

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 2020年2月21日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



金融投资专业理财  
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	4488	4606	+118
	持仓（手）	98278	98607	+329
	前 20 名净持仓	-23856	-28261	增加 4405
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	4450	4480	+30
	基差	-38	-126	-88
	国际报价（银星） （美元/吨）	590	590	0

	内外价差	-201	-176	+25
现货	阔叶浆(元/吨)	3720	3720	0
	漂针阔价差	730	760	+30

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球生产商木浆库存天数环比下降1天至41天。	隆众数据显示,2月中旬青岛纸浆库存增至125万吨,常熟纸浆库存增至67.5万吨,港口库存继续回升。
3月依利姆俄浆外盘报价上涨20美元/吨;乌干布针主港外盘价格570美元/吨。	上期所纸浆期货仓单为135118吨,较上周增加940吨。
人民币兑美元汇率报7.0210,较上周走贬。	

### 周度观点策略总结:

隆众数据显示,2月中旬青岛纸浆库存增至125万吨,常熟纸浆库存增至67.5万吨,港口库存呈现回升。目前大型纸厂复工率约70%-80%,中小型纸厂复工率低位回升。现货市场稳中有涨,物流运输改善,下游复工逐步启动;3月依利姆俄浆外盘报价上调20美元/吨,复工预期提振纸浆期价,但港口库存回升限制上行空间,关注下游复工需求情况。

技术上,SP2005合约连续回升,上方测试4630-4660区域压力,下方趋于回测4530-4550一线支撑,短期纸浆期价趋于震荡为主,建议周度以4530-4660区间交易为主。

## 二、周度市场数据

### 1、国内纸浆价格

图1: 山东漂针木浆价格

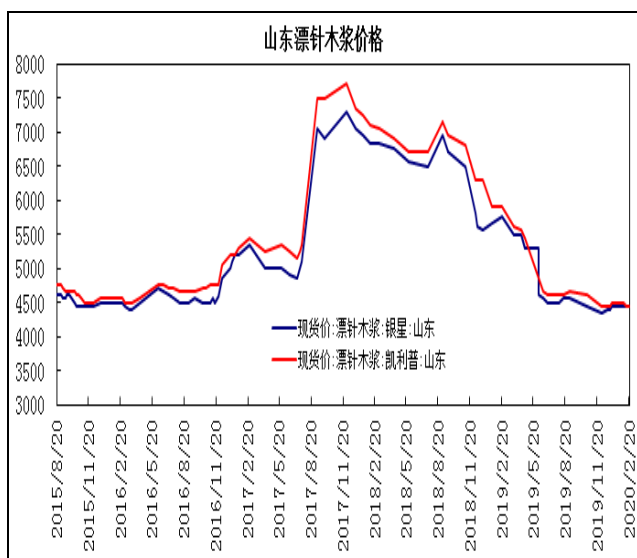
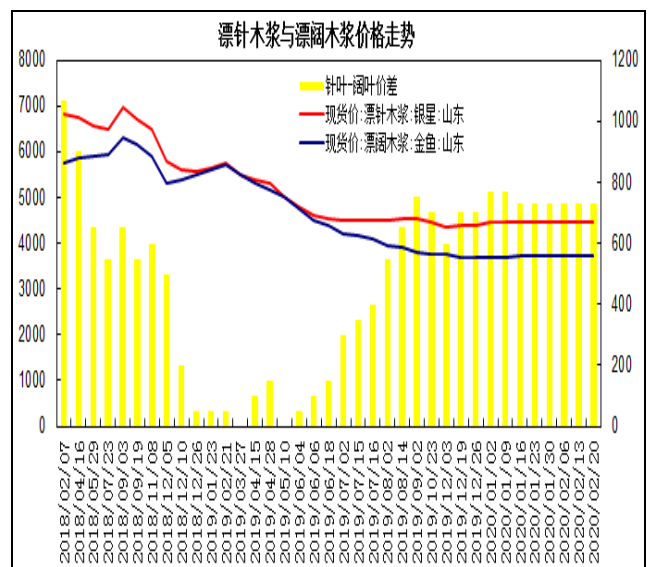


图2: 漂针木浆与漂阔木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

现货市场小幅上调，山东银星漂针木浆现货报价为 4480 元/吨，较上周上涨 30 元/吨，山东凯普利漂针木浆现货报价为 4500 元/吨；山东银星漂针木浆与金鱼漂阔木浆的价差为 760 元/吨。

## 2、纸浆价格指数

图3：纸浆价格指数

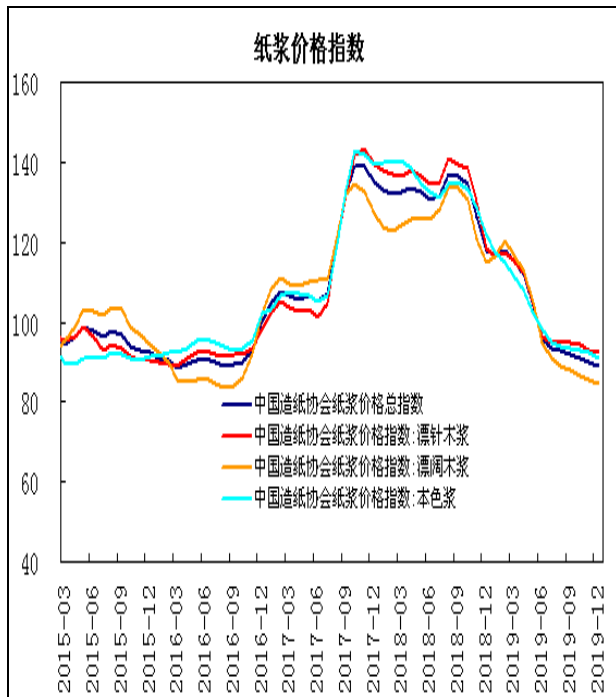
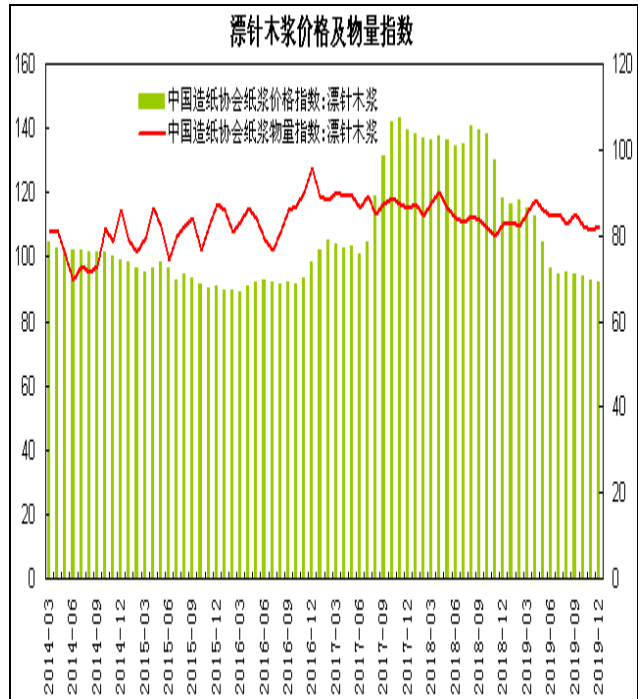


图4：漂针木浆价格及物量指数



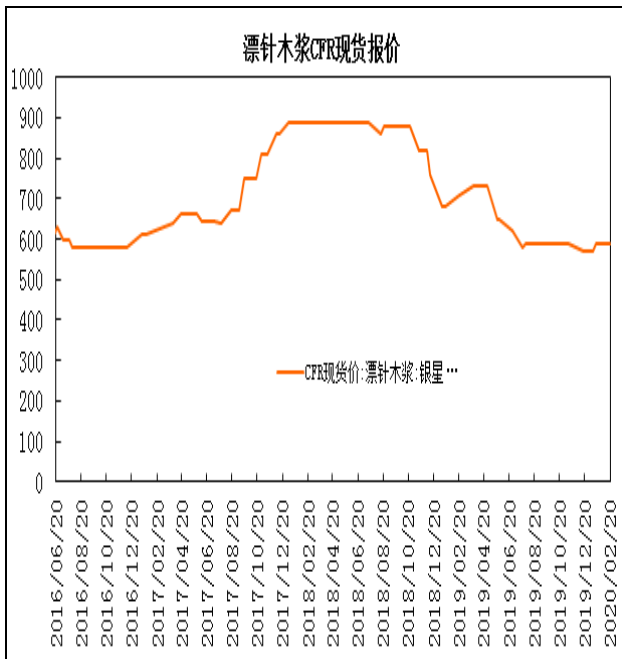
数据来源：瑞达研究院 中国造纸协会

据中国造纸协会公布数据显示，2019年12月纸浆价格总指数为89.19点，环比跌幅为1%，同比跌幅为28.7%；其中，漂针木浆价格指数为92.43点，环比跌幅为0.6%；漂阔木浆价格指数为84.75点，环比跌幅为1.1%；纸浆物量总指数为80.37点，较上月上涨0.8点，涨幅为1%，同比涨幅为2.5%。漂针木浆物量指数为82.3点，环比涨幅为1.3%；漂阔木浆物量指数为78.12点，环比涨幅为0.7%。

## 3、国际纸浆价格

图5：国际纸浆价格

图6：纸浆期价与人民币汇率

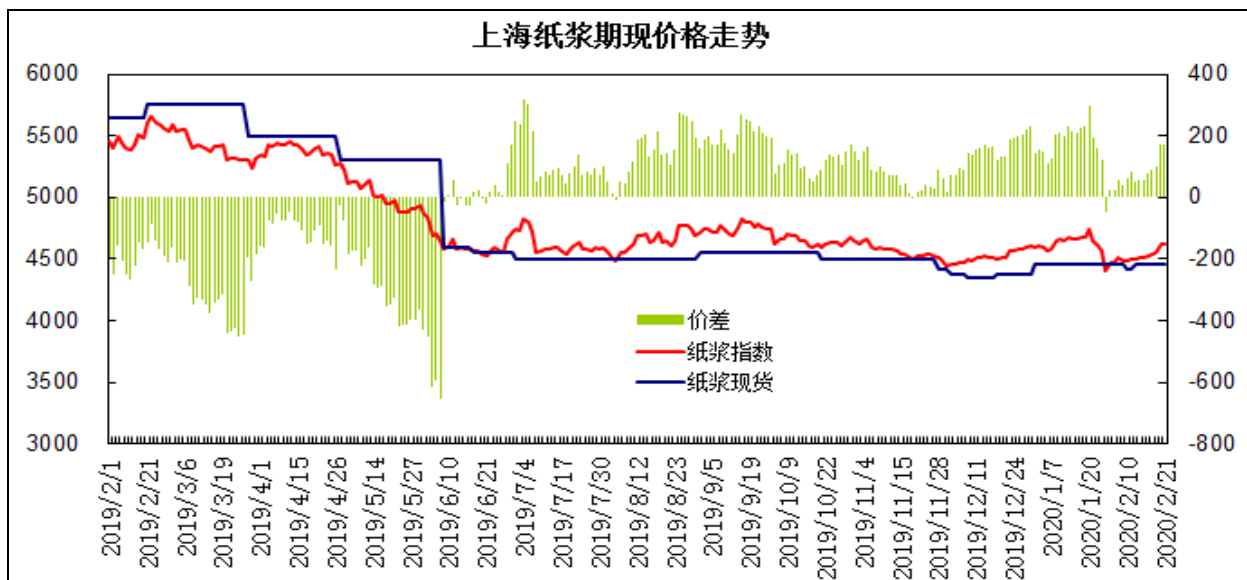


数据来源：瑞达研究院 WIND

智利银星漂针木浆CFR价格报590美元/吨，与上一周持平；人民币兑美元汇率报7.0210，较上周调降367个基点，人民币兑美元汇率再度跌破7关口。

#### 4、上海纸浆期现走势

图7：上海纸浆指数与纸浆现货走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海纸浆指数与山东银星纸浆现货价差处于80至175元/吨区间，期货升水继续走阔。

#### 5、上海纸浆跨期价差

图8：上海纸浆2005-2009合约价差

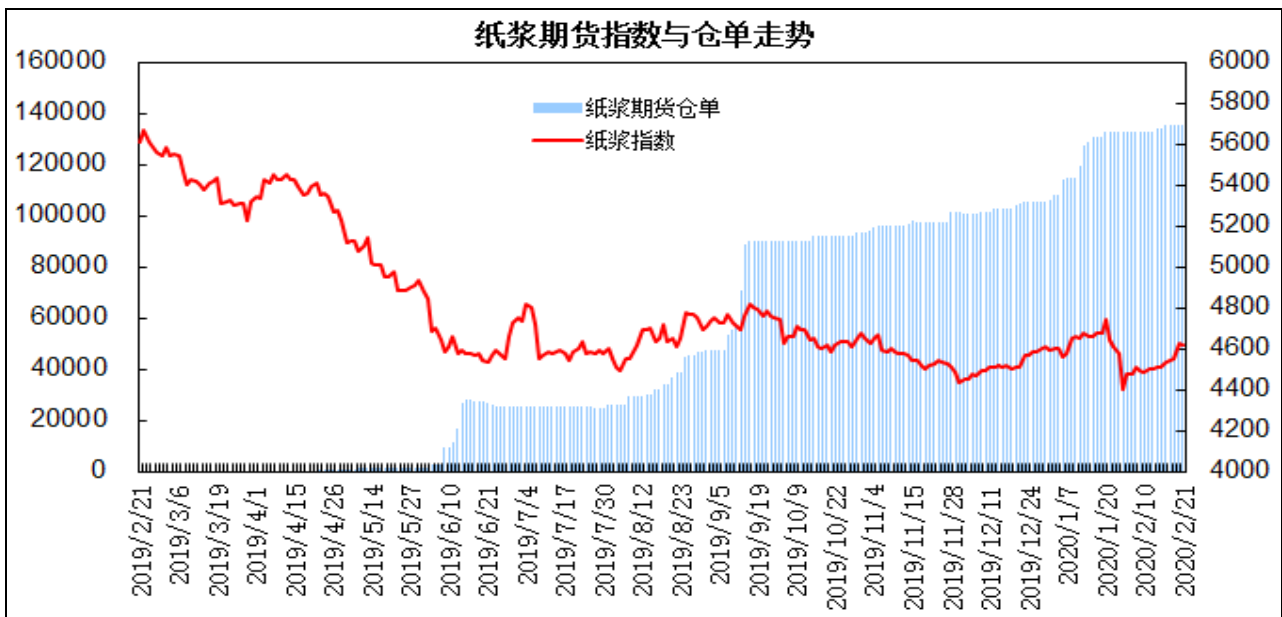


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海纸浆2005合约与2009合约价差处于-140至-168元/吨区间，远月升水缩窄至区间波动。

## 6、上期所仓单

图9：上海纸浆仓单

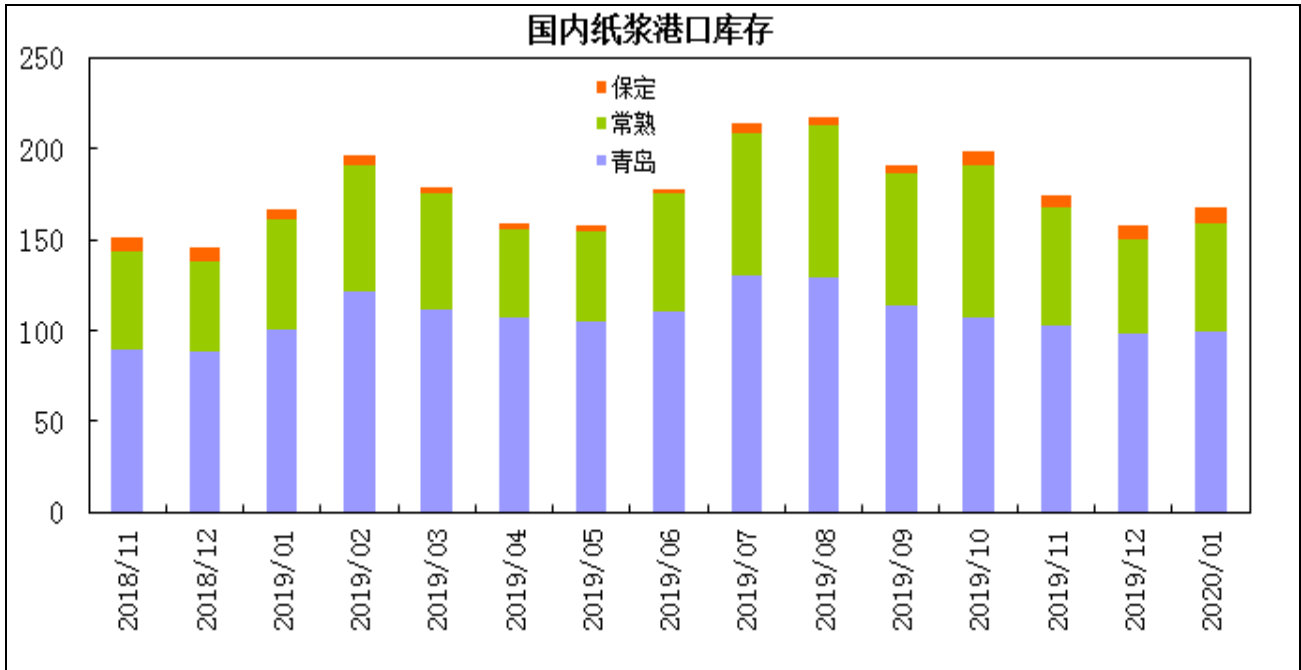


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所纸浆期货仓单为134178吨，较上一周增加1738吨。

## 7、国内港口库存

图10：国内纸浆港口库存

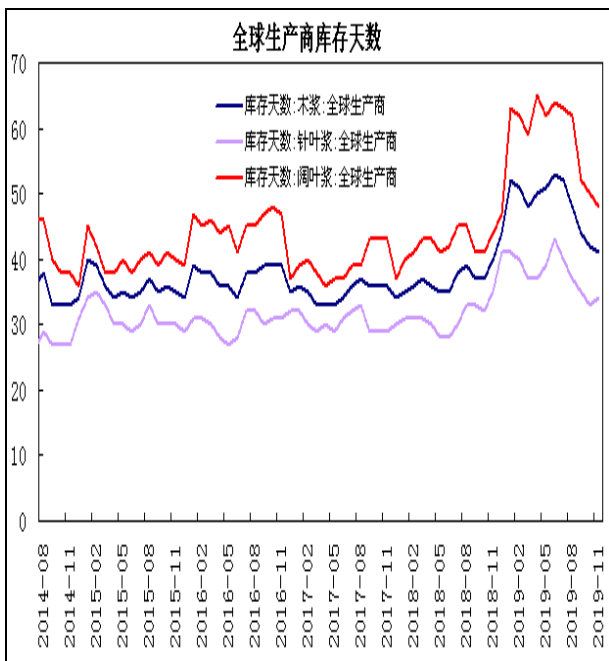


数据来源：瑞达研究院 卓创

截至1月下旬，国内三地纸浆库存合计约 167.5万吨，环比增加9.9万吨，环比增幅为6.3%，同比增幅为3%。青岛库存为100万吨，环比增加2万吨；常熟库存59万吨，环比增加7万吨；保定库存8.5万吨。

## 8、全球木浆库存

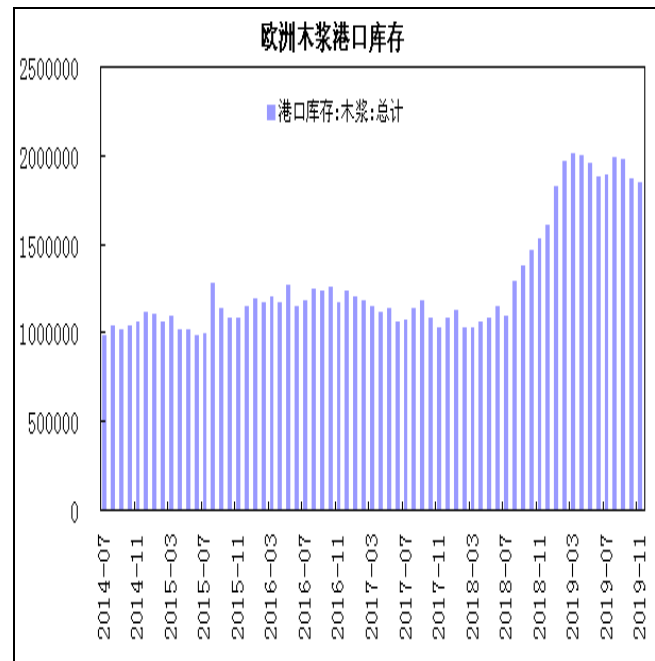
图11：全球生产商木浆库存天数



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 2019 年 11 月，全球木浆生产商库存天数为 41 天，环比下降 1 天，同比则增长 1 天；针叶浆生产商库存天数为 34 天，环比增加 1 天，阔叶浆生产商库存天数为 48 天，环比下降 1 天。从欧洲库存来看，11 月

图12：欧洲木浆港口库存



份欧洲木浆港口库存为 184.2 万吨，环比降幅为 1.5%，同比增幅为 20%。

### 9、全球木浆出运量

图13：全球木浆出运量

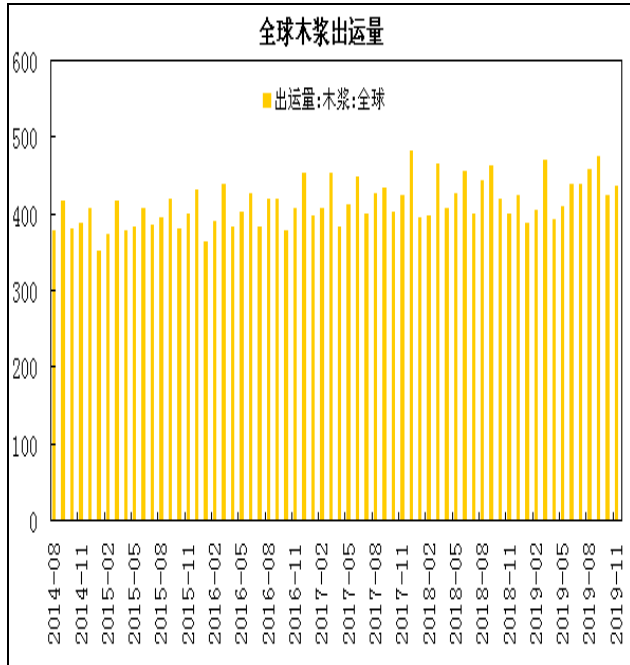
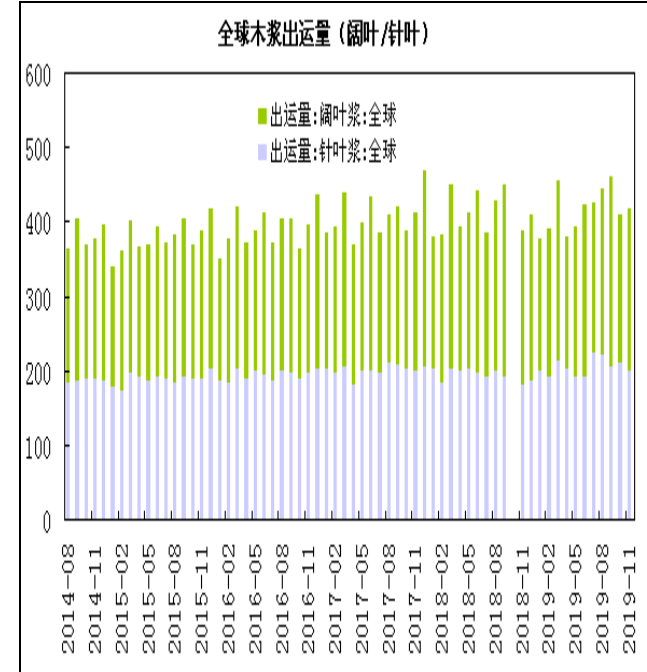


图14：阔叶与针叶木浆出运量



数据来源：瑞达研究院 WIND

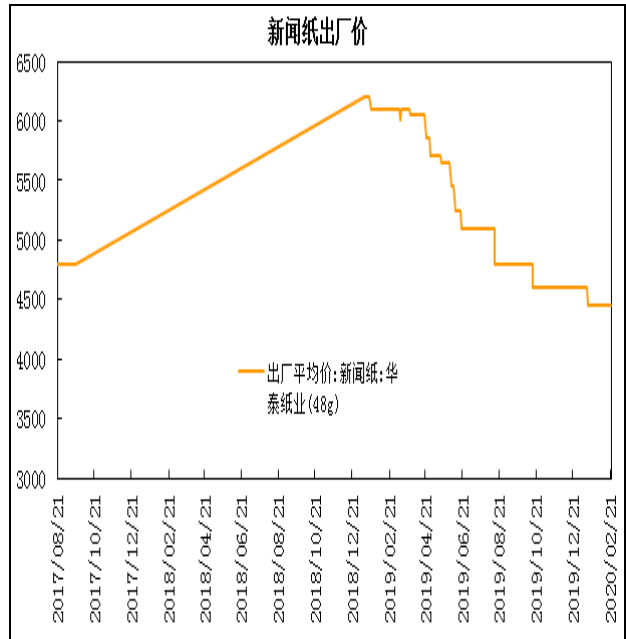
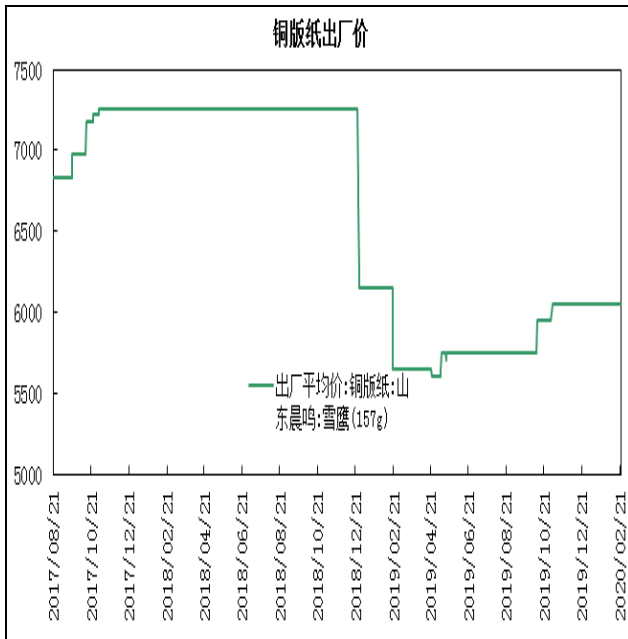
据PPPC统计数据显示，2019年11月全球木浆出运量为434.5万吨，同比增长9%。其中，针叶浆出运量199.1万吨，同比增长10.2%；阔叶浆出运量 218.8万吨，同比增长6.4%。

### 10、下游状况

图15：铜版纸出厂价

图16：新闻纸出厂价

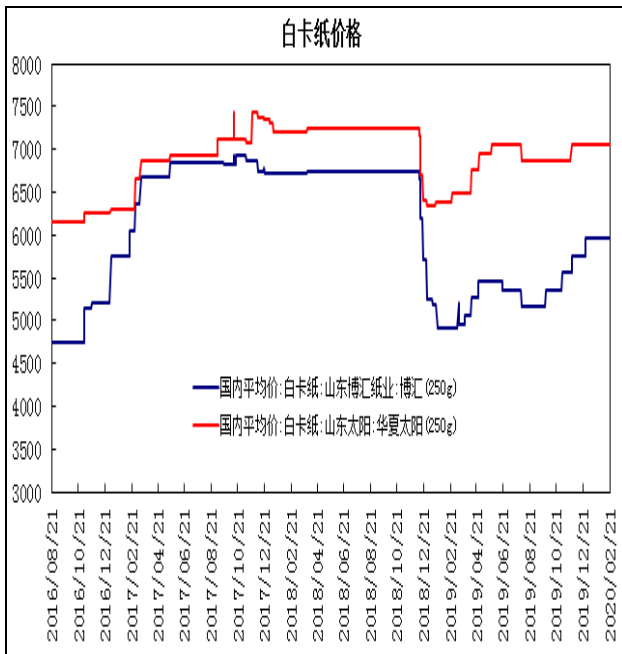




数据来源: 瑞达研究院 WIND

山东晨鸣铜版纸出厂均价报 6050 元/吨; 华泰纸业新闻纸出厂均价报 4450 元/吨, 与上周持平。

图17: 白卡纸价格



数据来源: 瑞达研究院 WIND

山东太阳白卡纸均价报5960元/吨; 山东博汇白卡纸均价报7060元/吨; 浙江三星纸业白板纸均价报4360元/吨, 与上周持平。

图18: 白板纸价格

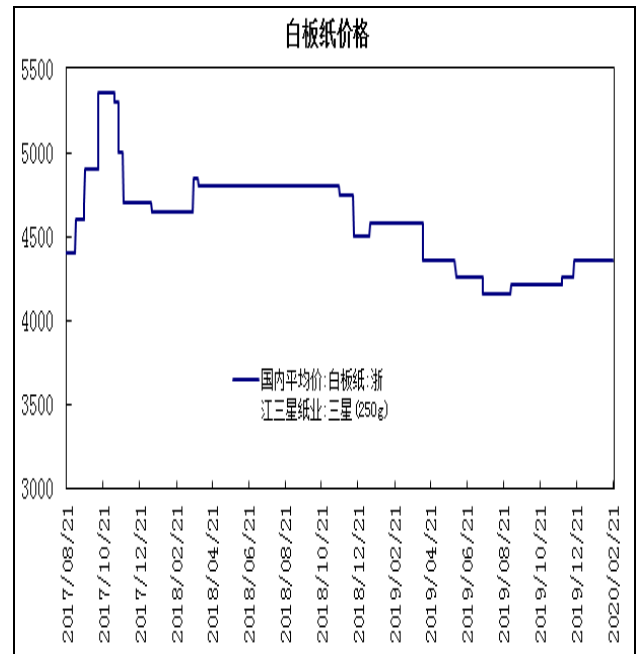


图19：造纸及纸制品产成品存货

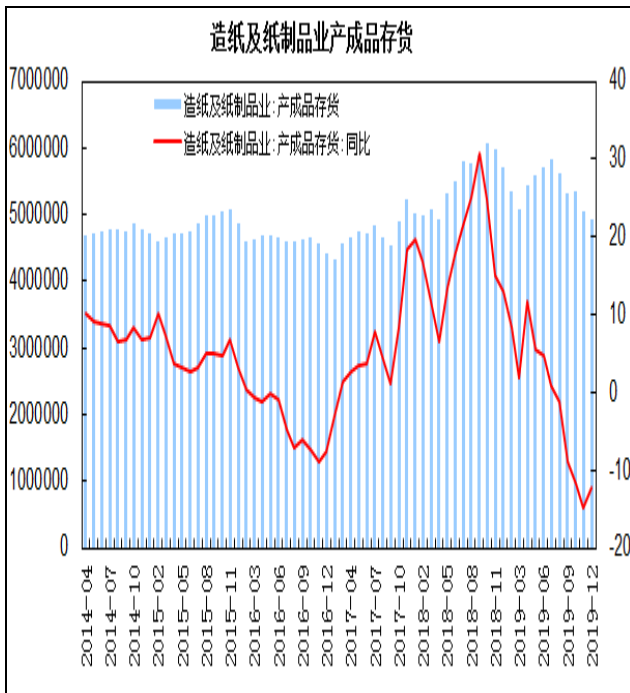
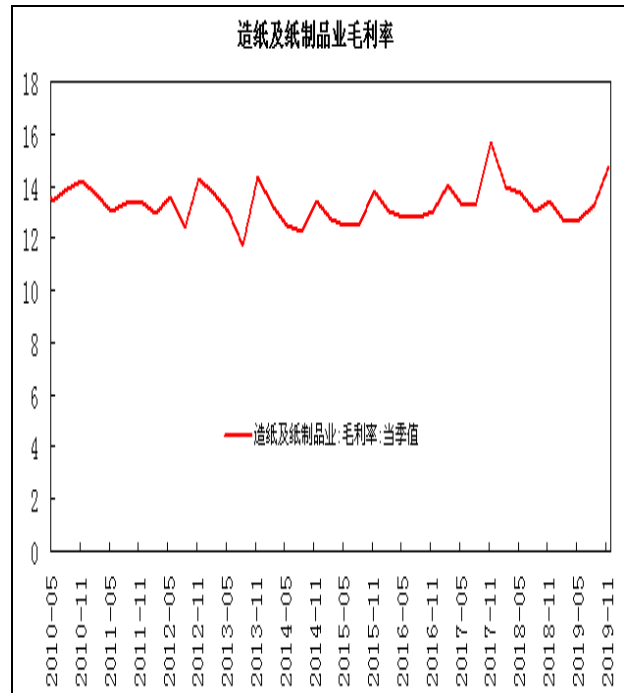


图20：造纸及纸制品毛利率



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至2019年12月造纸及纸制品业产成品存货为492.9亿元，环比下降2.4%，同比下降12.2%；四季度造纸及纸制品业毛利率为14.78%。

## 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。