

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10月29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）	5176	4894	-282
	持仓（手）	11.28 万	10.50 万	-0.78 万
	前 20 名净持仓	-133	-3991	-3858
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价（元/吨）	5325	5100	-225
	基差	149	206	+57
	国际报价（银星）	830	725	-105

	(美元/吨)			
	内外价差	85	463	+378
现货	阔叶浆(元/吨)	4450	4500	+50
	漂针阔价差	950	600	-350

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
下游需求小幅回升	人民币汇率走强
	进口库存提升

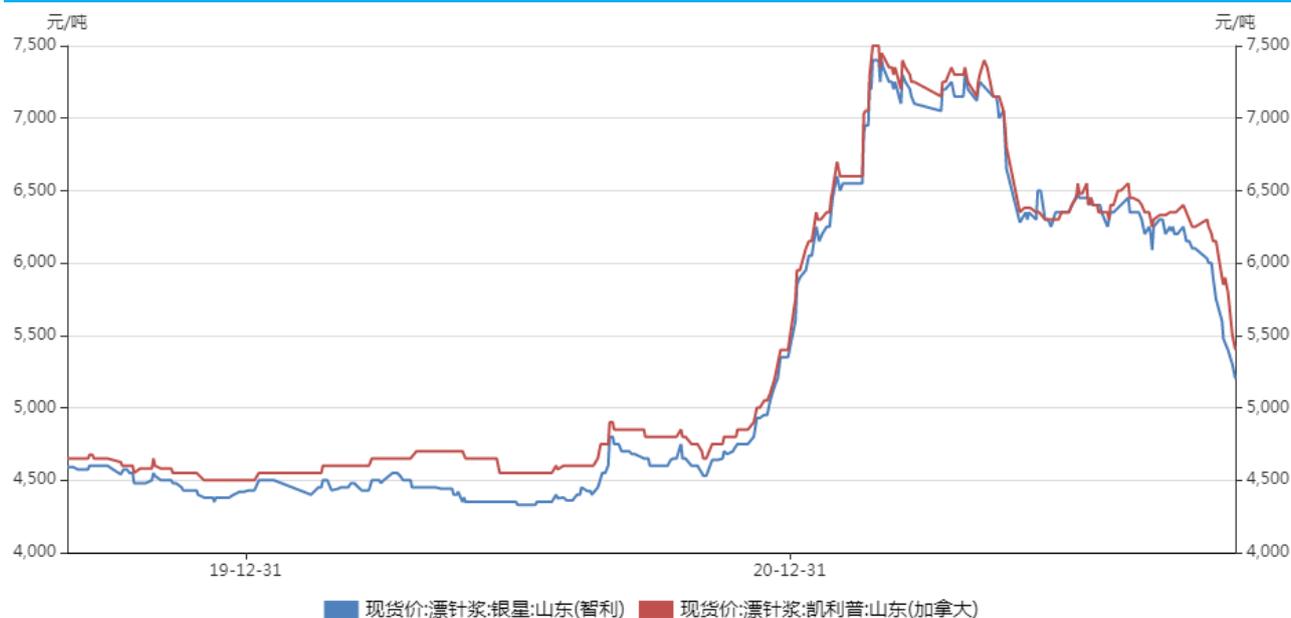
周度观点策略总结:

本周受下游纸厂开工不足影响，纸浆需求增量有限，纸浆现货报价持续下跌。主要港口库存196万吨，环比增加2.1万吨，增幅1.08%，整体相对充裕。前期外盘报价持续走低，叠加下游受双控和限电政策虽放缓，但开工率维持低位，整体需求放量有限，纸浆港口去库缓慢。预计下周受双十一备货影响下游需求或有增多，预计纸浆期价或有小幅回升。操作上，建议SP2112于4800附近谨慎做多，止损4700。

二、周度市场数据

1、国内纸浆价格

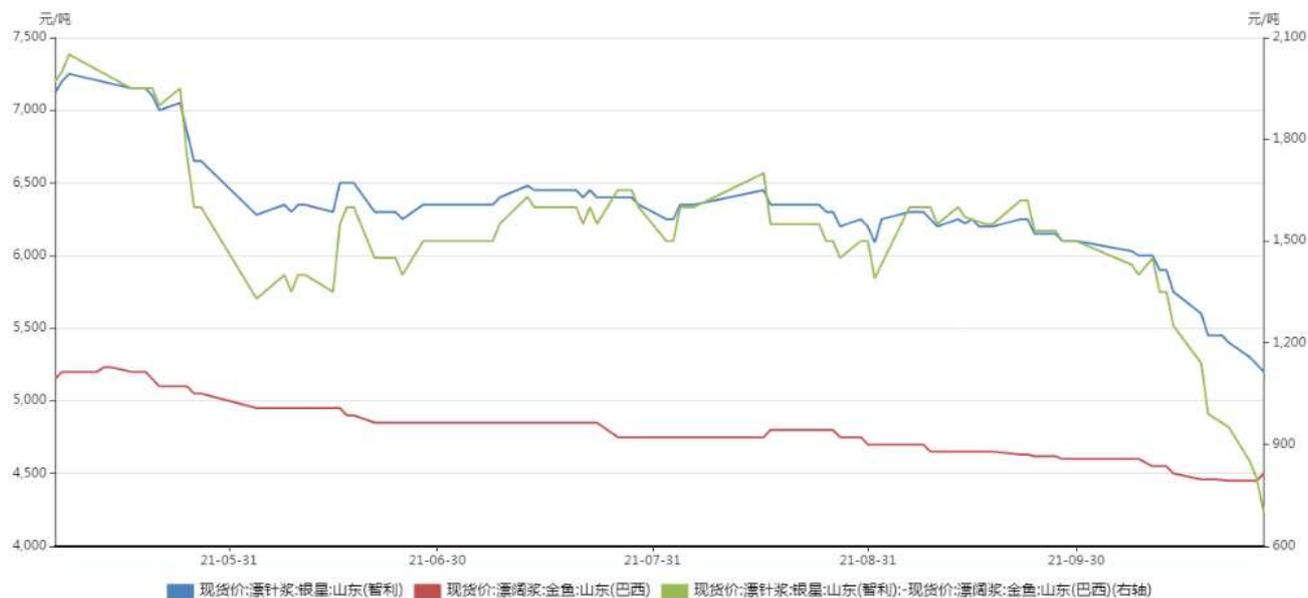
图 1：山东漂针木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

漂针浆现货价格持续走低。

图 2：漂针木浆与漂阔木浆价格

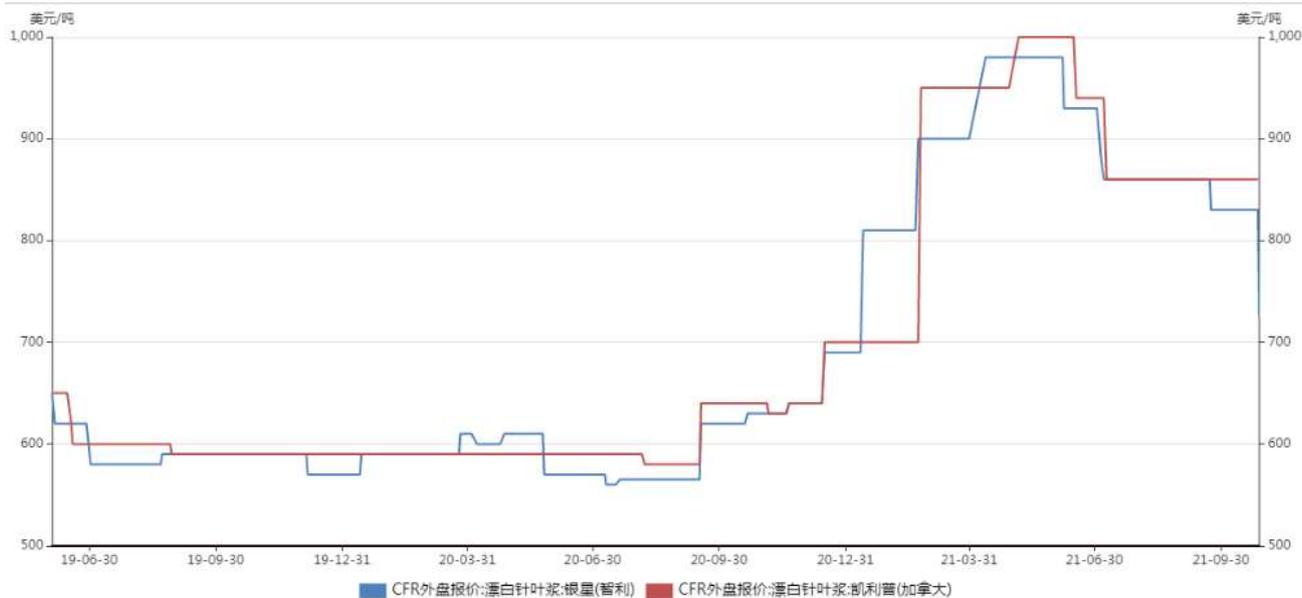


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 10 月 28 日，针叶浆含税主流成交价在 5100-5150 元/吨，阔叶浆含税主流成交价在 4500-4500 元/吨，实单商谈出货。

2、国际纸浆价格

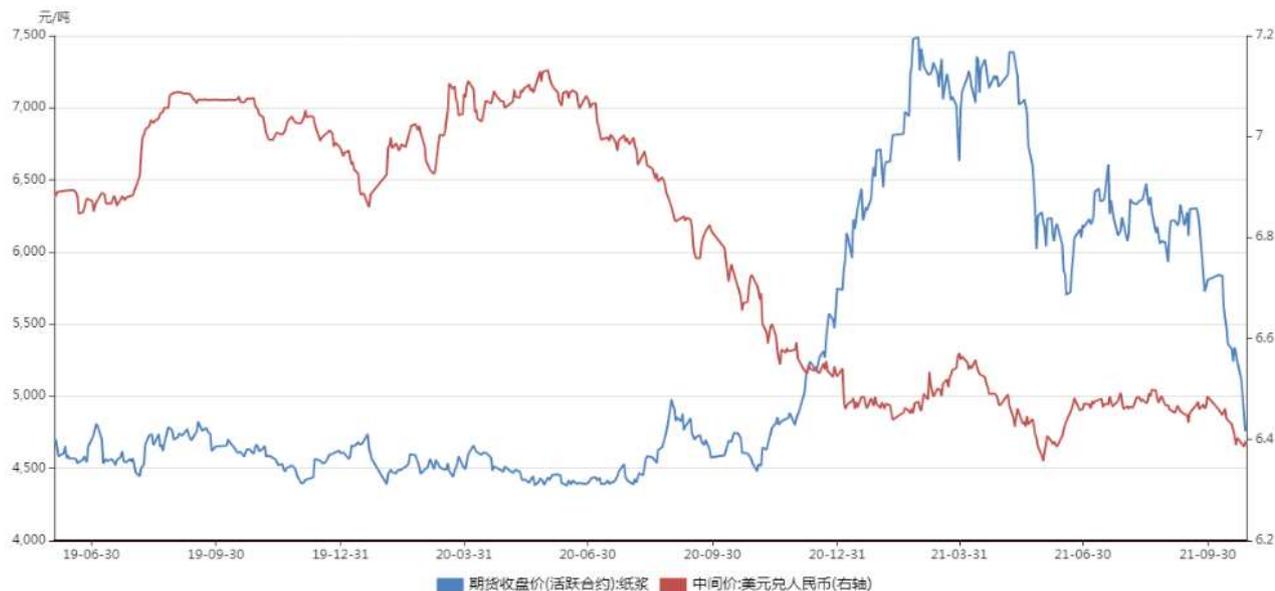
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

隆众资讯 10 月 28 日报道：智利 Arauco 公司 11 月报价调整，银星 725 美元/吨，金星 740 美元/吨，明星 575 美元/吨，以上均为面价。

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，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 28 日，纸浆基差 342。

4、上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2111-2112 合约价差

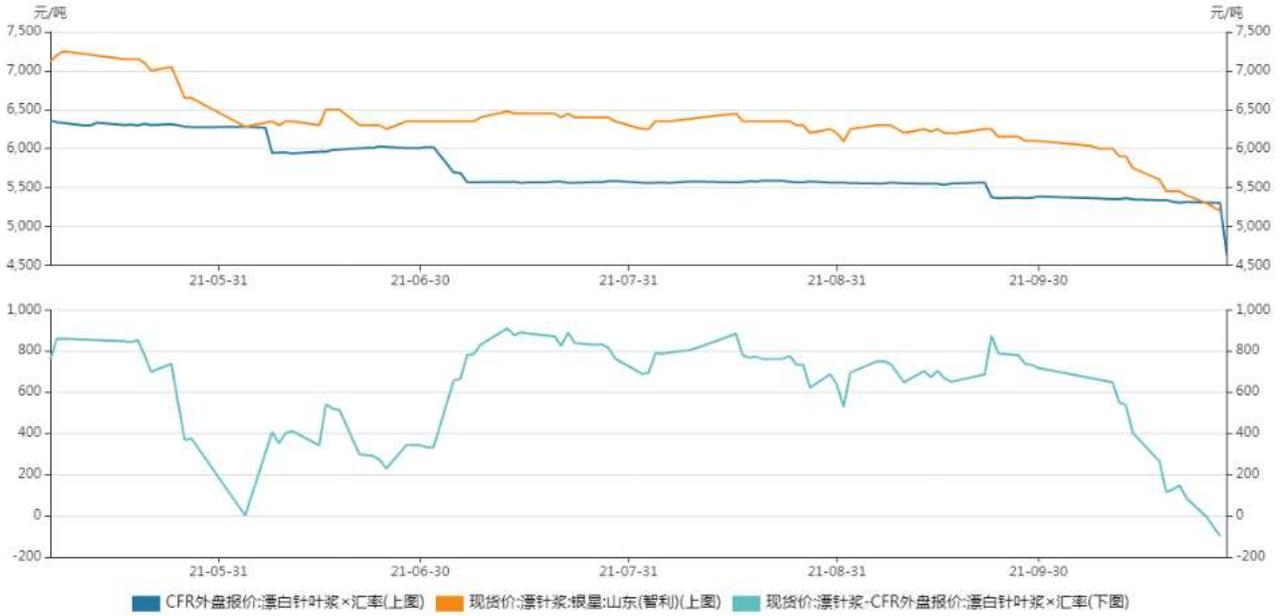


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

SP2112-SP2201 价差暂无明显套利机会。

5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

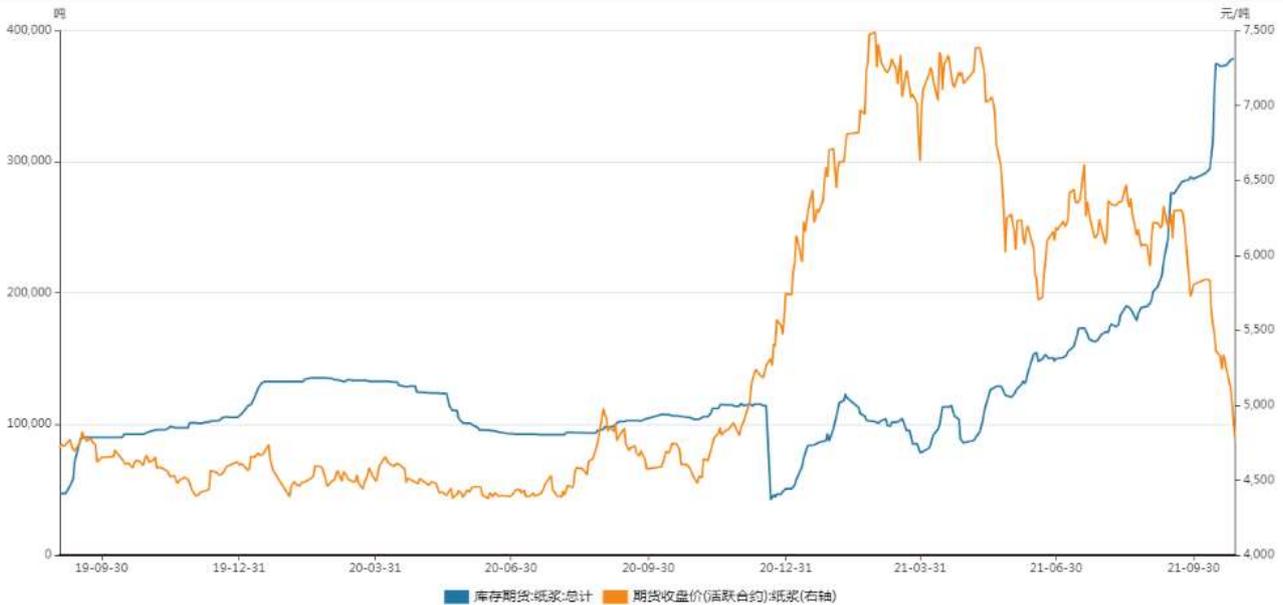


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 10 月 27 日，纸浆内外盘价差记 100.05 元/吨，进口价差走低。

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 28 日，上海期货交易所纸浆仓单报 378252 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

全球生产商木浆库存

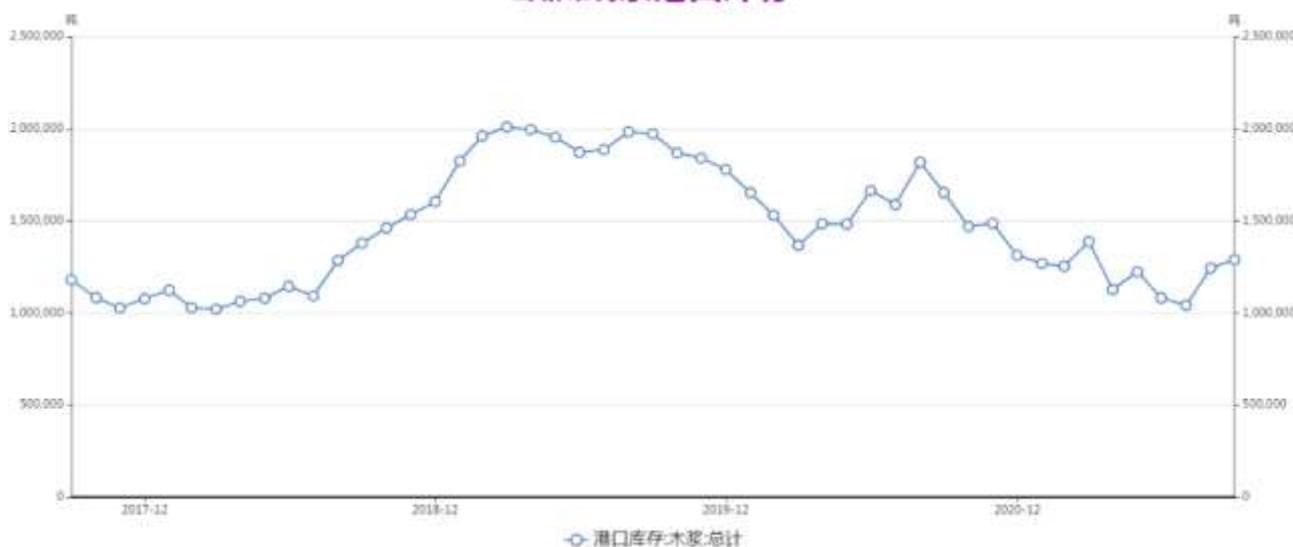


数据来源：瑞达研究院 WIND

全球生产商木浆库存天数环比提升。

图 10：欧洲木浆港口库存

欧洲纸浆港口库存

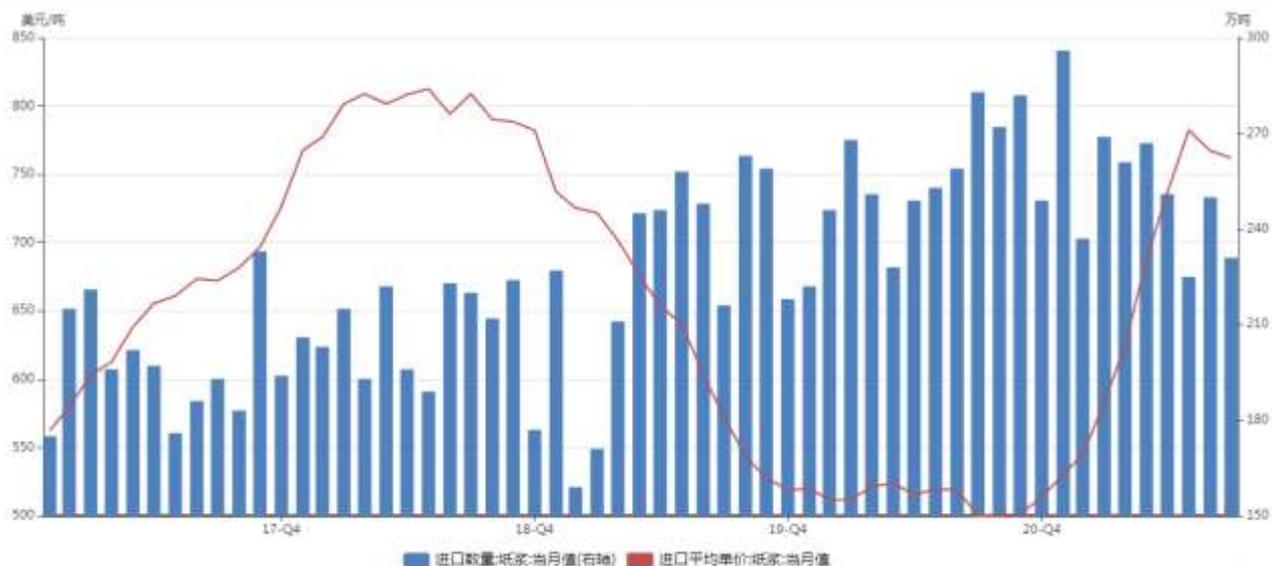


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 Europulp 数据显示，2021 年 9 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比上涨 3.75%，同比下降 21.84%，库存总量由 8 月末的 124.31 万吨增加至 128.97 万吨。

8、国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

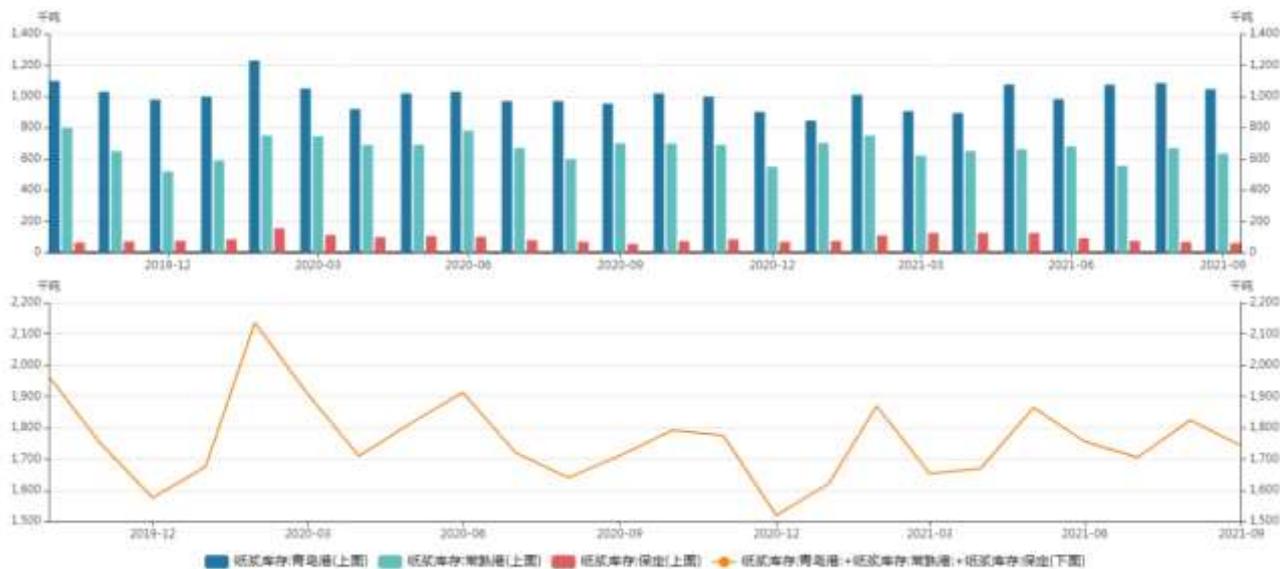


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

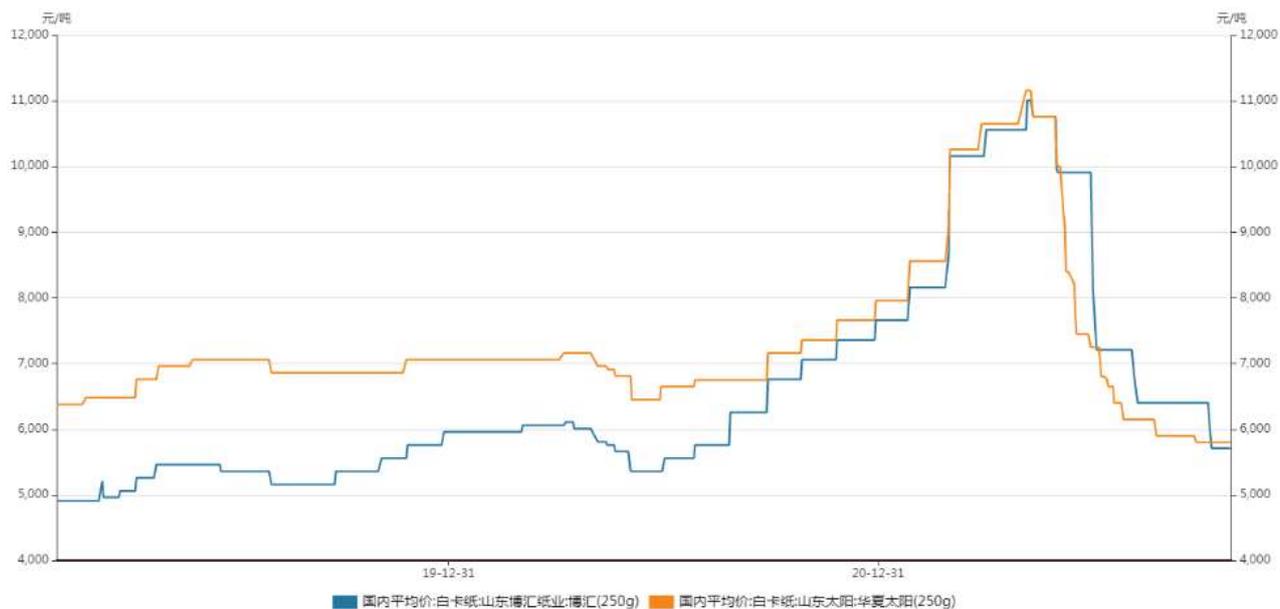


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内纸浆港口库存走低。

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

国内主要工厂白卡纸出厂价与上周持平

图 14：铜版纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内铜版纸出厂价较上周略有提升。

图 15：白板纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内白板纸出厂价较上周略有提升。

图 16: 新闻纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止10月28日，本周期250g地龙级别白板纸含税均价5044元/吨，环比上涨2.02%，同比上涨7.02%；本周期250-400g主流品牌白卡纸含税均价5715元/吨，环比上涨0.67%，同比下跌17.10%；70g双胶纸企业含税均价为5418元/吨，环比增长1.79%；157g铜版纸企业含税均价为5475元/吨，环比上周涨幅1.39%。

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。