

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9月24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）	4716	4698	-68
	持仓（手）	17.2 万	14.2 万	-3 万
	前 20 名净持仓	13194	28513	净空增加 15319
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	4650	4650	+0
	基差	-66	-48	+18
	国际报价（银星） （美元/吨）	620	620	+0

	内外价差	484	432	-52
现货	阔叶浆（元/吨）	3650	3600	-50
	漂针阔价差	1000	950	-50

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：

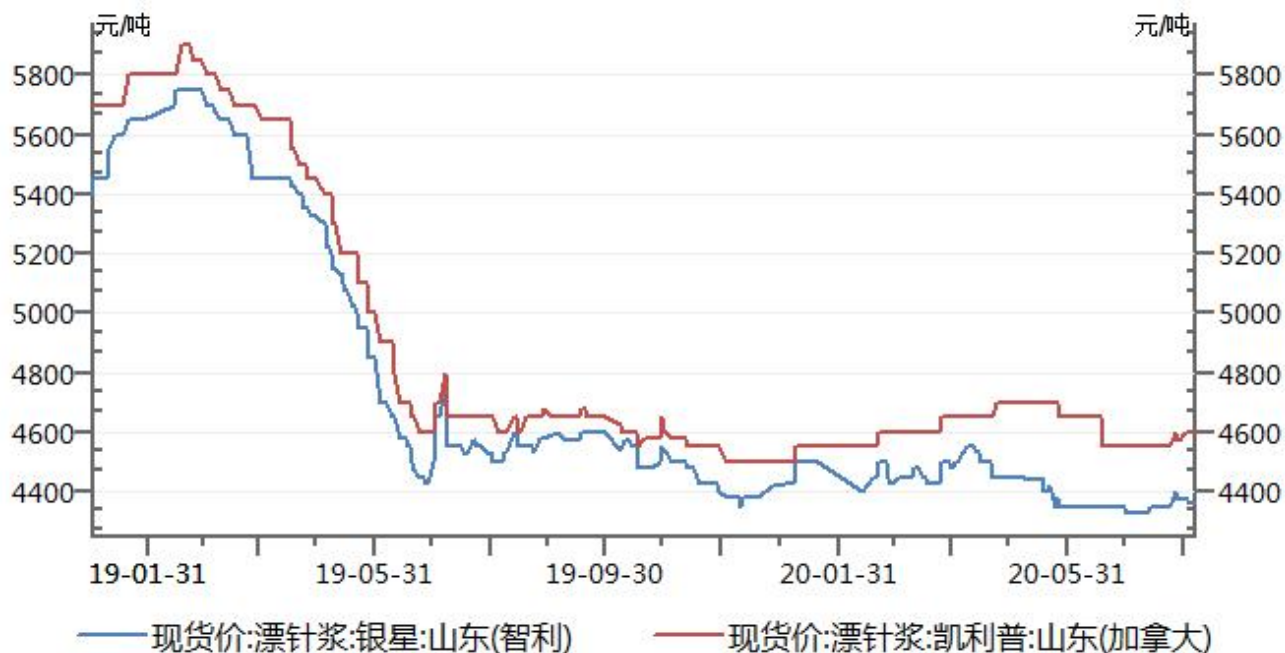
港口情况，9月中旬，青岛港纸浆总库存约89万吨，较本月上旬下降1万吨；9月中旬，常熟港纸浆总库存约73.3万吨，较本月中旬增加2.7万吨；9月中旬，高栏港纸浆总库存约5.9万吨，较本月中旬下降0.3万吨。进口情况，8月份中国纸浆进口数量为258.9万吨，环比上涨2.21%。外盘情况，2020年10月依利姆俄浆公布报盘：俄针涨40美元/吨，阔叶浆、本色浆涨20美元/吨。近期成品纸市场持续提价，终端纸企报盘价坚挺，预计下周纸浆在充分整理后有回升趋势。

操作上，SP2012合约短期下方测试4640支撑，上方测试5000压力，短期建议在4640-5000区间高抛低吸。

二、周度市场数据

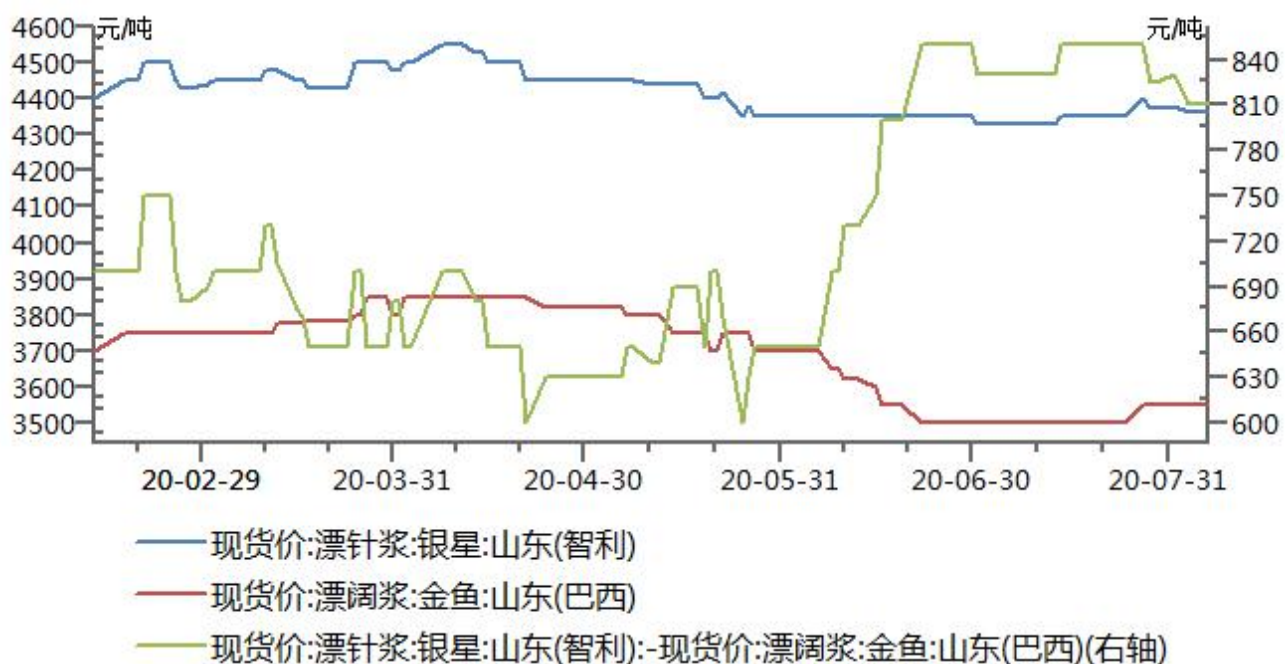
1. 国内纸浆价格

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

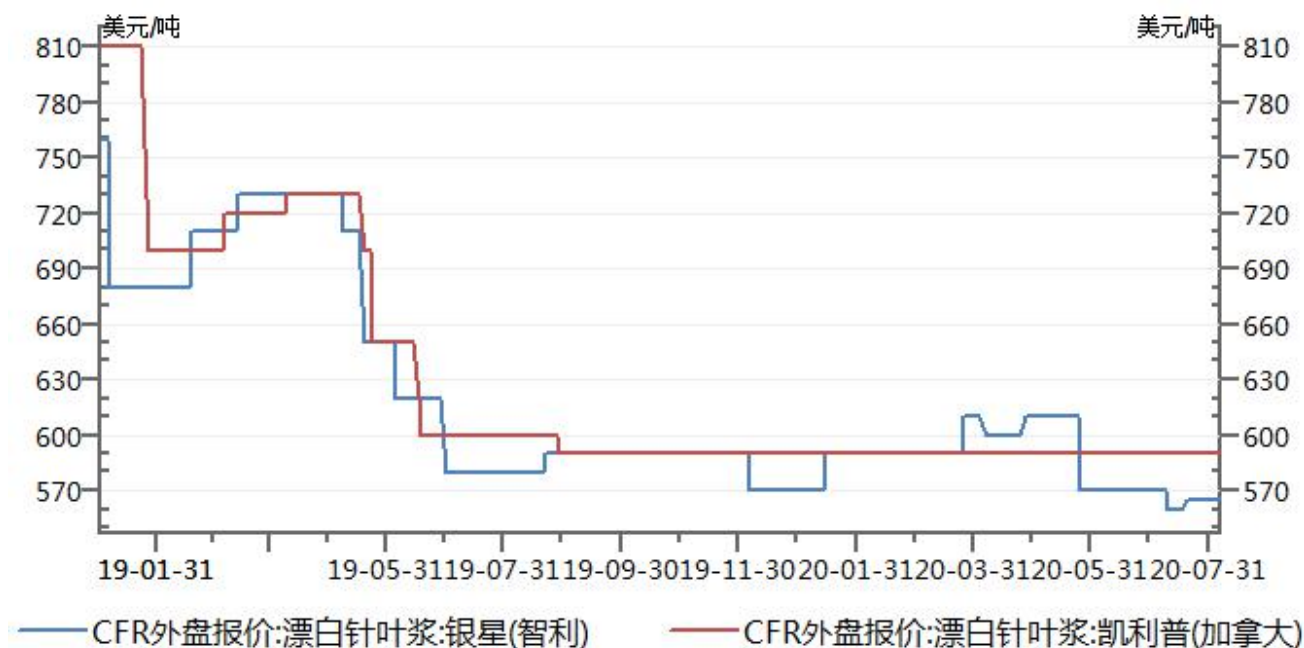


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 9 月 25 日，银星 4650 元/吨，俄针 4650 元/吨，南方松 4550 元/吨，马牌 4750 元/吨，月亮 4750 元/吨。

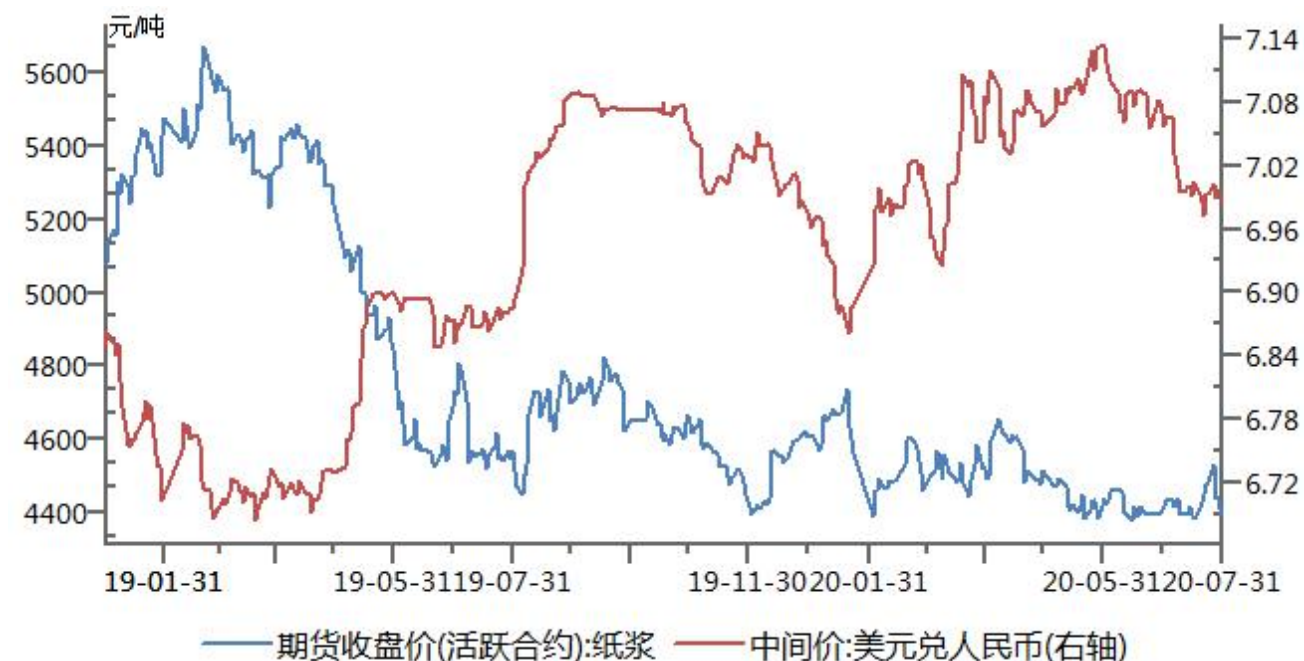
2. 国际纸浆价格

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

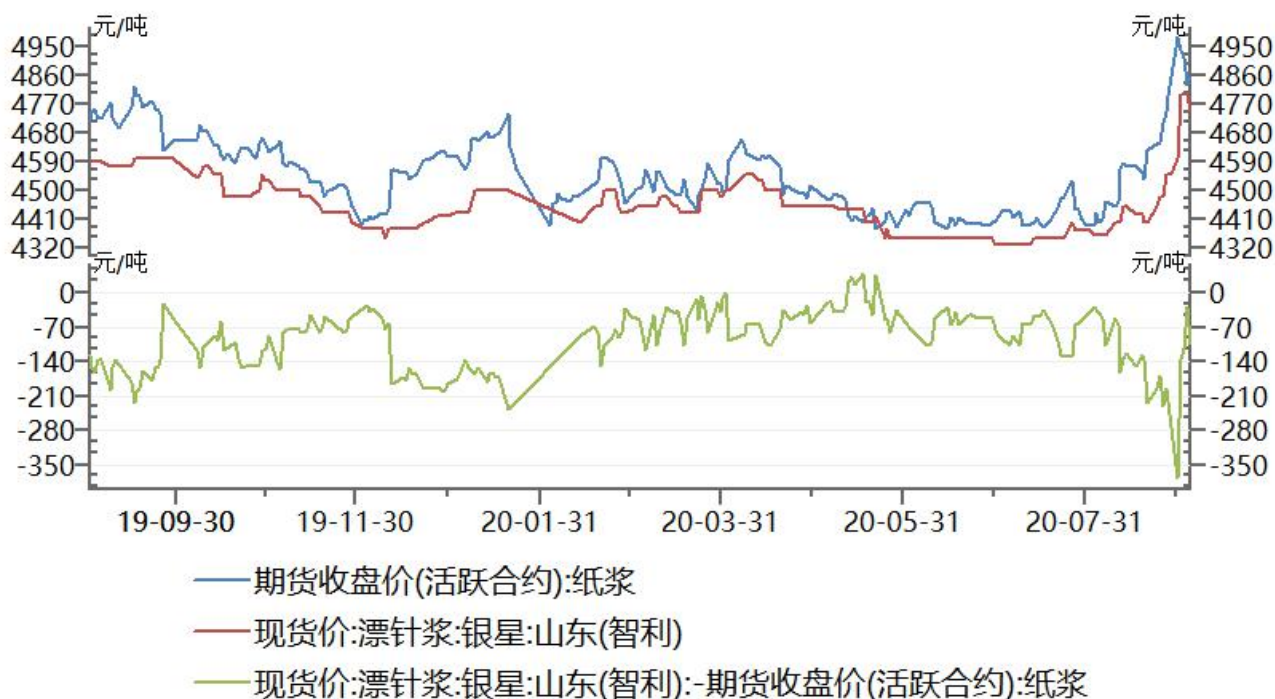


数据来源：瑞达研究院 WIND

2020 年 10 月智利 Arauco 浆厂最新外盘报出：银星上涨 40 美元/吨至 620 美元/吨，金星上涨 30 美元/吨至 565 美元/吨。10 月依利姆俄浆公布报盘：俄针涨 40 美元/吨，阔叶浆、本色浆涨 20 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 9 月 25 日，纸浆基差-48，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

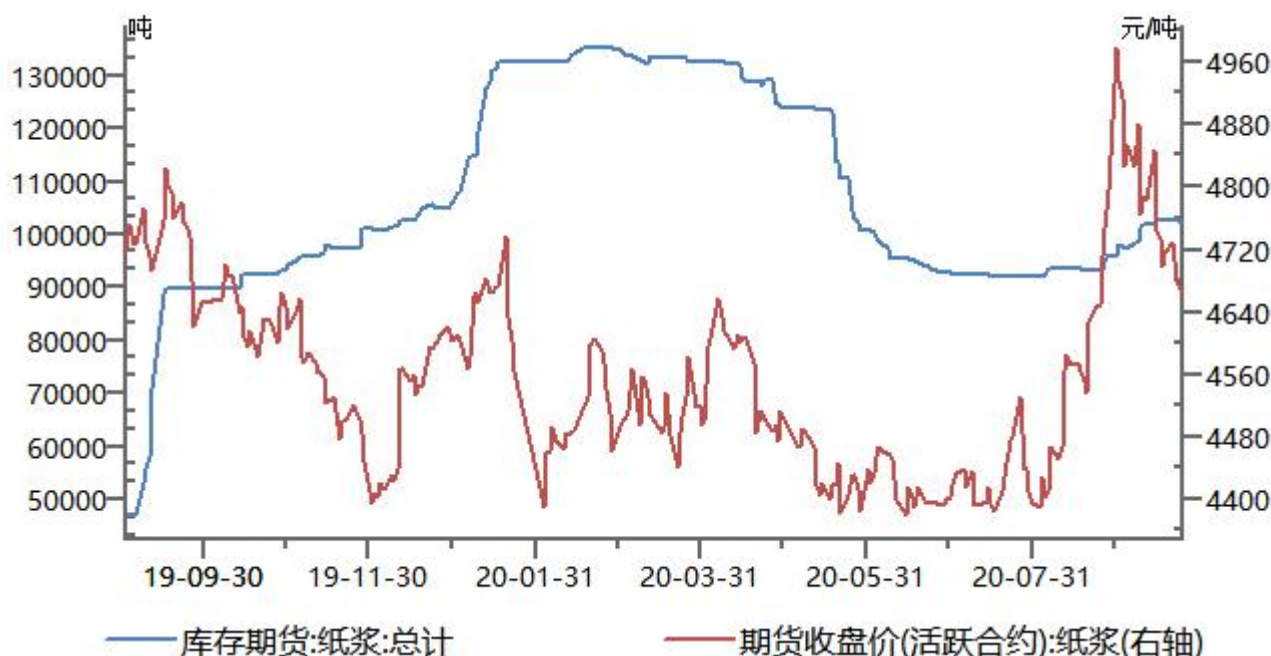


数据来源：瑞达研究院 WIND

进口报盘价上涨，进口利润小幅回落至 432 元/吨。

6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

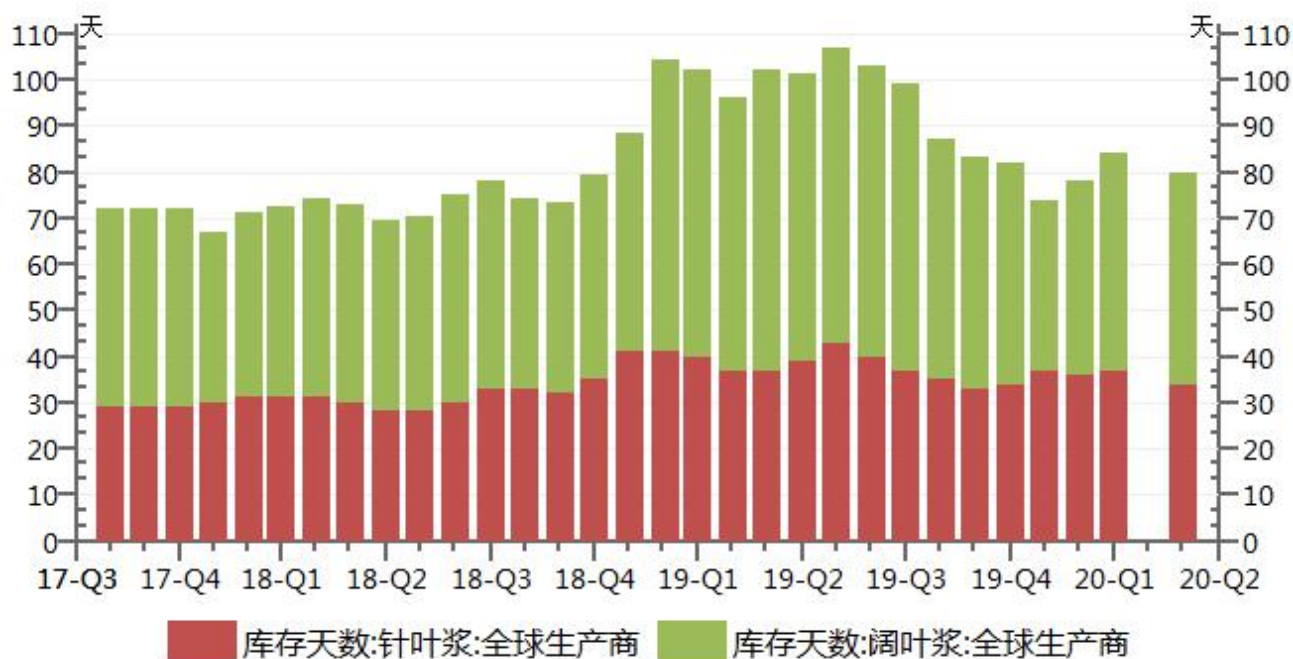


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 9 月 25 日海期货交易所纸浆仓单报 102430 吨，较上周小幅下降 295。

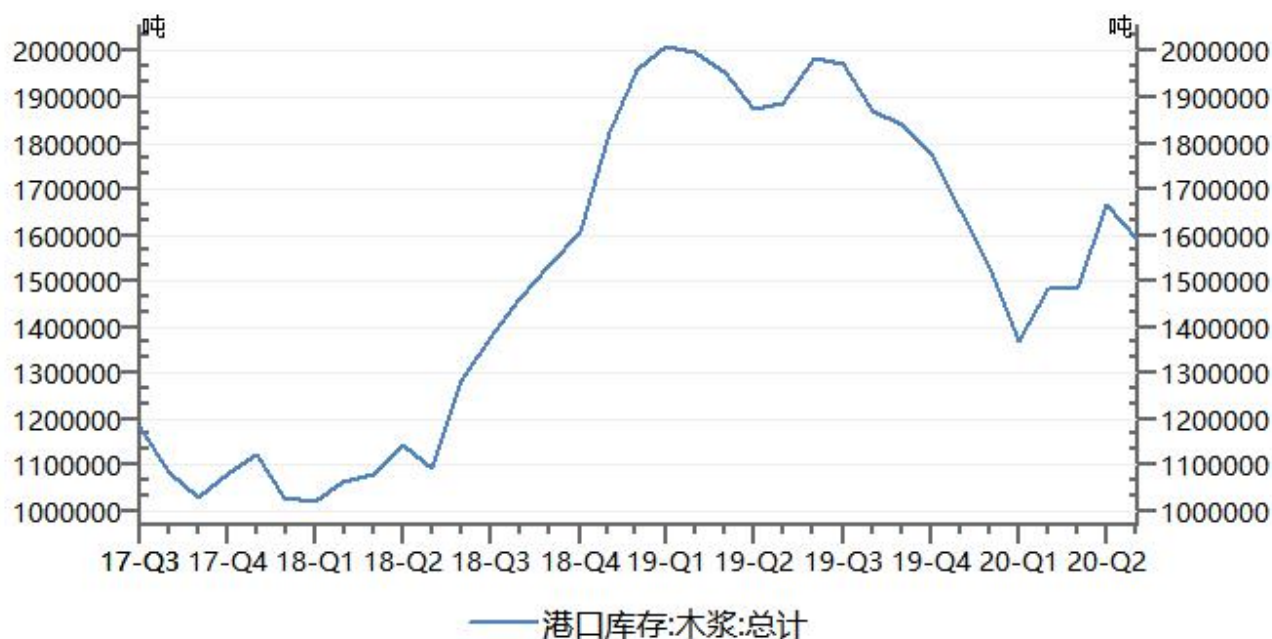
7. 全球木浆库存

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



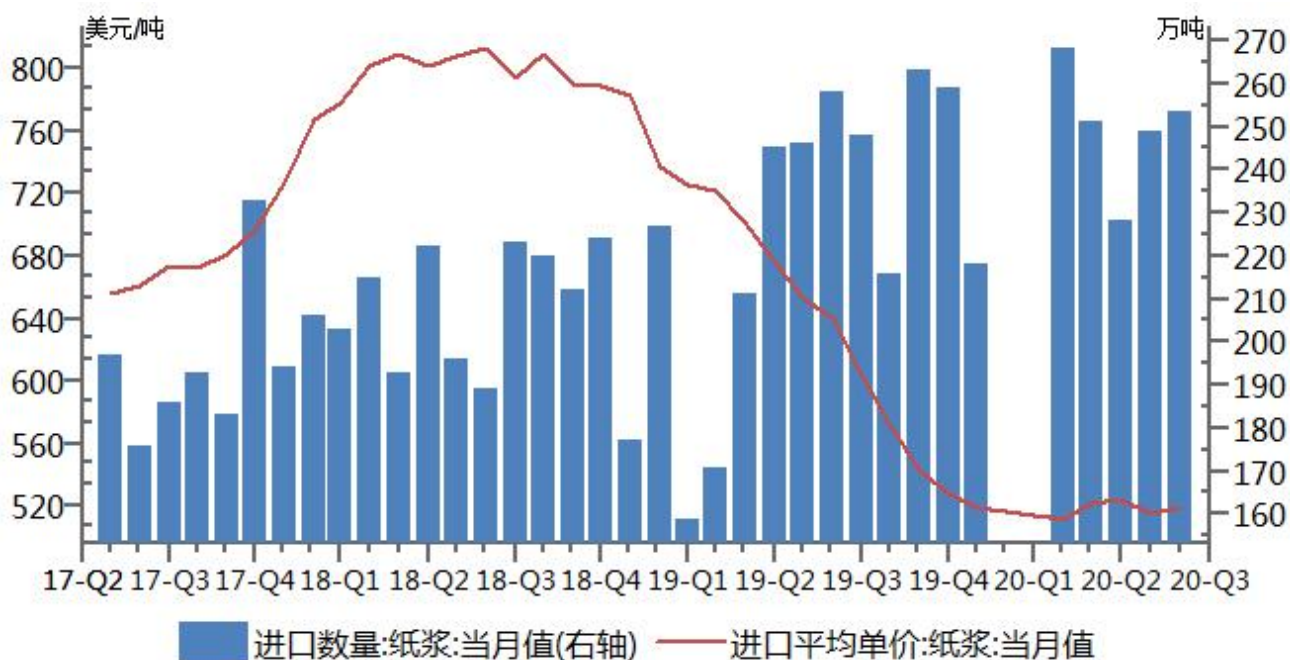
数据来源：瑞达研究院 WIND

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 7 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下滑 4.57%，同比下滑 15.82%，库存总量由 6 月末的 166.44 万吨下降至 158.83 万吨。

8. 国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

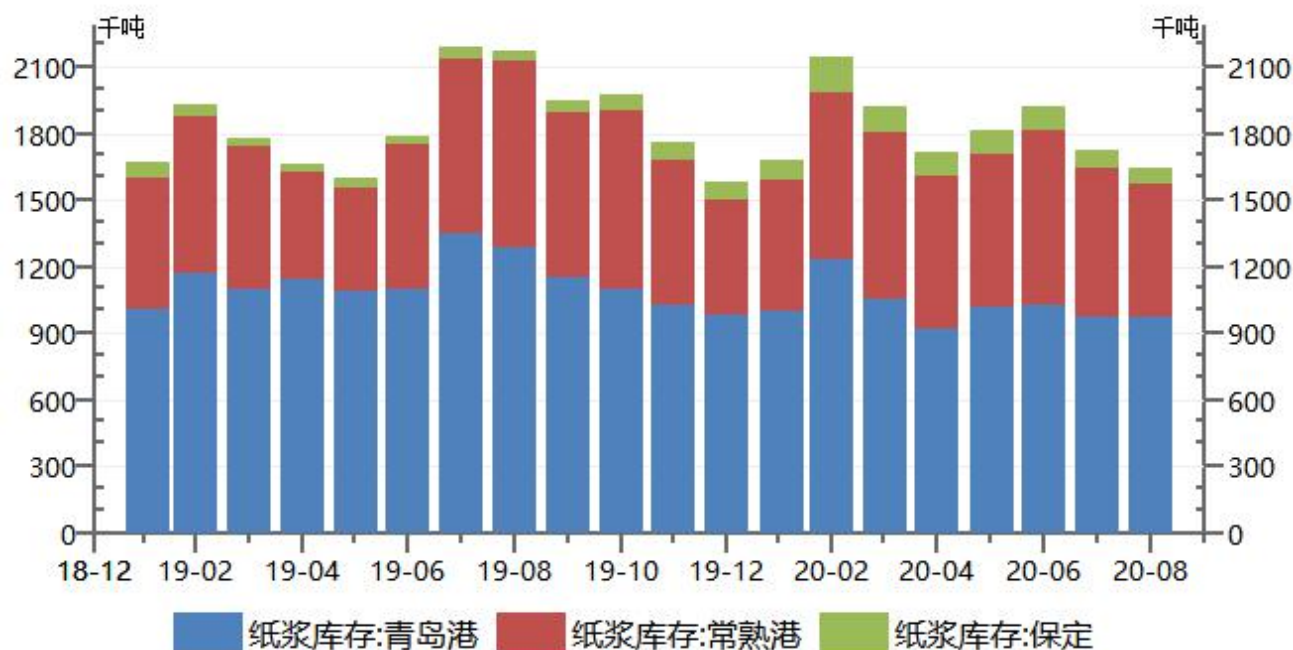


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

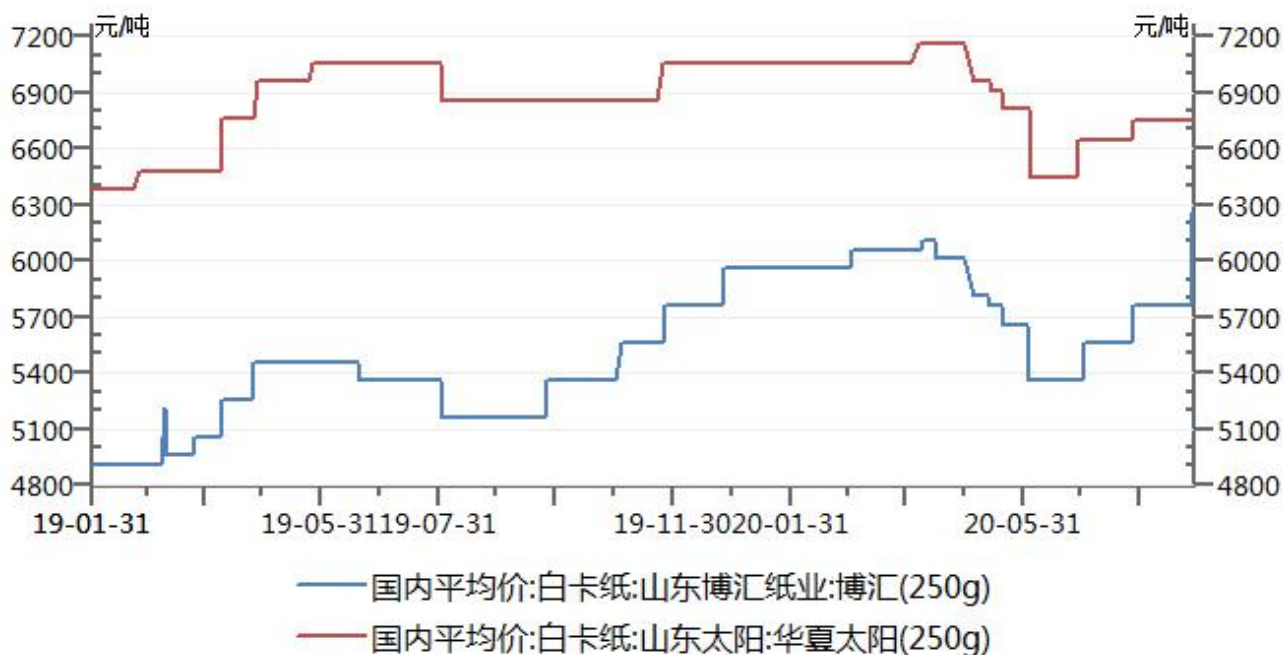


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存小幅下降。

11. 下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



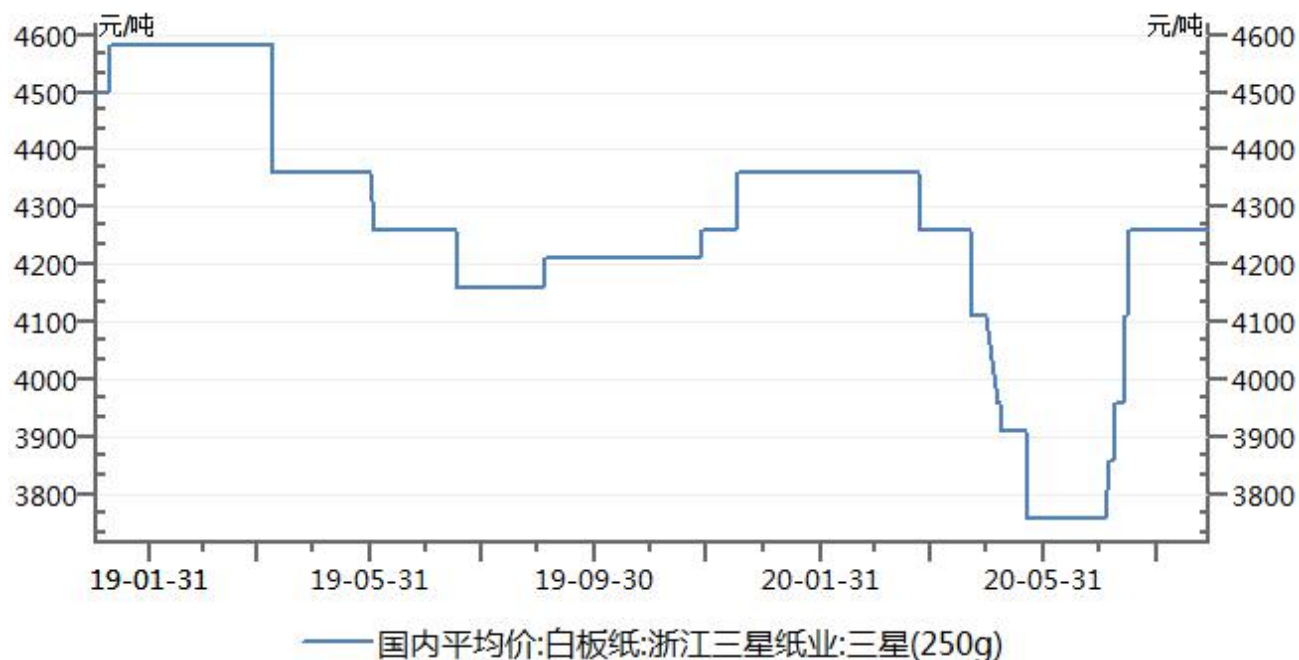
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



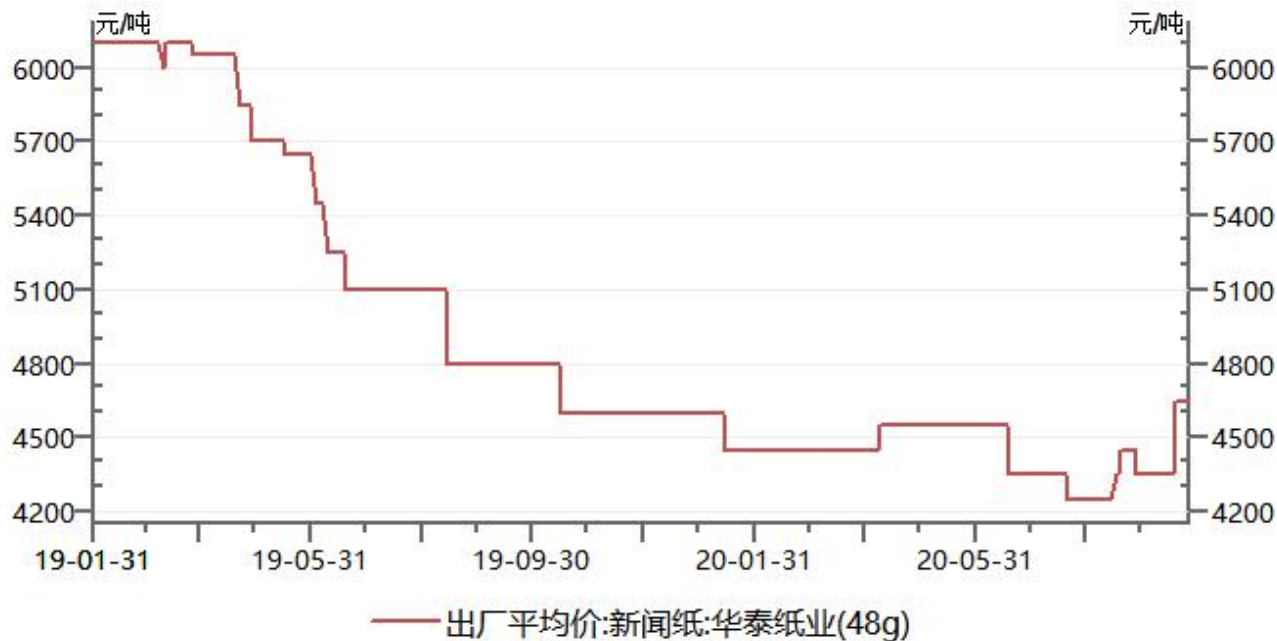
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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

本周铜版纸供需基本平稳, 纸厂宣布分两次提价500元/吨; 本周250-400g白卡纸含税均价环比持平, 稳于6193元/吨, 同比上涨19.26%。

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。