

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12月24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）	5834	6056	222
	持仓（手）	19.29 万	20.97 万	1.68 万
	前 20 名净持仓	-4583	2301	6884
现货	地区（针叶浆）			
	华东地区均价（元/吨）	5800	5950	150
	基差	-34	-106	-72
	国际报价（银星）	770	770	0

	(美元/吨)			
	内外价差	945.72	1047.1	101.38
现货	阔叶浆(元/吨)	5050	5100	50
	漂针阔价差	800	850	50

2、多空因素分析

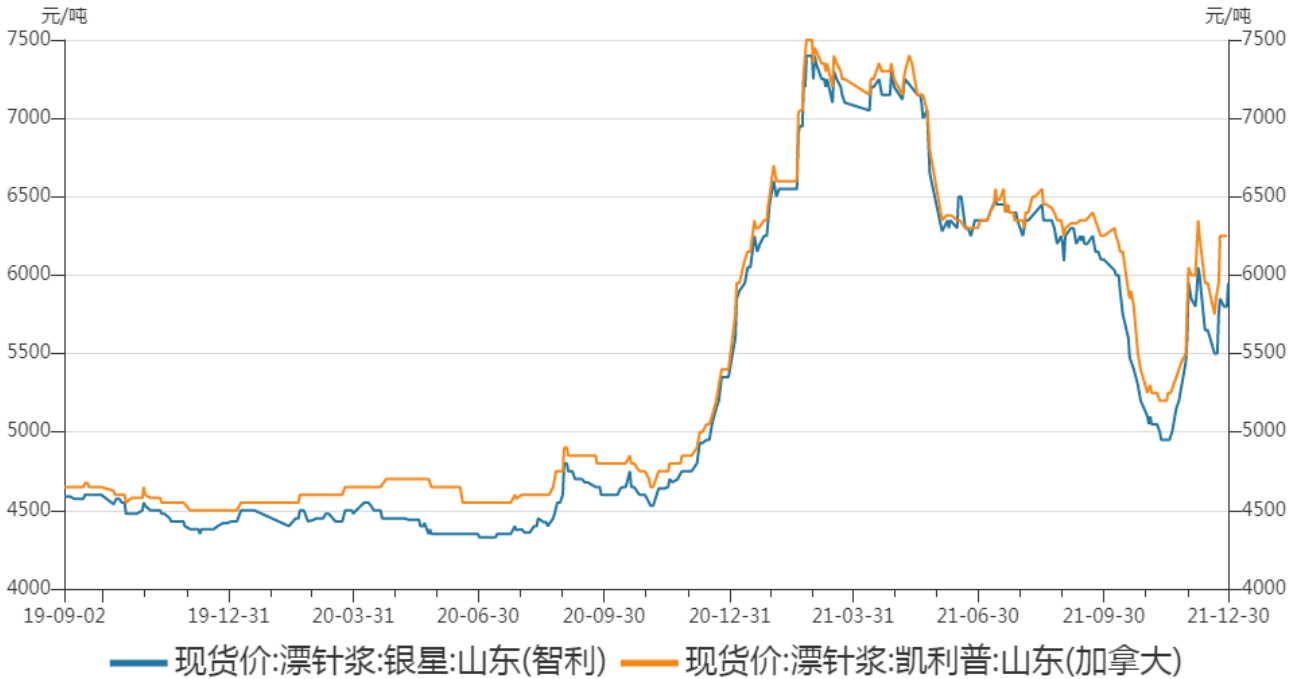
利多因素	利空因素
下游成品纸有涨价预期	下游纸厂开工率较低
供给端产量减少	
港口库存持续去库	

周度观点策略总结：下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，纸浆现货报价大幅上涨。国内主港纸浆港口库存 164.5 万吨，环比降幅 3.05%。短期供应端扰动频繁，北木浆厂因 1 号锅炉损坏预计停机 1 个月；金鱼 1 月安排检修；芬兰造纸工会宣布 1 月歇工，预计产量或有减少，叠加受运输、天气等问题影响，进口纸浆船期延迟，港口将持续去库。操作上，SP2205 合约建议多单继续持有。

二、 周度市场数据

1、国内纸浆价格

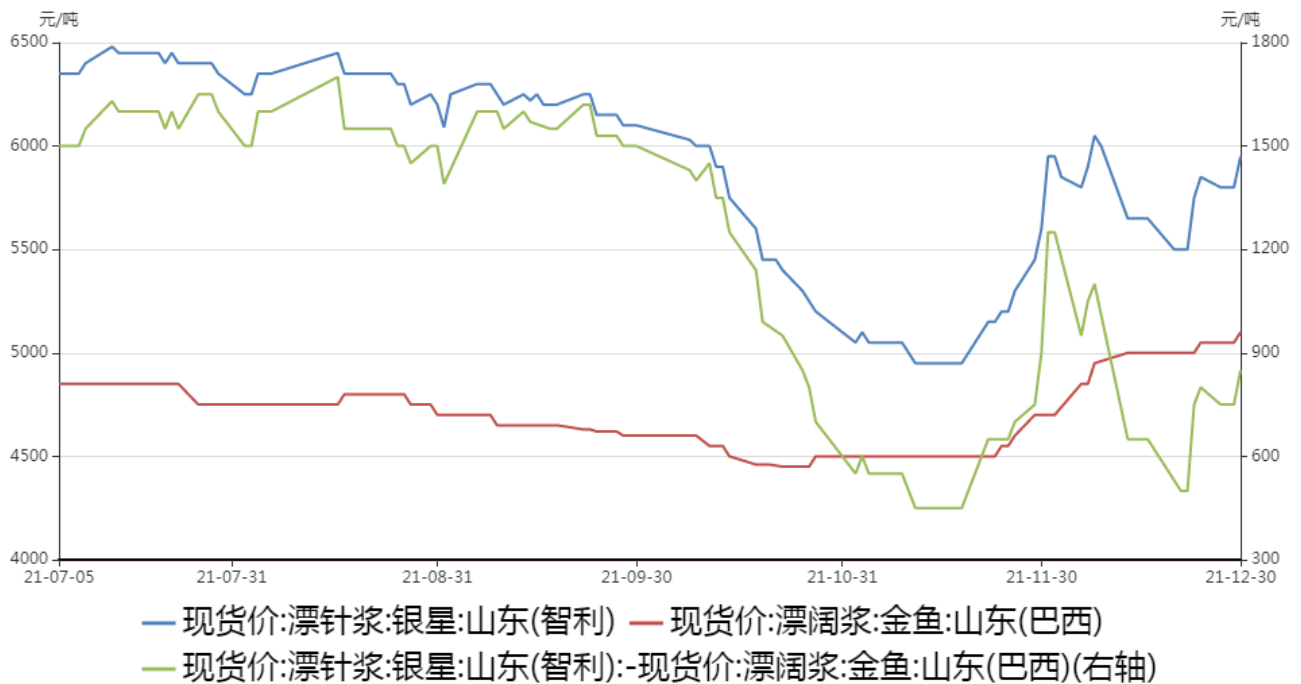
图 1：山东漂针木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

漂针浆现货价格止跌反弹。

图 2：漂针木浆与漂阔木浆价格

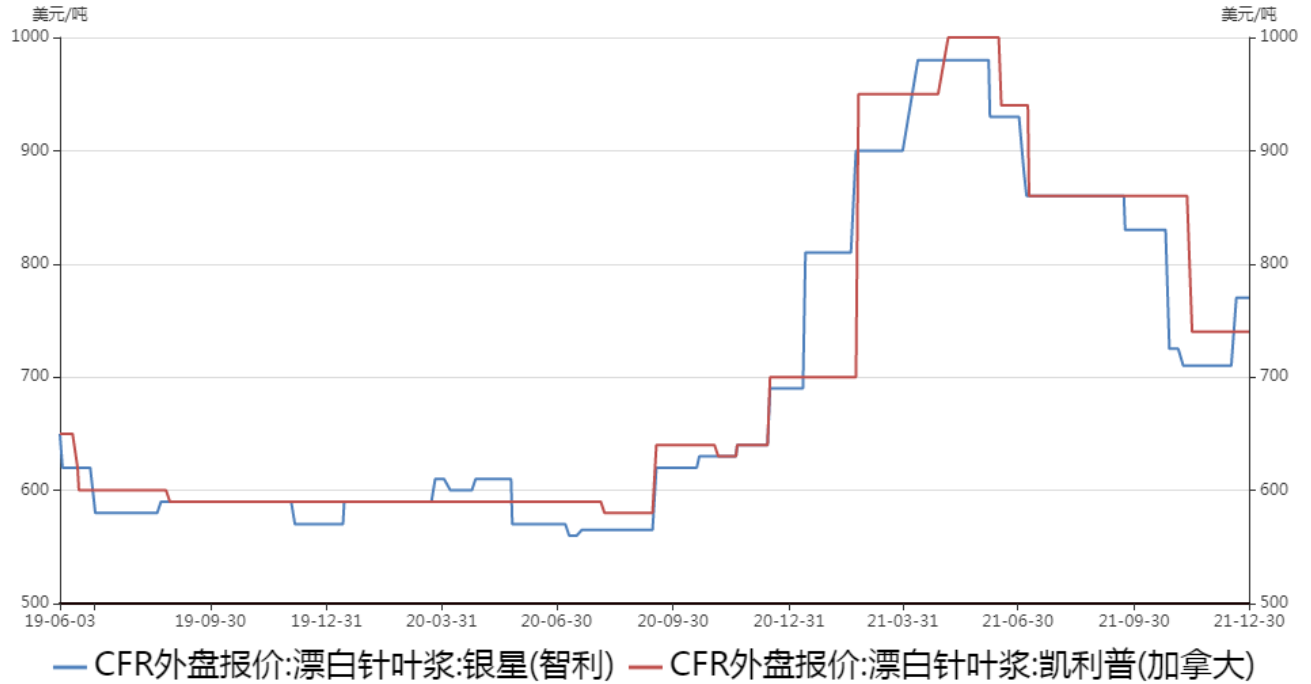


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周期主流品牌针叶浆现货含税均价 5793 元/吨，环比增幅 5.89%；阔叶浆现货含税均价 4979 元/吨，环比增幅 0.59%。

2、国际纸浆价格

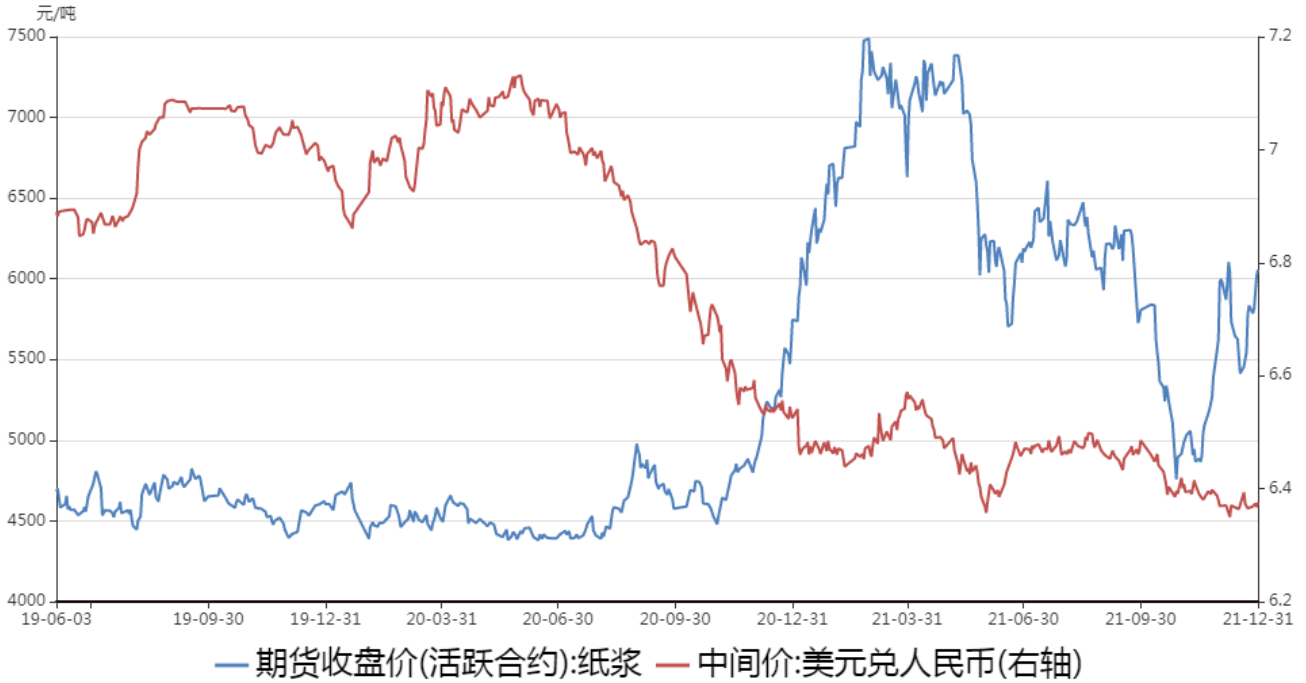
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

Arauco 公布 22 年 1 月份报价：银星\$770；明星\$605；金星\$780。

图 4：纸浆期价与人民币汇率



数据来源：瑞达研究院 WIND

本周美元汇率震荡回落，纸浆期价持续反弹。

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 12 月 30 日，纸浆基差为-68。

4、上期所纸浆跨期价差

图 6：上期所纸浆 2205-2201 合约价差

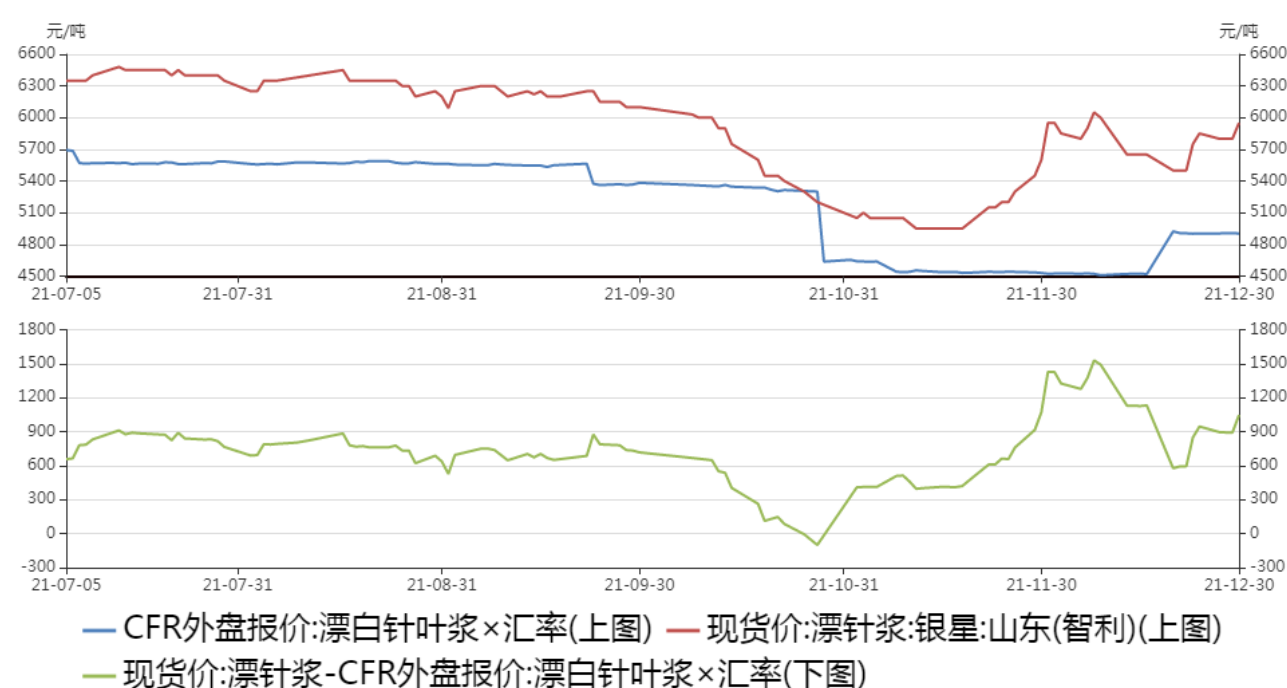


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

SP2205-SP2201 价差走弱，建议空 05 多 01 操作。

5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

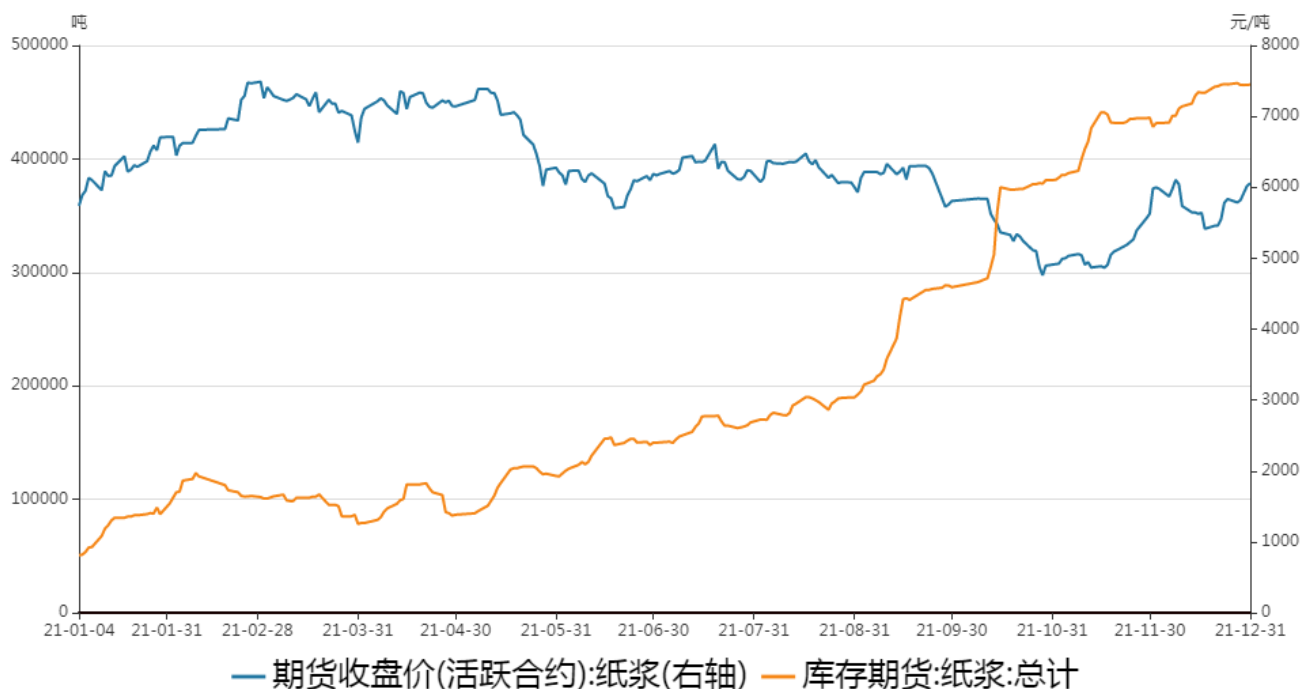


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 30 日，纸浆内外盘价差记 1047.1 元/吨，进口价差回升。

6、上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

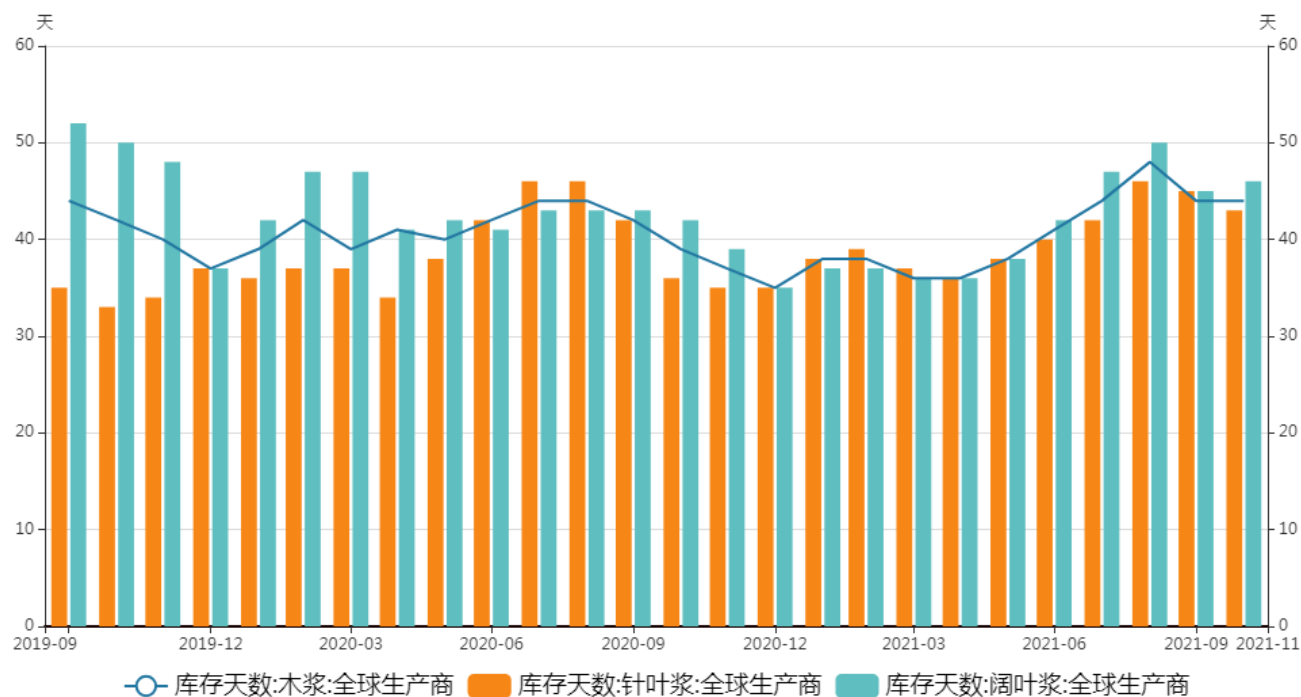


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 30 日，上海期货交易所纸浆仓单报 465456 吨，较上周小幅下降。

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

全球生产商木浆库存天数环比持平。

图 10：欧洲木浆港口库存

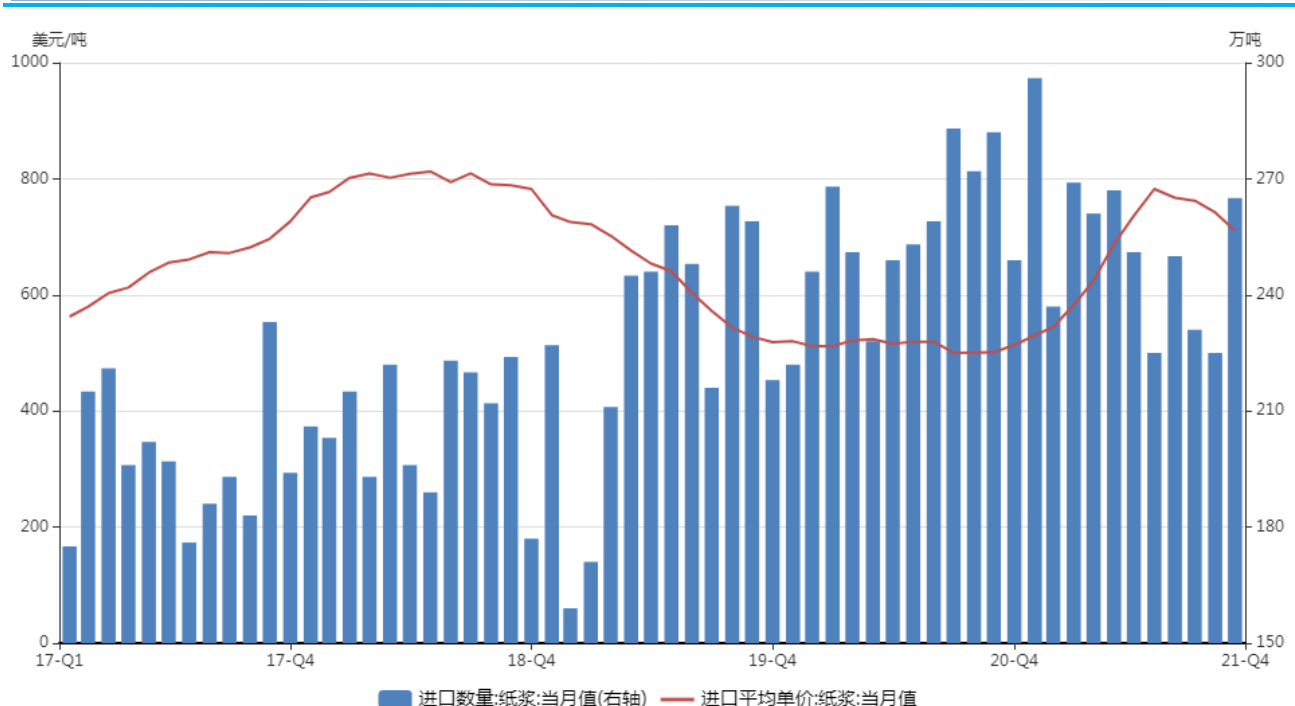


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 Europulp 数据显示，2021 年 11 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比增加 2.12%，同比减少 20.95%，库存总量由 10 月末的 115.35 万吨增加至 117.79 万吨。

8、国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

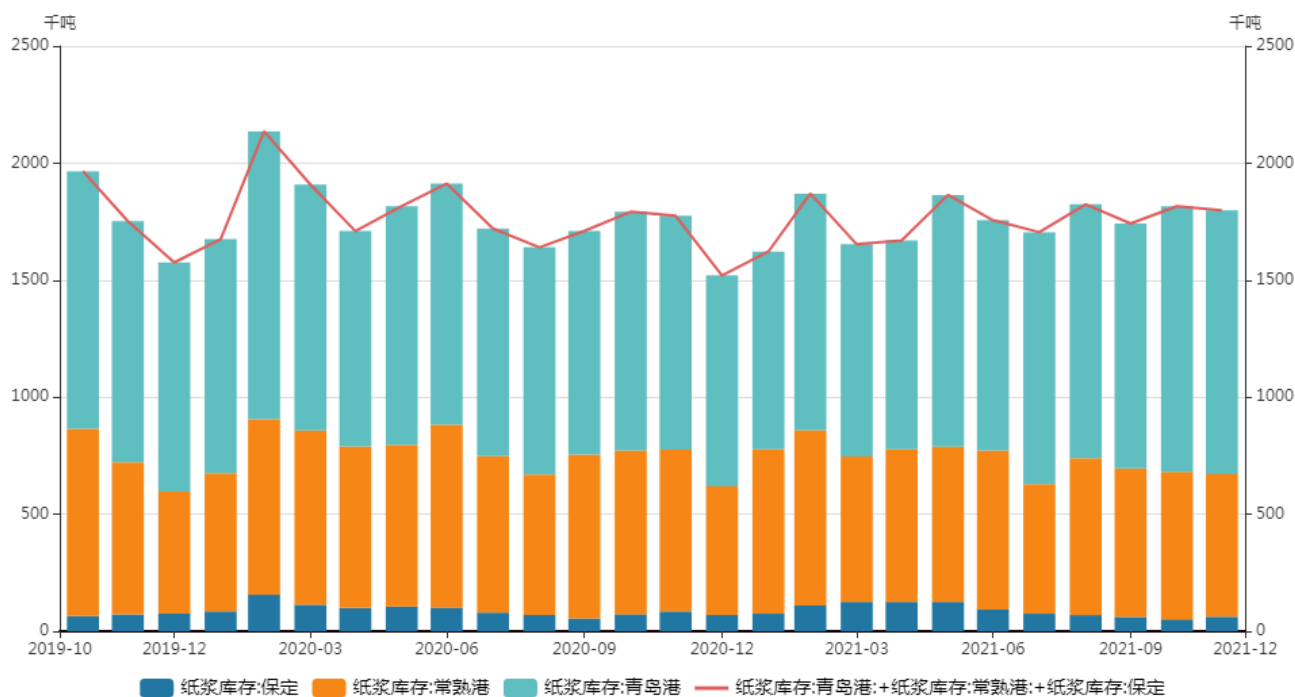


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示,中国2021年11月进口量为265万吨,环比增加17.78%。

9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

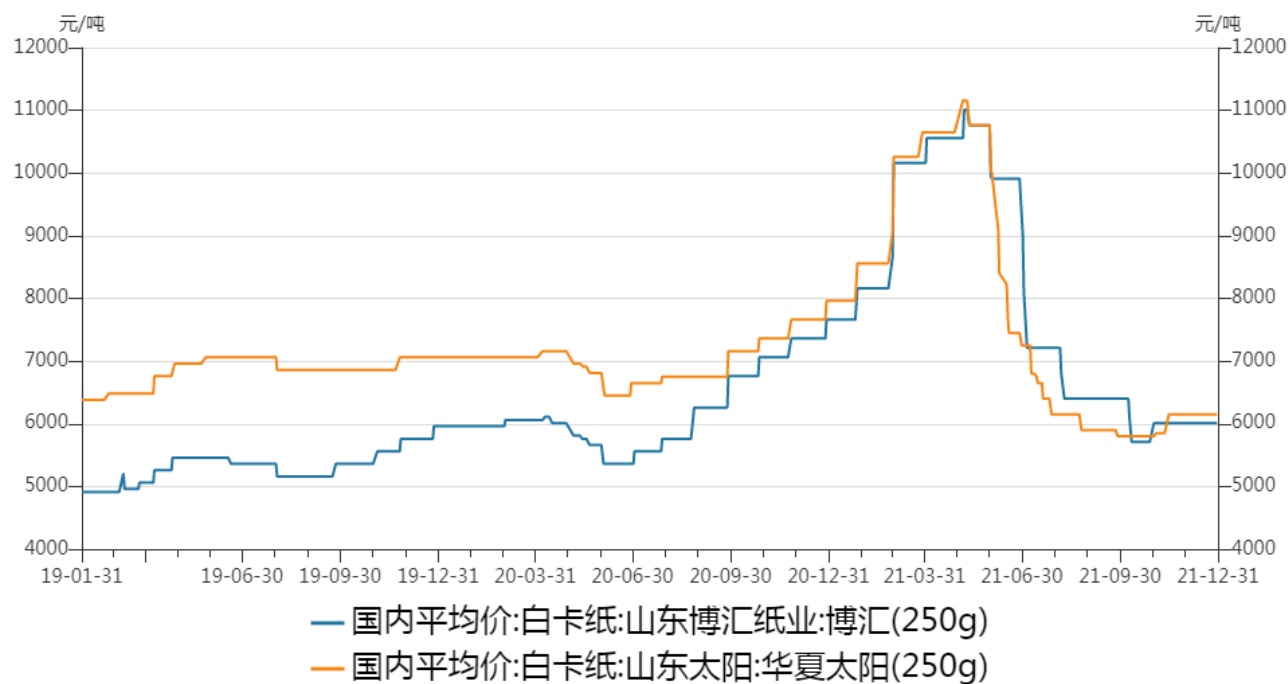


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内纸浆港口库存环比下降。

10、下游状况

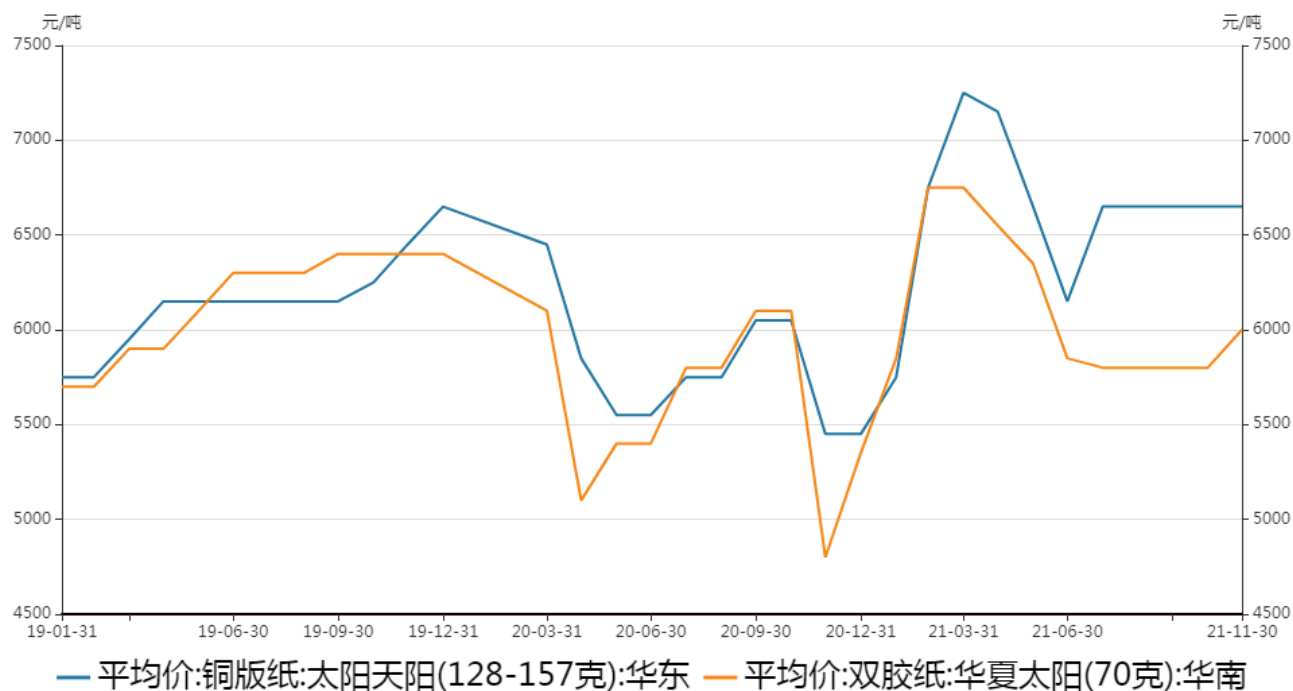
图 13：白卡纸国内出厂价



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。

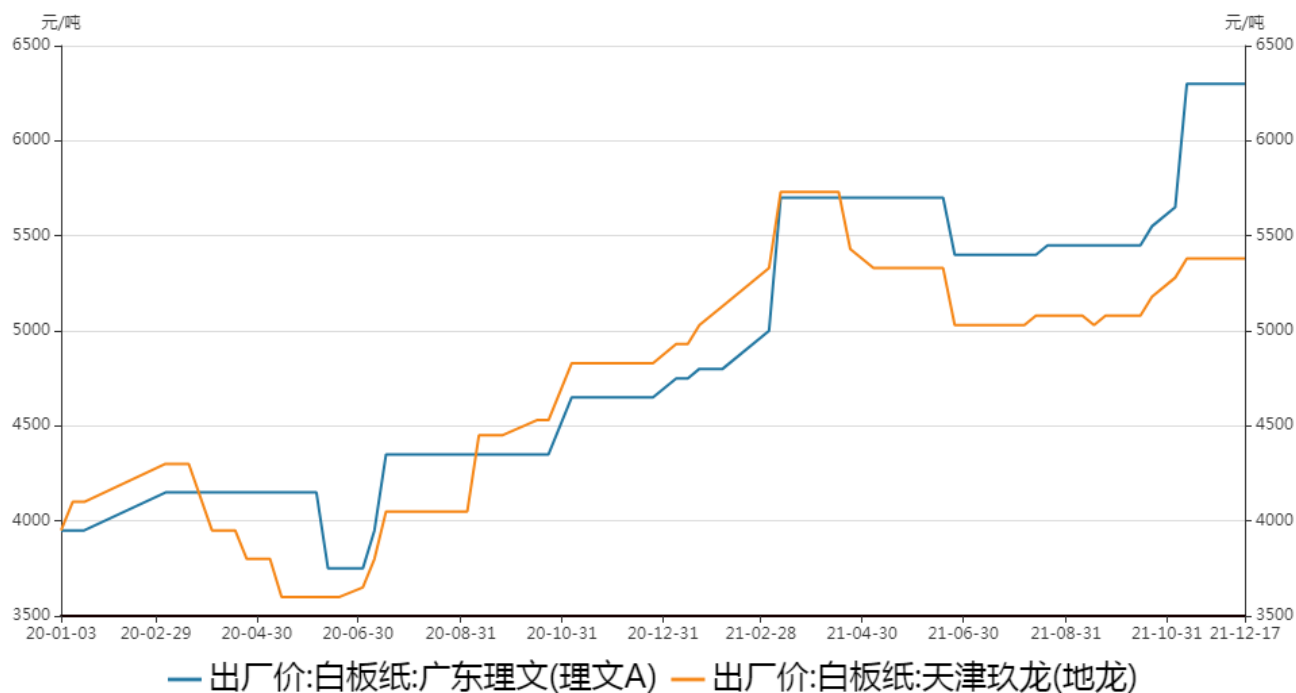
图 14：铜版纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内铜版纸出厂价较上周持平。

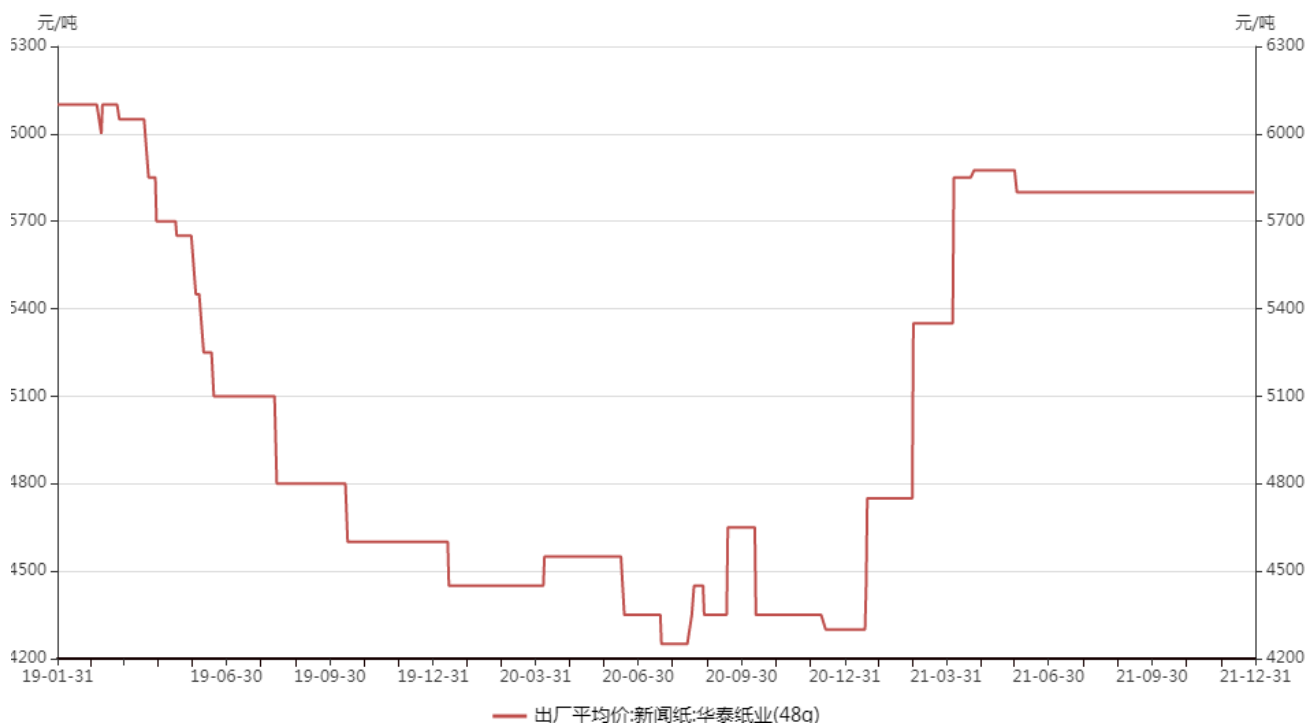
图 15：白板纸国内出厂价



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12月30日，本周期250g地龙级别白板纸含税均价4870元/吨，环比下跌2.39%，同比下跌0.88%；250-400g主流品牌白卡纸含税均价6310元/吨，环比持平，同比下跌15.31%；70g双胶纸企业含税均价为5608元/吨，环比下降0.04%；157g铜版纸企业含税均价为5736元/吨，环比下降1.11%

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。