

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11月12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）	5032	4868	-164
	持仓（手）	7.61 万	4.45 万	-3.16 万
	前 20 名净持仓	-5180	-3946	+1234
现货	地区（针叶浆）			
	华东地区均价（元/吨）	5000	4950	-50
	基差	-32	82	+114
	国际报价（银星）	725	710	-15

	(美元/吨)			
	内外价差	414.13	395.7	-18.43
现货	阔叶浆(元/吨)	4500	4500	0
	漂针阔价差	550	450	-100

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
港口库存环比下降	美元汇率走强
	下游需求偏弱

**周度观点策略总结:** 下游纸厂开工率小幅提升,但纸浆需求增量有限,纸浆现货报价持续下跌。主要港口库存 189.78 万吨,环比下降 0.48%。本周外盘报价持续下跌,叠加双控和限电影响放缓,下游纸厂开工率出现回升,但实际多以刚需补库为主,需求难以大量增加,预短期期价或以偏弱震荡为主。技术上,下方关注前期 4700 附近低点支撑,建议以观望为主。

## 二、周度市场数据

### 1、国内纸浆价格

图 1：山东漂针木浆价格



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 11 月 11 日，针叶浆现货主流参考价 4900-5000 元/吨，阔叶浆现货主流参考价 4400-4500 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

智利 Arauco 公司 11 月报价调整，银星从 725 美元/吨下调至 710 美元，明星从 575 美元/吨下调至 565 美元，以上均为面价。

图 4：纸浆期价与人民币汇率

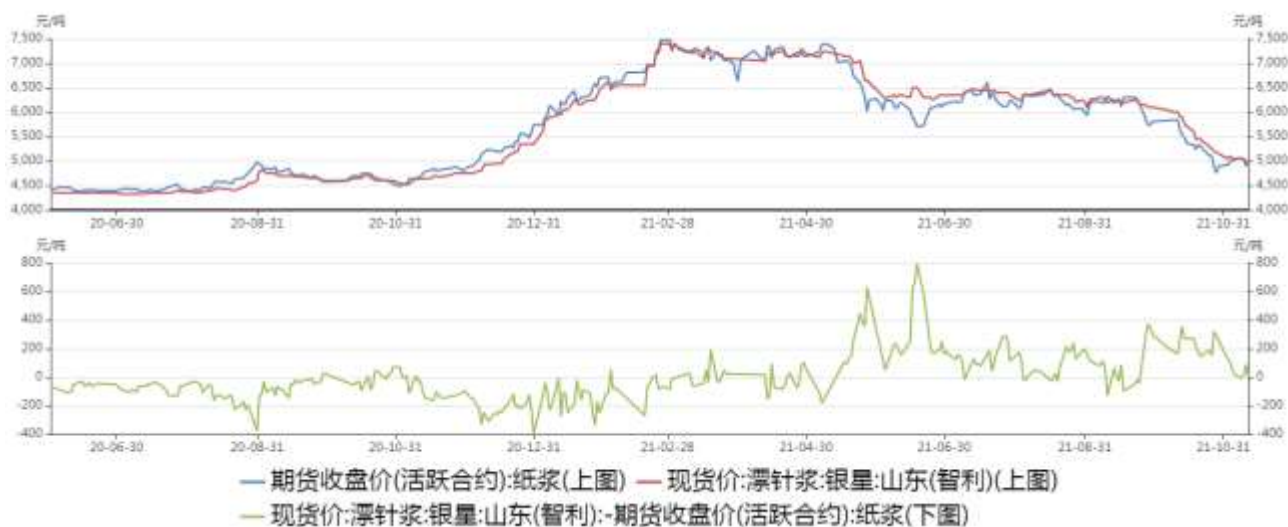


数据来源：瑞达研究院 WIND

美元汇率小幅走高，纸浆期价回落。

### 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 11 月 11 日, 纸浆基差为 6。

#### 4、上期所纸浆跨期价差

图 6: 上期所纸浆 2112-2201 合约价差

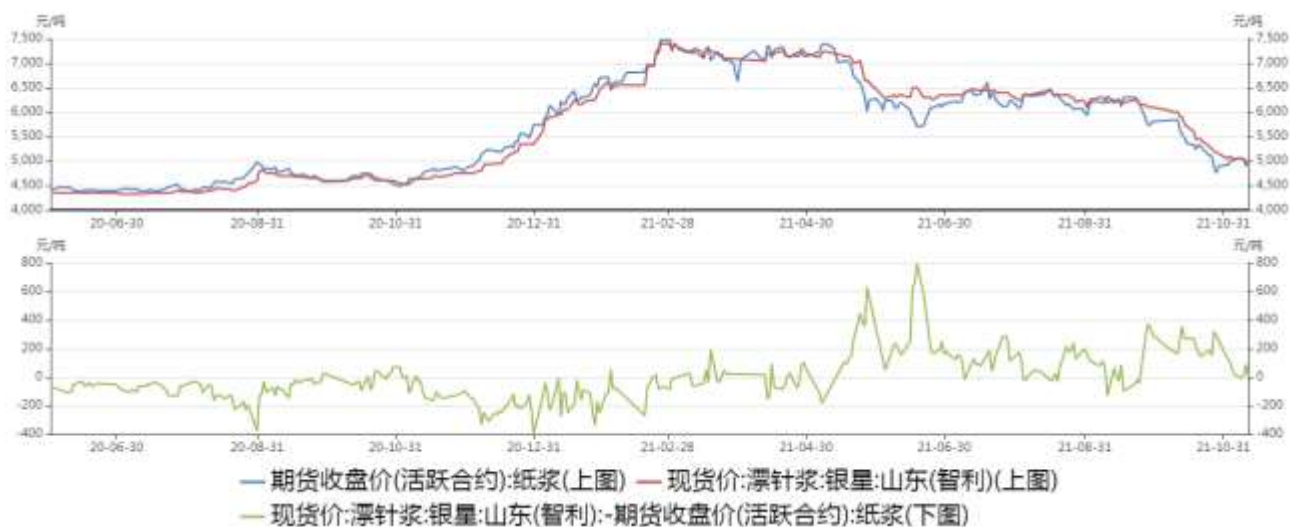


数据来源: 瑞达研究院 上海期货交易所

SP2112-SP2201 价差区间震荡, 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 11 月 11 日，纸浆内外盘价差记 395.70 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 11 月 11 日，上海期货交易所纸浆仓单报 415086 吨，较上周有所上升。

## 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

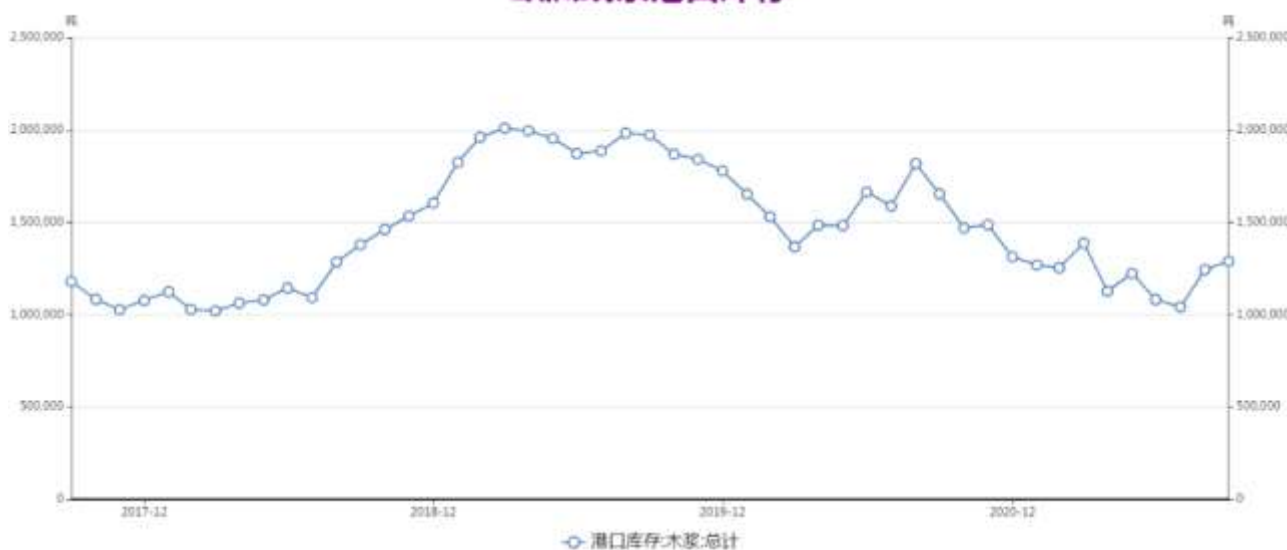


数据来源：瑞达研究院 WIND

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



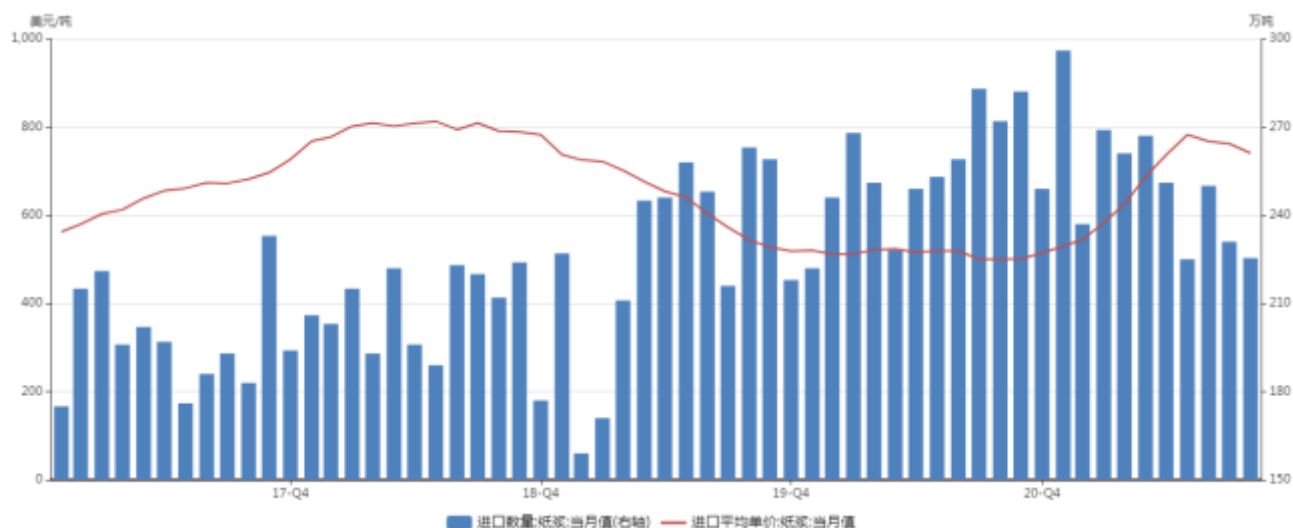
数据来源：瑞达研究院 WIND

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



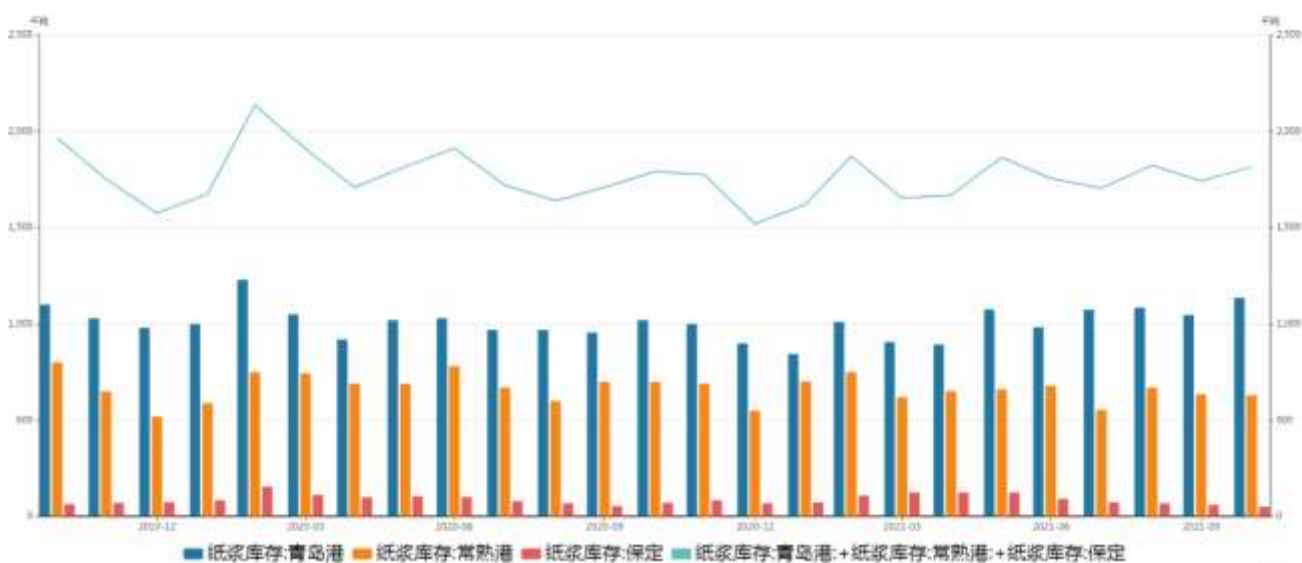


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示，中国 2021 年 10 月进口量为 225.4 万吨，环比减少 2.42%。

## 9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

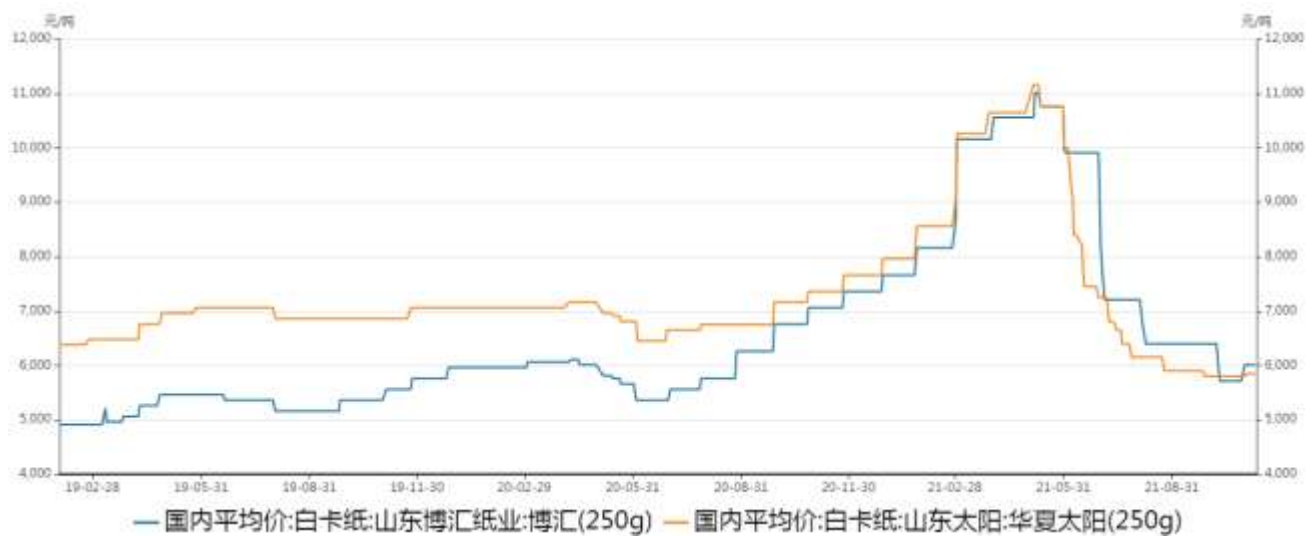


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内纸浆港口库存环比提升。

## 10、下游状况

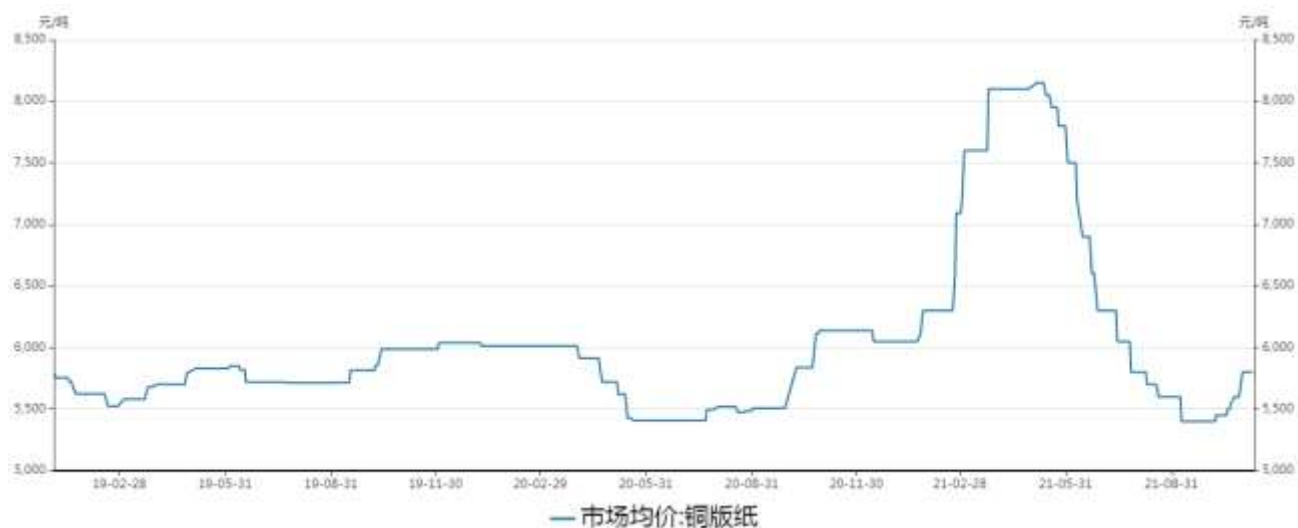
图 13：白卡纸国内出厂价



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

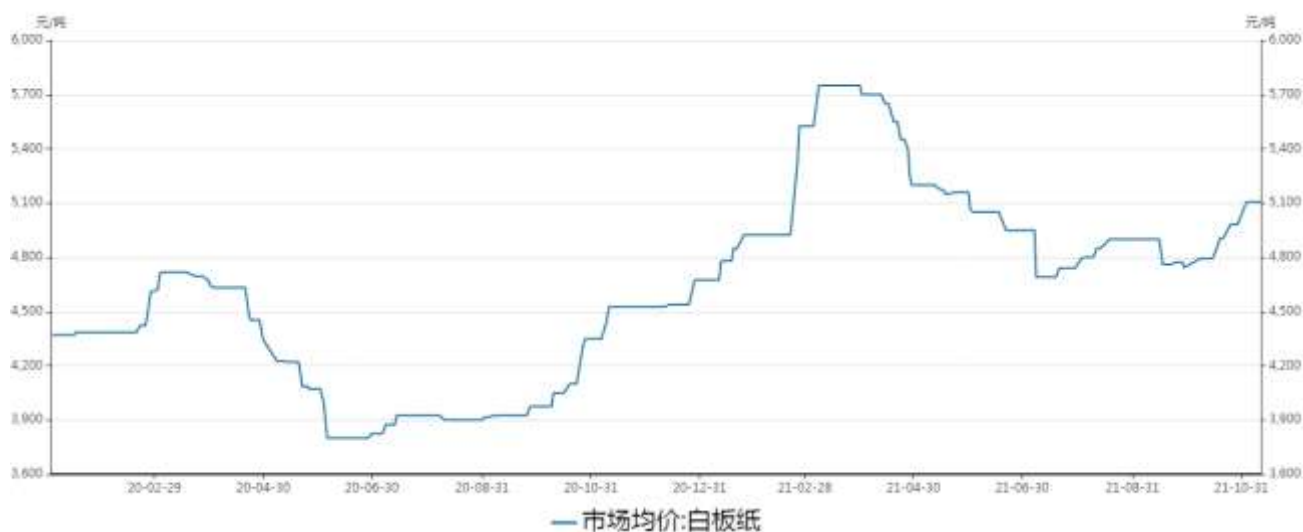
图 14：铜版纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内铜版纸出厂价较上周持平。

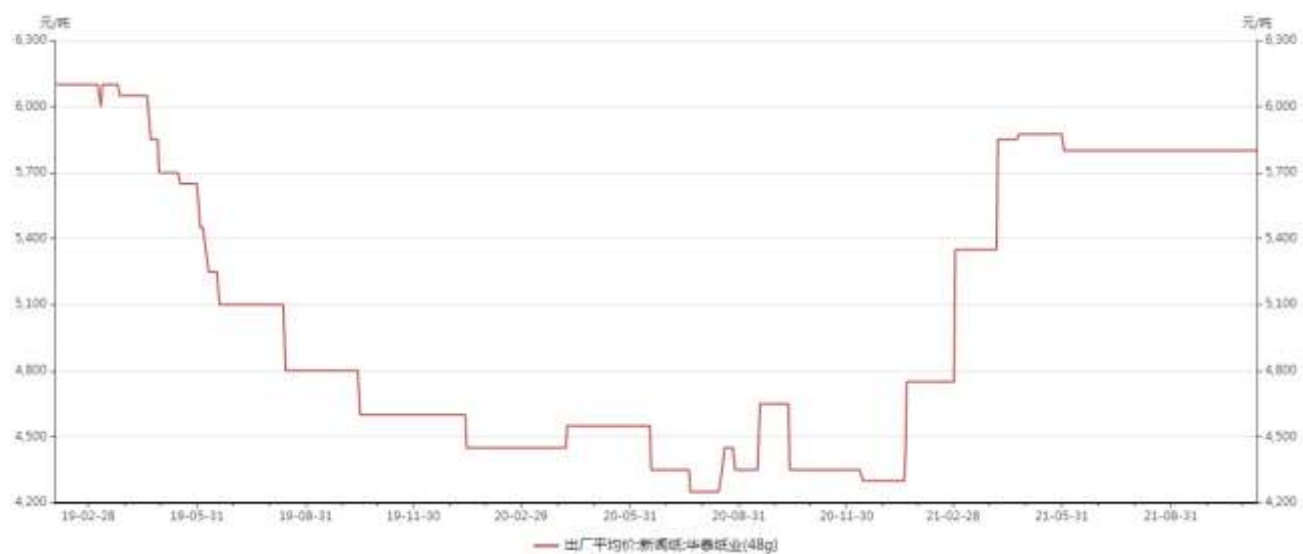
图 15：白板纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内白板纸出厂价较上周持平。

图 16：新闻纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月11日，本周期250g地龙级别白板纸含税均价5187元/吨，环比上涨0.84%，同比上涨7.77%；本周期250-400g主流品牌白卡纸含税均价6010元/吨，环比上涨1.93%，同比下跌14.06%；70g双胶纸企业含税均价为5650元/吨，环比增长1.54%；157g铜版纸企业含税均价为5650元/吨，环比上周涨幅1.35%。

## 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。