

M  
A  
R  
K  
E  
T  
  
R  
E  
S  
E  
A  
R  
C  
H  
  
R  
E  
P  
O  
R  
T

# 市场研报





## 瑞达期货研究院

化工组 纸浆期货周报 2021年11月26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）	5092	5392	+300
	持仓（手）	12.59 万	13.40 万	+0.81 万
	前 20 名净持仓	-22418	-16600	+5818
现货	地区（针叶浆）			
	华东地区均价（元/吨）	5000	5350	+350
	基差	-92	-42	+50
	国际报价（银星）	710	720	+10

	(美元/吨)			
	内外价差	468.43	657.42	+188.99
现货	阔叶浆(元/吨)	4500	4550	+50
	漂针阔价差	500	650	+150

## 2、多空因素分析

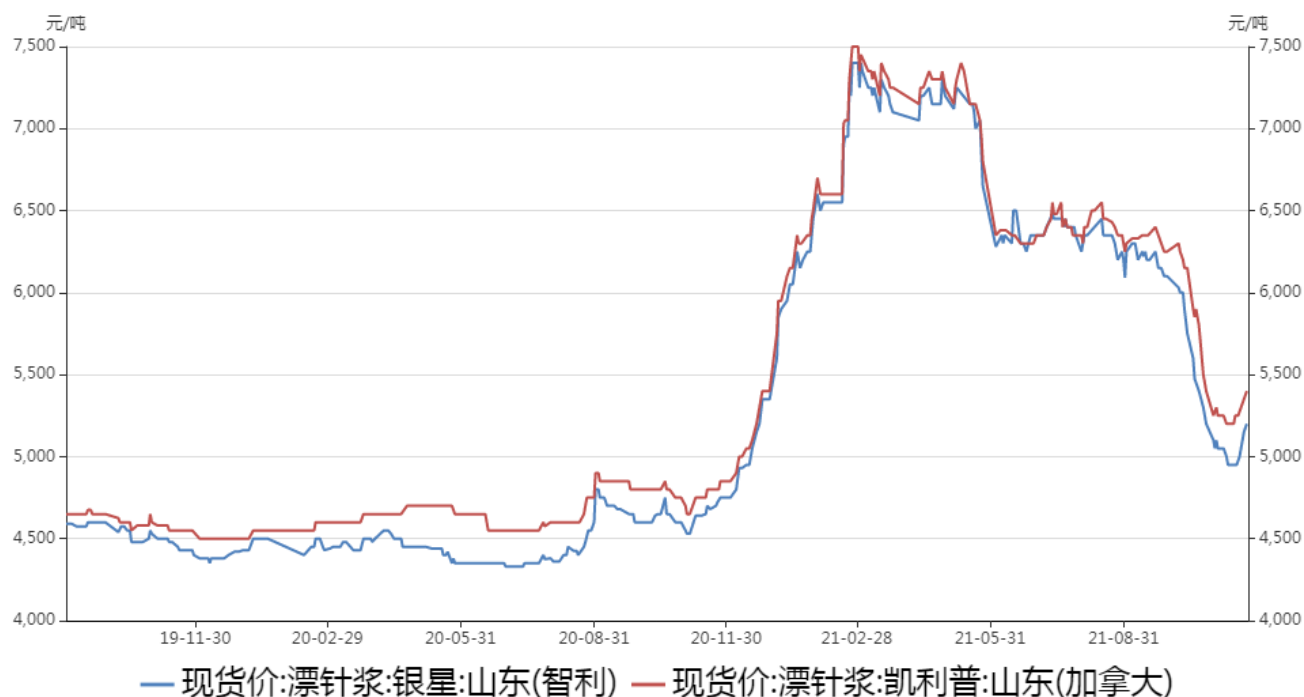
利多因素	利空因素
下游需求增加	美元汇率走强
下游成品纸有涨价预期	
港口库存环比下降	

**周度观点策略总结：**本周下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，本周纸浆现货报价持续回升。本周国内主港纸浆港口库存共 193.68 万吨，环比降幅 0.08%。短期下游纸厂频发涨价函，纸厂开工率有回升预期，纸浆需求将会增加，叠加受加拿大供应链问题影响，进口纸浆船期或将延迟，港口去库速度或将增加，预计短期期价以维持反弹为主。操作上，建议 SP2201 多头合约继续持有。

## 二、周度市场数据

### 1、国内纸浆价格

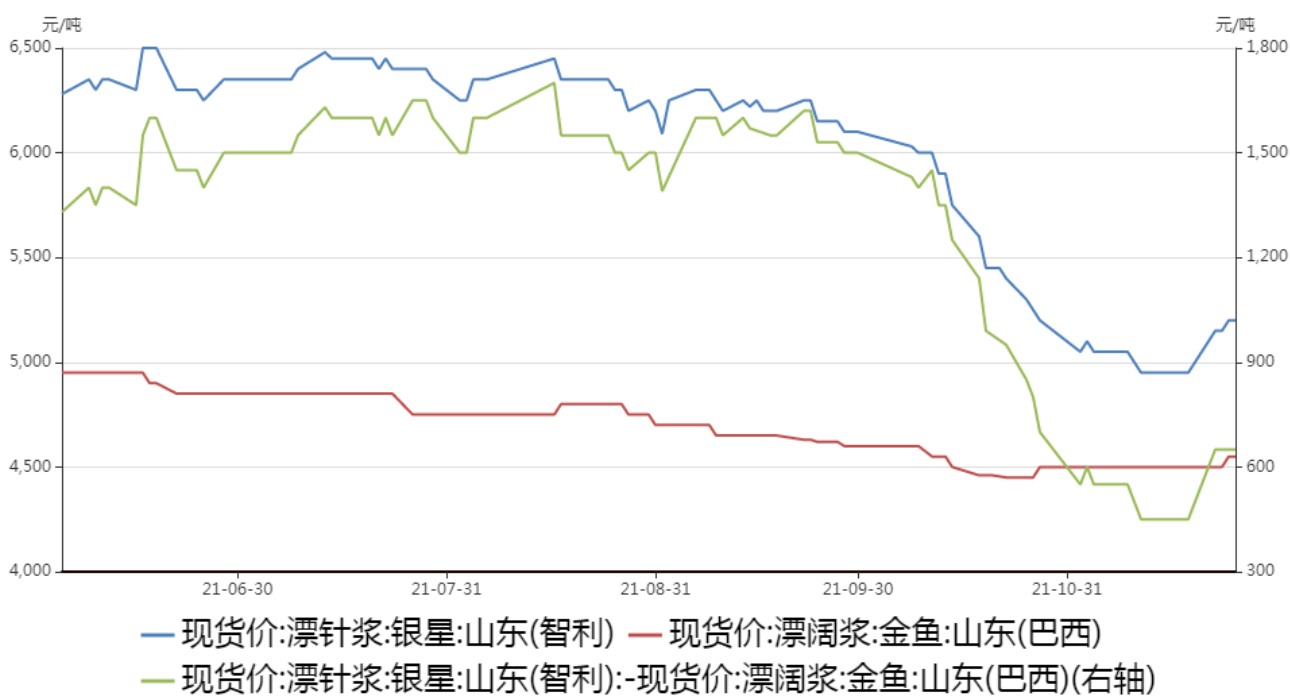
图 1：山东漂针木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

漂针浆现货价格持续反弹。

图 2：漂针木浆与漂阔木浆价格

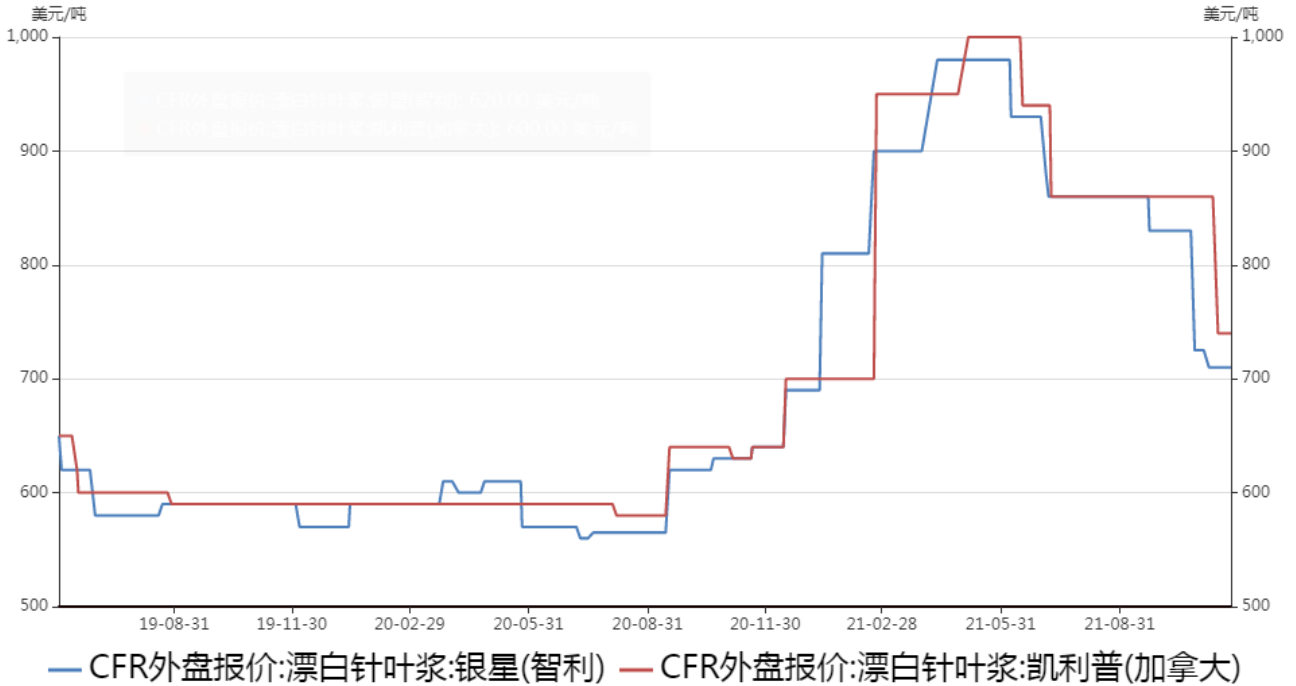


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周期针叶浆现货主流参考价 5114 元/吨，阔叶浆现货主流参考价 4514 元/吨，实单商谈出货。

## 2、国际纸浆价格

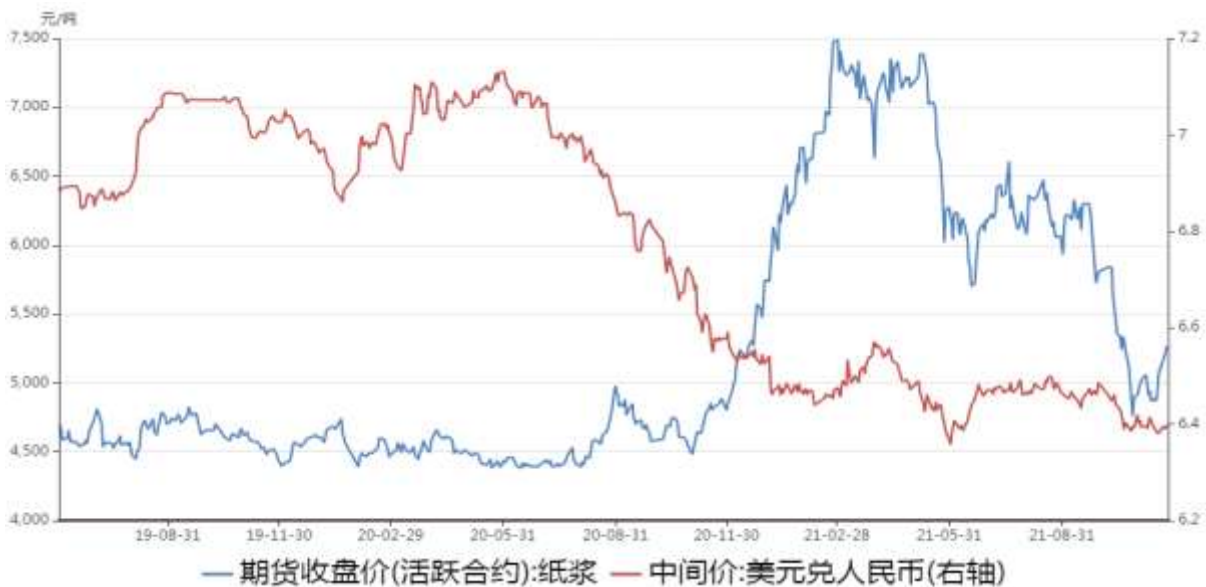
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

智利 Arauco 公司 12 月报价，银星 720 美元/吨，金星 750 美元/吨，明星 565 美元/吨，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

美元汇率小幅提升，纸浆期价反弹。

### 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 25 日，纸浆基差为-66。

### 4、上期所纸浆跨期价差

图 6：上期所纸浆 2201-2205 合约价差

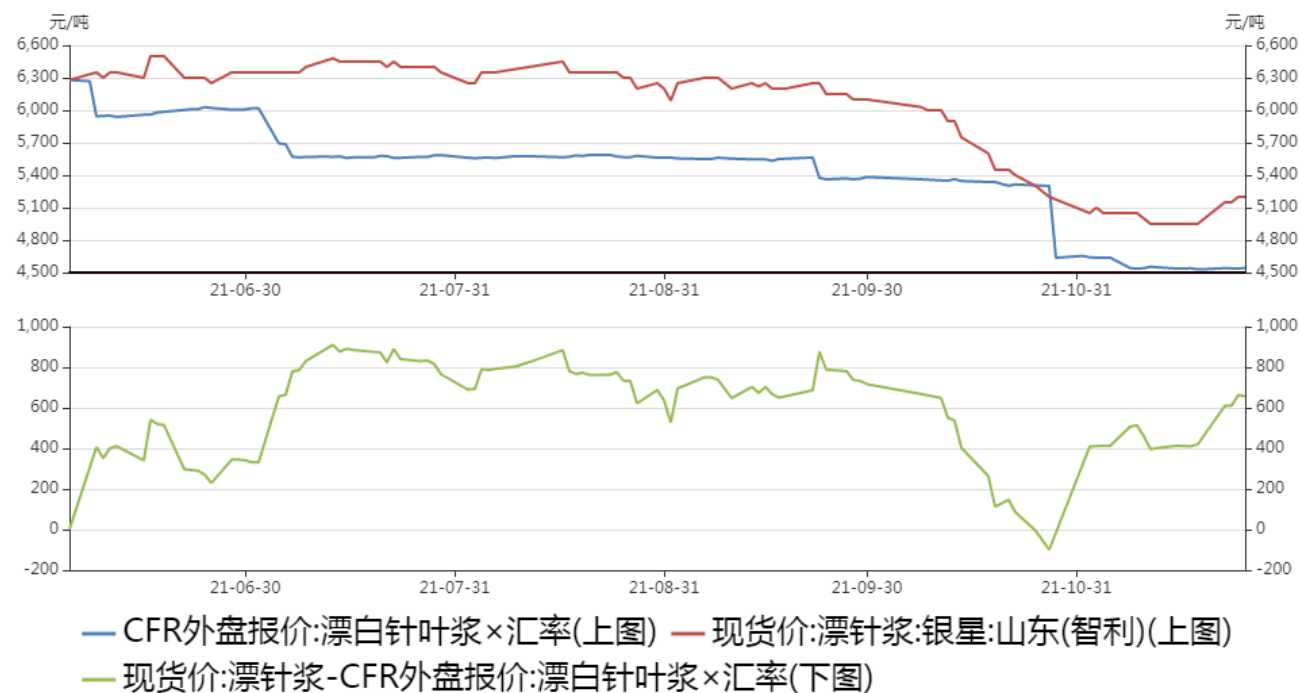


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

SP2201-SP2205 价差扩大，建议多 01 空 05 操作。

## 5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

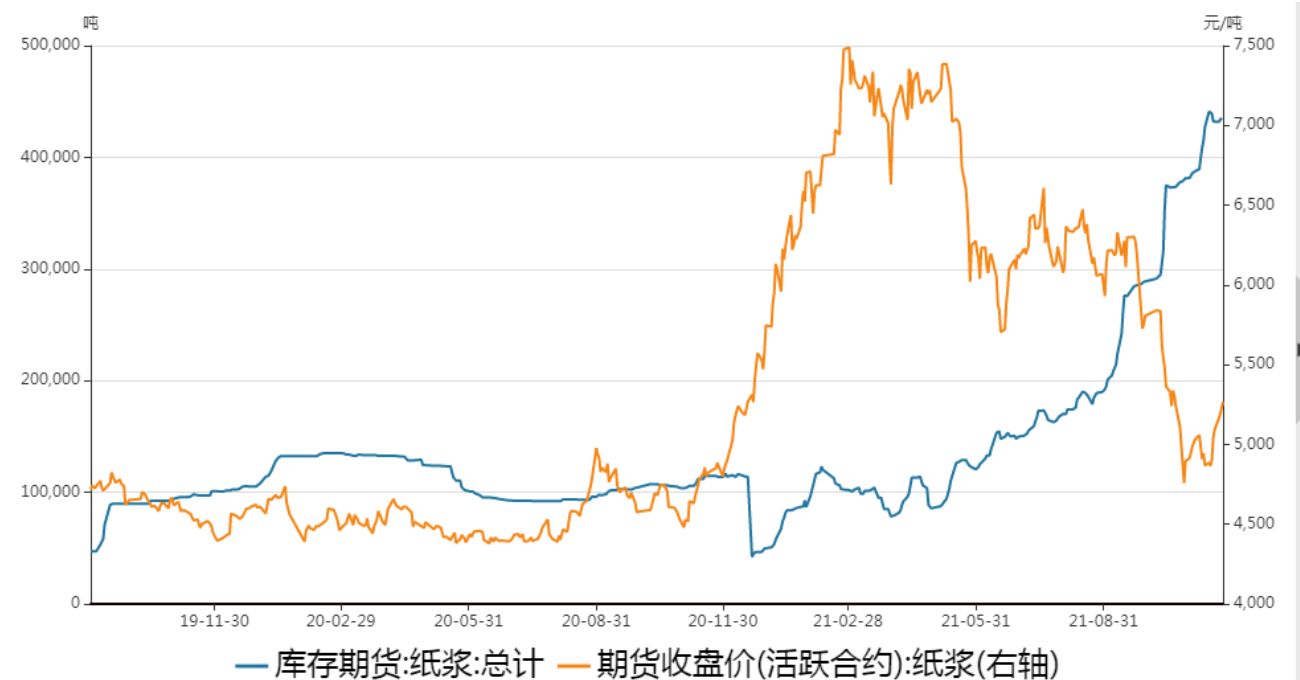


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 11 月 25 日，纸浆内外盘价差记 657.42 元/吨，进口价差走高。

## 6、上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

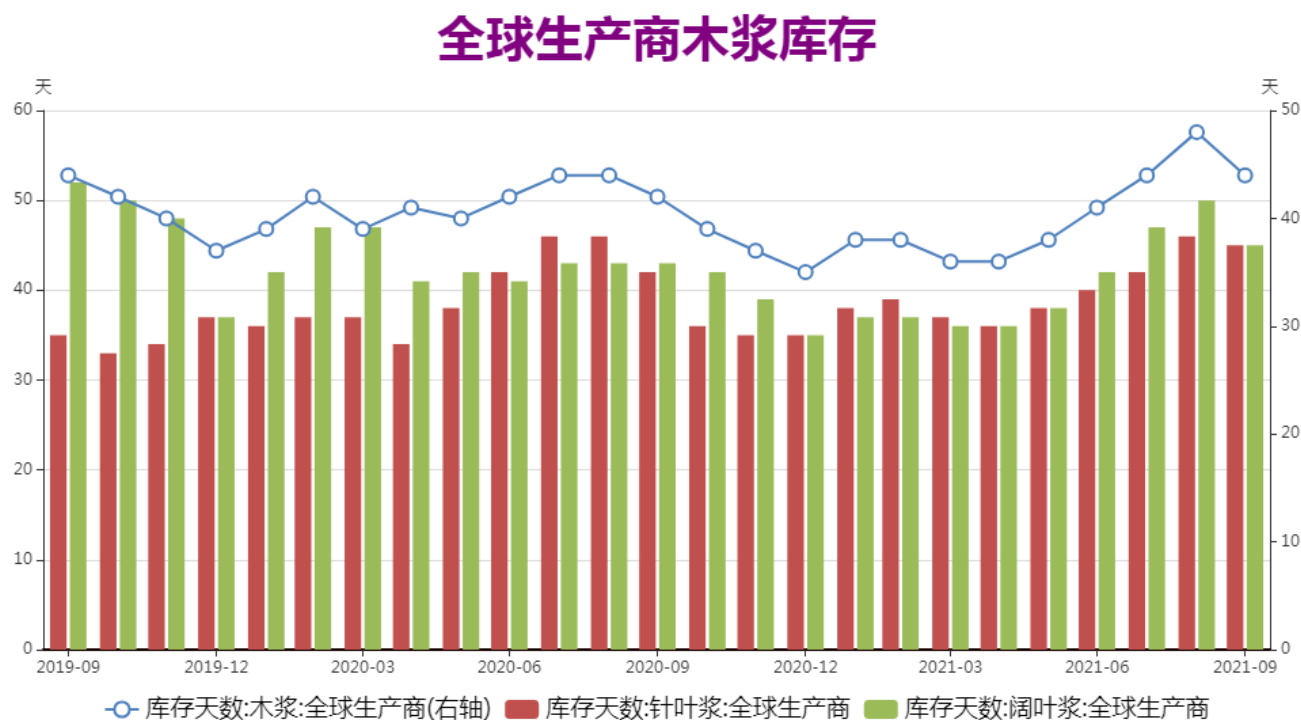


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 11 月 25 日，上海期货交易所纸浆仓单报 435335 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



数据来源：瑞达研究院 WIND

全球生产商木浆库存天数环比减少。

图 10：欧洲木浆港口库存



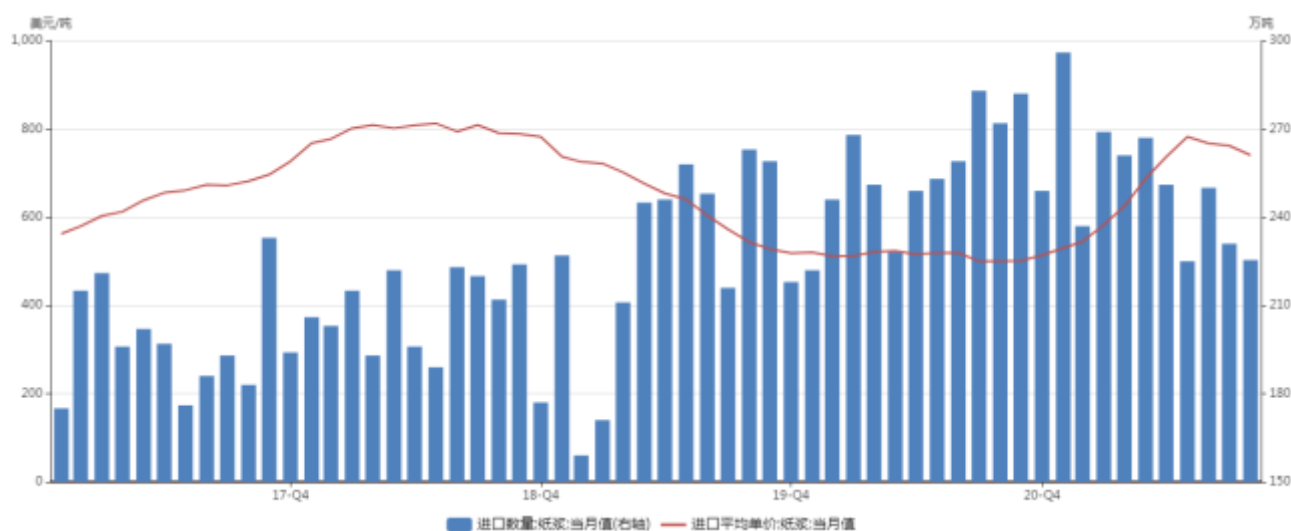


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 Europulp 数据显示，2021 年 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

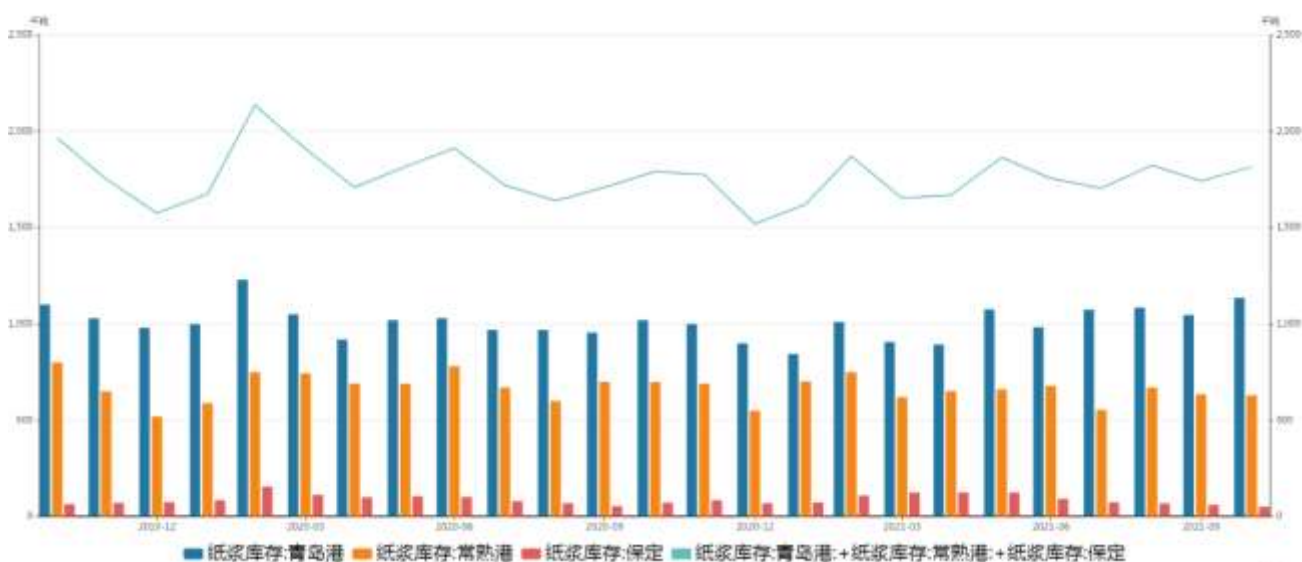


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

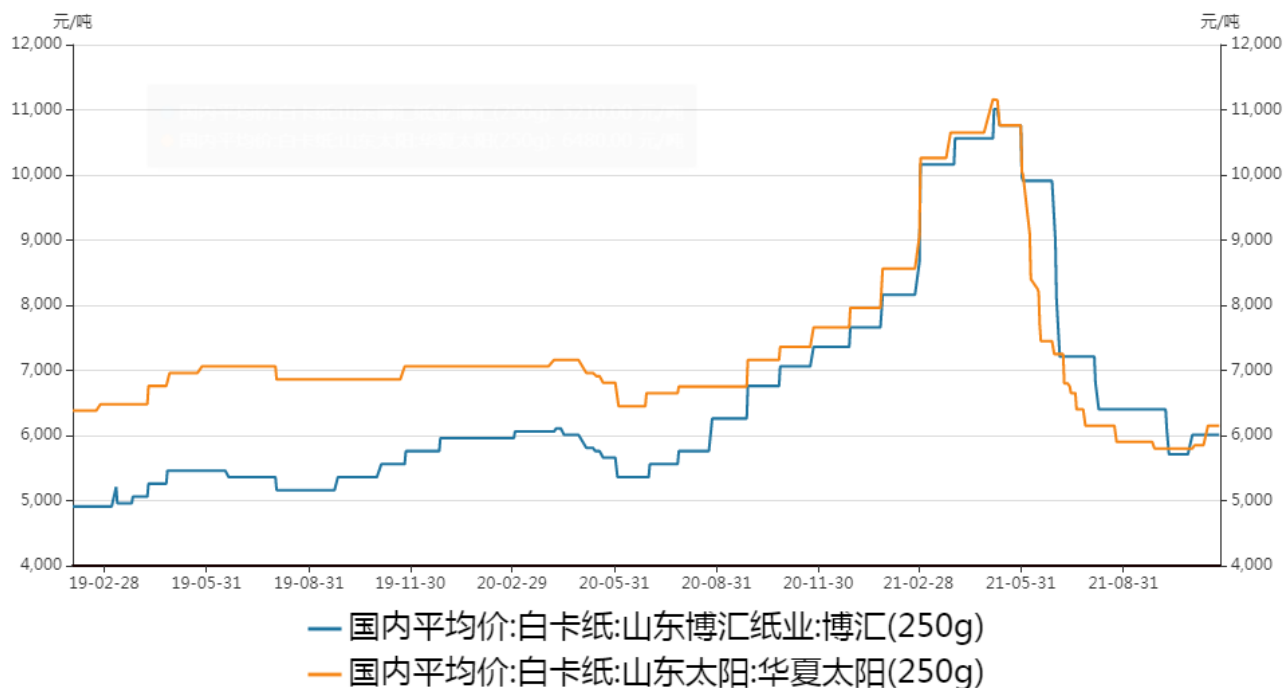


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内纸浆港口库存环比提升。

10、下游状况

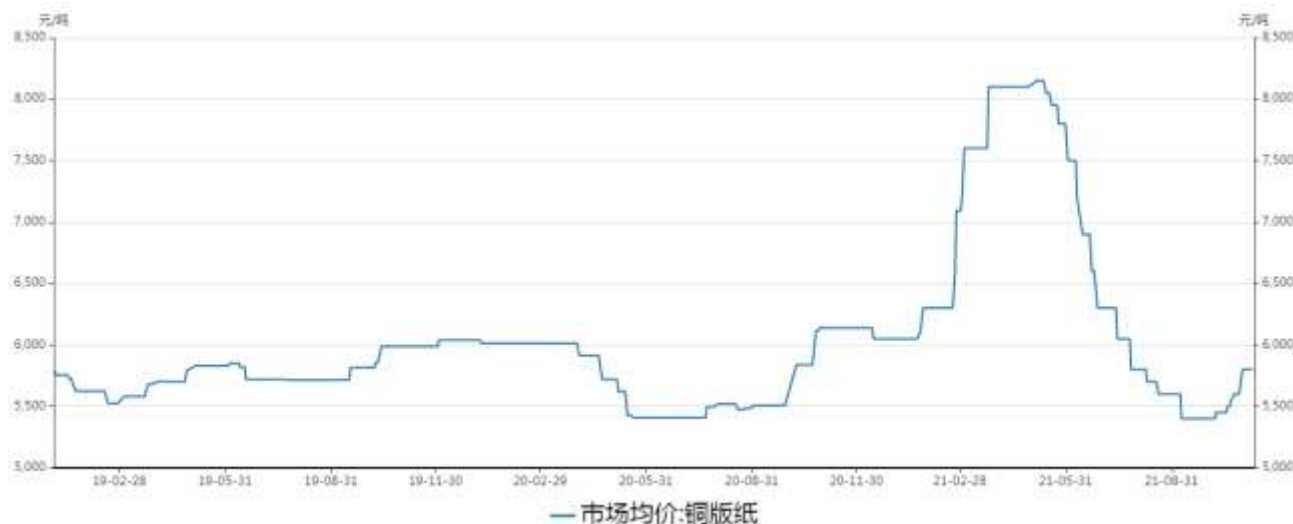
图 13：白卡纸国内出厂价



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。

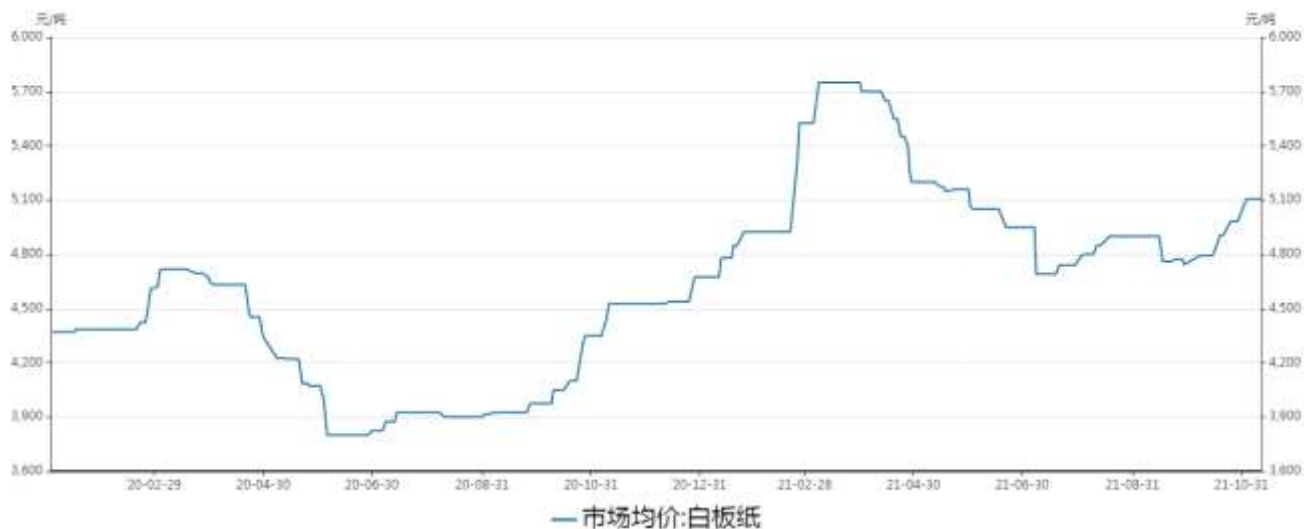
图 14：铜版纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内铜版纸出厂价较上周持平。

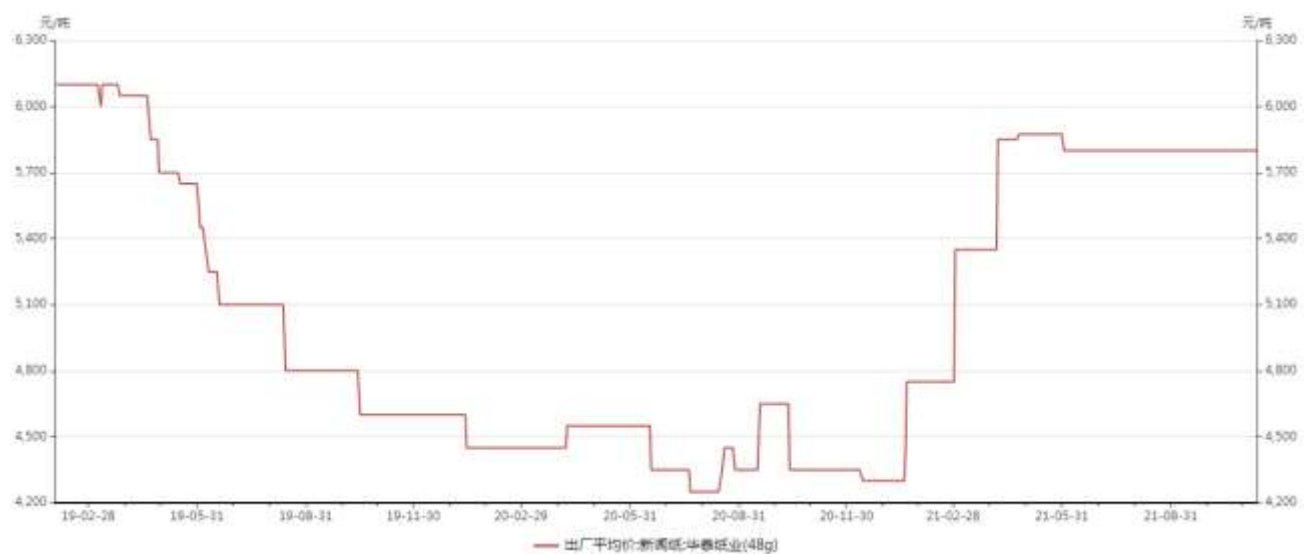
图 15：白板纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内白板纸出厂价较上周小幅下降。

图 16：新闻纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

截止11月25日，本周期250g地龙级别白板纸含税均价5141元/吨，环比下跌0.89%，同比上涨5.56%；本周期250-400g白卡纸华东市场主流价在5910元/吨上下，较上周环比持平；70g双胶纸企业含税均价为5570元/吨，环比降幅0.85%；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。