

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2月19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）	6560	6972	-78
	持仓（手）	16.3 万	21.2 万	+4.9 万
	前 20 名净持仓	净多 15308	净多 7500	净多减少 7808
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	6500	6900	+400
	基差	-60	-72	+12
	国际报价（银星） （美元/吨）	810	810	+0

	内外价差	1266	1322	+56
现货	阔叶浆（元/吨）	5200	5300	+100
	漂针阔价差	1300	1600	+300

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	纸浆社会库存仍维持高位
纸浆外盘报价持续上涨	

周度观点策略总结：

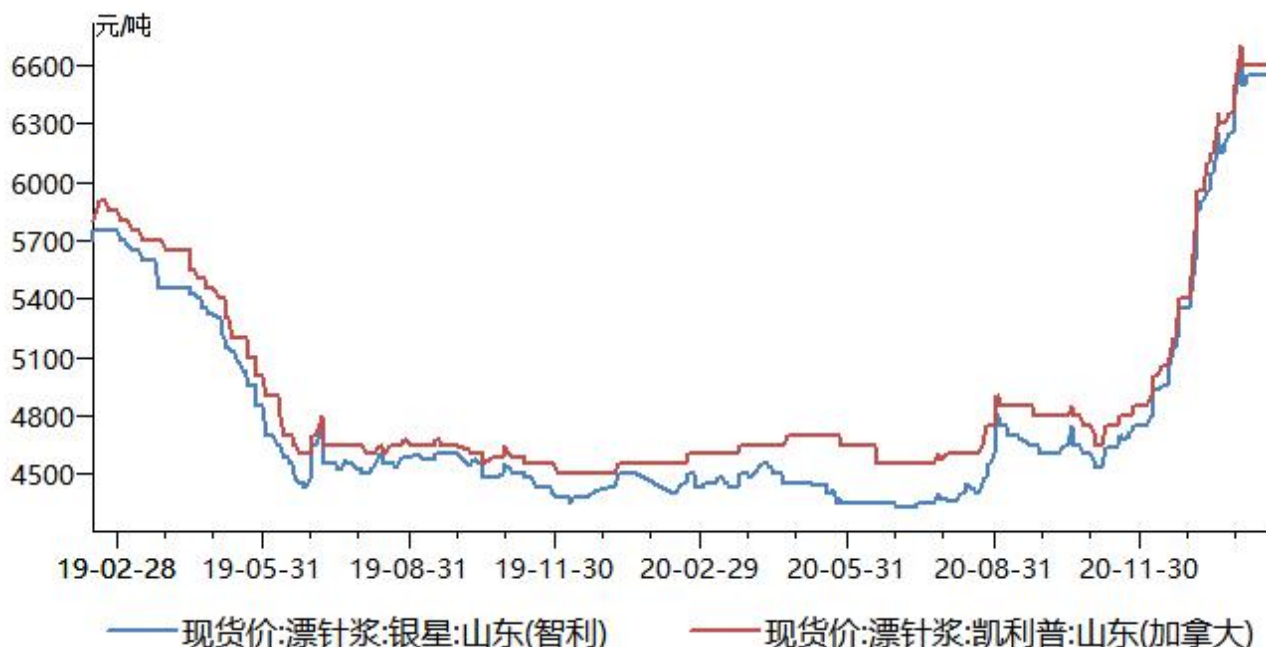
港口情况，1月末，青岛港纸浆总库存约84.5万吨，常熟港纸浆库存70.2万吨，高栏港纸浆总库存约4.7万吨，港口库存窄幅增加。春节期间物流运输迟缓，主港出货量或小幅减少，港口库存累积。成品纸方面，白卡纸市场保持稳中上扬，市场观望心态加重；生活纸市场开启第二轮涨价，原纸平均上涨200元/吨，稳中偏强。浆价持续上移，成品纸市场受成本支撑走势偏强，二者互为影响，浆价持续冲高。纸厂多以消耗前期库存为主，现货端实际成交量较少。目前内外盘价差已近两年高点，下游采购情绪清淡，现货随期价报盘，侧重实单实谈。纸浆05合约转为贴水结构，显示远期价格不被看好，后续多单注意设好止损，谨慎持有。

技术上，SP2103合约短期上方测试6900压力，下方关注6400支撑，操作上短期建议6900-6400区间交易。

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

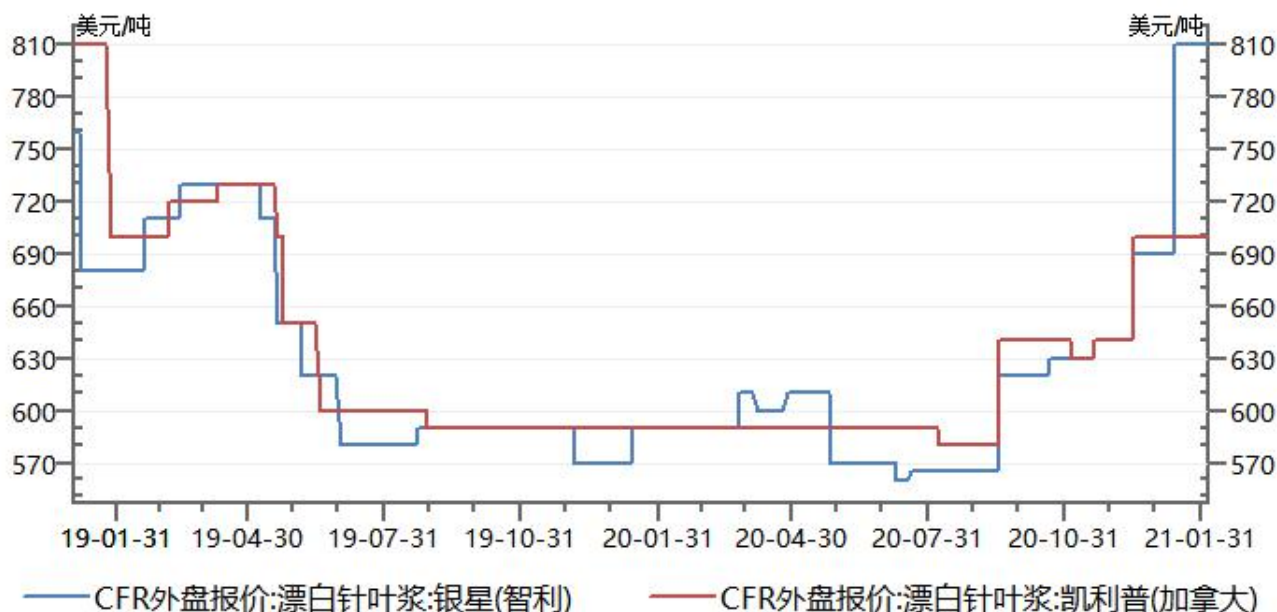


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2 月 19 日，银星 6850-6900 元/吨，虹鱼、凯利普 6950 元/吨，南方松 6800 元/吨。

2. 国际纸浆价格

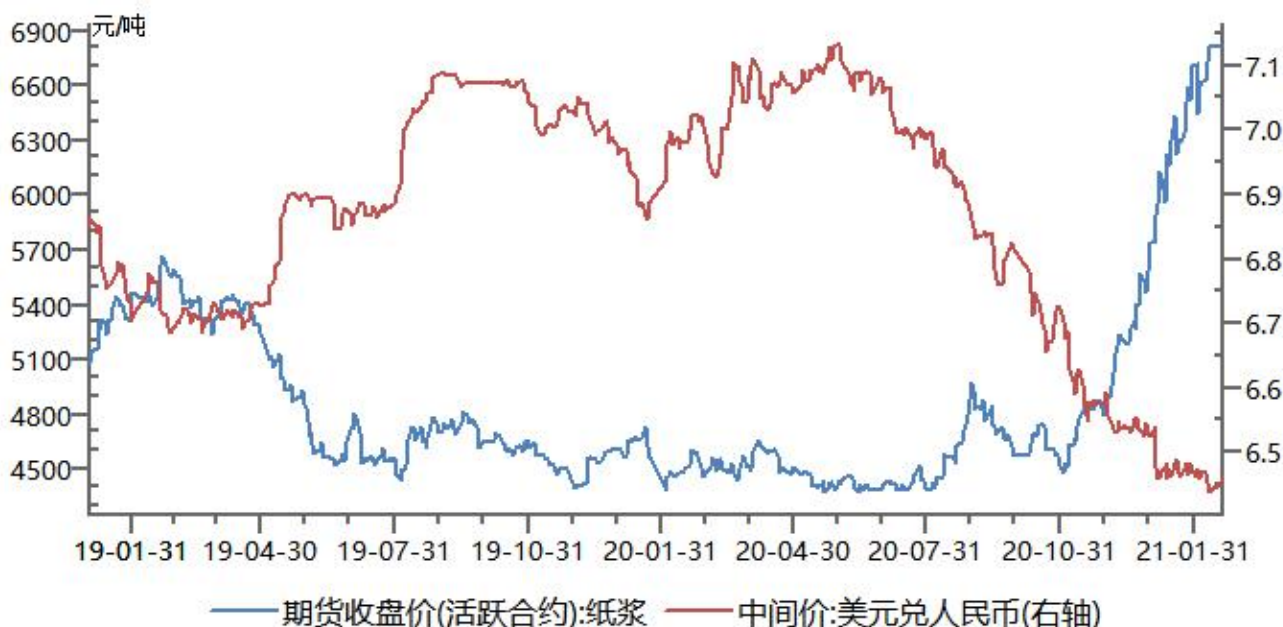
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

依利姆 2 月木浆外盘报价公布，其中针叶浆报 810 美元/吨，较上轮提涨 120 美元/吨。智利 Arauco 2021 年 2 月份进口木浆外盘面价，其中针叶浆银星 810 美元/吨，较上轮提涨 120 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

美 1.9 万亿纾困计划有望推进，美元汇率承压下行。

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 2 月 18 日，纸浆基差-270。

4. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2103-2105 合约价差



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

近月合约偏强，升水于远月合约，月差有修复需求，建议逢高抛空操作。

5. 纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

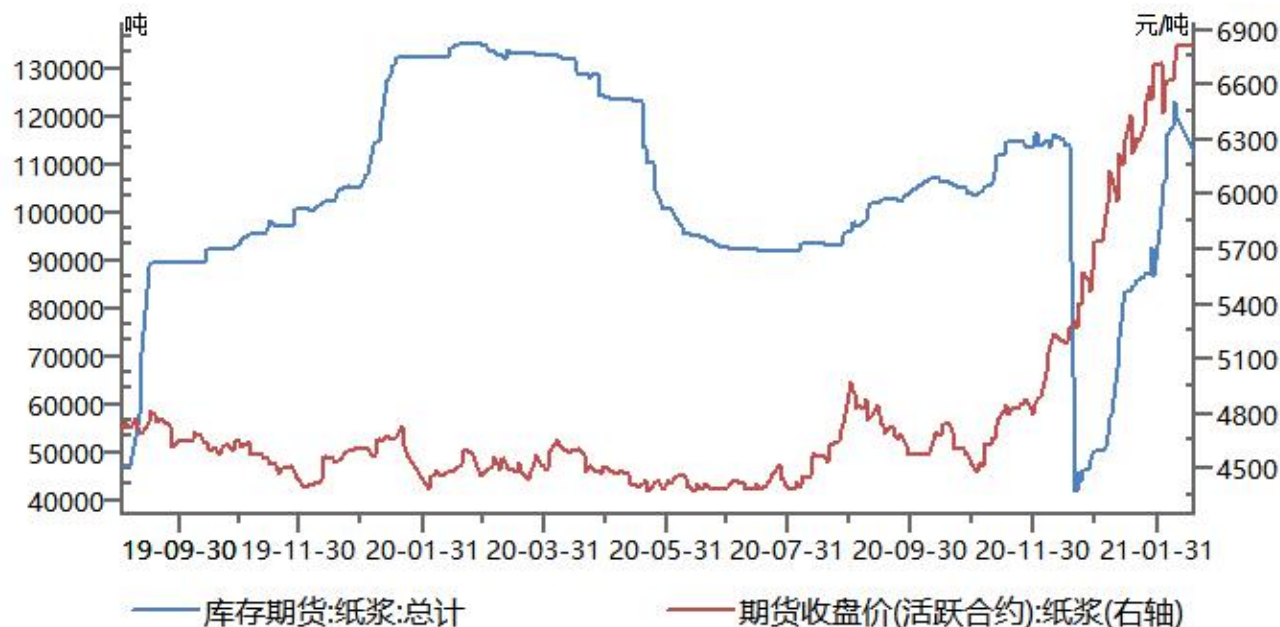


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2 月 19 日，纸浆内外盘价差记 1266 元/吨，较上周上涨 169 元/吨。

6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

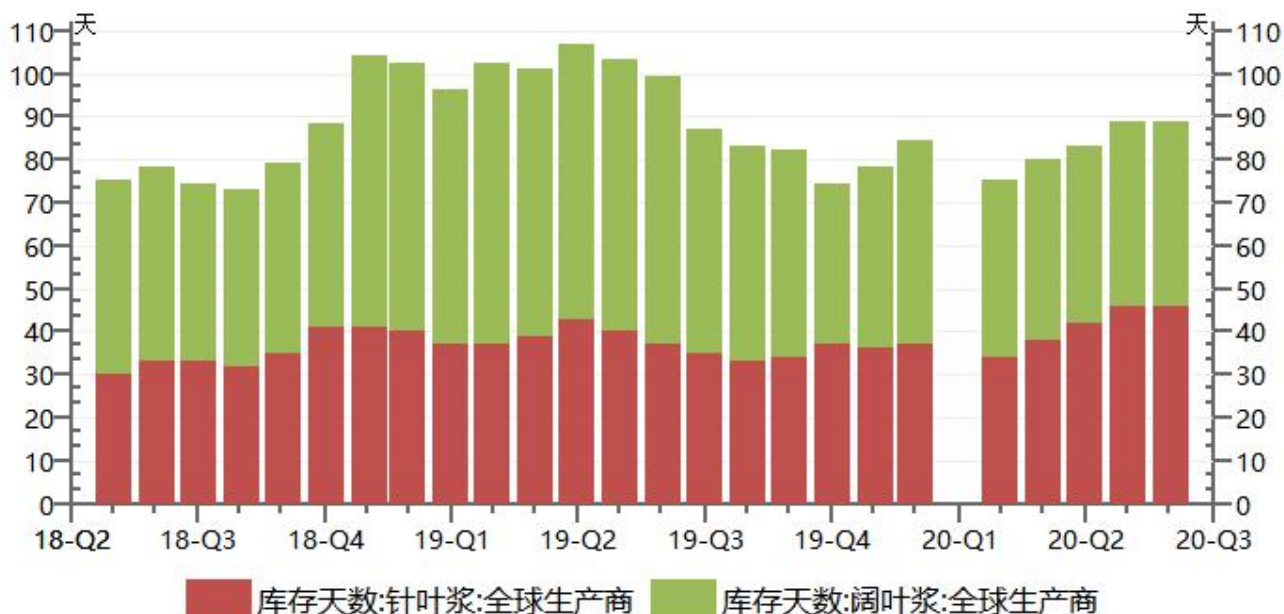


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2 月 18 日，上海期货交易所纸浆仓单报 112480 吨，较节前减少 10585 吨。

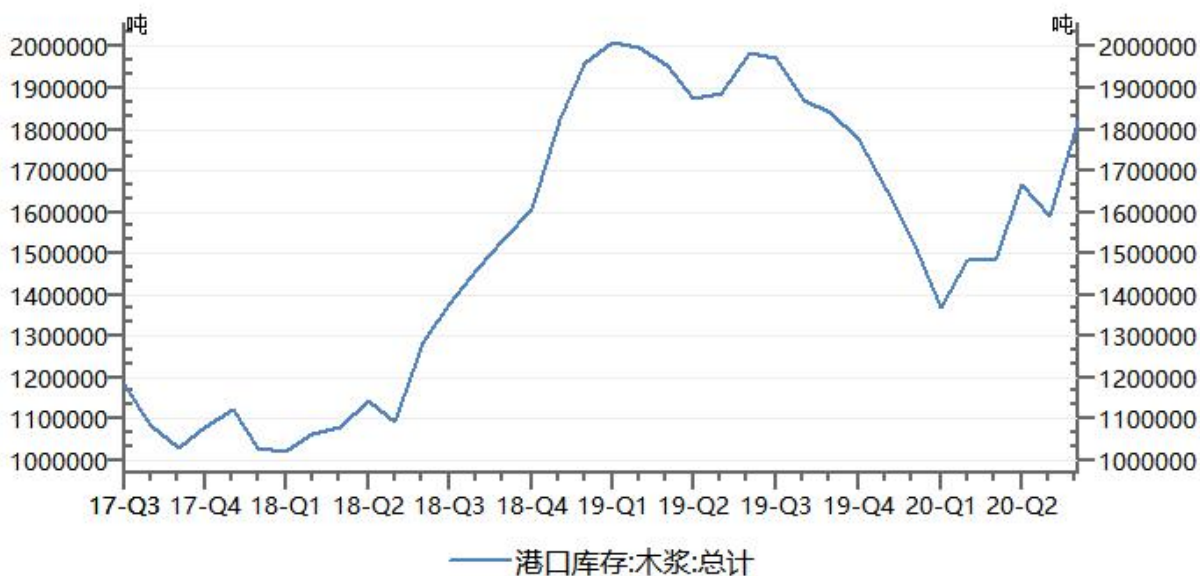
7. 全球木浆库存

图 9：全球生产商木浆库存天数



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 10：欧洲木浆港口库存



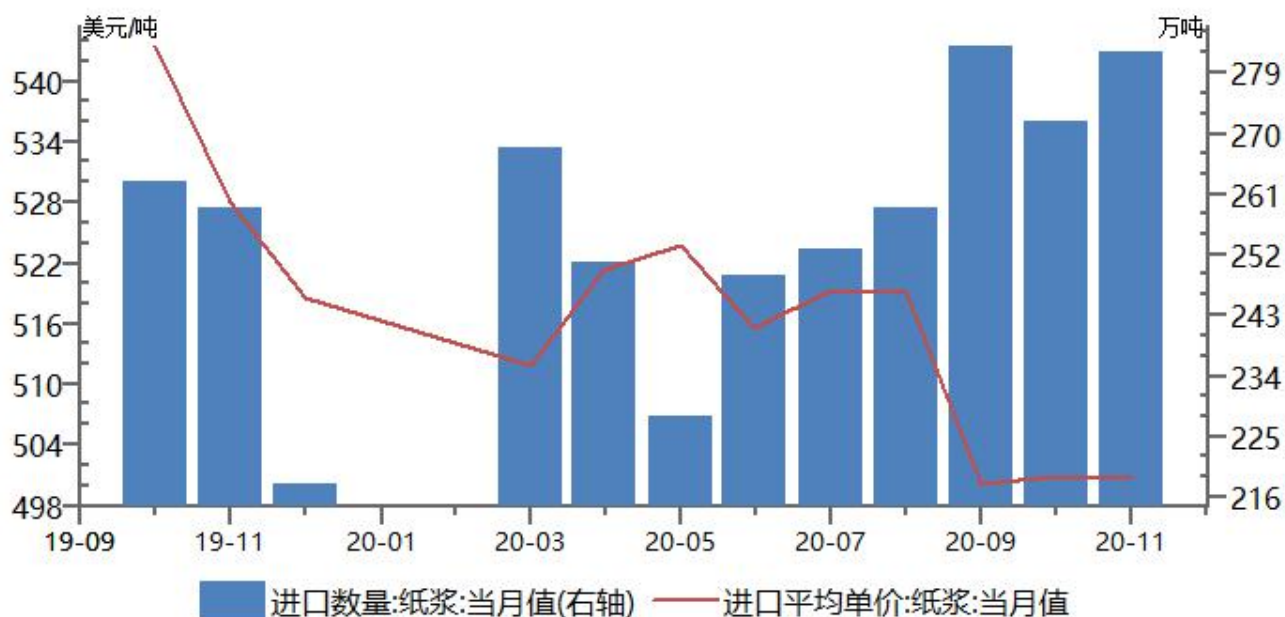
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：PPPC 数据显示，11 月份漂针木浆库存天数 19 天，较 10 月份减少 5 天，较去年同期增加 6 天。

图 10：据 Europulp 数据显示，2020 年 12 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 11.70%，同比下滑 26.18%，库存总量由 11 月末的 148.68 万吨下降至 131.29 万吨。

8. 国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

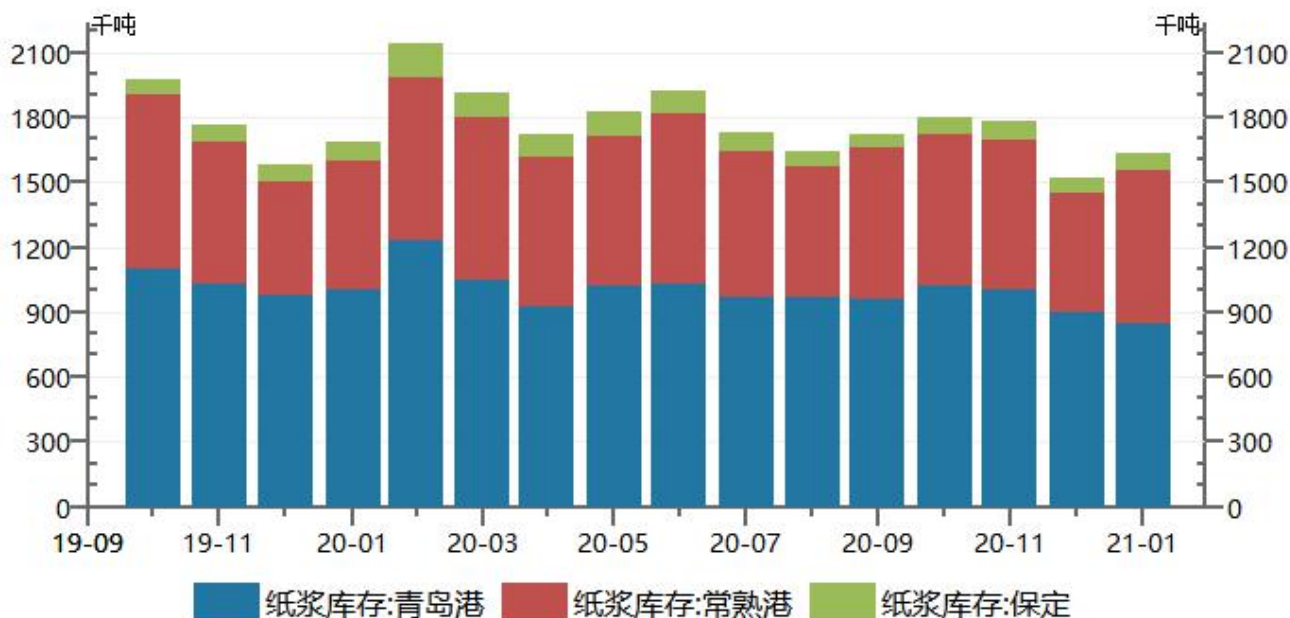


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示,中国 2020 年 12 月纸浆进口量为 249.3 万吨,环比减少 11.60%,同比增加 14%。

9. 国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

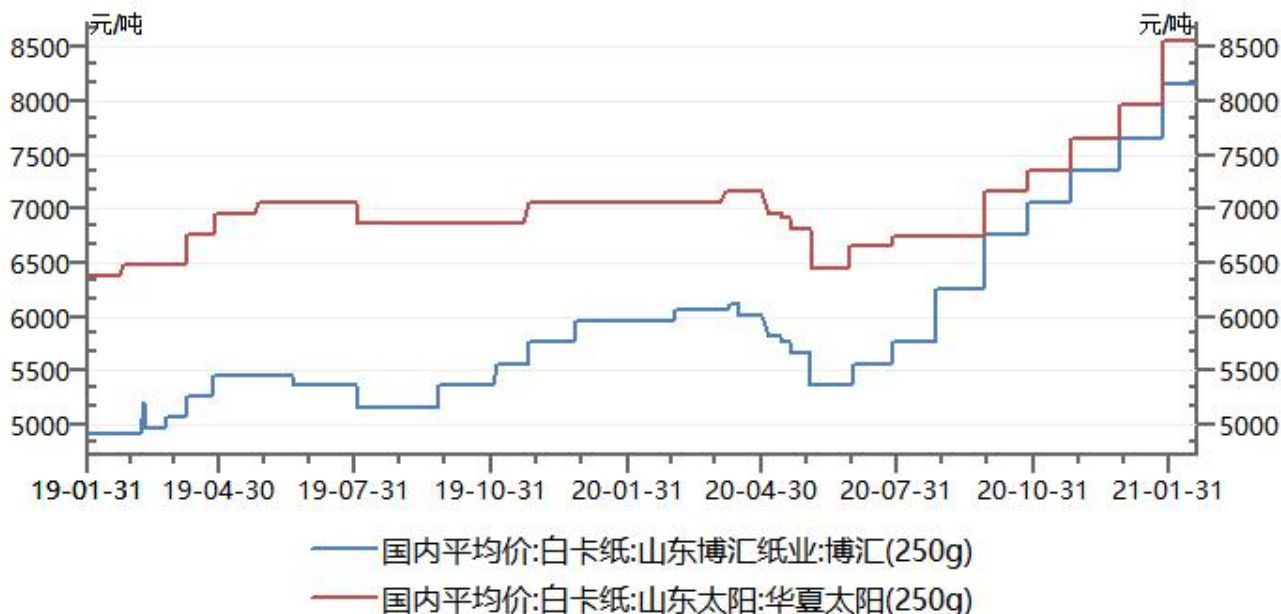


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

10. 下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



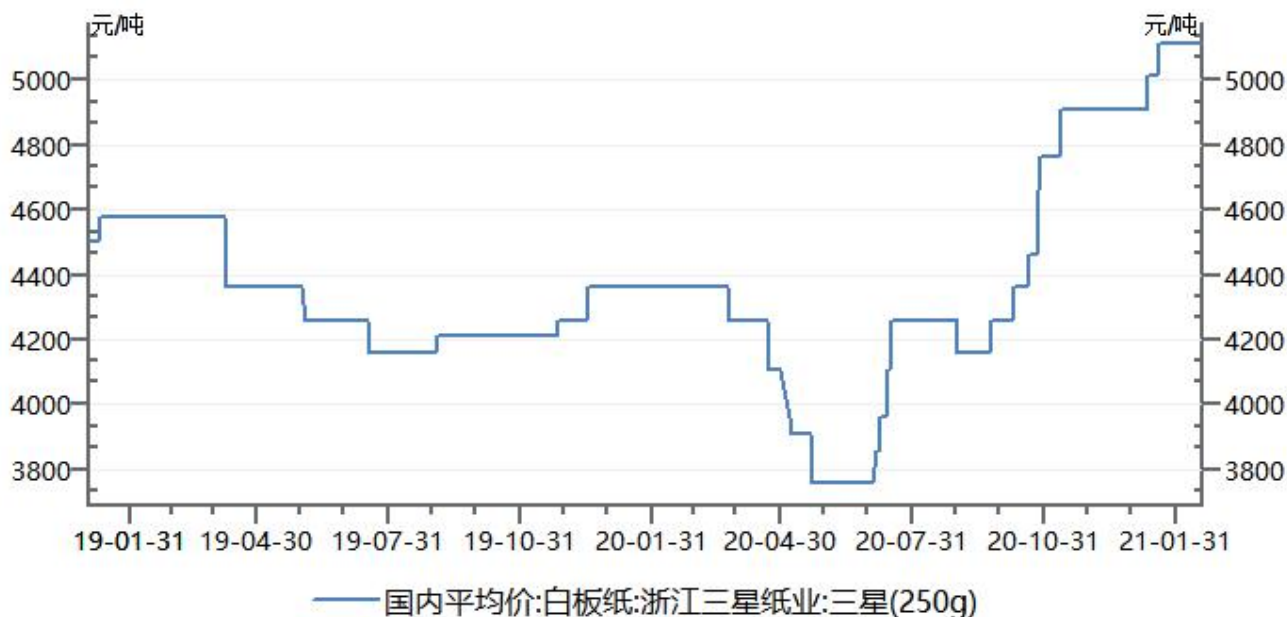
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



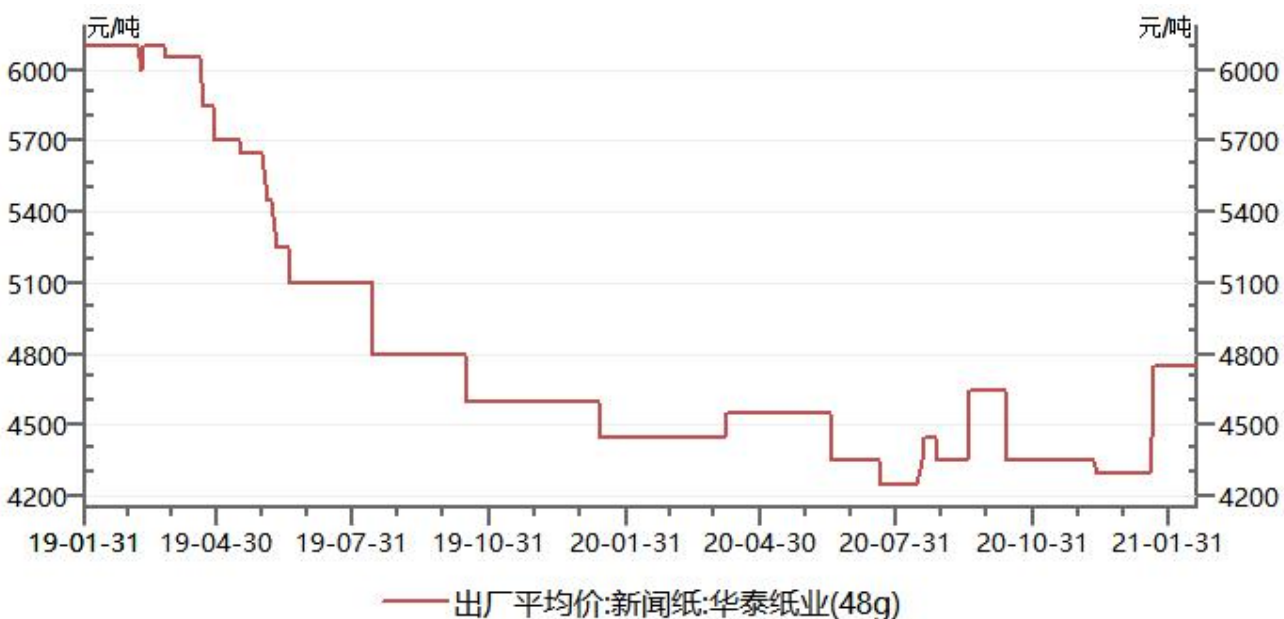
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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

白卡纸纸企计划于月底上调新一轮接单价 500 元/吨, 其余纸品价格暂稳。

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。