

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5月21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

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F0309984、Z0013465

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）	7022	6738	换月
	持仓（手）	6.2 万	13.8 万	换月
	前 20 名净持仓	净空 3185	净多 10045	换月
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	7100	6950	-150
	基差	88	212	+124
	国际报价（银星） （美元/吨）	980	980	+0

	内外价差	580	760	+180
现货	阔叶浆（元/吨）	5100	5150	+50
	漂针阔价差	2000	1800	-200

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
进口纸浆成本高位持稳	外盘报价持平
海运费上涨，进口成本增加	纸浆社会库存较为充裕
	港口库存增加

周度观点策略总结：

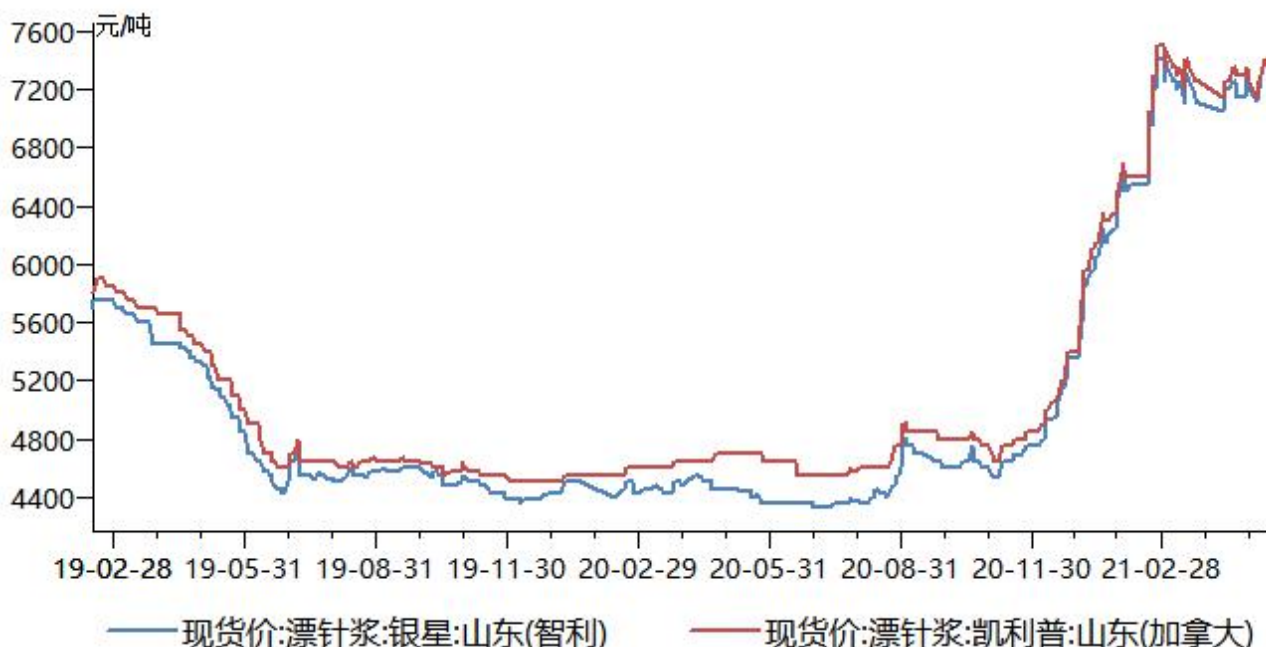
本周，青岛港纸浆总库存 98.7 万吨，常熟港纸浆总库存 64.6 万吨，高栏港纸浆总库存 7 万吨，三港库存环比上升 1.3 万吨。进口方面，智利 Arauco 公司 6 月报价与上月持平，国内贸易商挺价支撑减弱，利空后市纸浆价格。成品纸方面，白卡纸市场保持稳中上扬，市场观望心态加重；生活用纸市场持稳为主，纸浆高位回调，下游经销商谨慎。五月中旬，成品纸市场价格继续喊涨，部分纸企采取停机保价行为，部分纸种销量一般，库存偏高。整体来看，造纸产业链各环节仍呈现上游积极探涨，下游接货意愿不强的状态，浆市交投偏弱。纸浆期价本周偏弱震荡，跨期套利 07-09 合约走强，期价期价前高压力较大，适宜逢高布空操作。

技术上，SP2107 合约下方测试 6500 支撑，上方关注 7250 压力，操作上建议空单继续持有。

二、周度市场数据

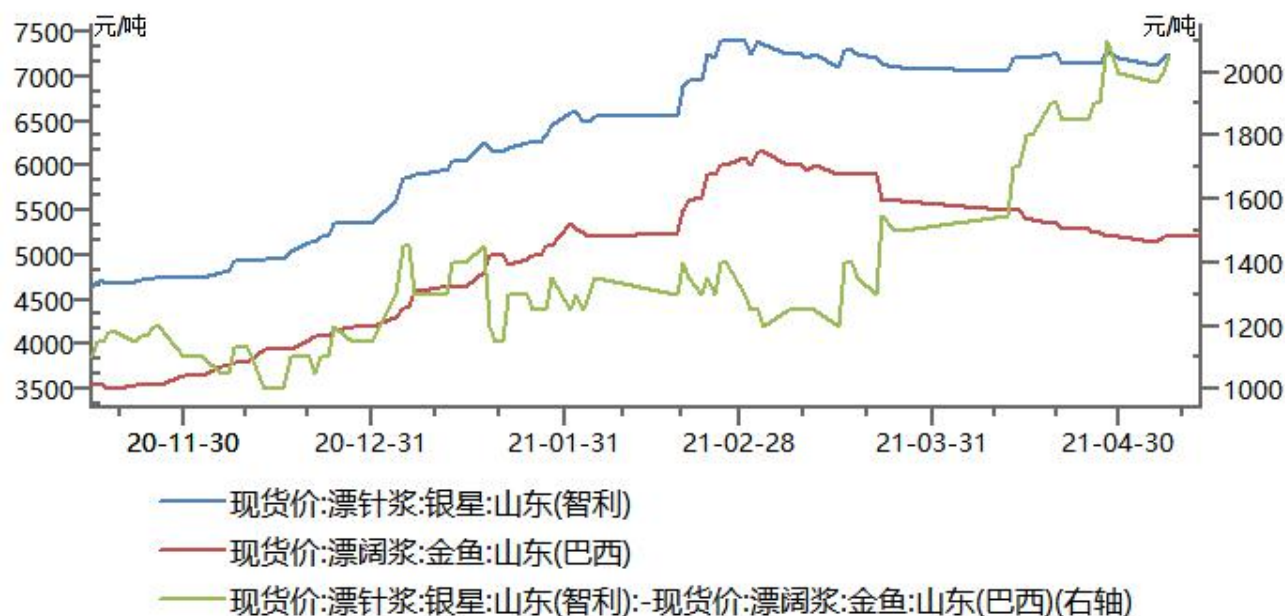
1、国内纸浆价格

图 1：山东漂针木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 2：漂针木浆与漂阔木浆价格

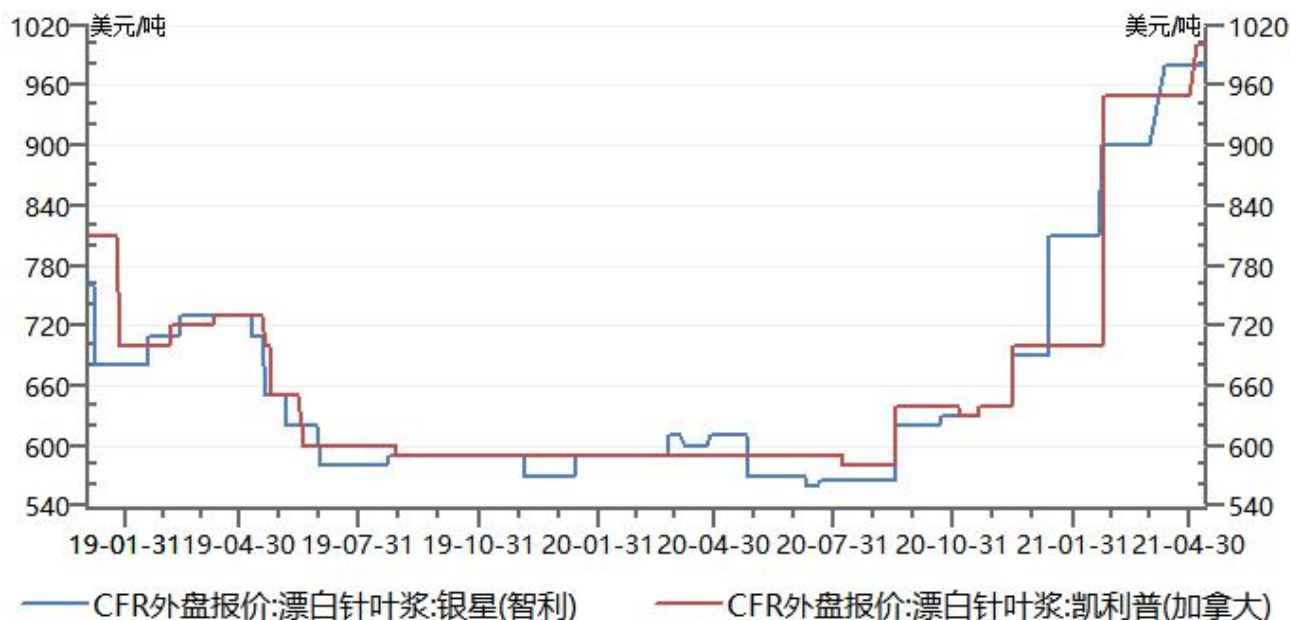


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 21 日，银星 6950 元/吨，南方松 6800 元/吨，马牌 7000 元/吨，月亮 7000 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

智利 Arauco 公司 6 月报价持平与上月：银星 980 美元/吨，金星 850 美元/吨，明星 800 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

人民币汇率走弱，有利纸浆进口

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 5 月 20 日，纸浆基差-22。

4、上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2106-2109 合约价差



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

纸浆近月升水过高，宜空近多远。

5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

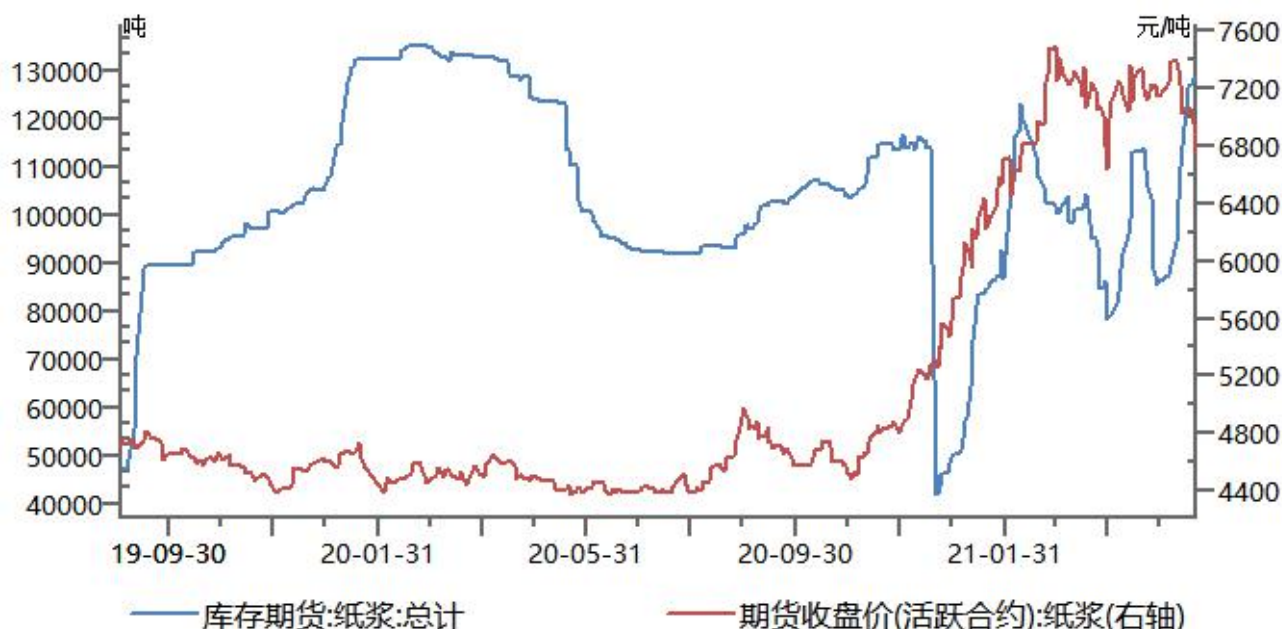


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 20 日，纸浆内外盘价差记 764 元/吨，外盘价格上涨，纸浆进口利润有压缩。

6、上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

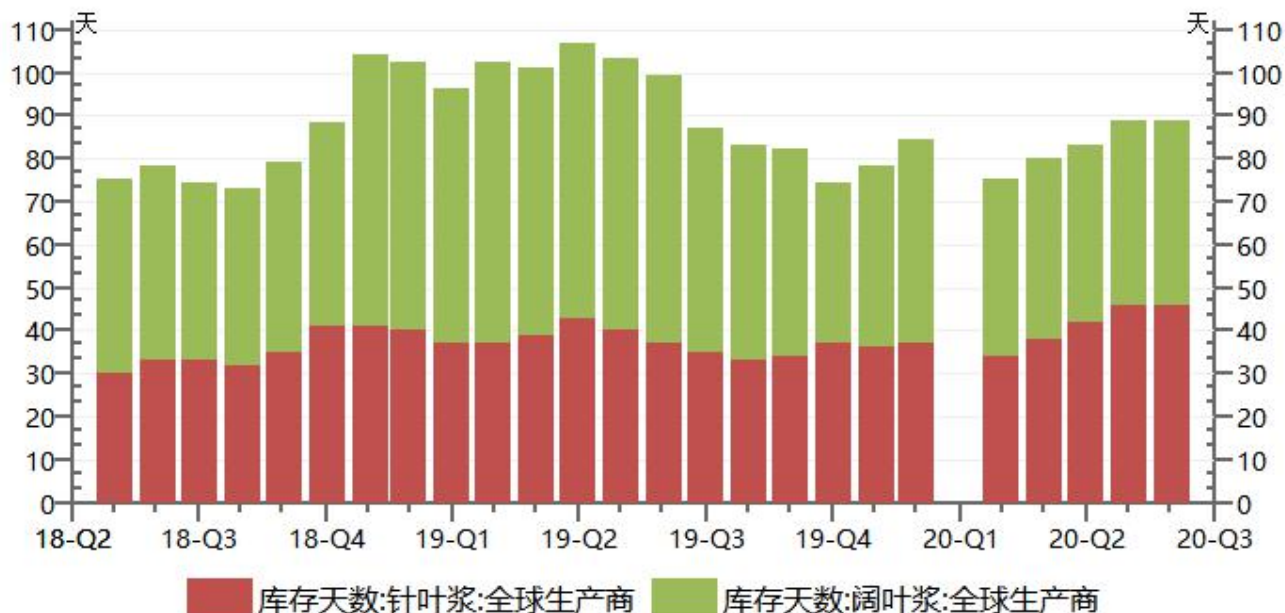


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 20 日，上海期货交易所纸浆仓单报 128854 吨，较上周上升。

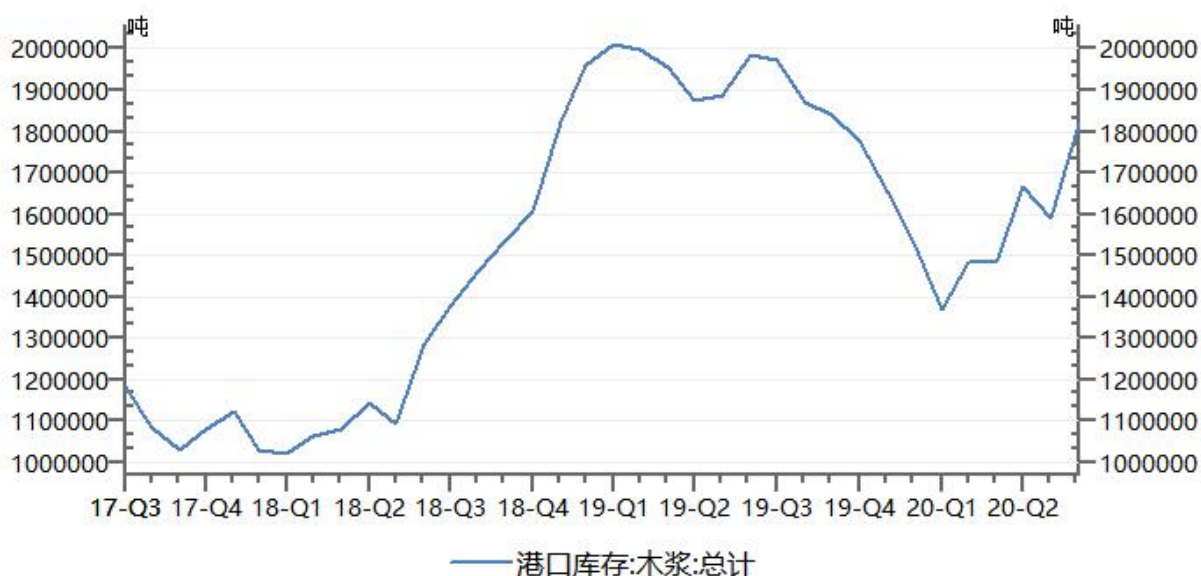
7、全球木浆库存

图 9：全球生产商木浆库存天数



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 10：欧洲木浆港口库存



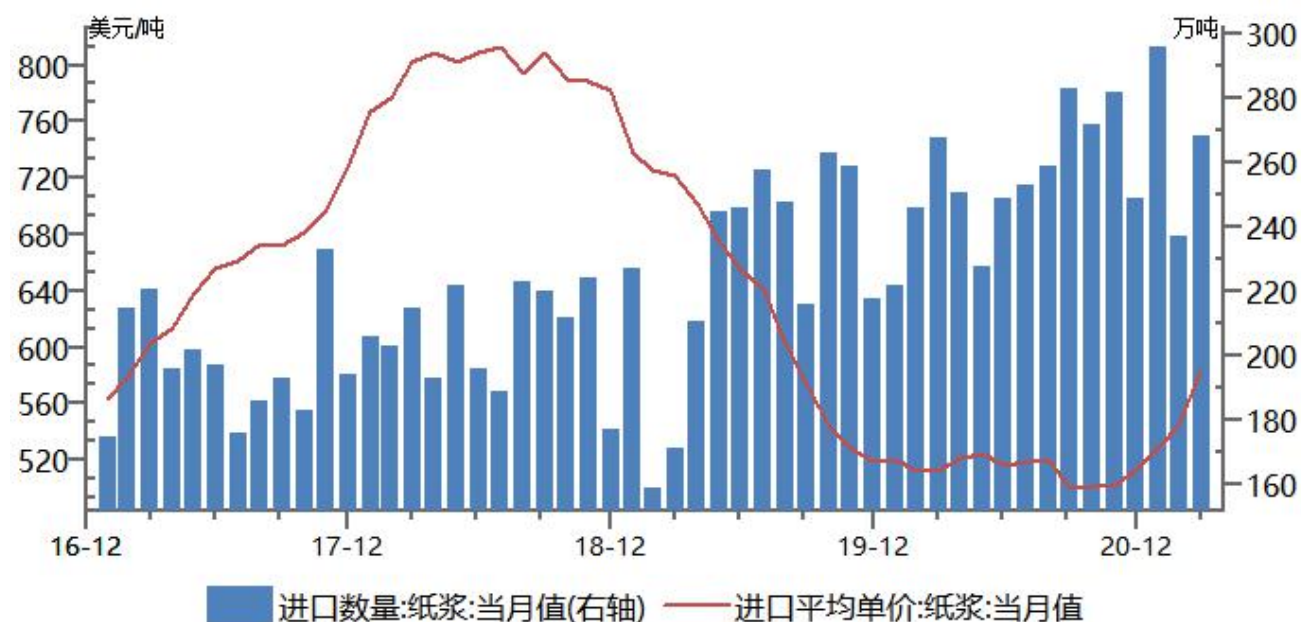
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：PPPC 数据显示，2 月全球纸浆发运量 406.0 万吨，较 1 月（数据为 423.7 万吨）下降 4.18%，较去年同期下降 6.90%。

图 10：2021 年 2 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 1.08%，同比下滑 18.05%，库存总量由 1 月末的 126.85 万吨下降至 125.48 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 4 月纸浆进口量为 261.3 万吨,环比下降 2.72%, 同比下降 3.94%。

9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

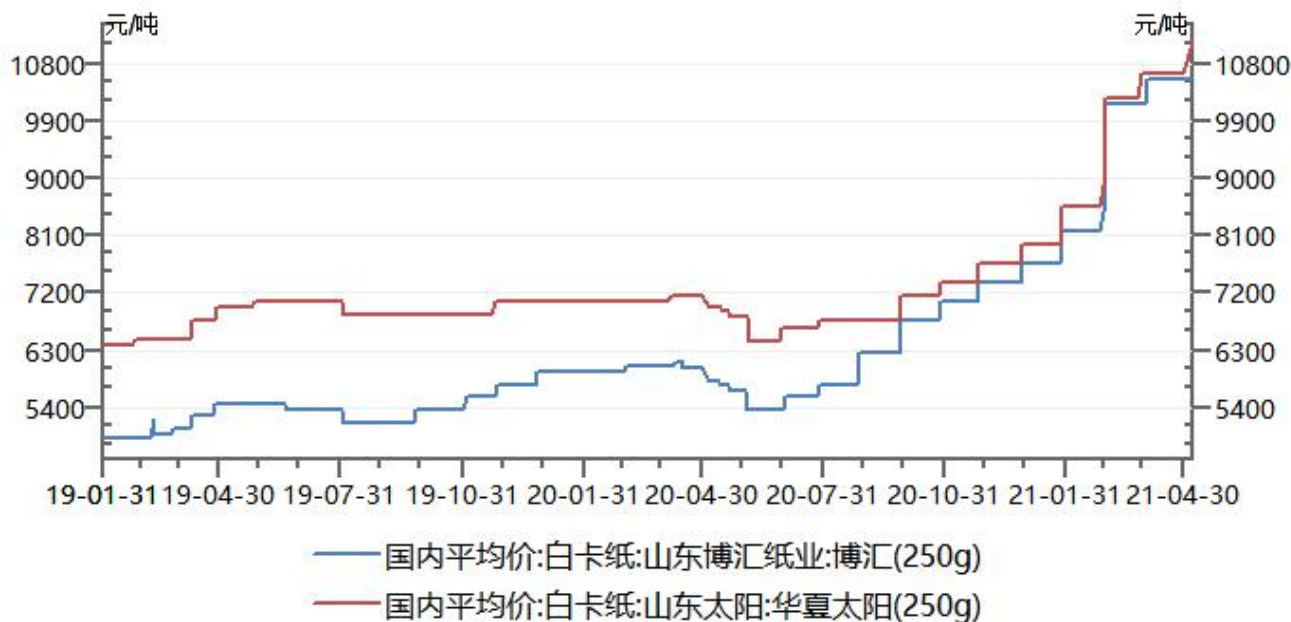


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

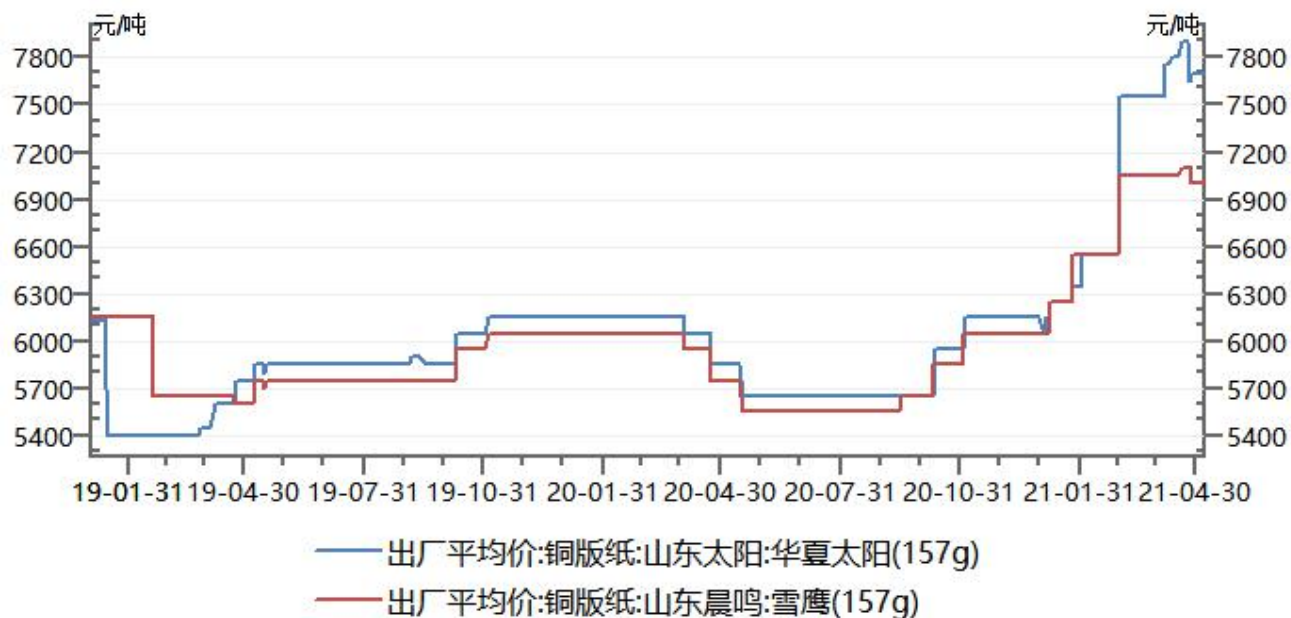
10、下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



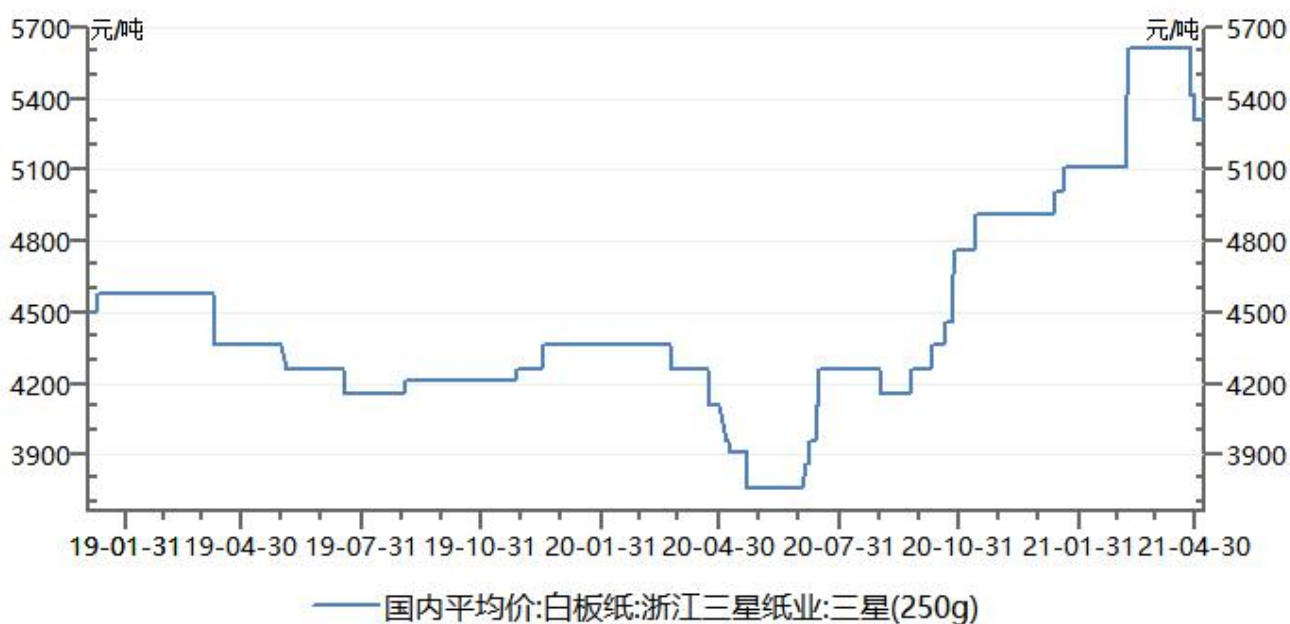
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



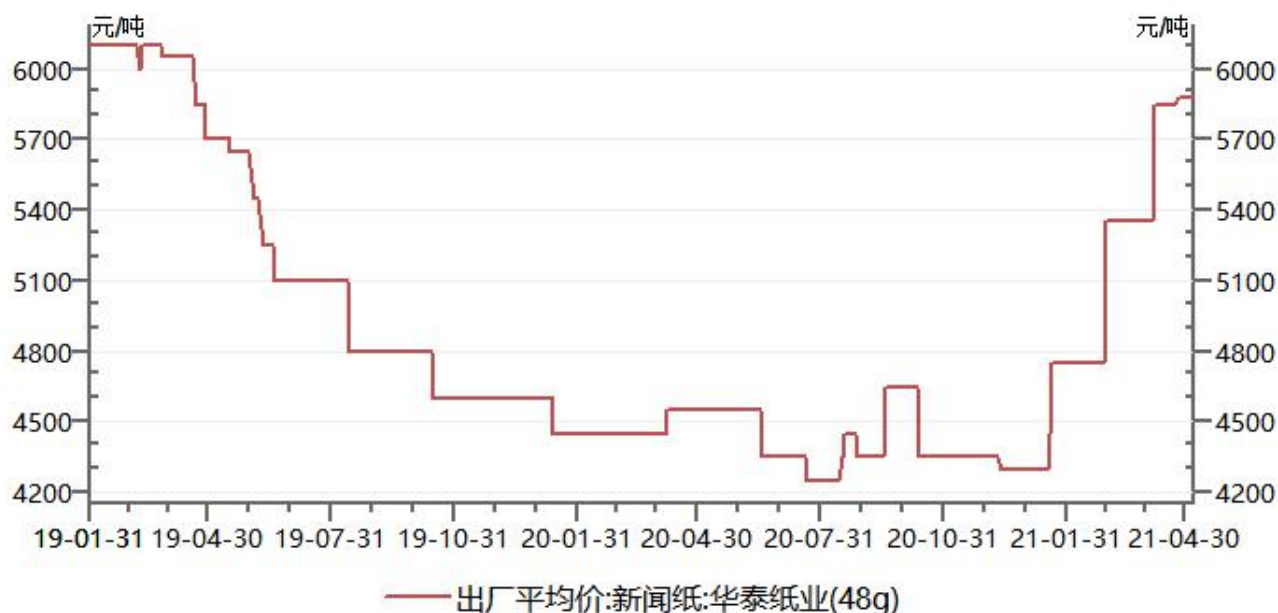
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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

截止5月20日，250-400g主流品牌白卡纸含税均价10858元/吨，环比下跌0.78%，同比上涨91.27%；250g地龙级别白板纸含税均价5020元/吨，环比下跌2.90%，同比上涨34.11%；70g双胶纸企业含税均价为6383元/吨，较上周期跌109元/吨。

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。