

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 2022年02月25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）	6522	6704	182
	持仓（手）	224285	236432	12147
	前 20 名净持仓	6305	7614	1309
现货	地区（针叶浆）			
	华东地区均价	6350	6550	200
	（元/吨）			
	基差	-172	-154	18
	国际报价（银星）	860	890	30

	(美元/吨)			
	内外价差	1069.11	1048.08	-21.03
现货	阔叶浆(元/吨)	5450	5700	250
	漂针阔价差	950	980	30

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
供给端扰动频繁	港口库存持续累库
下游纸厂开工缓慢恢复	

周度观点策略总结：本周下游纸厂开工率缓慢恢复，终端需求疲软，现货报价小幅上涨。本周国内主港纸浆港口库存共 199.7 万吨，环比增幅 4.7%，港口持续累库。伴随冬奥会的结束，受影响纸企陆续复产，下游成品纸产量提升，对纸浆的需求略有提升。操作上，SP2205 合约建议多头继续持有。

二、周度市场数据

1、国内纸浆价格

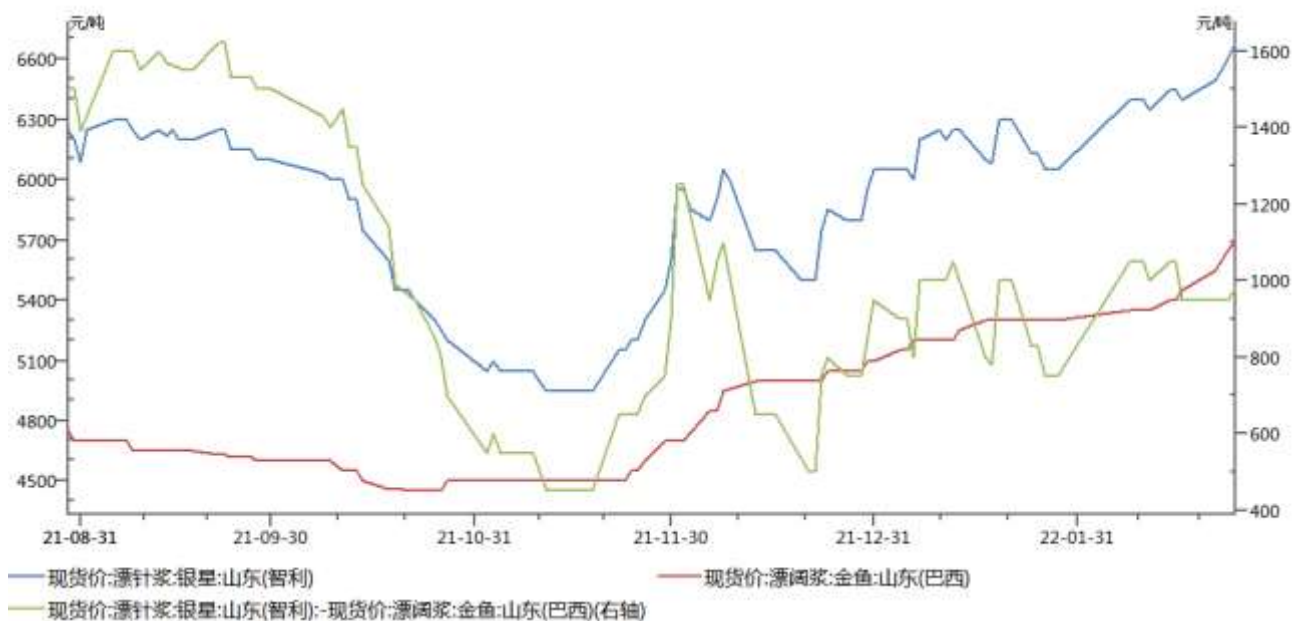
图 1：山东漂针木浆价格



数据来源: 瑞达研究院 WIND

漂针浆现货价格震荡上行。

图 2: 漂针木浆与漂阔木浆价格

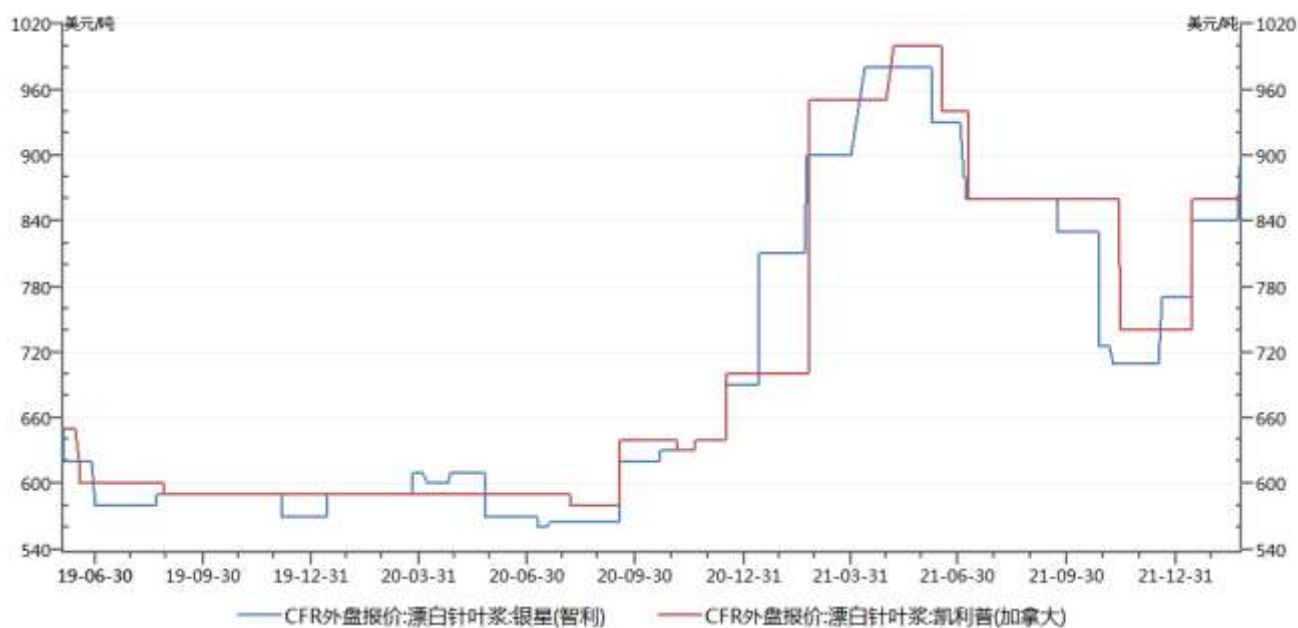


数据来源: 瑞达研究院 WIND

本周期主流品牌针叶浆现货含税均价 6492.9 元/吨, 环比上期增幅 1.7%; 阔叶浆现货含税均价 5500.0 元/吨, 环比上期增幅 1.9%。

2、国际纸浆价格

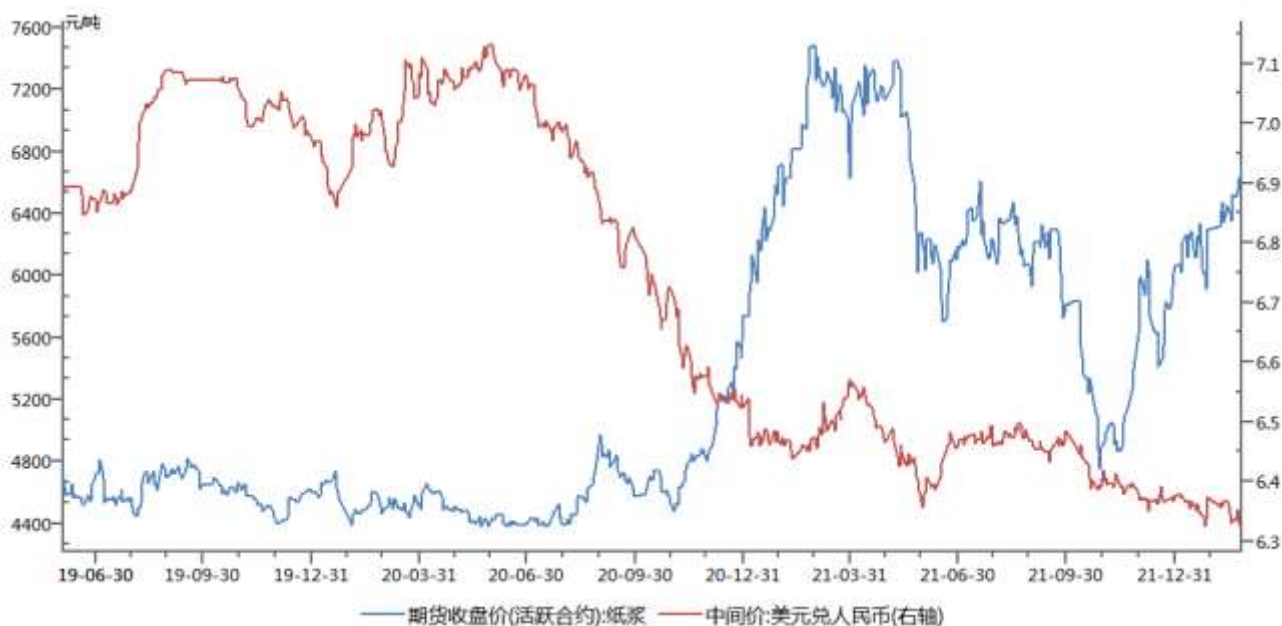
图 3: 国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

Arauco 公布 22 年 3 月份报价：银星\$890，涨\$50；明星\$700，涨\$45；金星\$830，涨\$30。

图 4：纸浆期价与人民币汇率

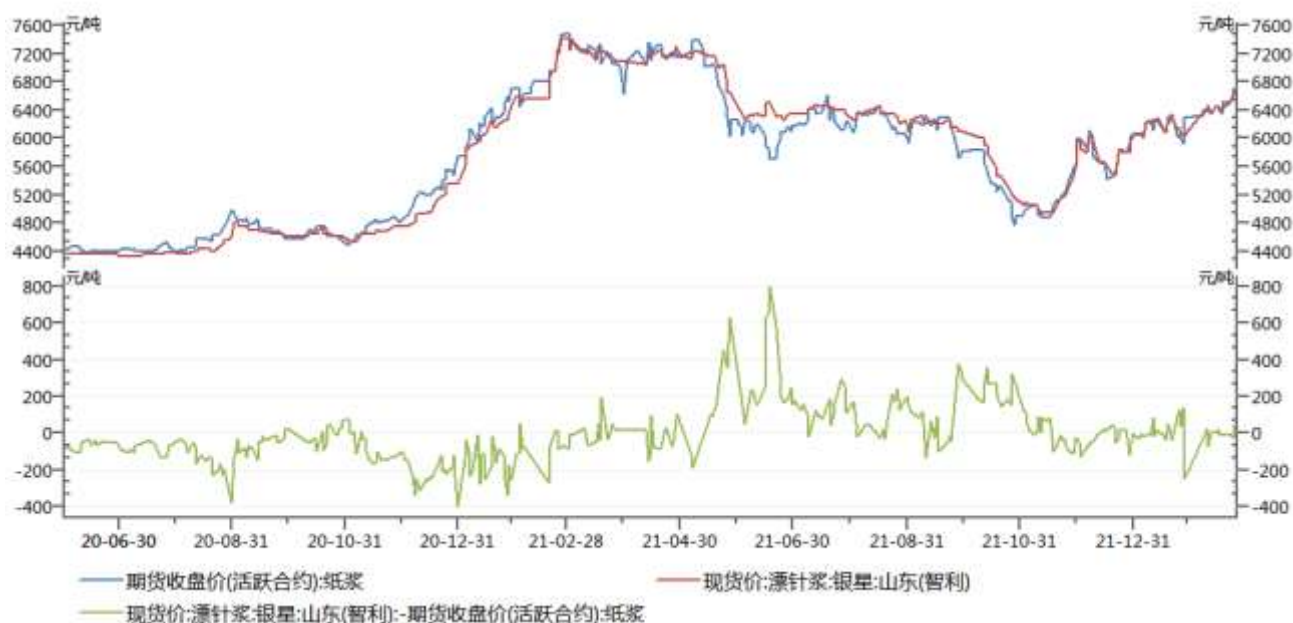


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周美元汇率震荡下行，纸浆期价震荡走高。

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 2 月 24 日, 纸浆基差为 46。

4、上期所纸浆跨期价差

图 6: 上期所纸浆 2205-2209 合约价差

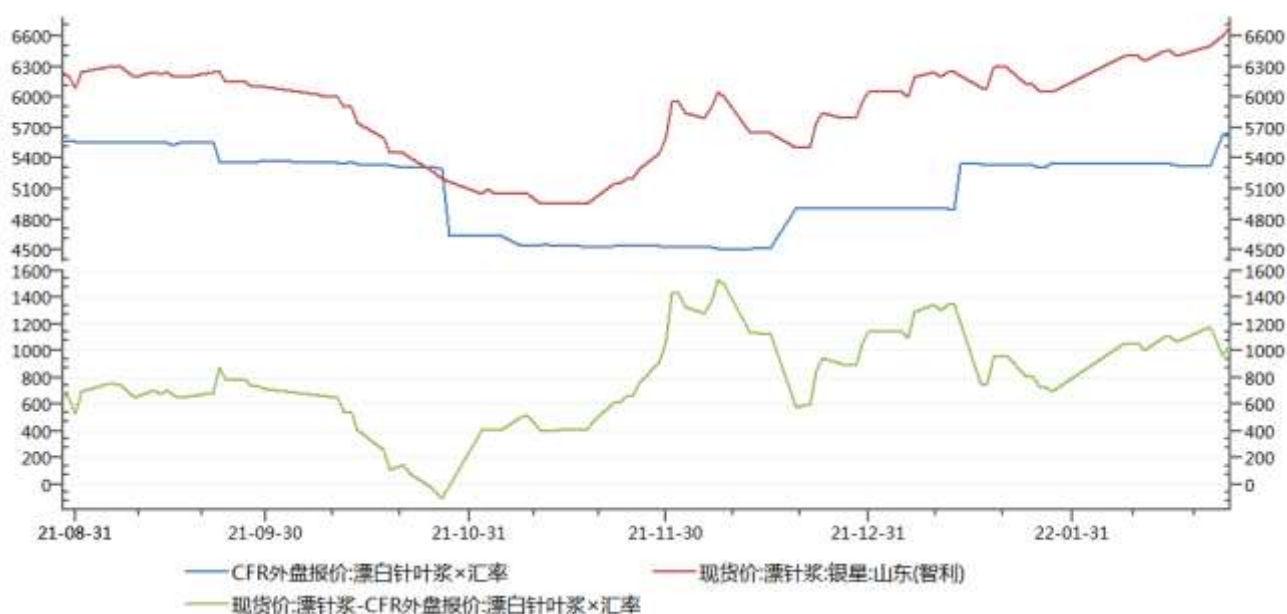


数据来源: 瑞达研究院 上海期货交易所

SP2205-SP2209 价差小幅震荡, 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 2 月 24 日，纸浆内外盘价差记 1048.08 元/吨，进口价差走弱。

6、上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

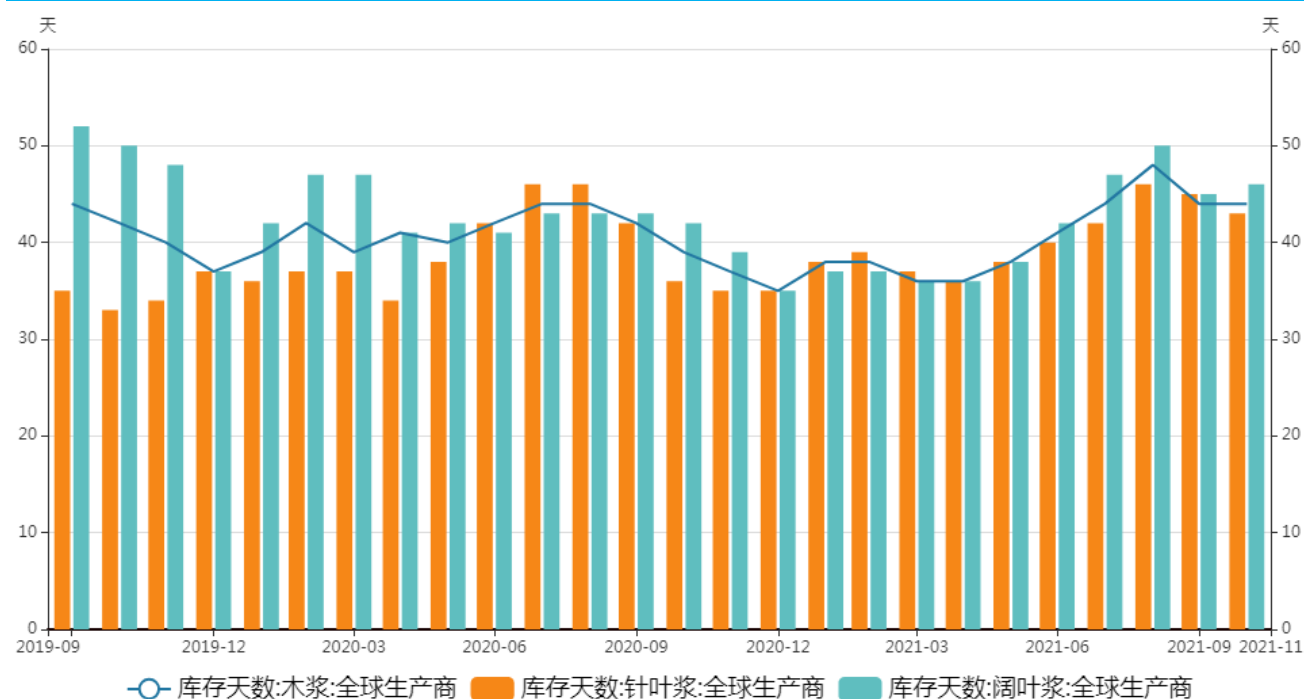


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2 月 25 日，上海期货交易所纸浆仓单报 533351 吨，较上周提升。

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持平。

图 10：欧洲木浆港口库存

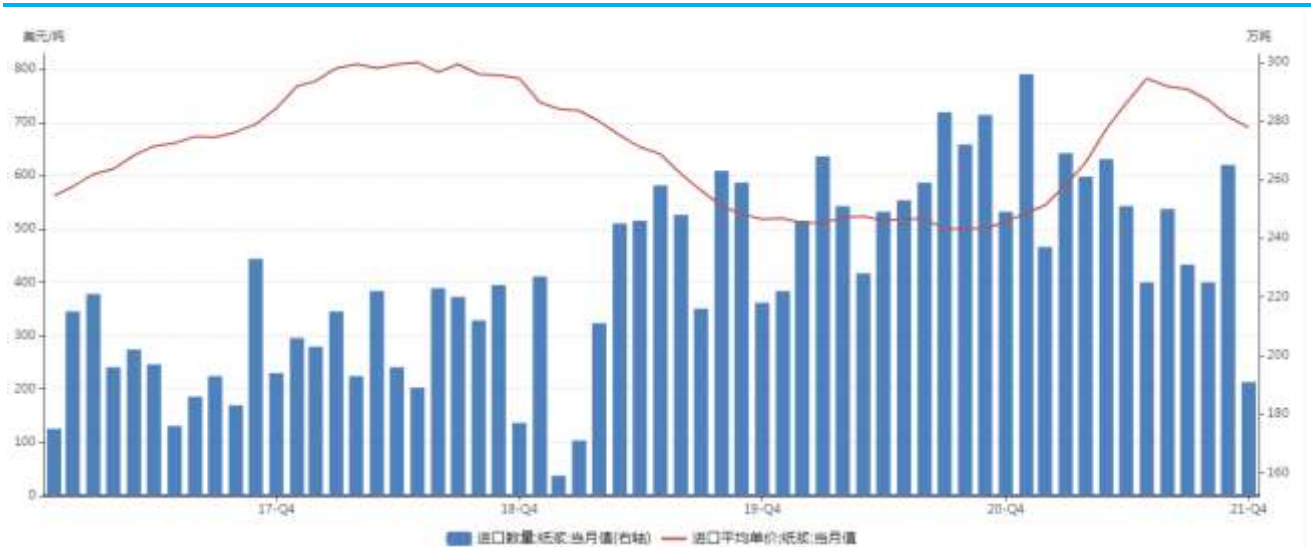


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 Europulp 数据显示，2021 年 12 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比减少 3.89%，同比减少 13.58%，库存总量由 11 月末的 117.79 万吨减少至 113.21 万吨。

8、国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

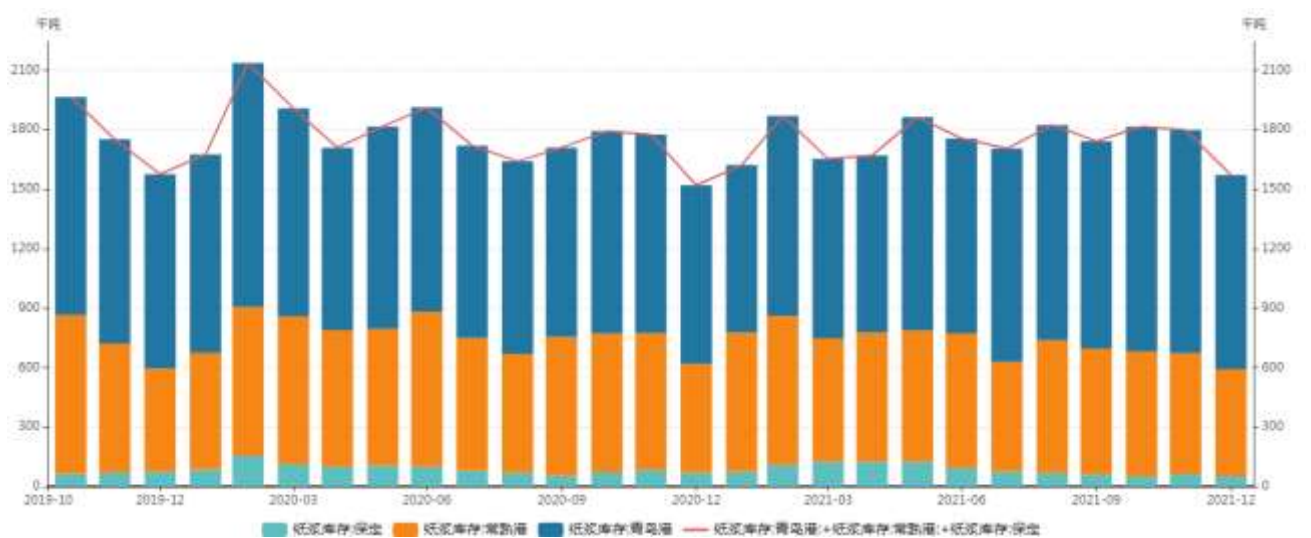


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示，中国 2021 年 12 月进口量为 191 万吨，环比下降 27.92%。

9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

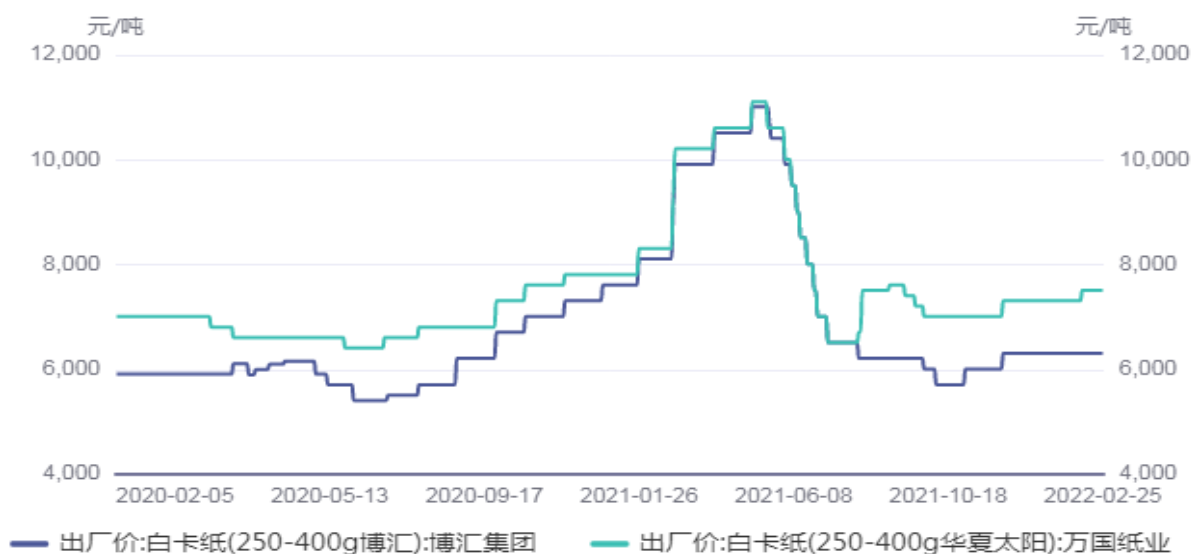


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内纸浆港口库存环比下降。

10、下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 IFIND

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

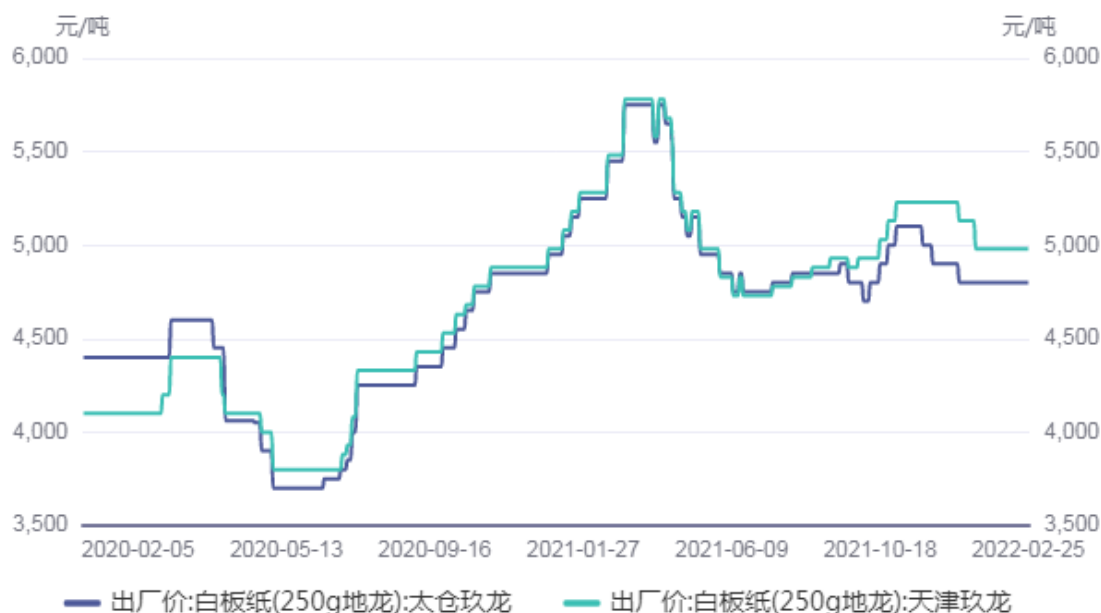
出厂价:文化纸:铜版纸:华东:157g:金东纸业



数据来源：瑞达研究院 IFIND

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 IFIND

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 2 月 24 日, 本周期 250g 地龙级别白板纸含税均价 4836.7 元/吨, 环比上涨 0.1%, 同比下跌 9.7%; 本周期企业 250-400g 主流品牌白卡纸含税均价 6410.0 元/吨, 环比持平, 同比下跌 20.8%; 70g 双胶纸企业含税均价为 5727 元/吨, 环比上周上涨 1.52%; 157g 铜版纸企业含税均价为 5789 元/吨, 环比上周上涨 2.01%。

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。