

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8月28日

联系方式：研究院微信号



关注瑞达研究院微信公众号

Follow us on WeChat

瑞达期货：化工组林静宜

资格证号：F0309984、Z0013465

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）	4626	4796	+170
	持仓（手）	14.5 万	19.9 万	+5.4 万
	前 20 名净持仓	30245	43591	净空增加 13346
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	4400	4580	+180
	基差	-262	-216	+46
	国际报价（银星） （美元/吨）	565	580	+15
	内外价差	495	656	+161

现货	阔叶浆（元/吨）	3550	3650	+100
	漂针阔价差	850	930	+80

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
成品纸市场交易重心上浮	纸浆进口量有所上升。
纸浆仓单量有所减少	纸浆社会库存仍维持高位
限塑令持续推进，纸品消费量或有所上升	

周度观点策略总结：

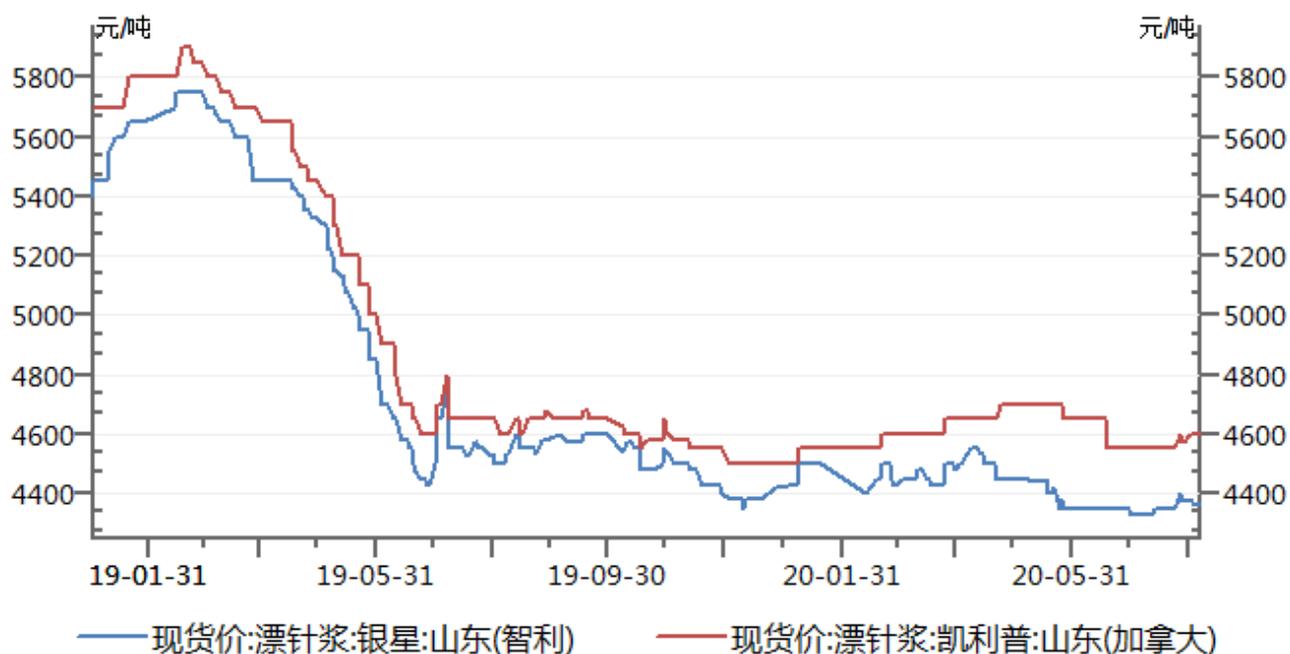
港口情况，八月上旬青岛港纸浆总库存约 96 万吨，常熟港纸浆总库存约 69.4 万吨，高栏港纸浆总库存约 4.9 万吨，三港合计较七月上旬下降 2.1 万吨。进口情况，7 月份中国纸浆进口数量为 253.3 万吨，环比上涨 1.77%。外盘情况，9 月智利 Arauco 公司木浆外盘报价，针叶浆调涨 15 美元/吨，面价 580 美元/吨。进口量增幅整体有所放缓，禁塑令对纸浆需求有一定利好，但库存压力货限制纸浆价格上行空间，预计下周期价呈现偏强震荡走势。

操作上，SP2012 合约短期下方测试 4600 支撑，上方测试 5000 压力，短期建议在 4600-5000 区间高抛低吸。

二、周度市场数据

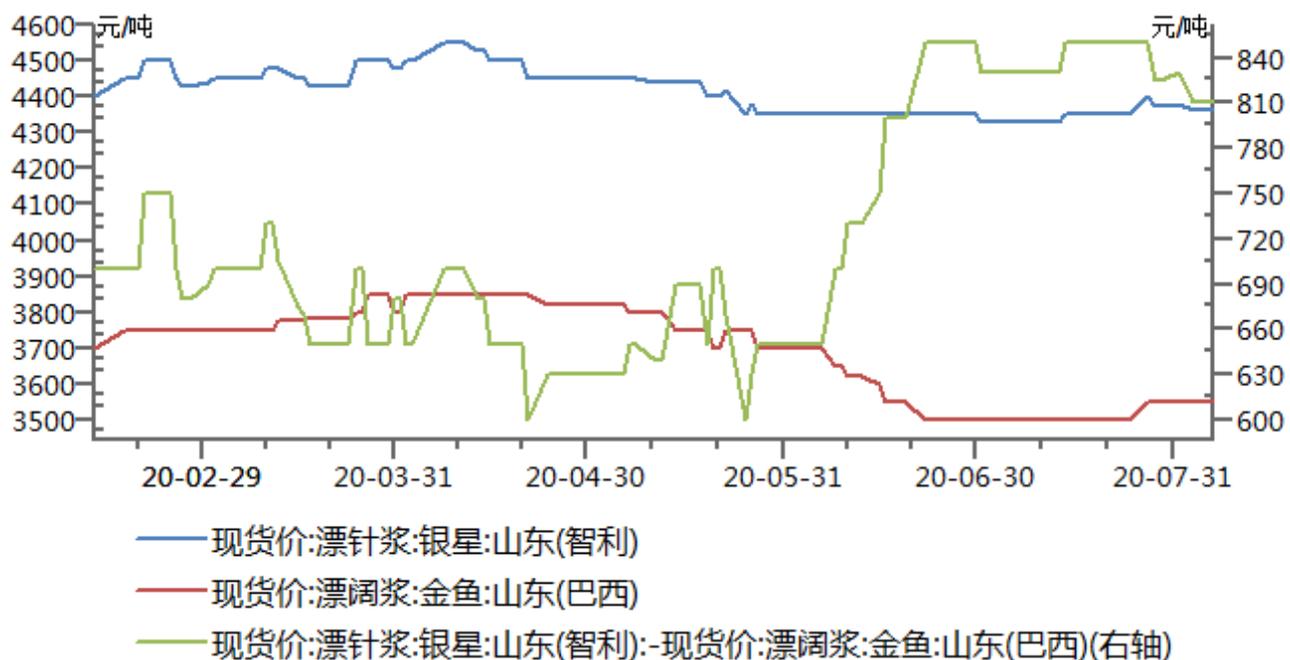
1. 国内纸浆价格

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

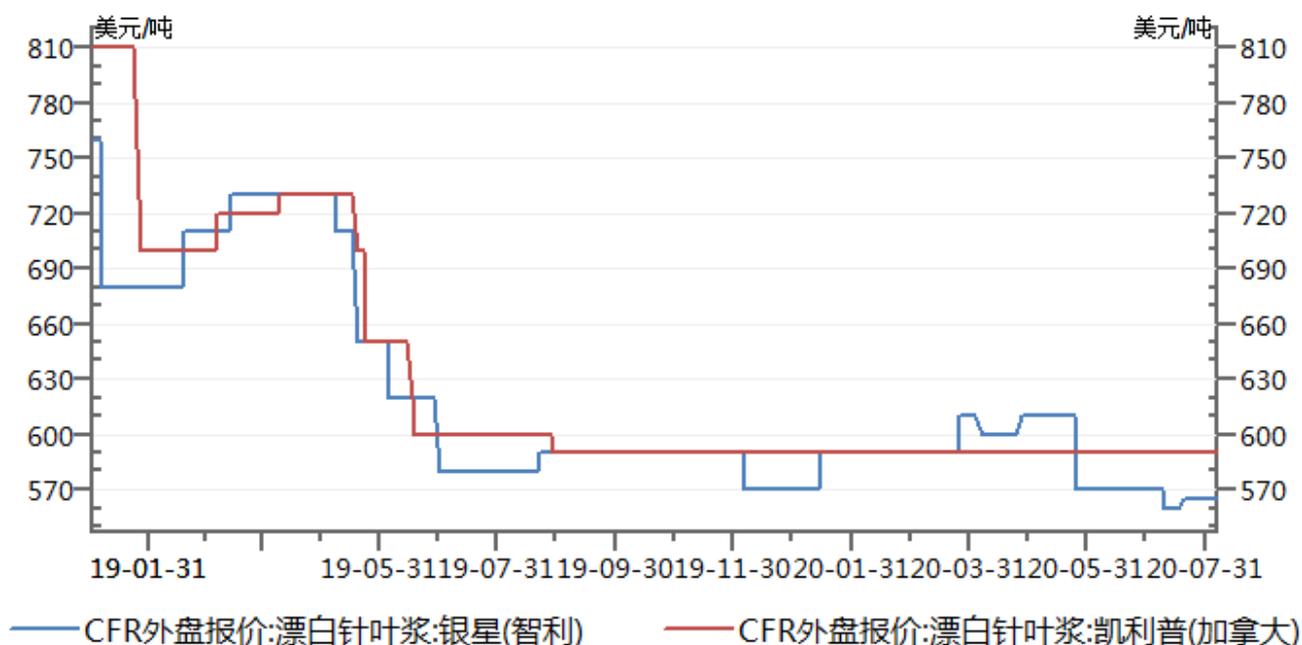


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 8 月 28 日，银星 4450-4600 元/吨，俄针 4450-4550 元/吨，南方松 4350-4400 元/吨，马牌 4500-4650 元/吨，月亮 4500-4650 元/吨。

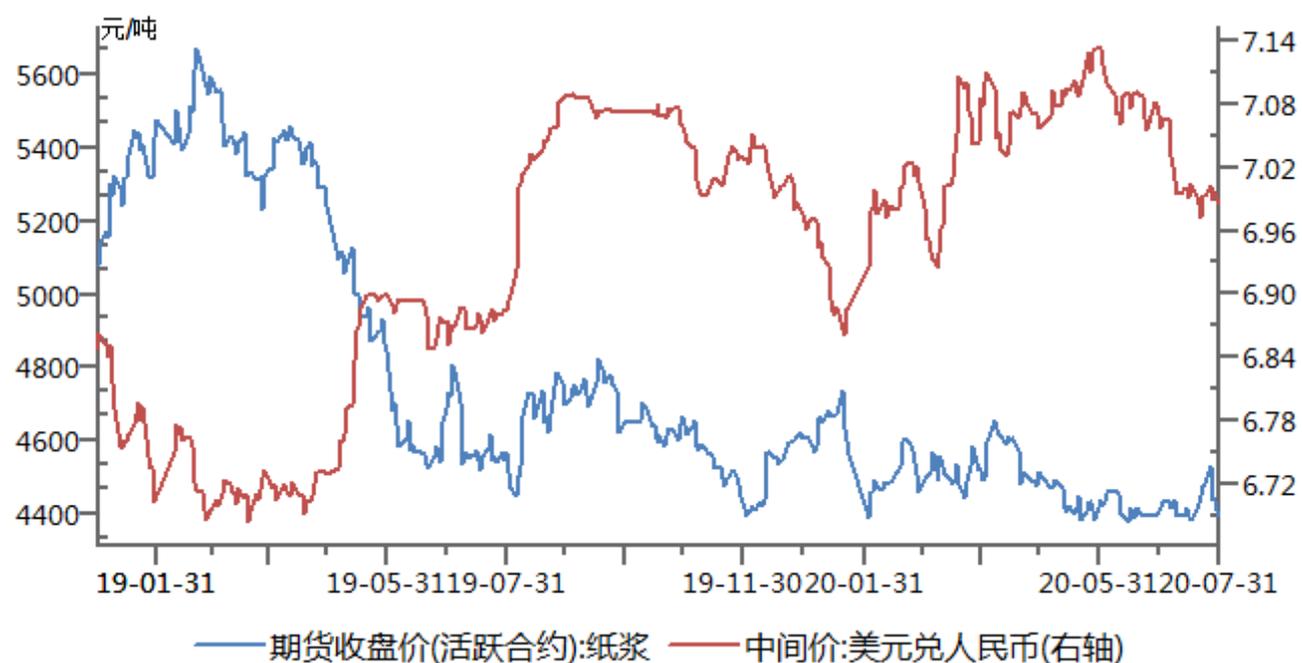
2. 国际纸浆价格

图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 4：纸浆期价与人民币汇率



数据来源：瑞达研究院 WIND

9 月智利 Arauco 公司木浆外盘报价，针叶浆调涨 15 美元/吨，面价 580 美元/吨，净价 570 美元/吨，本色浆金星报稳 535 美元/吨，阔叶浆明星暂未报出。9 月加拿大针叶浆北木外盘价格报出，执行 610 美元/吨。

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 8 月 27 日，纸浆基差-196，较上周基本持平。

4. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2012-2101 合约价差

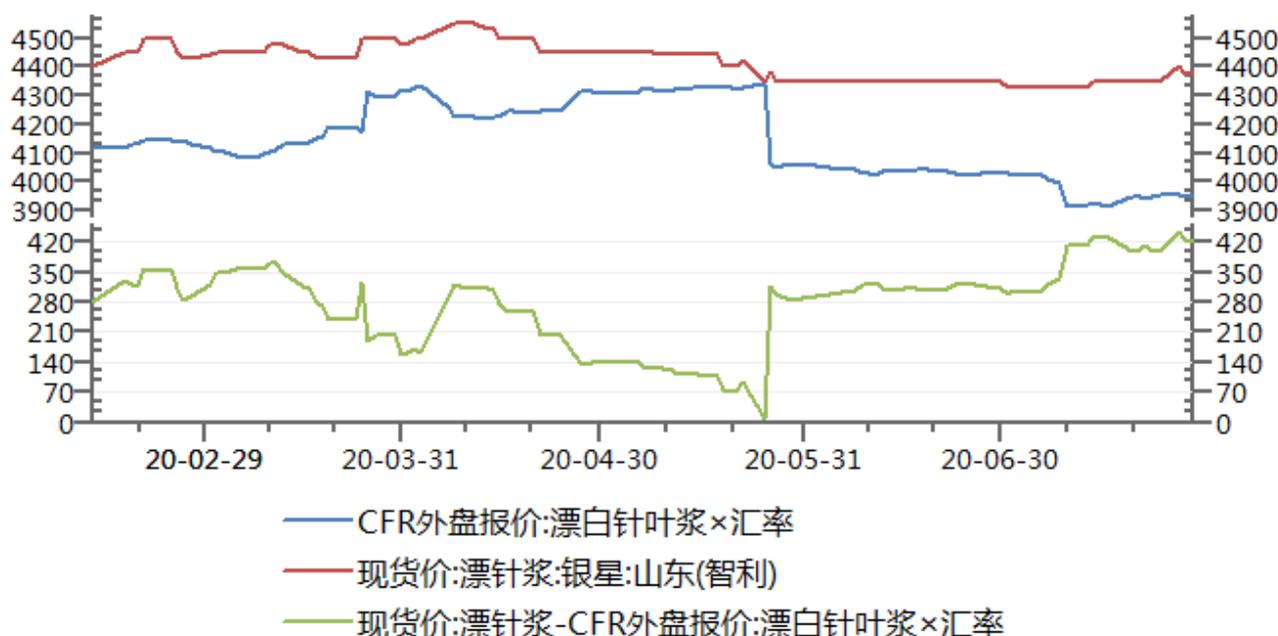


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

跨期价差围绕-45 一线波动，暂无套利机会。

5. 纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

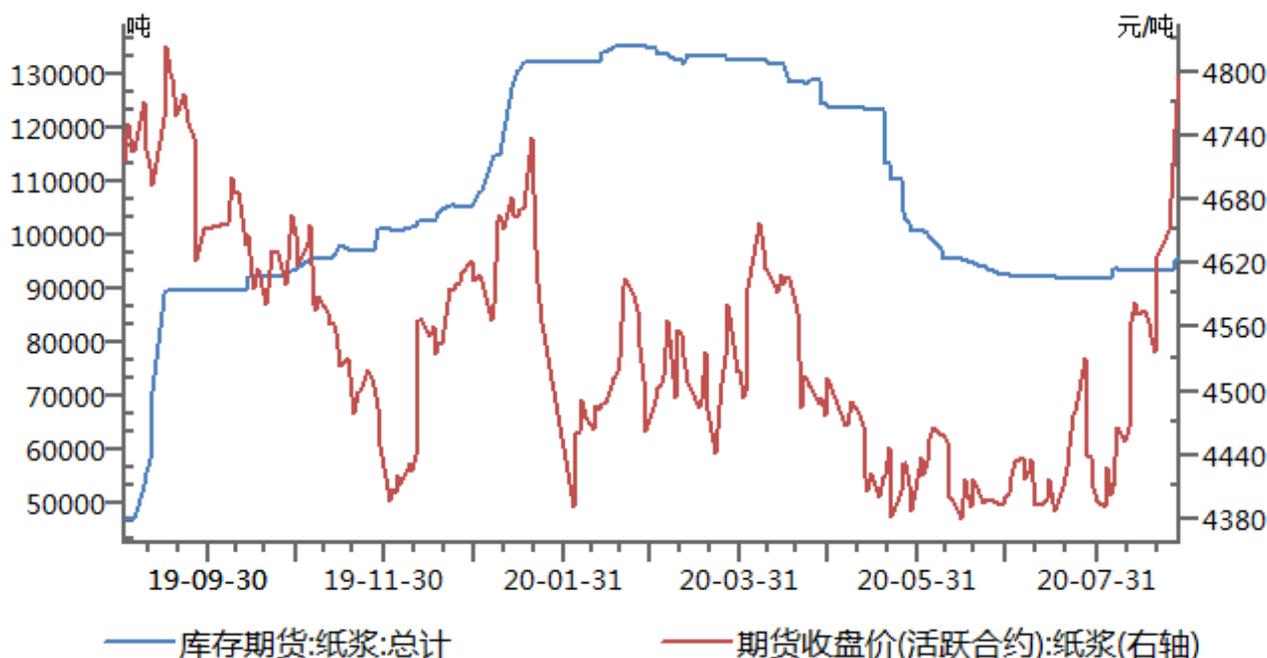


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内现货价格走高，进口利润小幅上涨。

6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

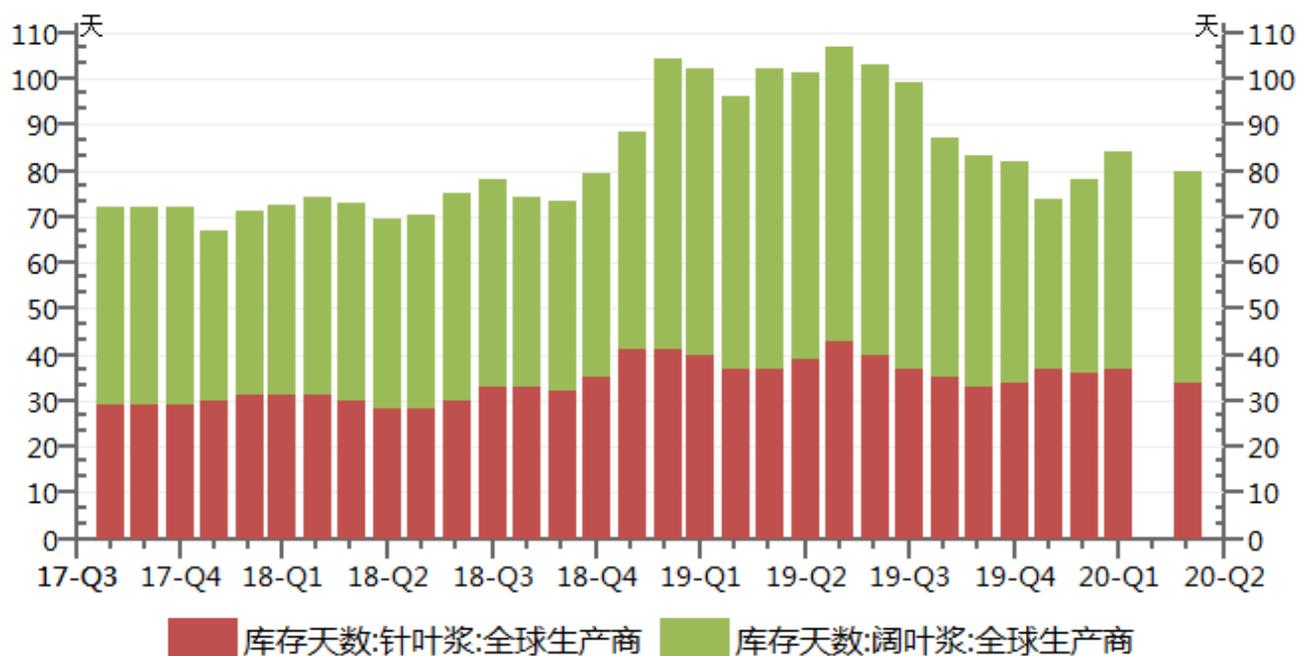


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 8 月 27 日海期货交易所纸浆仓单报 96136 吨，较上周增加 2791 吨。

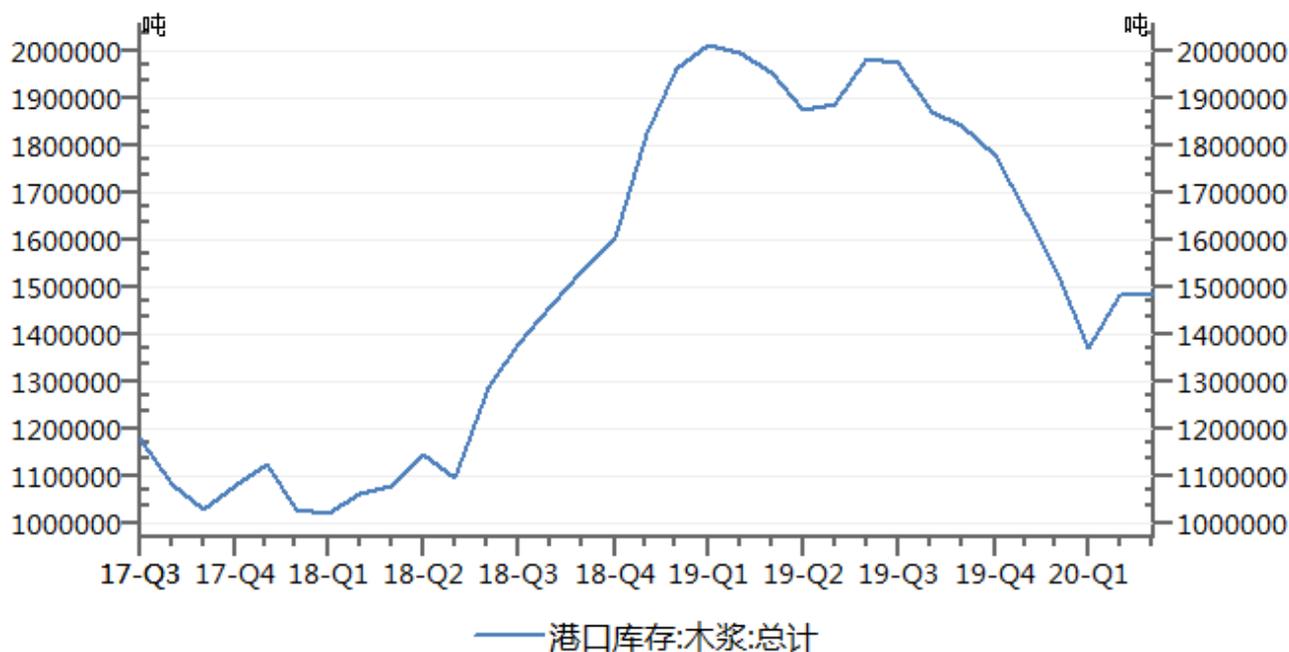
7. 全球木浆库存

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



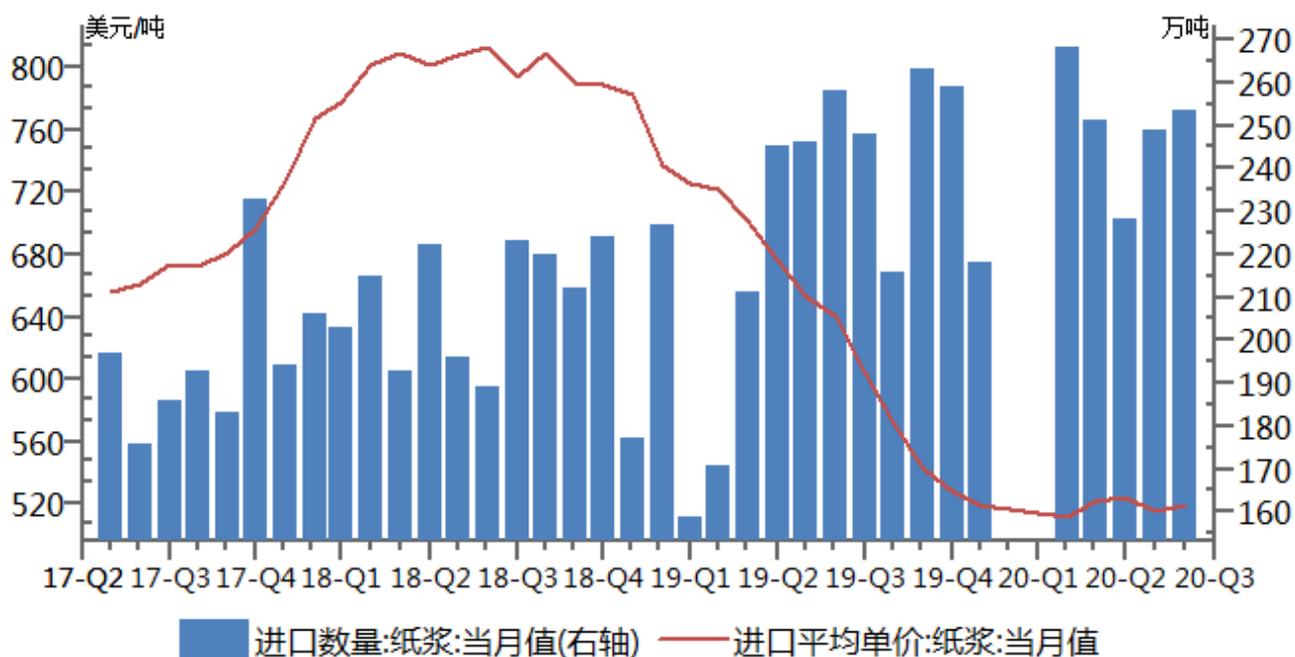
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：生产量缩减，全球生产商库存天数整体下降。

图 10：据 Europulp 数据显示，2020 年 5 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 0.13%，同比下滑 24.19%。

8. 国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

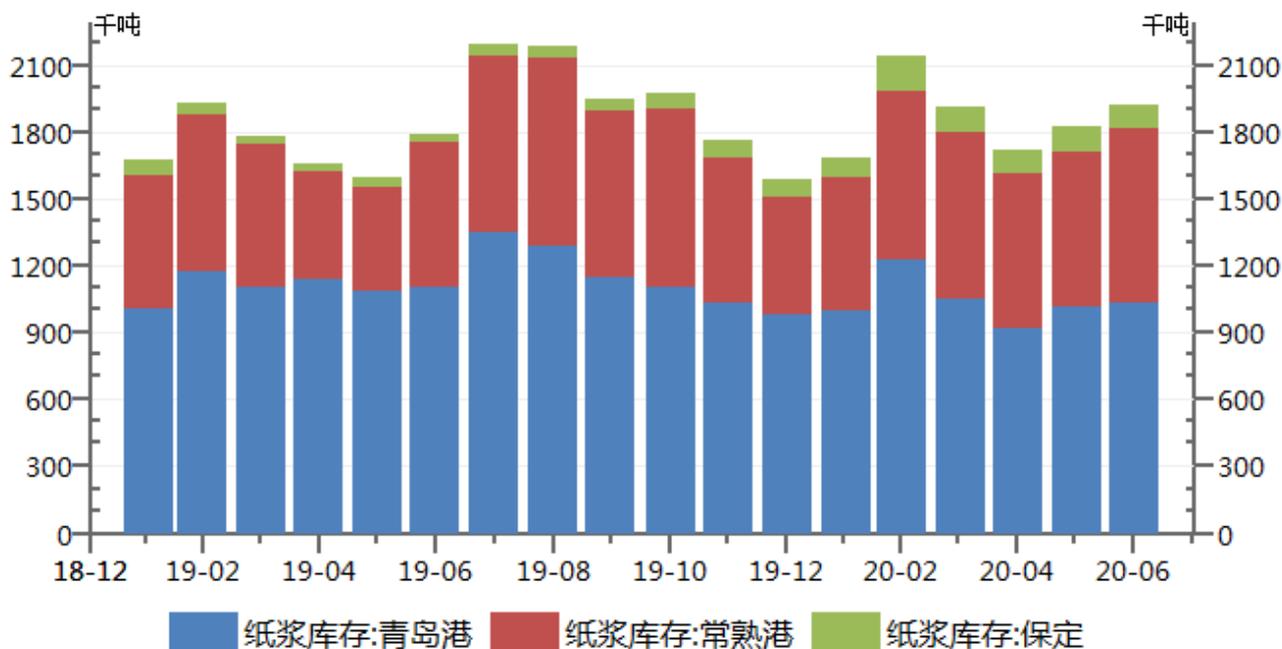


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆进口量价双增，国内供应压力进一步提升。

9. 国内港口库存

10. 图 12：国内三大主港库存统计

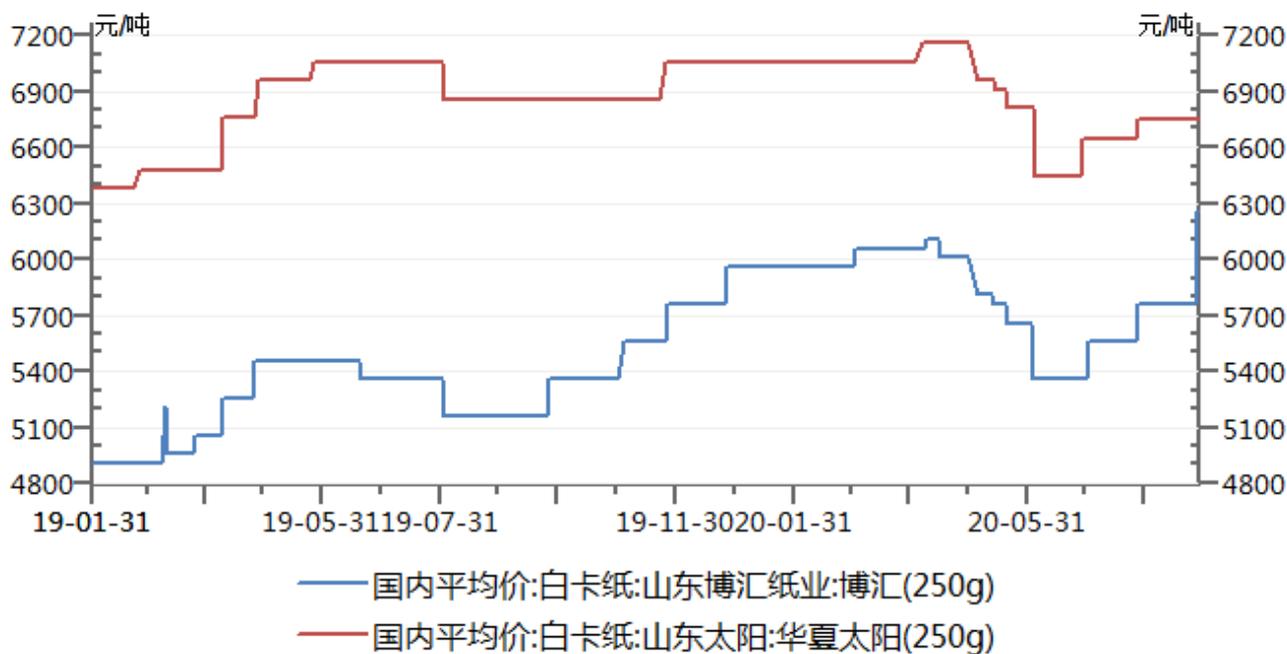


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存持续高位波动。

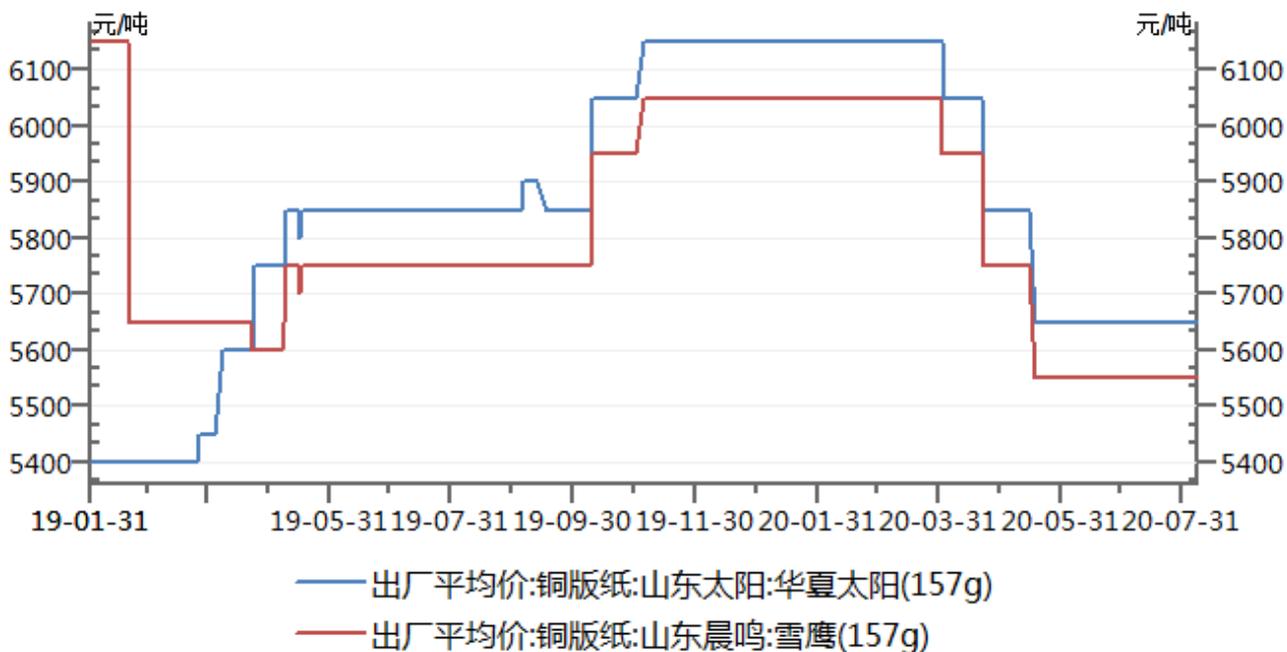
11. 下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



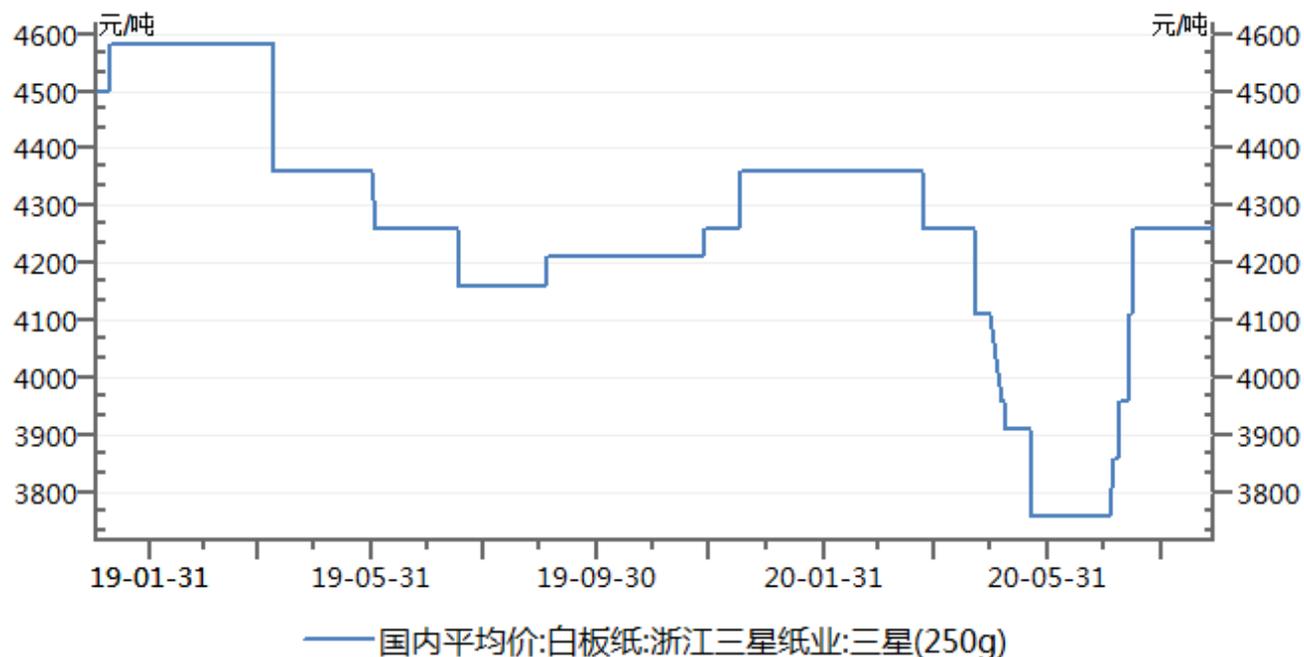
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



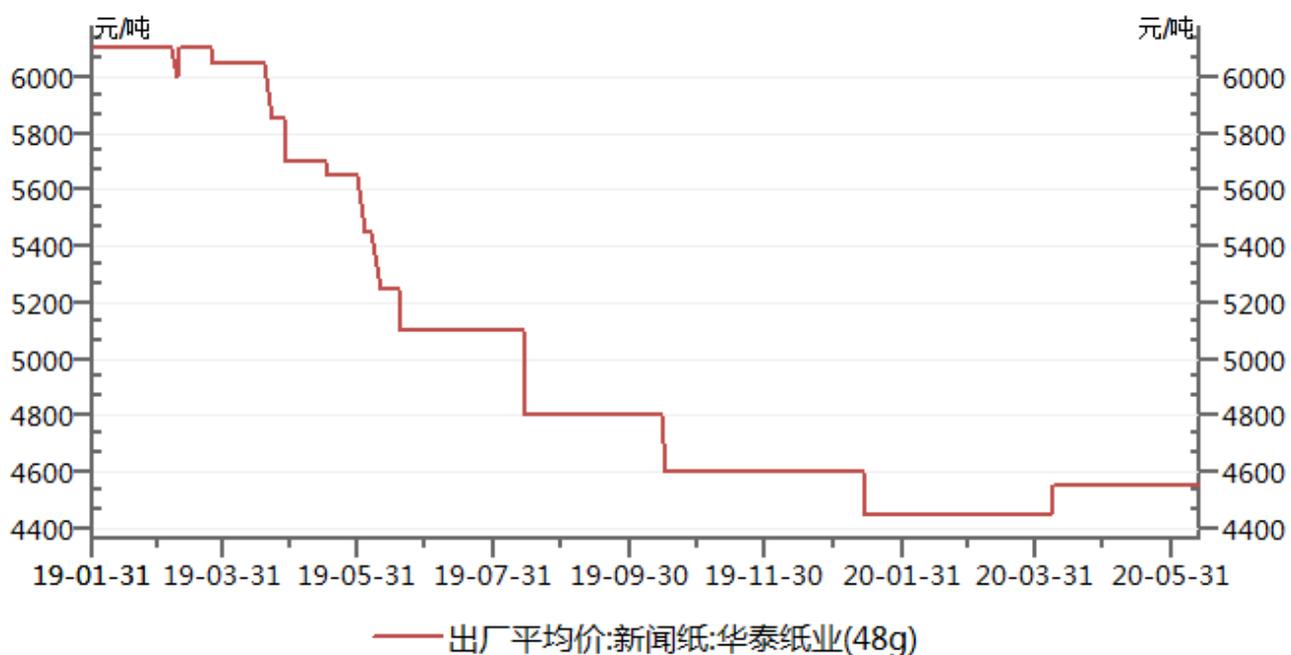
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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

本周白卡纸报涨 250-450 元/吨, 涨幅在各种类纸品居前。

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。