
	基差	46	-122	换月
	国际报价（银星） （美元/吨）	1000	1000	+0

	内外价差	1150	800	-350
现货	阔叶浆（元/吨）	5550	5550	+0
	漂针阔价差	1650	1700	+50

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
成品纸市场频发涨价函	进口利润高位
禁塑令持续推进，纸品消费量或有所上升	纸浆社会库存较为充裕
	进口量同比增加

### 周度观点策略总结：

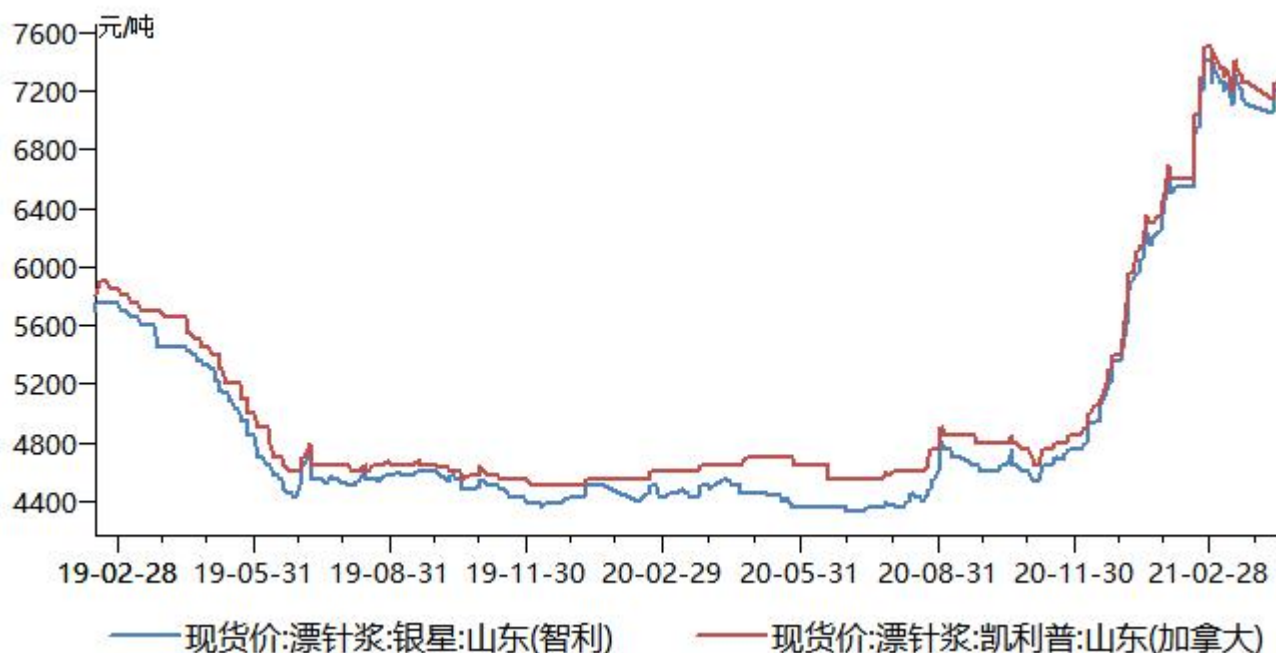
本周，青岛港纸浆总库存约 91.1 万吨，常熟港纸浆库存 62.5 万吨，高栏港纸浆库存 6.6 万吨，降幅 6.58%。下游废纸方面，雨水天气导致废纸回收难度增加，收购站挺价情绪较高。成品纸方面，白卡纸市场保持稳中上扬，市场观望心态加重；生活用纸市场持稳为主，纸浆高位回调，下游经销商谨慎。四月，成品纸市场延续涨价情绪，四大生活纸龙头企业宣布四月起提高产品出厂价 10-20%；文化纸及包装纸部分产品出货价有所下调。整体来看，造纸产业链各环节仍呈现上游积极探涨，下游接货意愿不强的状态，浆市交投偏弱。近月合约小幅反弹，跌势被打破，呈现区间宽幅震荡，05-09 合约价差走阔，上方受到 500 关口压力，建议空 06 多 09 操作。

技术上，SP2106 合约下方测试 6300 支撑，上方关注 7300 压力，操作上建议逢高做空。

## 二、周度市场数据

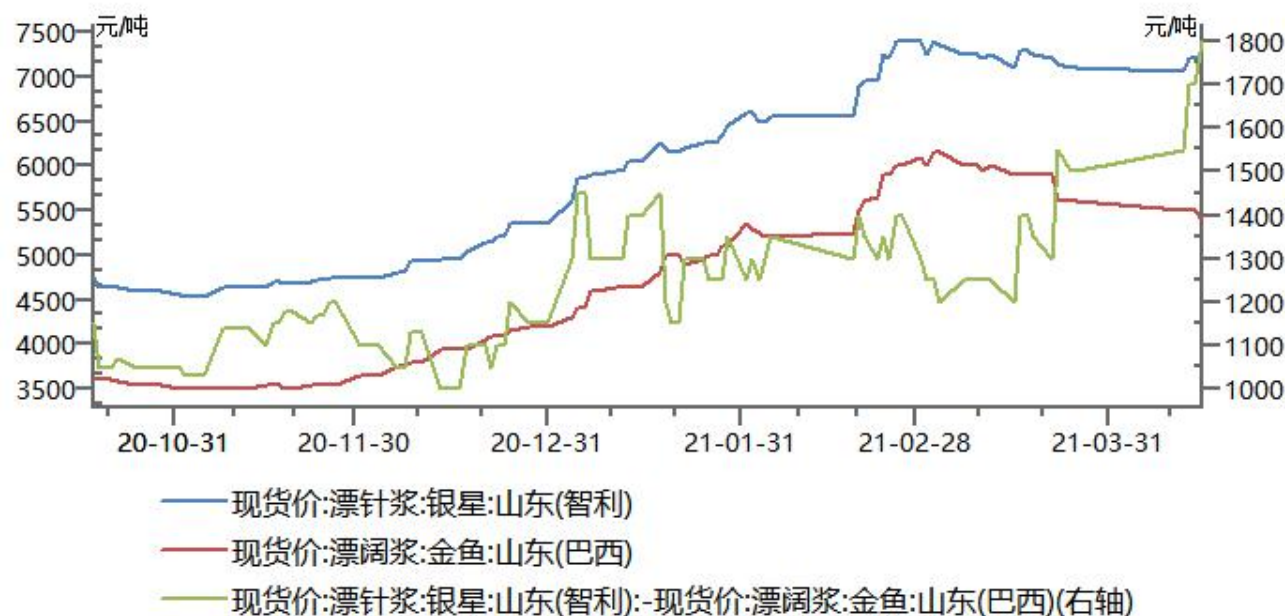
1、国内纸浆价格

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

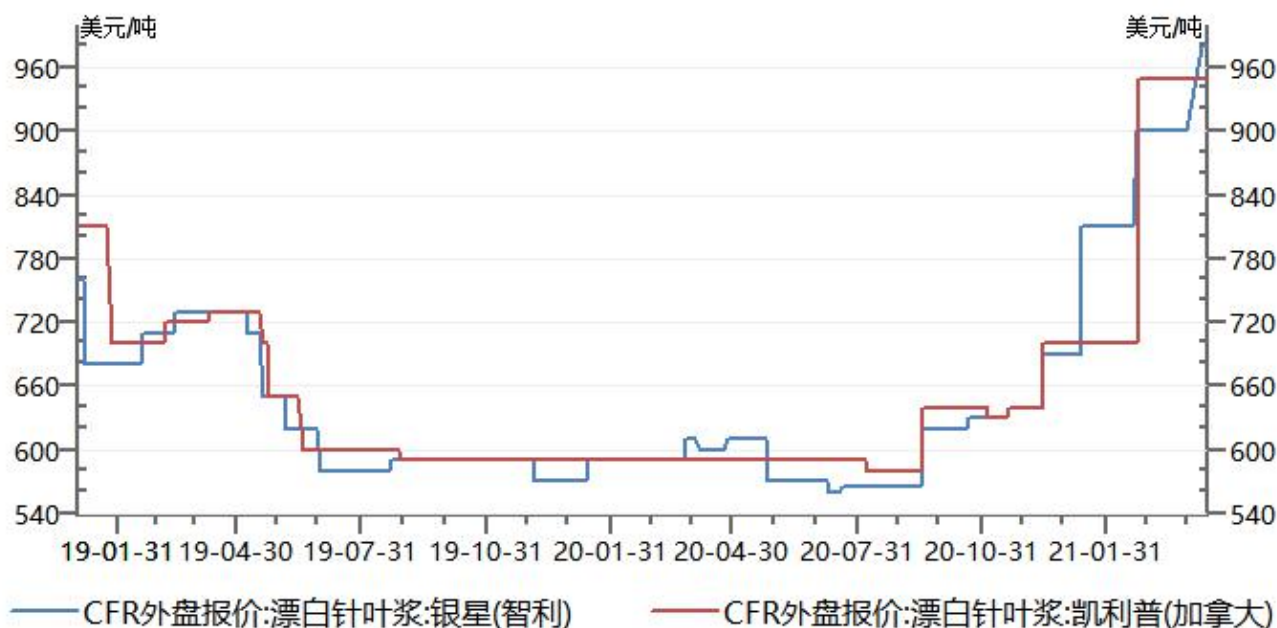


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 4 月 15 日，银星 7150 元/吨，南方松 7100 元/吨，马牌 7250 元/吨，月亮 7275 元/吨。。

1. 国际纸浆价格

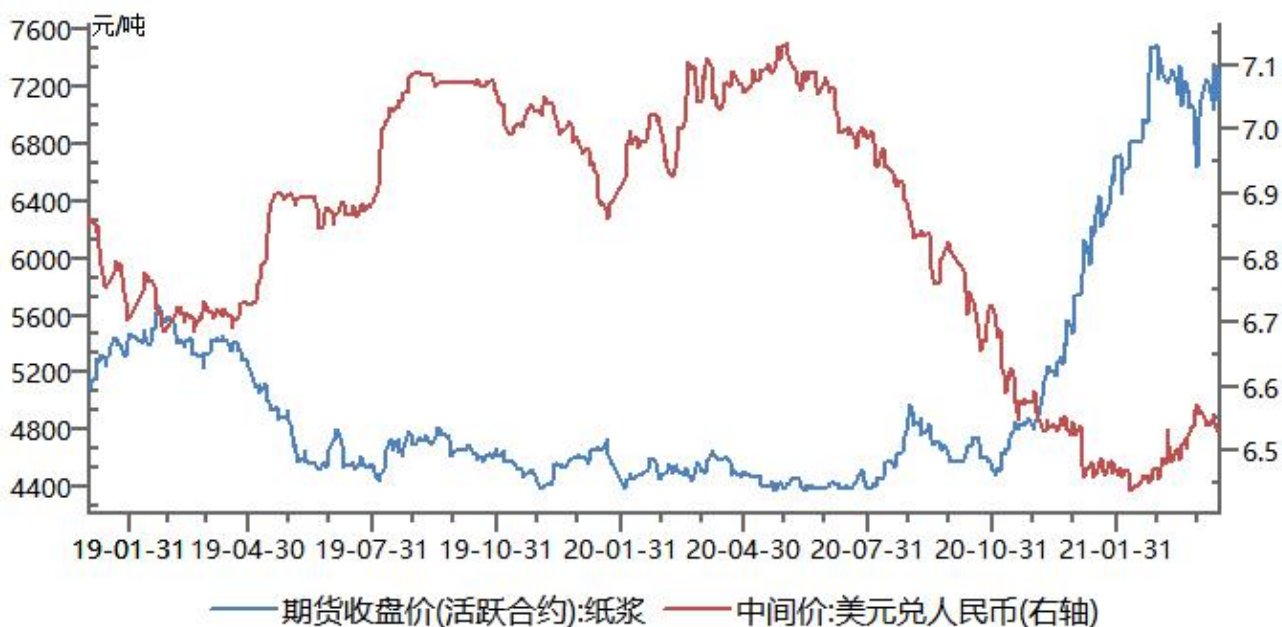
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

2021 年智利 Arauco 公司 5 月份木浆外盘最新报价：针叶浆银星 980 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



## 2. 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 4 月 15 日，纸浆基差 96。

## 3. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2105-2109 合约价差



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

近月合约涨势初露疲态，适宜卖近买远操作。

#### 4. 纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

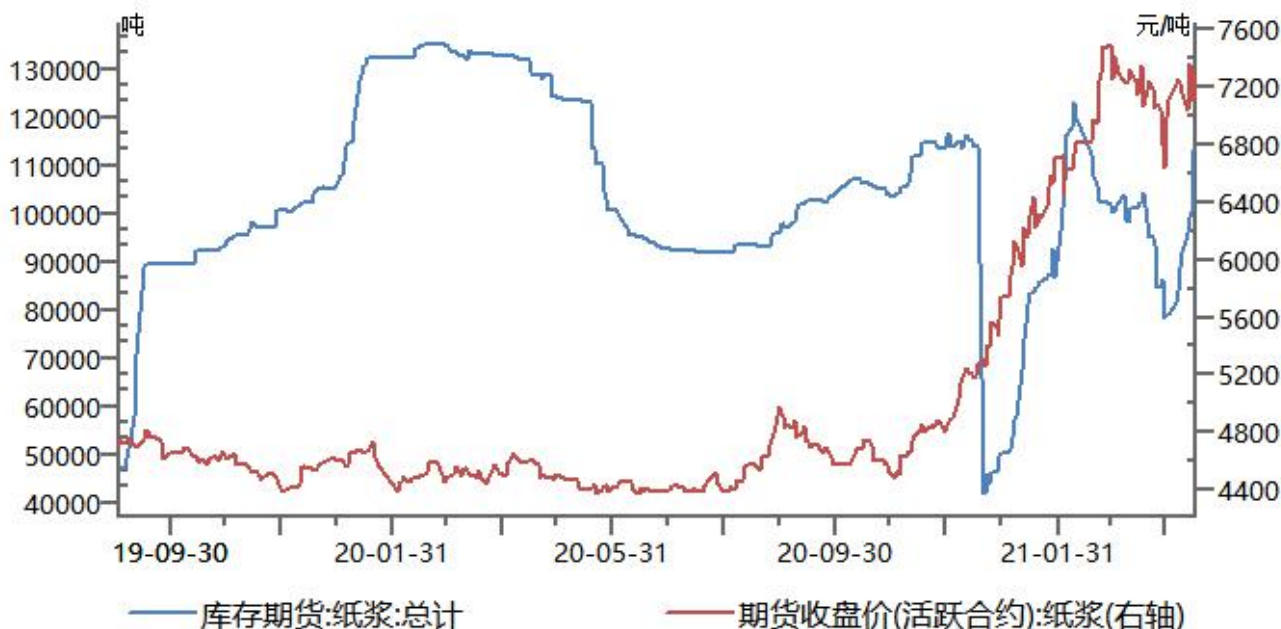


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 4 月 15 日，纸浆内外盘价差记 800 元/吨，外盘报价上涨，纸浆进口利润有压缩。

#### 5. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

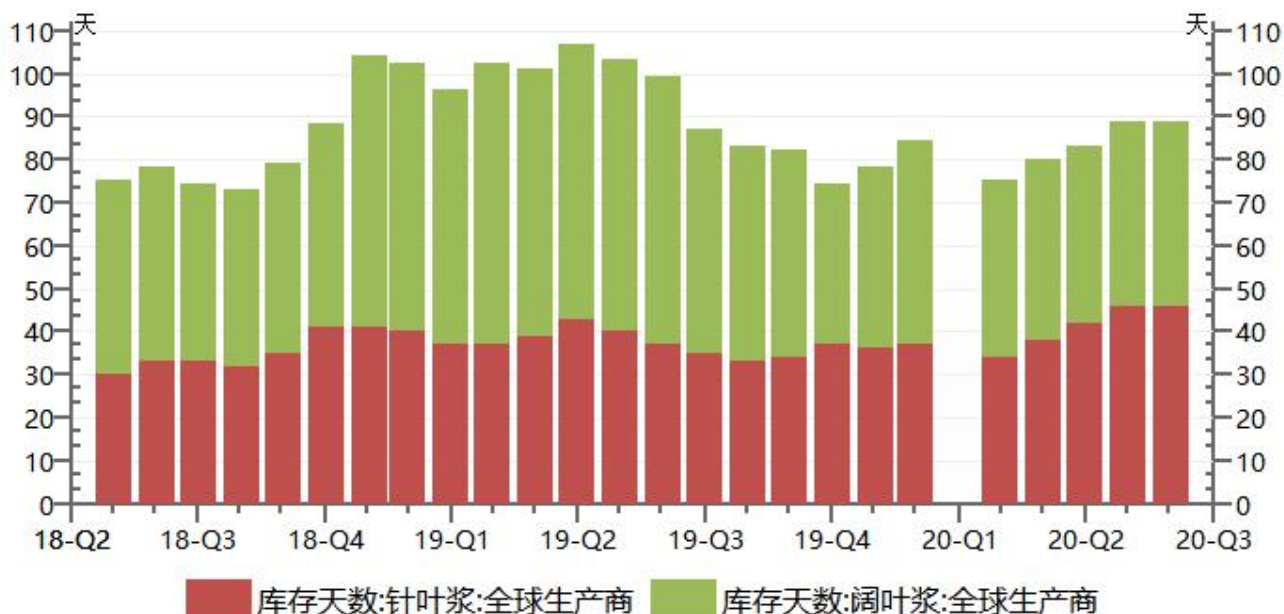


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 4 月 15 日，上海期货交易所纸浆仓单报 113044 吨，较上周上升。

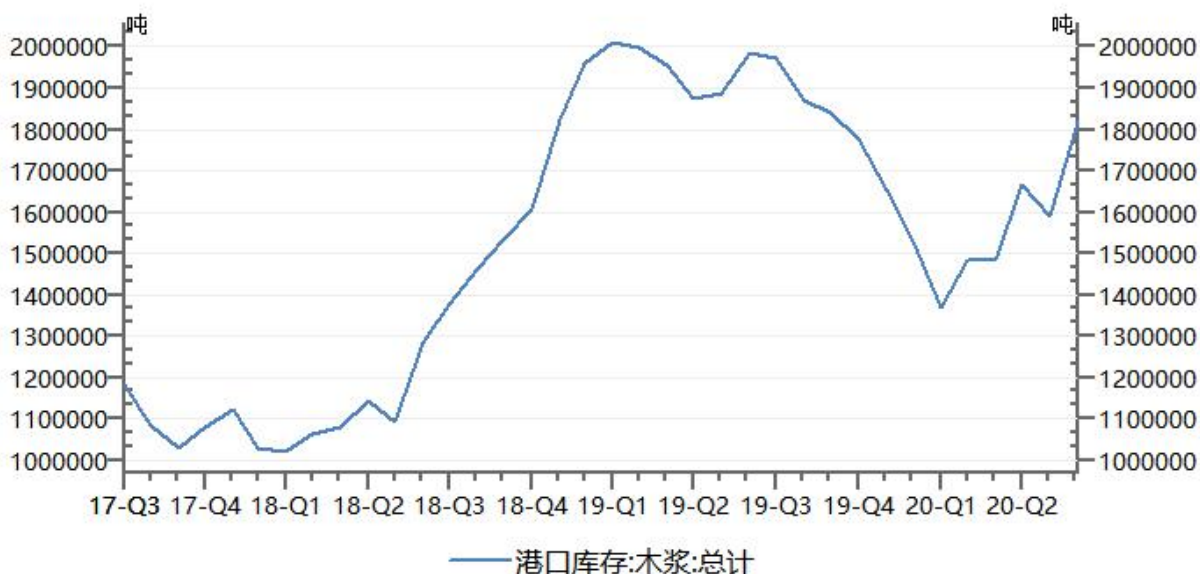
6. 全球木浆库存

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

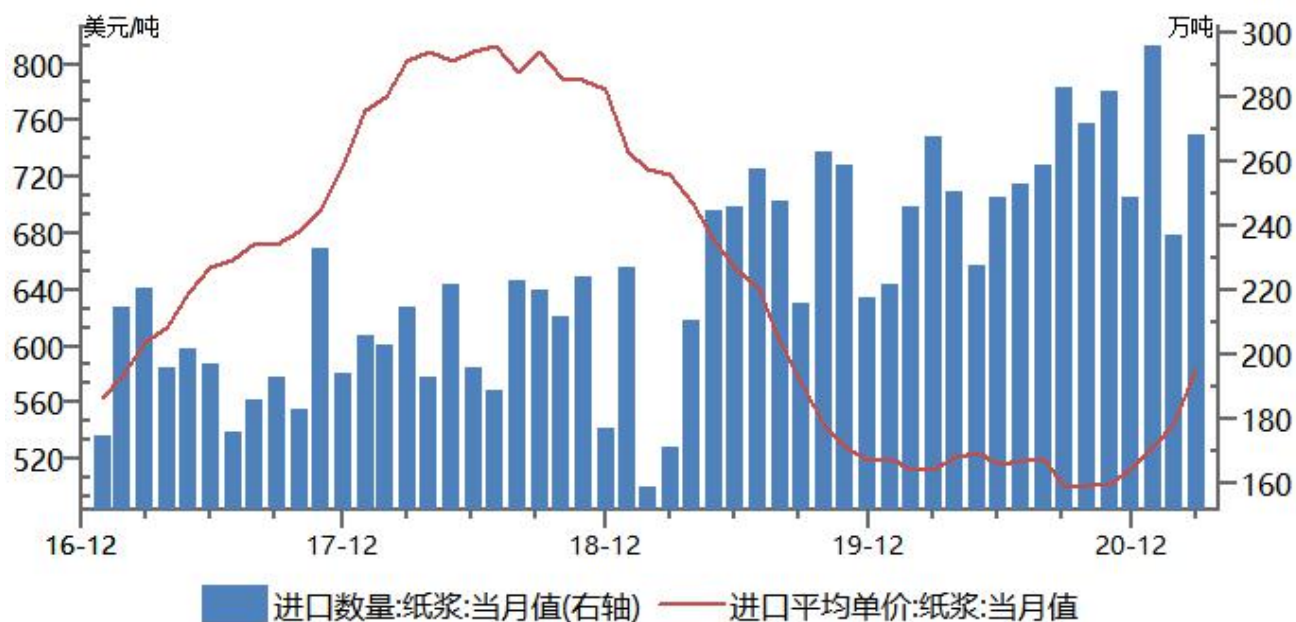
图 9：PPPC 数据显示，12 月全球纸浆发运量 493.37 万吨，较 11 月（数据为 444.88 万吨）上涨 10.9%，较去年同期下降 4.8%。

图 10：2021 年 1 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 3.38%，同比下滑 23.23%，库存总量由 12 月末的 131.29 万吨下降至 126.85 万吨。



## 7. 国内纸浆进口情况

图 11: 纸浆进口金额及进口数量

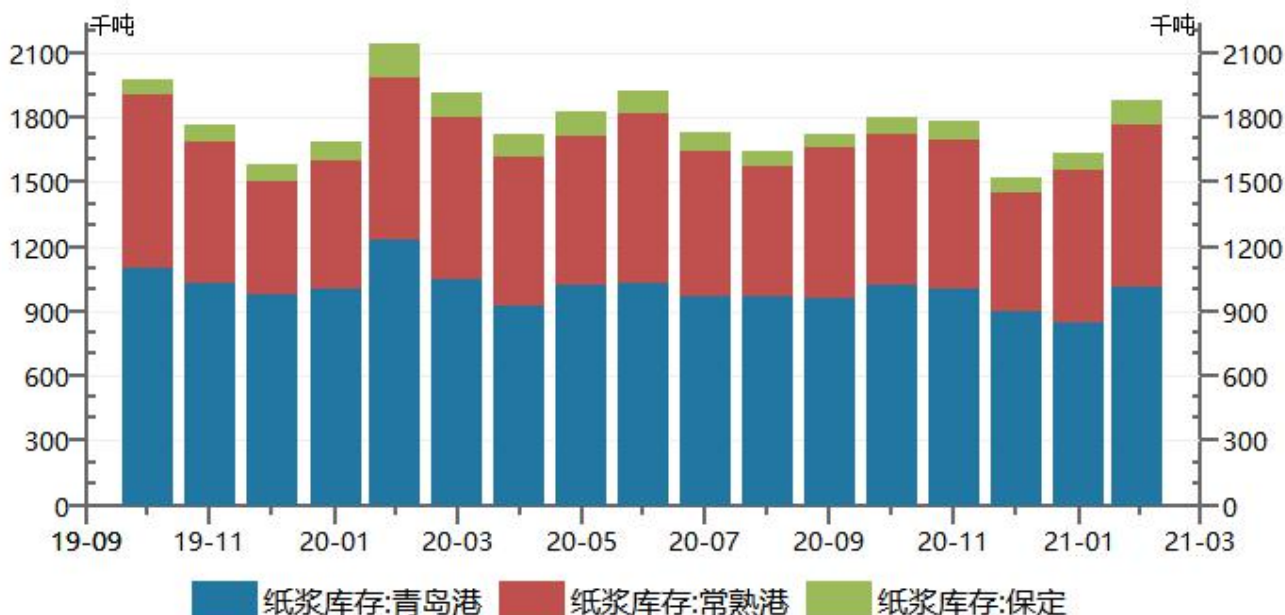


数据来源: 瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示,中国 2021 年 1-2 月纸浆进口量为 533.3 万吨,同比增加 14%。进口金额 2860.1 百万美元, 平均单价为 536.3 美元/吨, 同比上涨 18.6%。

## 8. 国内港口库存

图 12: 国内三大主港库存统计

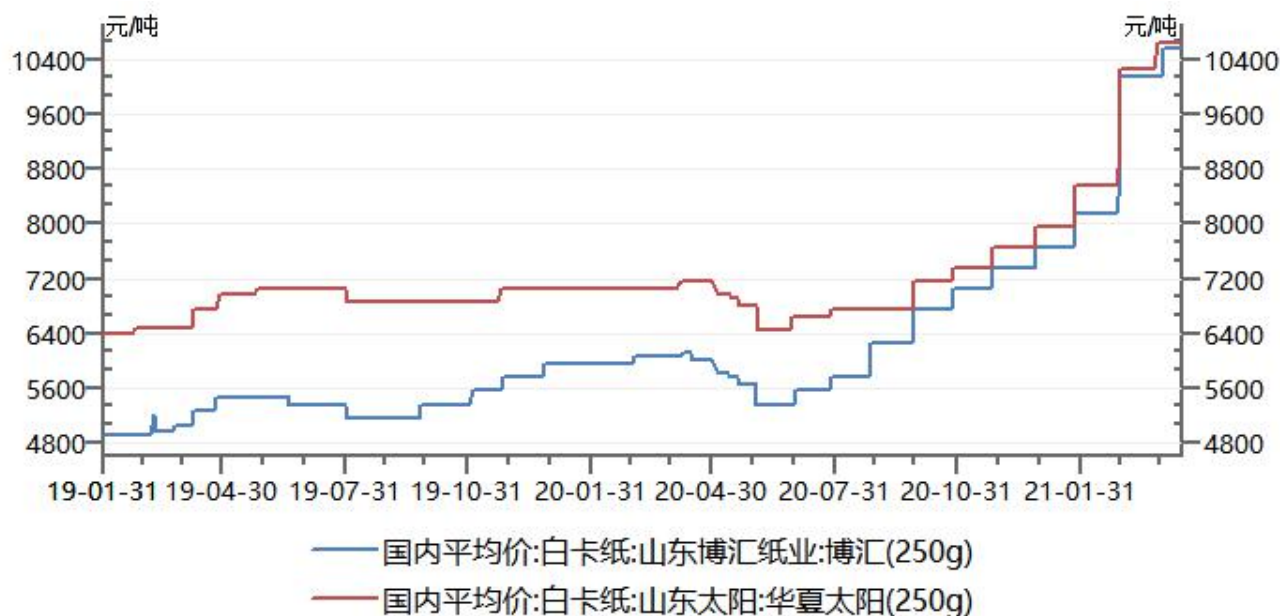


数据来源: 瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

9. 下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



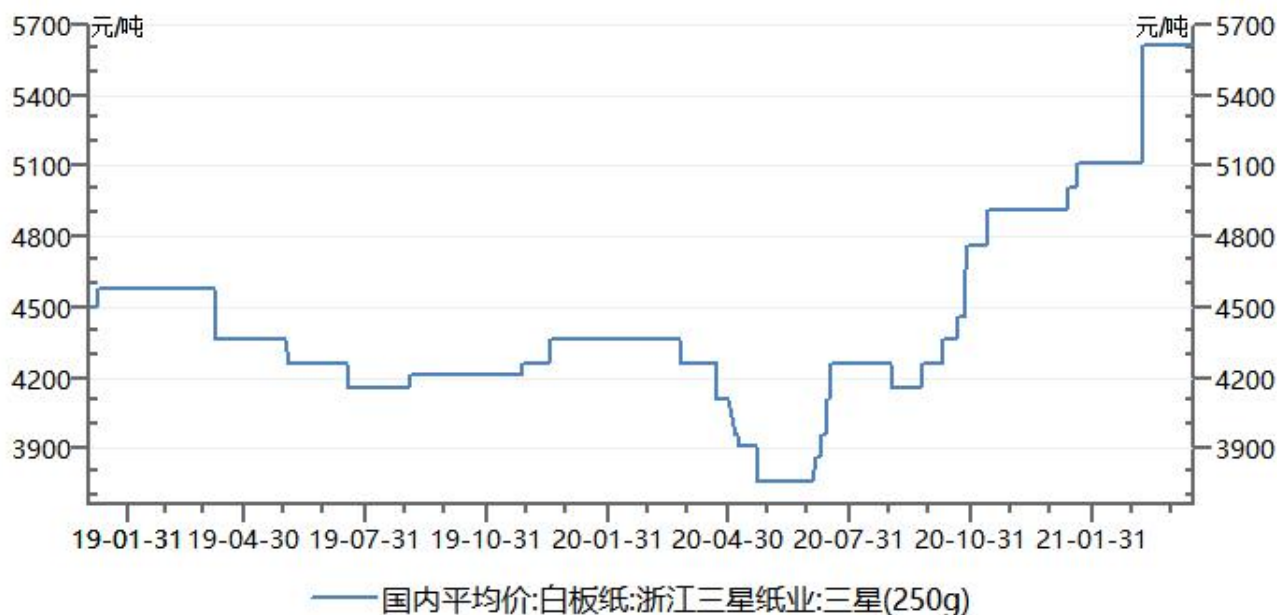
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



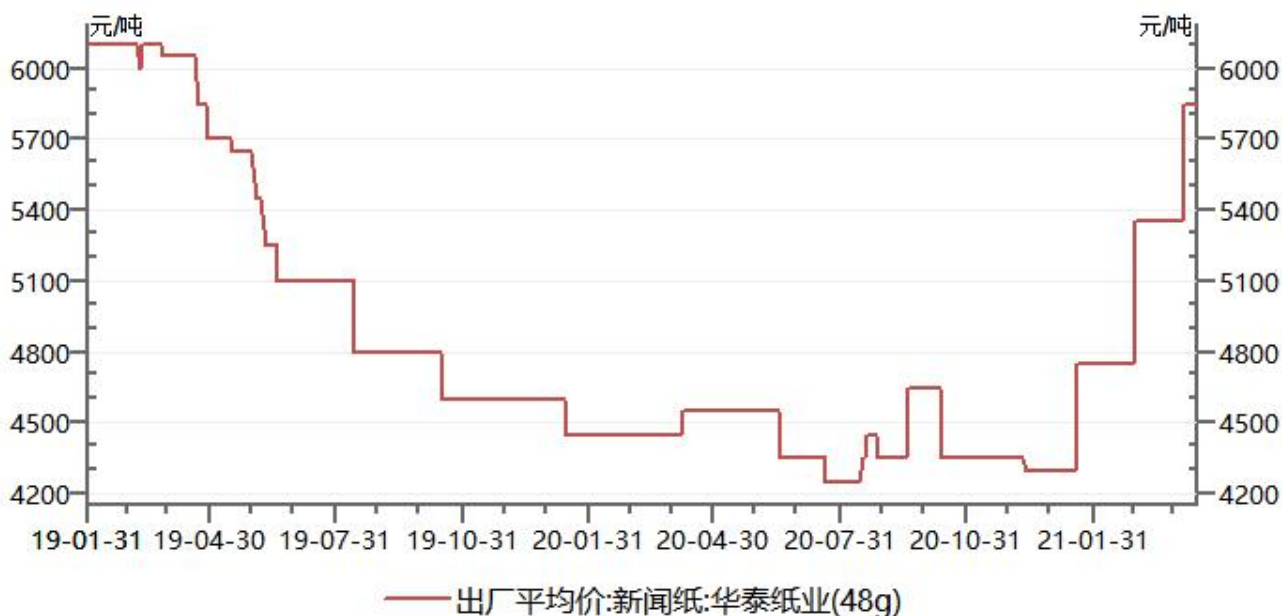
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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4月16日, 华东白板纸市场主流价在5900元/吨, 较上周持平; 白卡纸华东市场主流价在10210元/吨, 较上周持平; 770g双胶纸企业含税均价为6866元/吨, 较上周涨178元/吨; 157g铜版纸企业含税均价为7775元/吨, 较上周涨472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。