

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19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）	4896	5092	+196
	持仓（手）	10.78 万	12.59 万	+1.81 万
	前 20 名净持仓	-14550	-22418	-7868
现货	地区（针叶浆）			
	华东地区均价（元/吨）	4875	5000	+125
	基差	-21	-92	-71
	国际报价（银星）			

	(美元/吨)			
	内外价差	710	710	0
现货	阔叶浆(元/吨)	4500	4500	0
	漂针阔价差	450	450	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
美元汇率走弱	港口库存环比下降
下游需求增加	

周度观点策略总结：下游纸厂开工率小幅提升，纸浆需求增加，本周纸浆现货报价止跌回升。本周国内主港纸浆港口库存共 193.84 万吨，环比增幅 1.11%。短期外盘报价持续下跌，叠加双控和限电影响放缓，下游纸厂开工率出现回升，需求小幅增加。操作上，SP2201 合约 KDJ 指标形成金叉开口向上，预计短期偏强震荡，建议于 5000 附近做多，止损 4900。

二、周度市场数据

1、国内纸浆价格

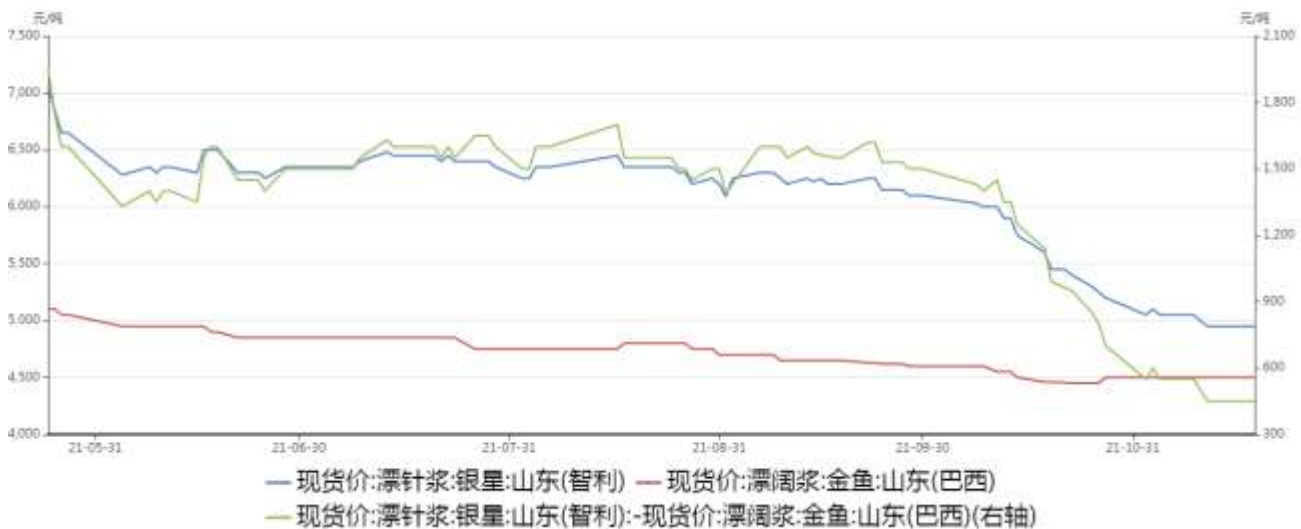
图 1：山东漂针木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

漂针浆现货价格持续止跌。

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 18 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

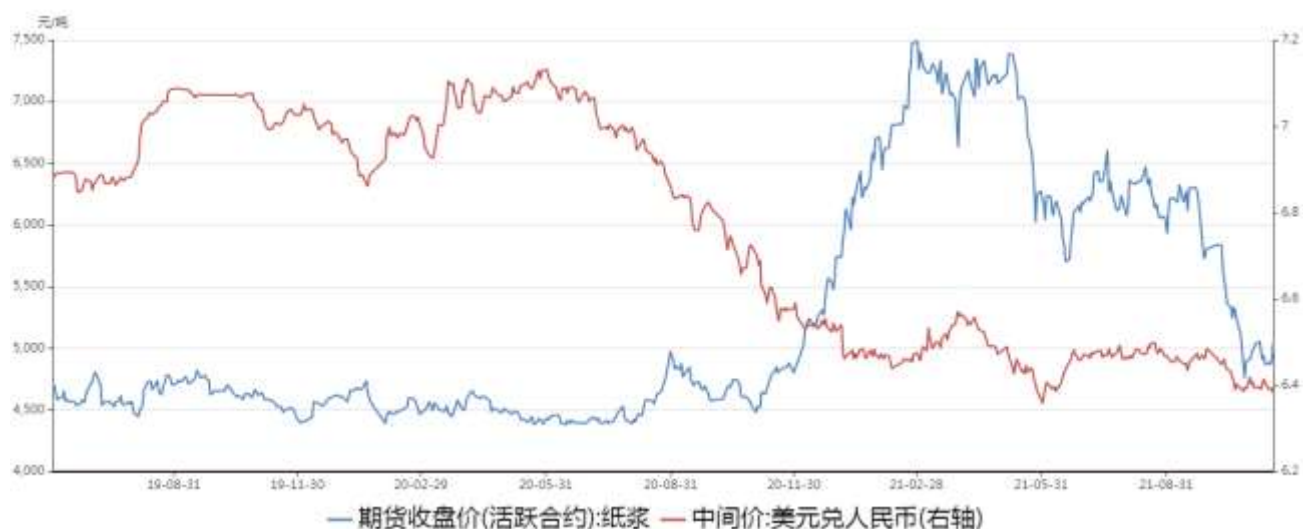
图 3：国际纸浆价格



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

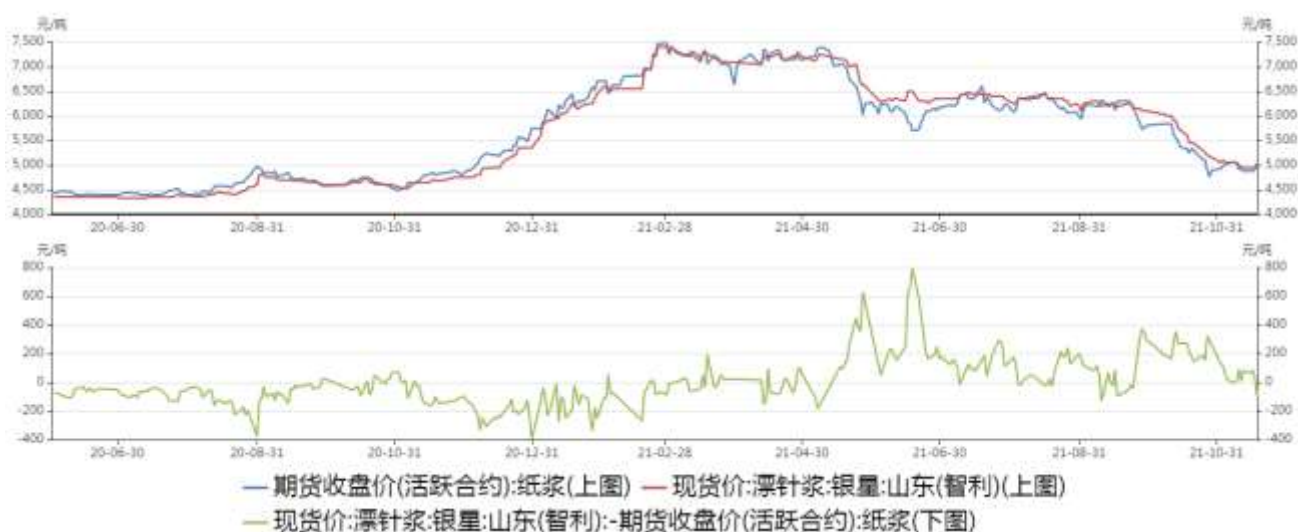


数据来源：瑞达研究院 WIND

美元汇率小幅走低，纸浆期价小幅反弹。

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 11 月 18 日, 纸浆基差为-96。

4、上期所纸浆跨期价差

图 6: 上期所纸浆 2112-2201 合约价差

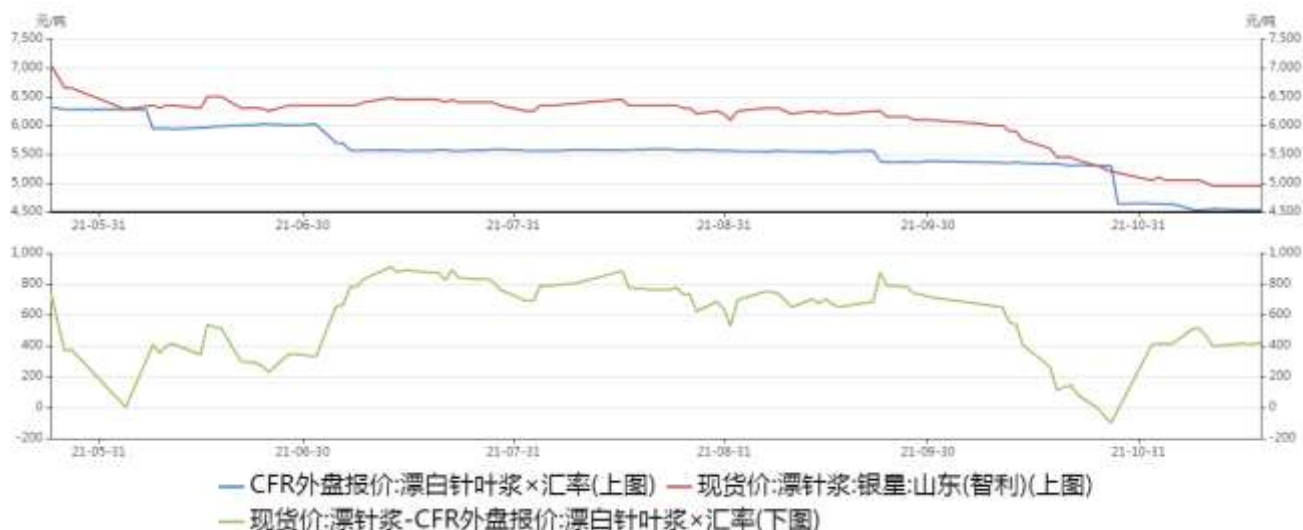


数据来源: 瑞达研究院 上海期货交易所

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 18 日，纸浆内外盘价差记 419.99 元/吨，进口价差小幅提升。

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 11 月 18 日，上海期货交易所纸浆仓单报 432095 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

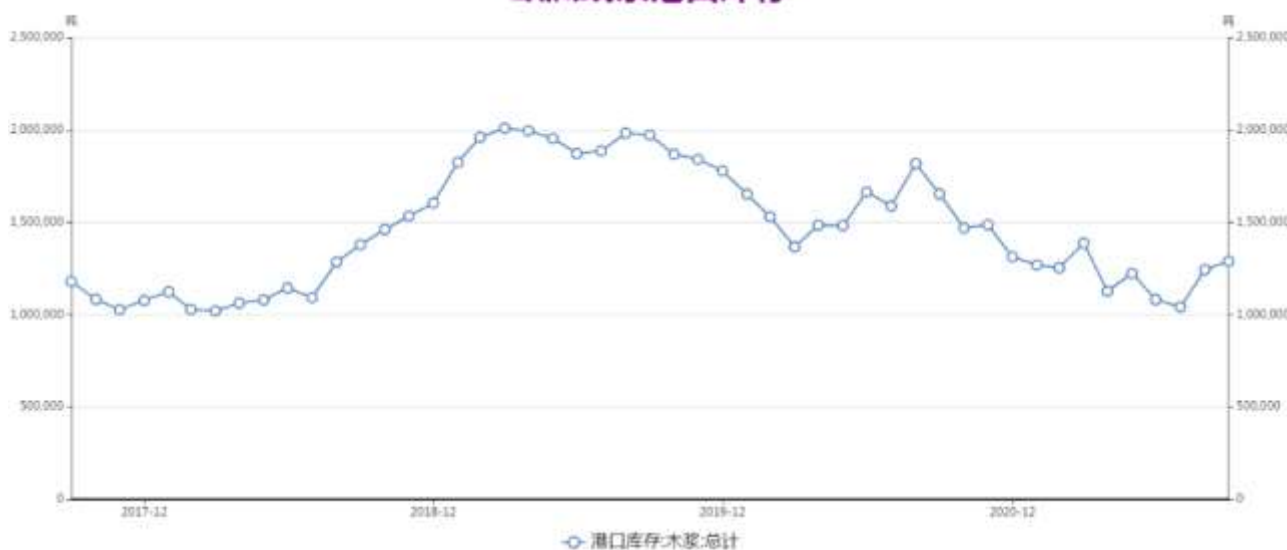


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

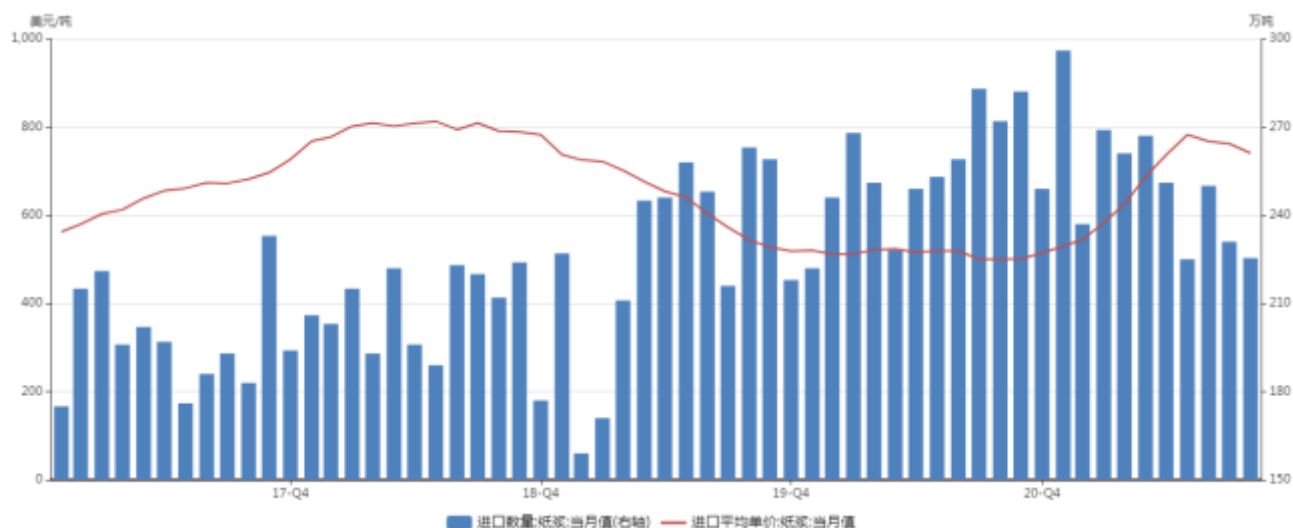


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

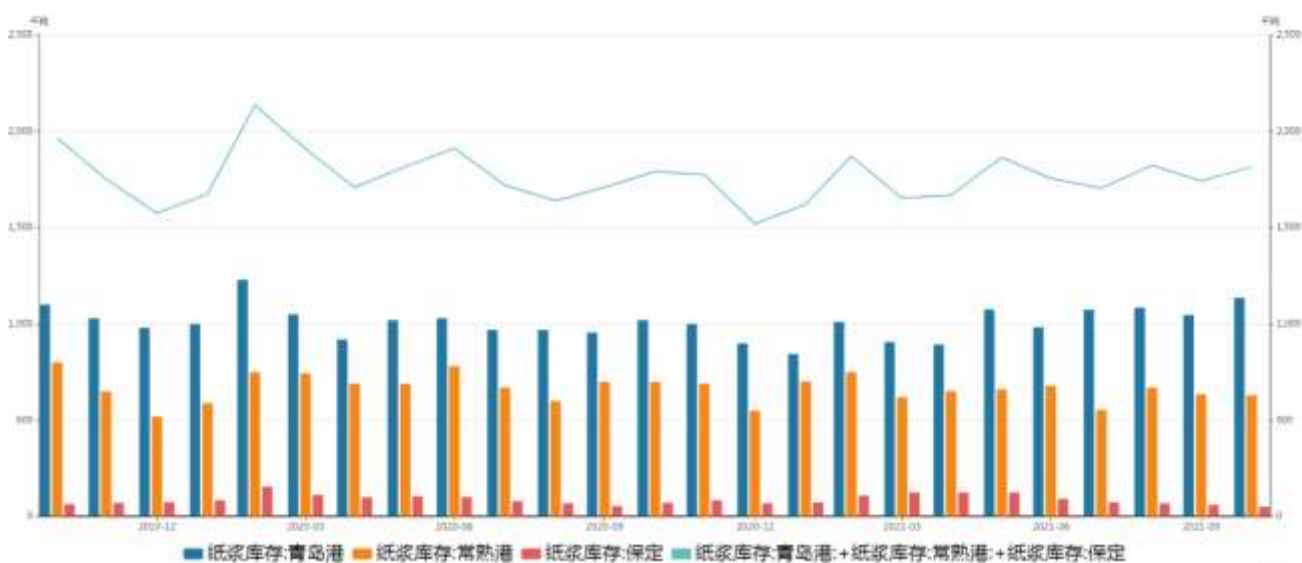


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

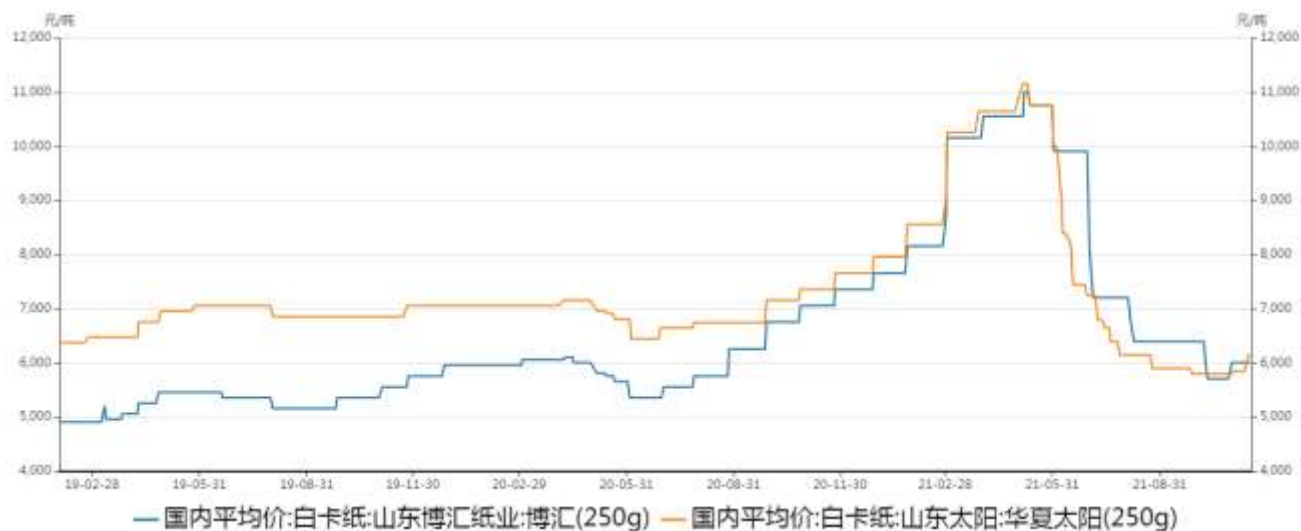


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内纸浆港口库存环比提升。

10、下游状况

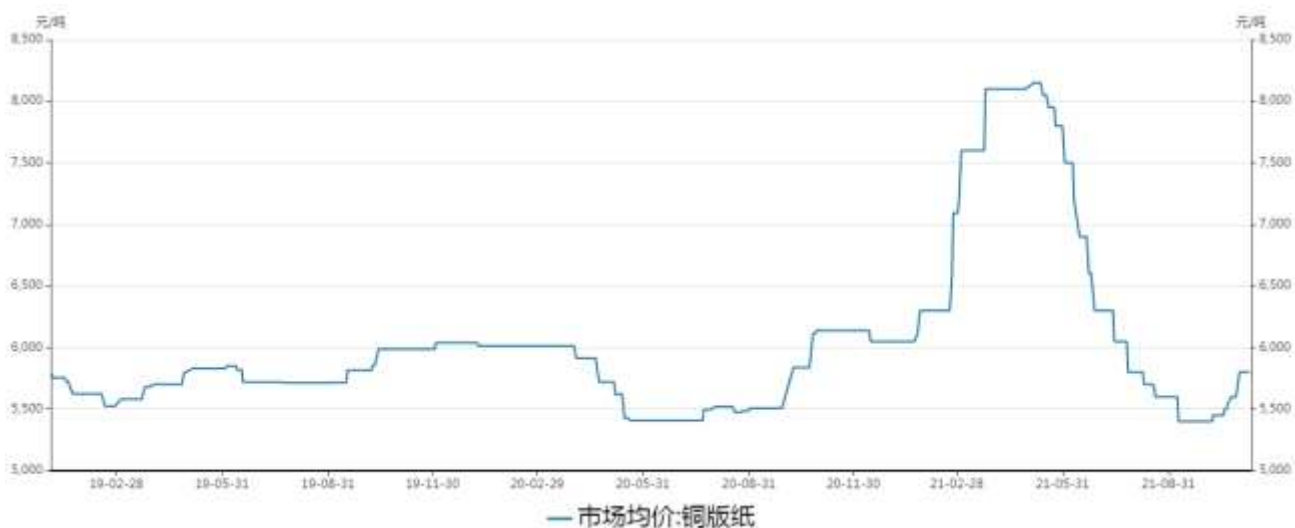
图 13：白卡纸国内出厂价



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。

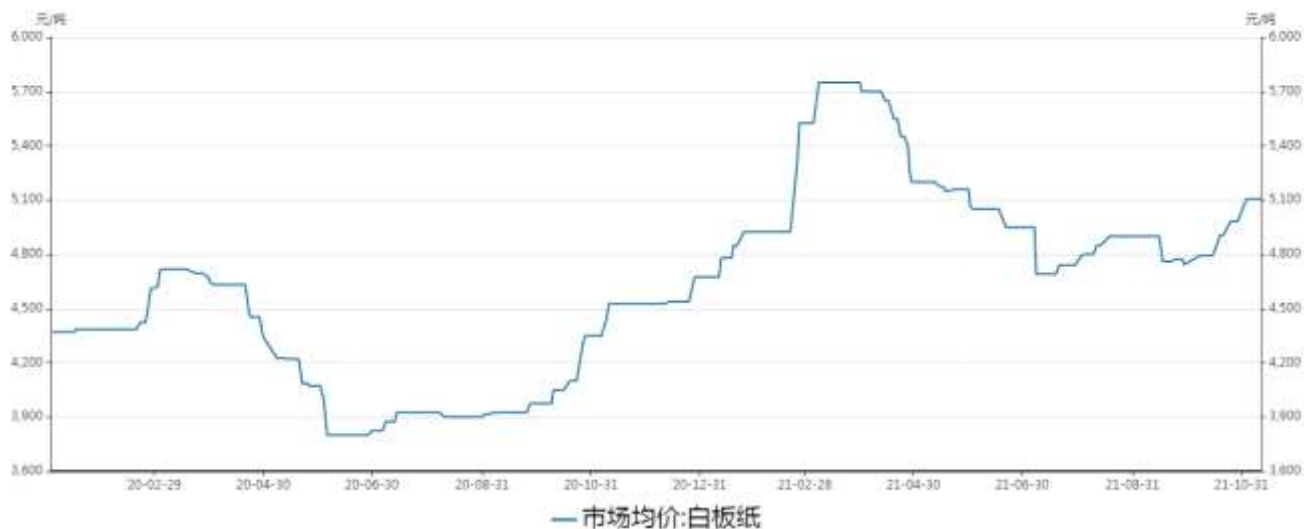
图 14: 铜版纸国内出厂价



数据来源: 瑞达研究院 WIND

国内铜版纸出厂价较上周持平。

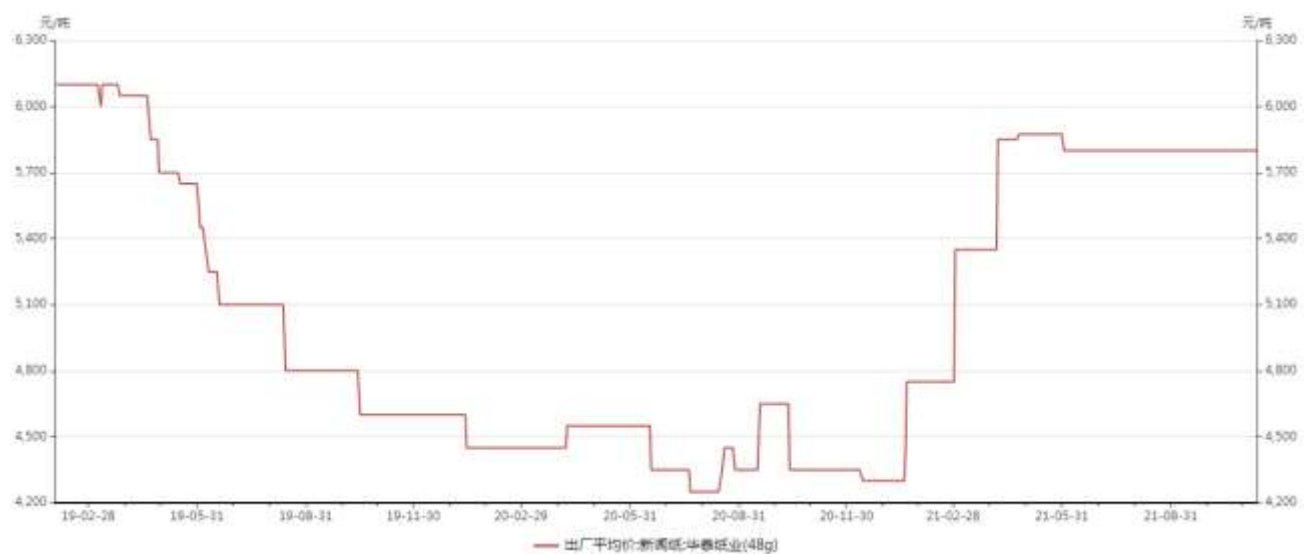
图 15: 白板纸国内出厂价



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18日，本周期250g地龙级别白板纸含税均价5187元/吨，环比持平，同比上涨6.51%；本周期250-400g主流品牌白卡纸含税均价6010元/吨，环比持平，同比下跌14.06%；770g双胶纸企业含税均价为5618元/吨，环比降幅0.57%；157g铜版纸企业含税均价为5650元/吨，环比上周持平。

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。