

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12月4日

联系方式：研究院微信号



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）	4876	4896	+20
	持仓（手）	9.8 万	5.8 万	-2.4 万
	前 20 名净持仓	净空 17928	净空 10942	换月
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价（元/吨）	4700	4800	+100
	基差	-176	-96	+80
	国际报价（银星）（美元/吨）	630	640	+10

	内外价差	540	552	+12
现货	阔叶浆（元/吨）	3500	3500	+0
	漂针阔价差	1200	1300	+100

## 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	纸浆仓单量增加
限塑令持续推进，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：

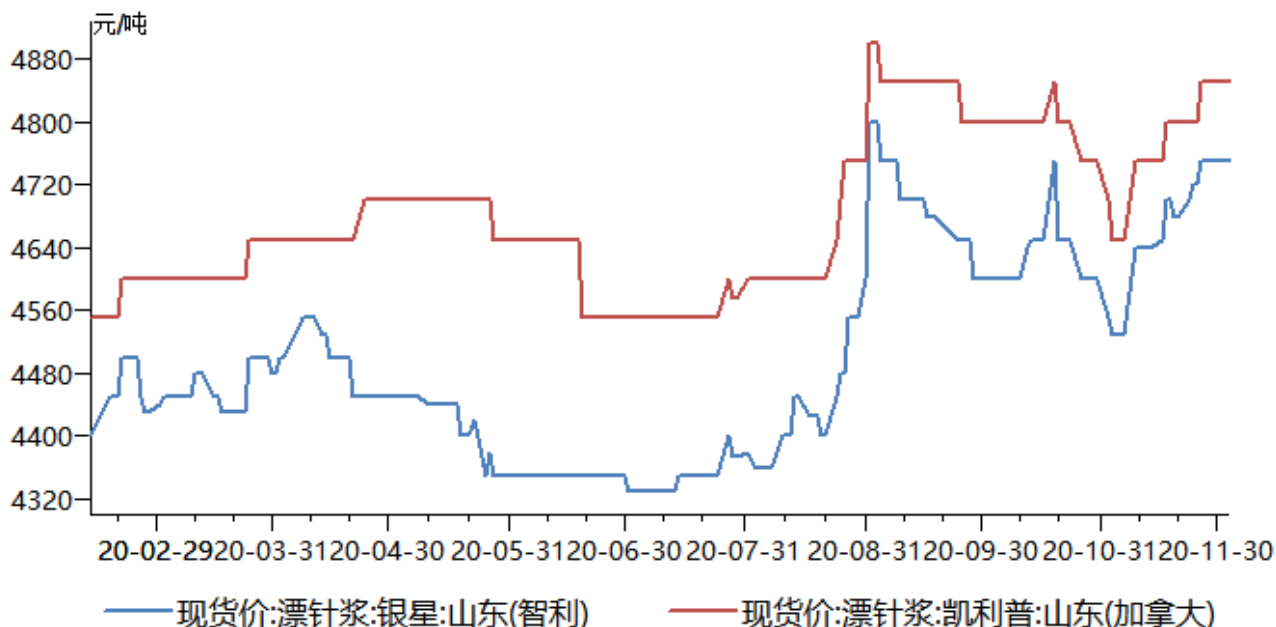
港口情况，11月下旬，青岛港纸浆总库存约103万吨，常熟港纸浆总库存约63.5万吨，高栏港纸浆总库存约4.5万吨，三港库存合计增加2.7万吨。进口情况，中国10月纸浆进口量为271.6万吨，较上个月减少12.2万吨，环比降幅为4.3%。外盘情况，12月智利Arauco公司木浆外盘最新报价，银星涨10美元/吨，报盘540美元/吨。纸企在年中储备库存量较高，对于纸浆贸易商的提价行为承压意愿不强，纸浆现货涨价幅度较小，近期仍维持底部宽幅震荡。近期成品纸市场持续提价，纸厂加工利润较好，预期后市震荡区间将向上抬升。

操作上，SP2101合约测试4950压力，关注4600支撑，建议4950-4700区间交易，中长期建议4600附近布局多单。

## 二、周度市场数据

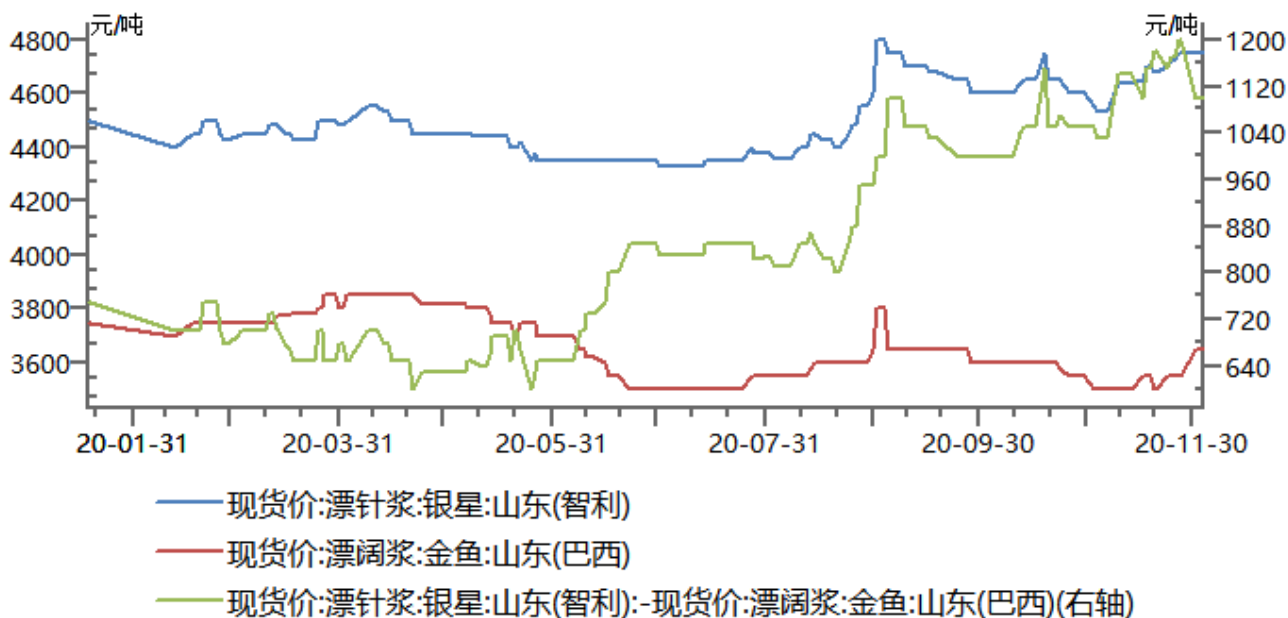
### 1. 国内纸浆价格

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

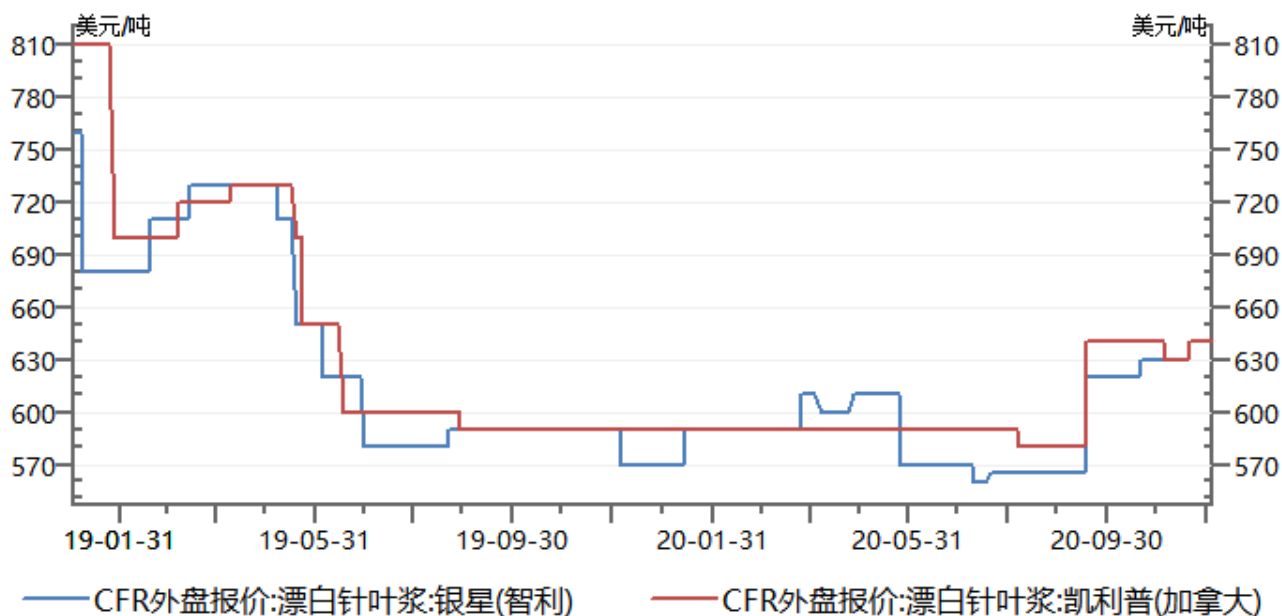


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 4 日，银星 4750-4800 元/吨，俄针 4650 元/吨，南方松 4600 元/吨，马牌 4850-4900 元/吨，月亮 4850-4900 元/吨。价格较前期上涨 50 元/吨。

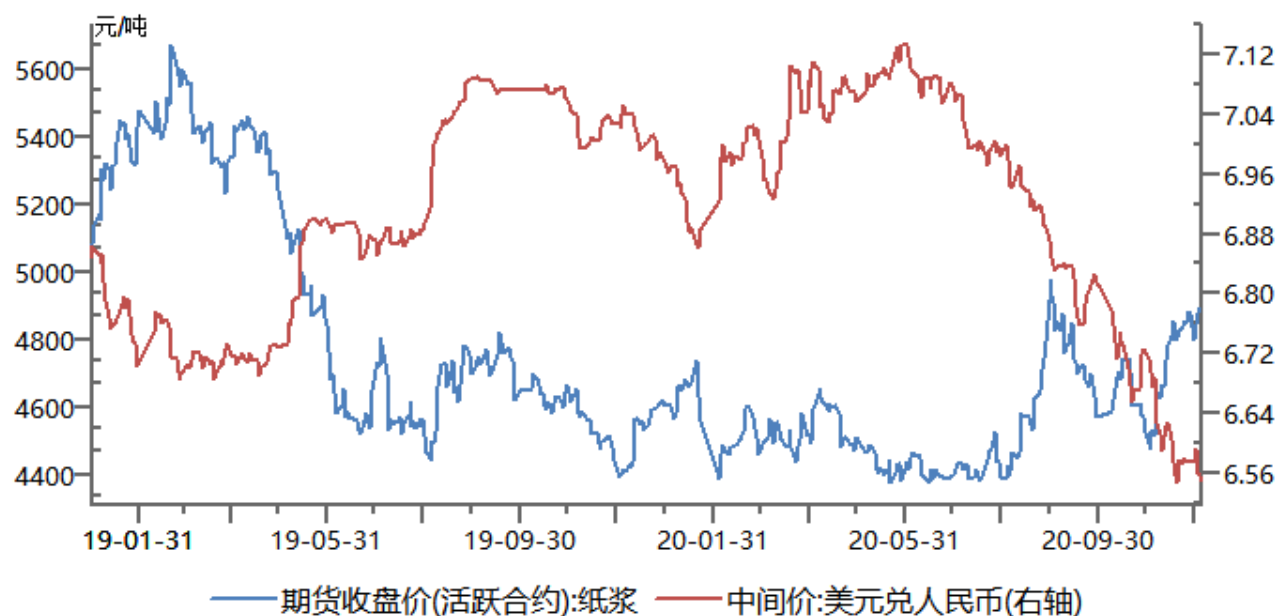
2. 国际纸浆价格

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

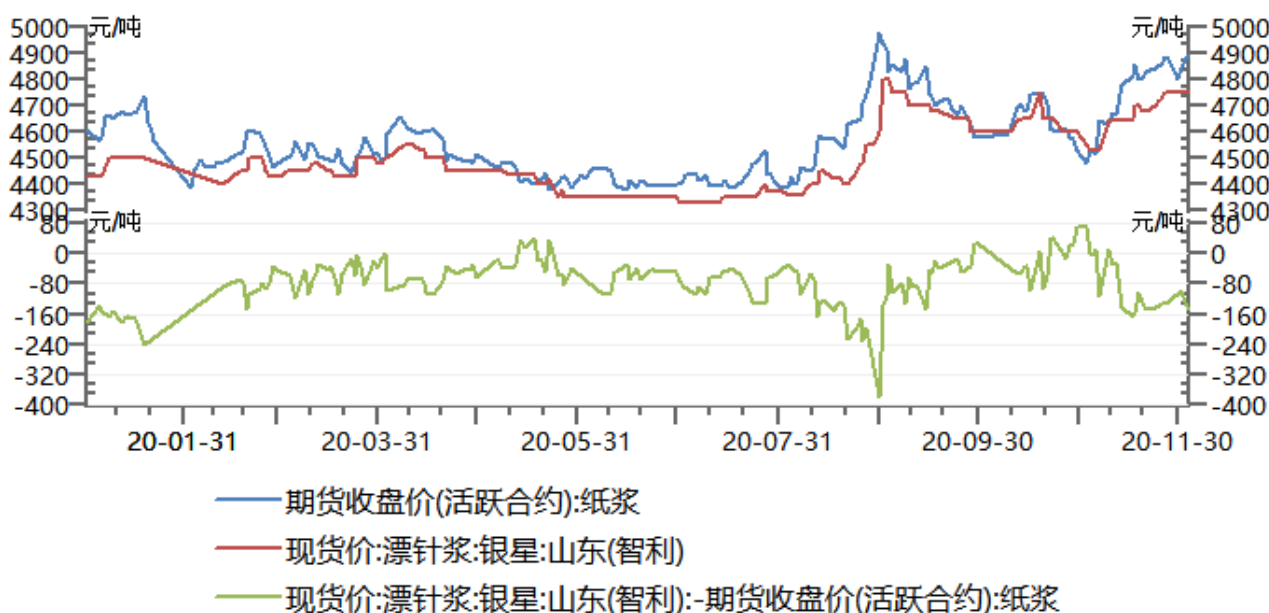


数据来源：瑞达研究院 WIND

2020 年 12 月智利 Arauco 公司木浆外盘最新报价，银星涨 10 美元/吨，报盘 540 美元/吨；明星平盘报出，475 美元/吨。2020 年 12 月俄罗斯伊利姆纸浆最新外盘报价：针叶浆调涨 10 美元/吨，阔叶浆调涨 10 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 12 月 3 日，纸浆基差-146。

### 4. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2101-2102 合约价差

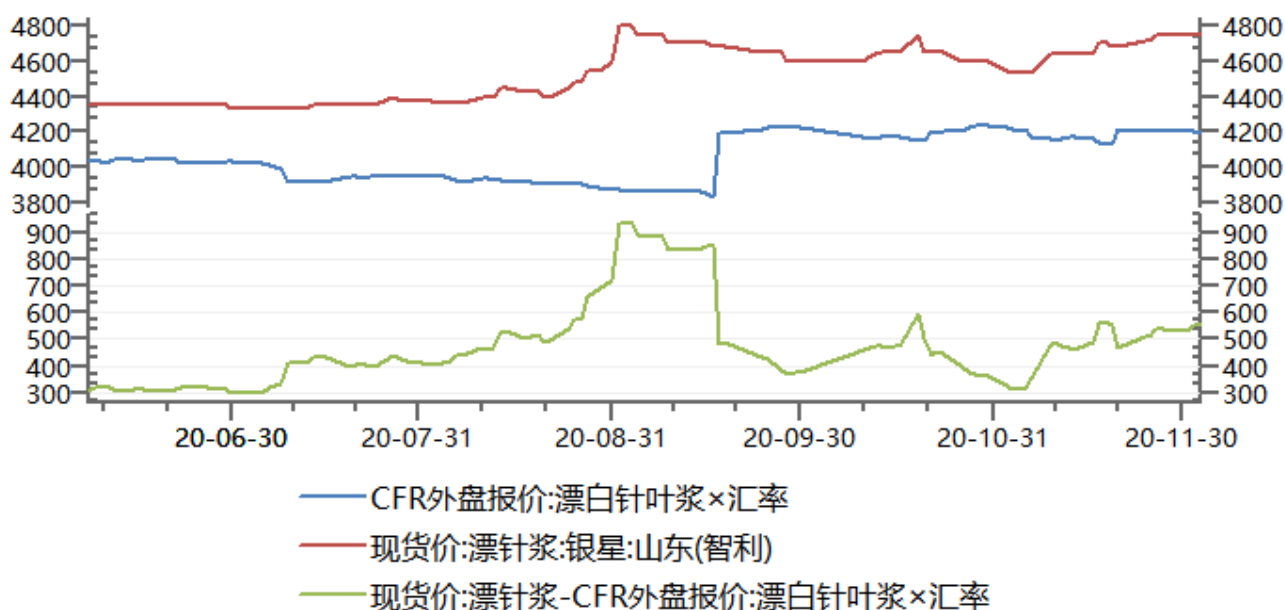


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

跨期价差围绕-30 波动，暂无明显套利机会。

5. 纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

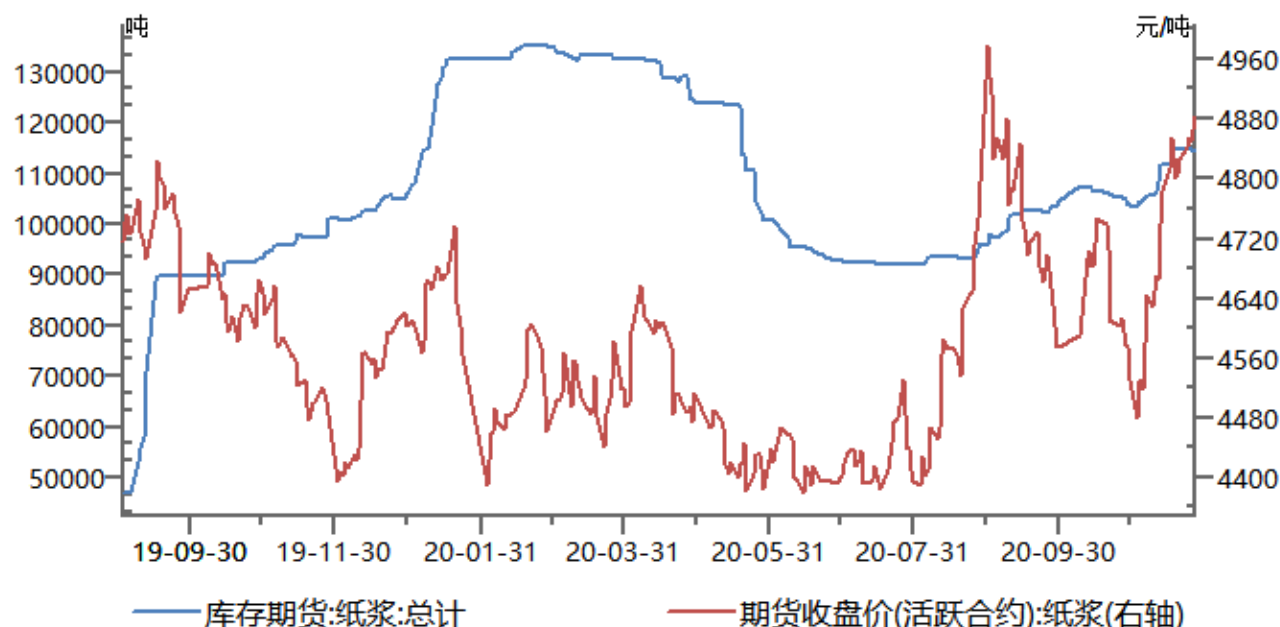


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 12 月 3 日，纸浆内外盘价差记 552 元/吨，较上周上升 12 元/吨。

6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

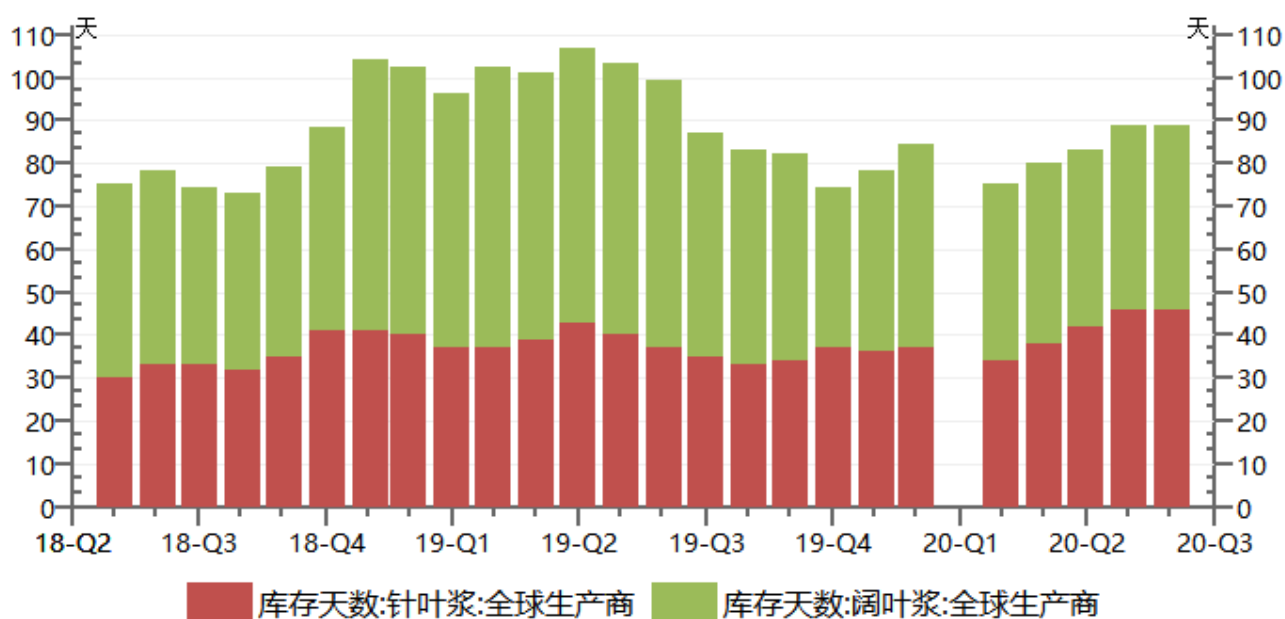


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 11 月 26 日海期货交易所纸浆仓单报 114208 吨，较上周小幅下降 509 吨。

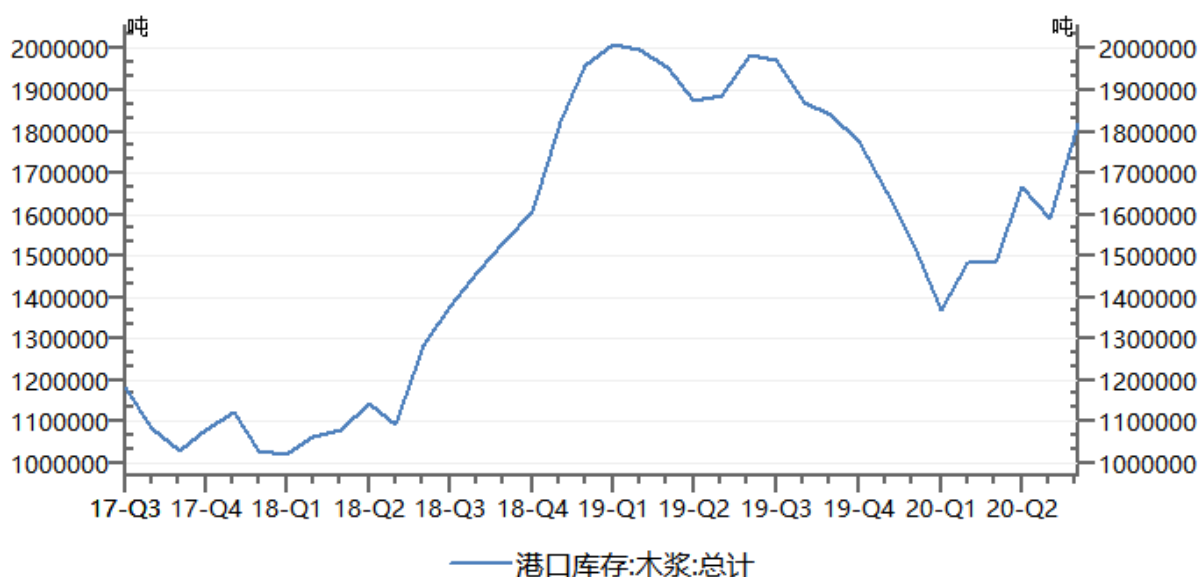
## 7. 全球木浆库存

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

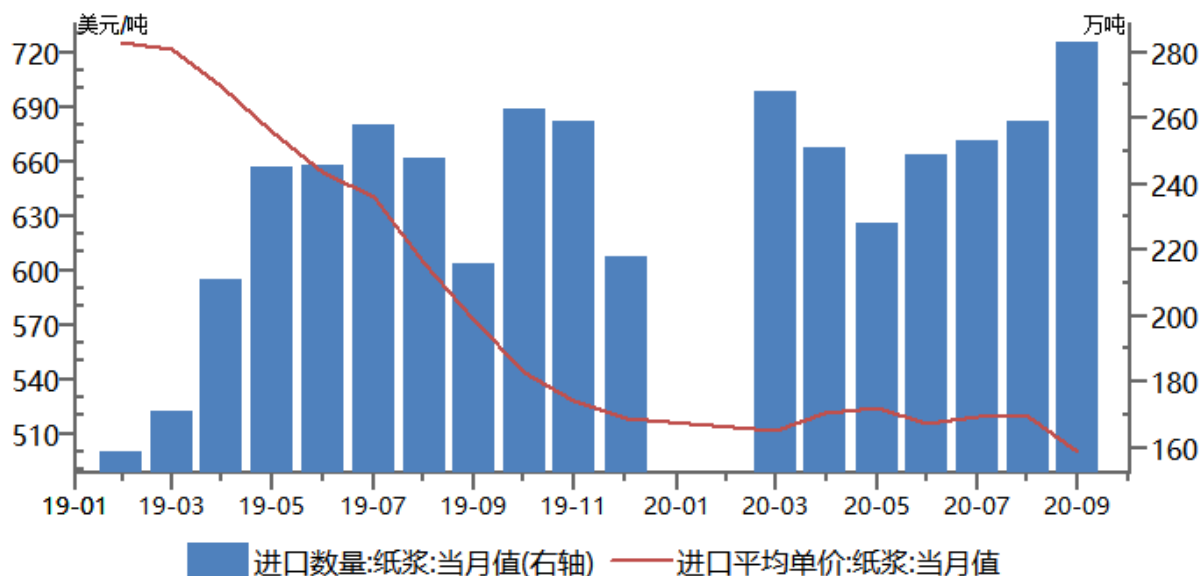
图 9：PPPC 数据显示，9 月份漂针木浆库存天数 23 天，较 8 月份增加 1 天，较去年同期增加 6 天。

图 10：据 Europulp 数据显示，2020 年 10 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 11.16%，同比下滑 21.37%，库存总量由 9 月末的 165.42 万吨下降至 146.96 万吨。



## 8. 国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

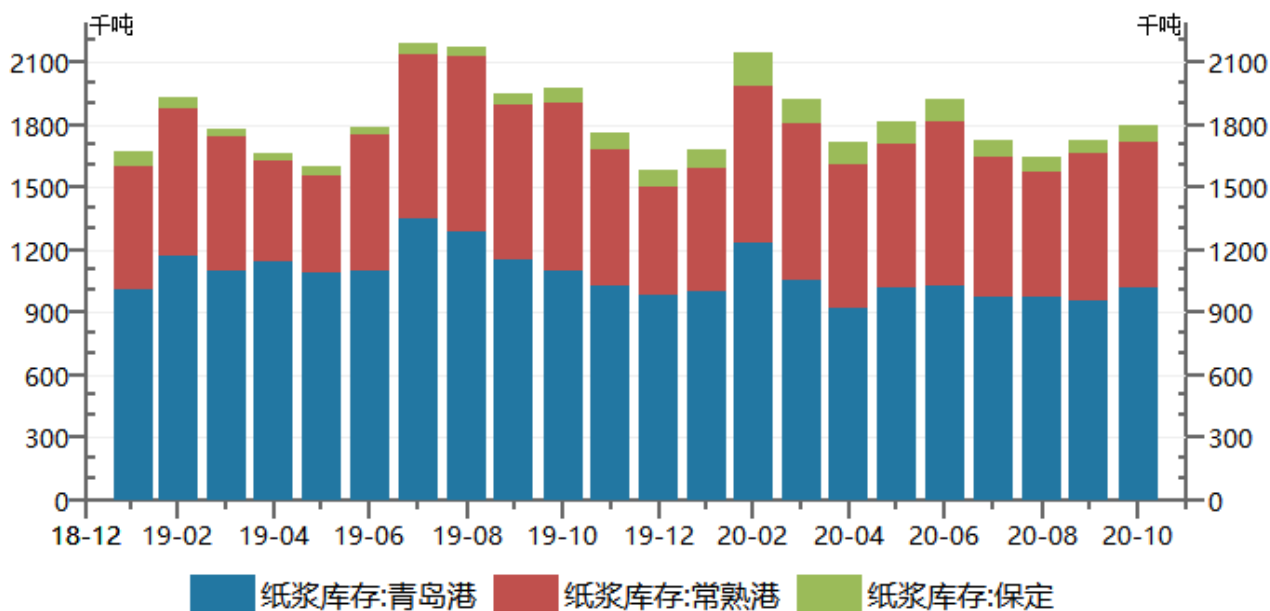


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示,中国 10 月纸浆进口量为 271.6 万吨,较上个月减少 12.2 万吨,环比降幅为 4.3%。同比增加 8.8 万吨,增幅为 3.3%。

## 9. 国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

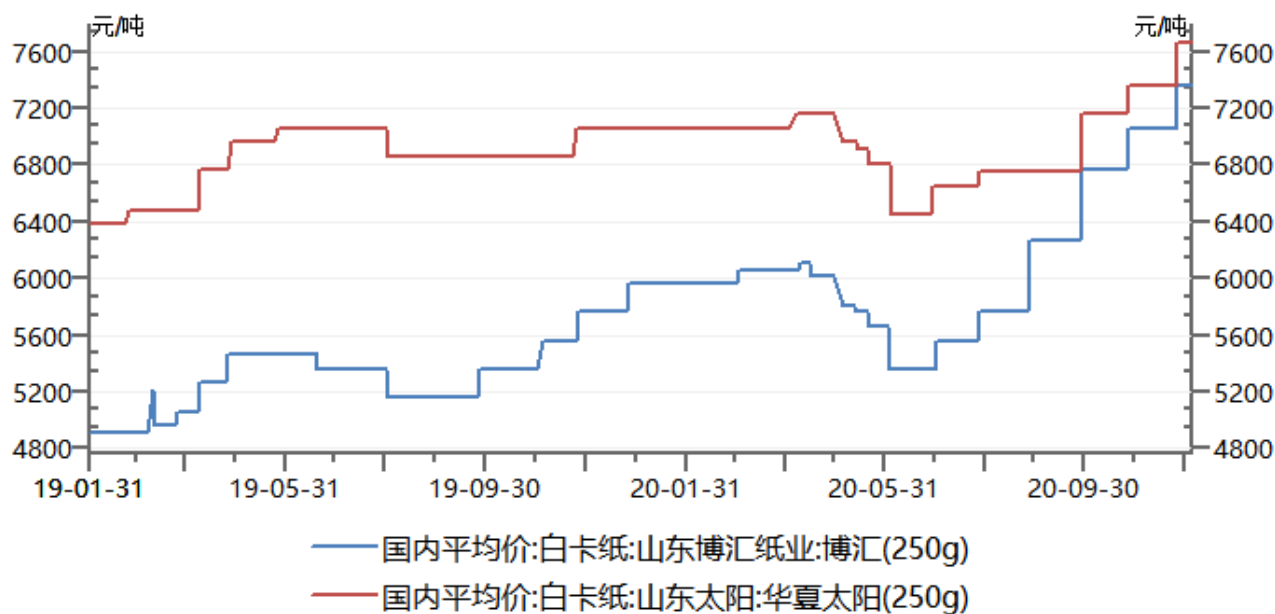


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

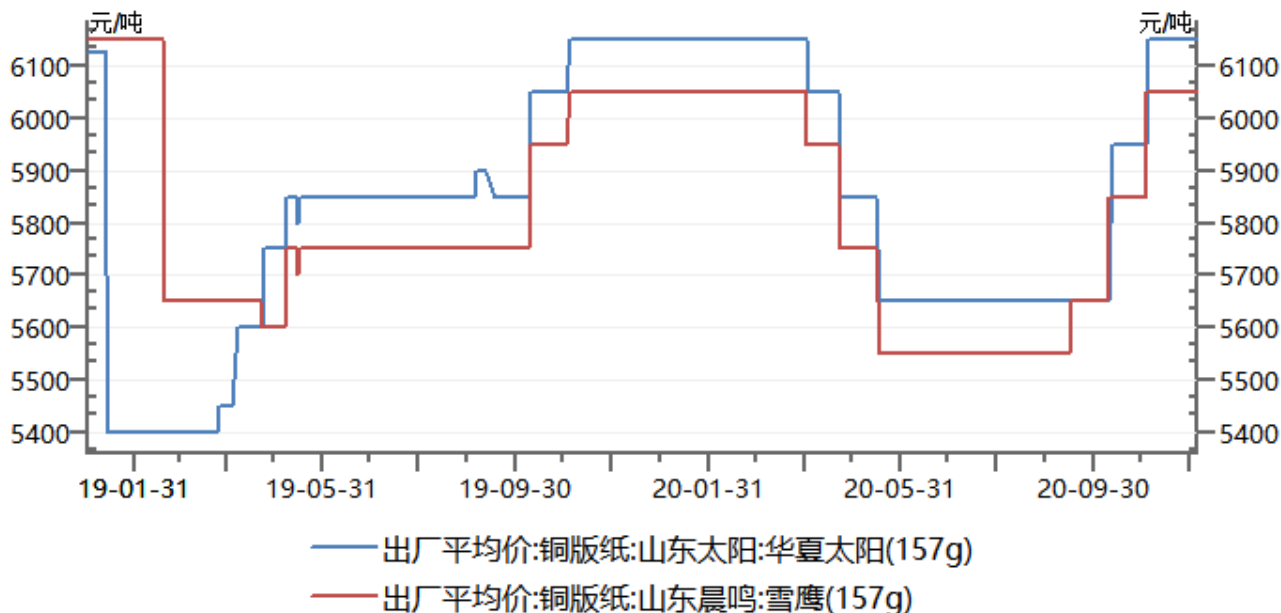
10. 下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



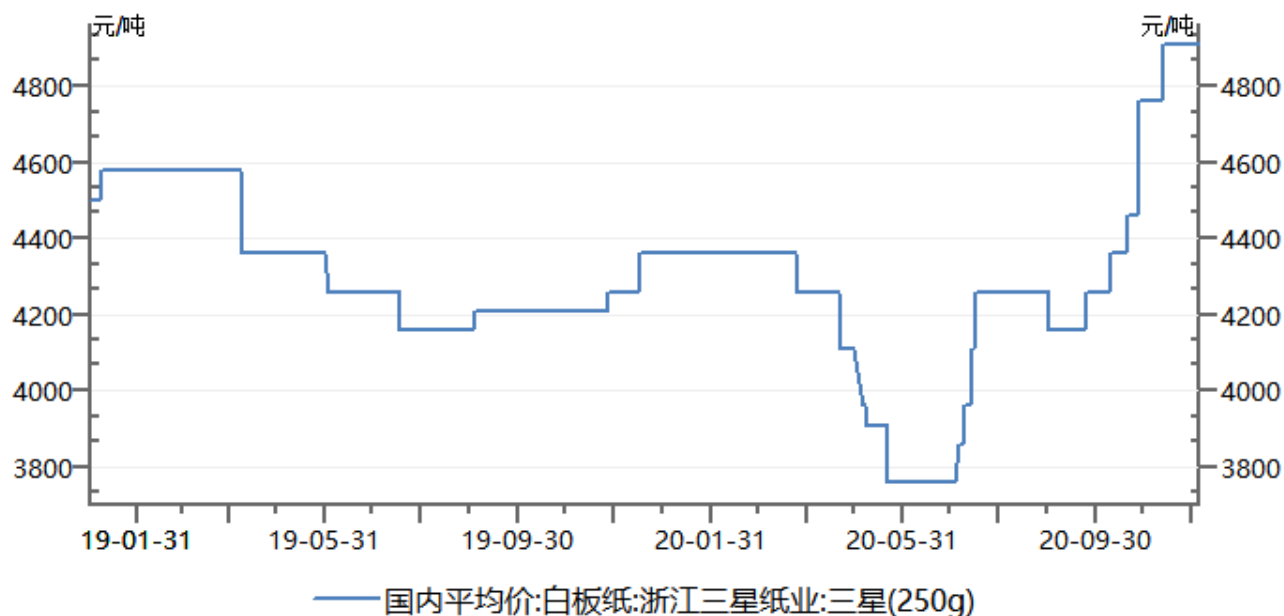
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



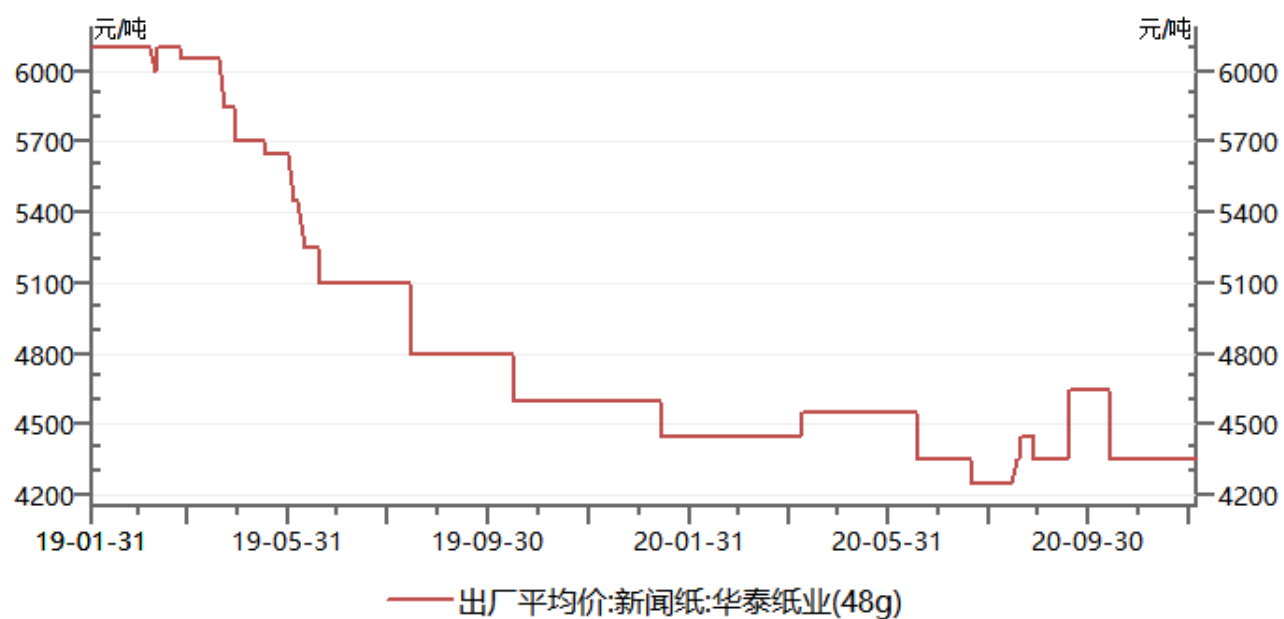
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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

本周70g双胶纸含税均价为5179.10元/吨，环比上涨0.72%；本周250-400g白卡纸含税均价环比上涨0.40%至6993元/吨，同比上涨26.92%。

## 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。