

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7月3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

## 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）	4398	4434	+36
	持仓（手）	10.3 万	10.7 万	+3815
	前 20 名净持仓	25051	34323	净空增加 9272
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价（元/吨）	4330	4330	+0
	基差	-68	-104	-36
	国际报价（银星）（美元/吨）	570	570	+0
	内外价差	321	321	+0
现货	阔叶浆（元/吨）	3500	3500	+0

	漂针阔价差	780	830	+50
--	-------	-----	-----	-----

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
纸浆仓单量有所减少。	纸浆交割品现货价格下跌。
本周汇率浮动 7.06 上下，不利于纸浆进口。	Arauco 公布 6 月份新报盘，针叶浆银星下调 30 美元/吨到 570 美元/吨。
文化纸需求持续好转，教辅课本订单略有增加。	除文化纸外，其余纸企出货不畅，部分厂家原料库存高达 2-3 个月
南美洲疫情较为严重，纸厂宣布延期开放	

### 周度观点策略总结：

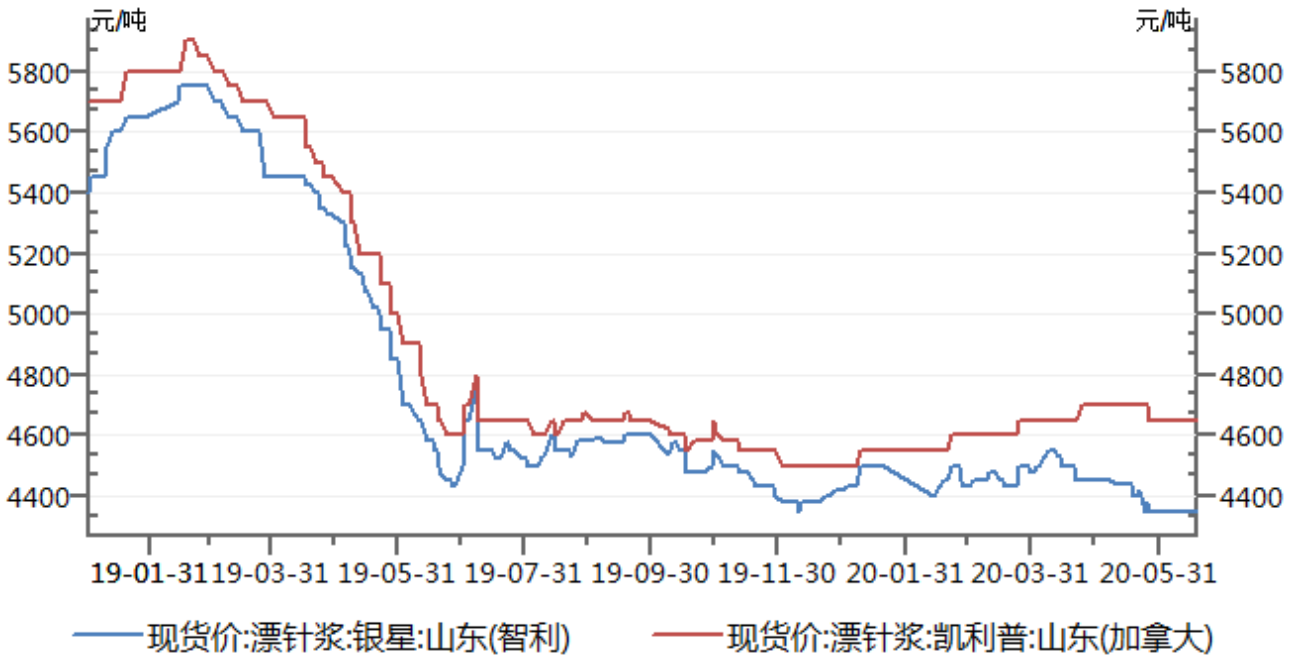
港口情况，六月下旬青岛港港内纸浆库存量约 102 万吨，常熟港内纸浆库存量约 78.1 万吨，高栏港纸浆库存量约 6.8 万吨，三港合计较六月上旬上涨 2.9 万吨。供应情况，高纬度针叶纸厂有复工预期，但南美洲疫情较为严重，纸厂宣布延期开放。外盘情况，Arauco 公布 6 月份新报盘，针叶浆银星下调 30 美元/吨到 570 美元/吨，实际成交价实单实谈，略低于报盘价。下游情况，除文化纸外，其余纸企出货不畅，部分厂家原料库存高达 2-3 个月。需求方面，文化纸需求持续好转，教辅课本订单略有增加；生活纸厂采取降产保价的措施，需求量缩紧。汇率方面，周内汇率在 7.06 波动，打压贸易商进口积极性。港口库存向生产商转移，但终端需求仍显不足，纸企及经销商库存持续累积，底价稳步去库。成品纸市场报价有所上涨，但市场接受度不高，涨幅较为有限。多空交织，预计近期价格底部震荡为主。

操作上，SP2009 合约短期下方测试 4350 支撑，上方测试 4450 压力，短期建议暂时观望。

## 二、周度市场数据

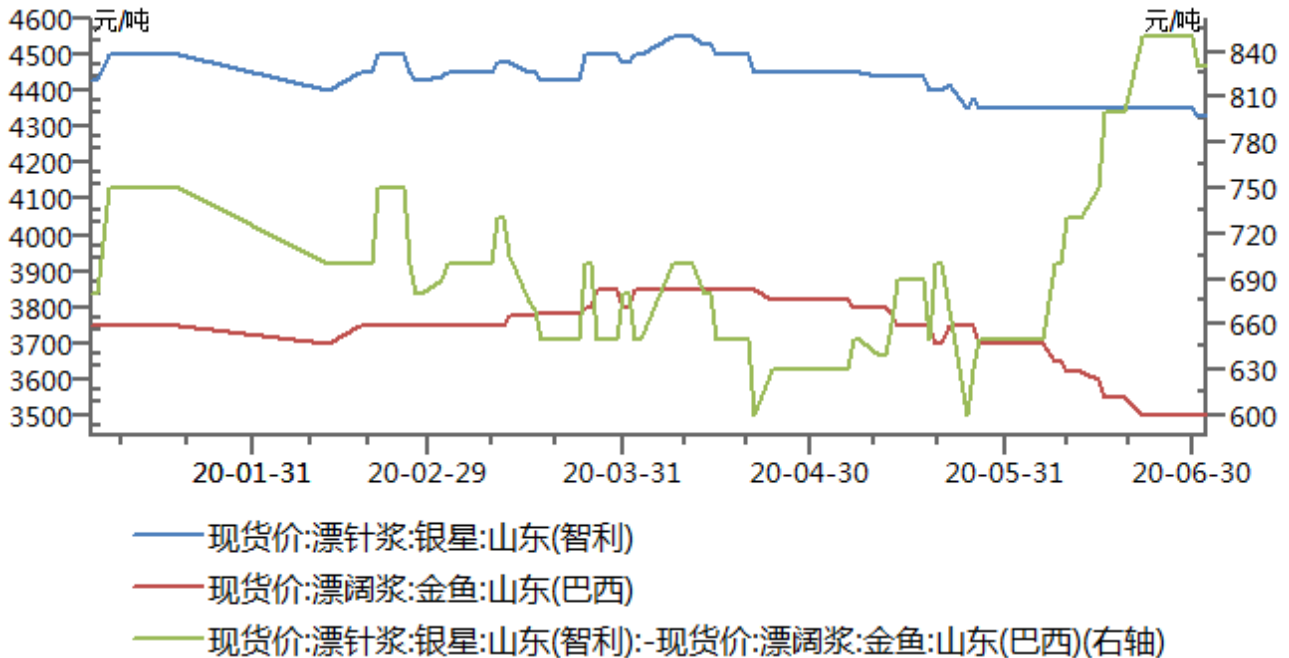
1. 国内纸浆价格

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

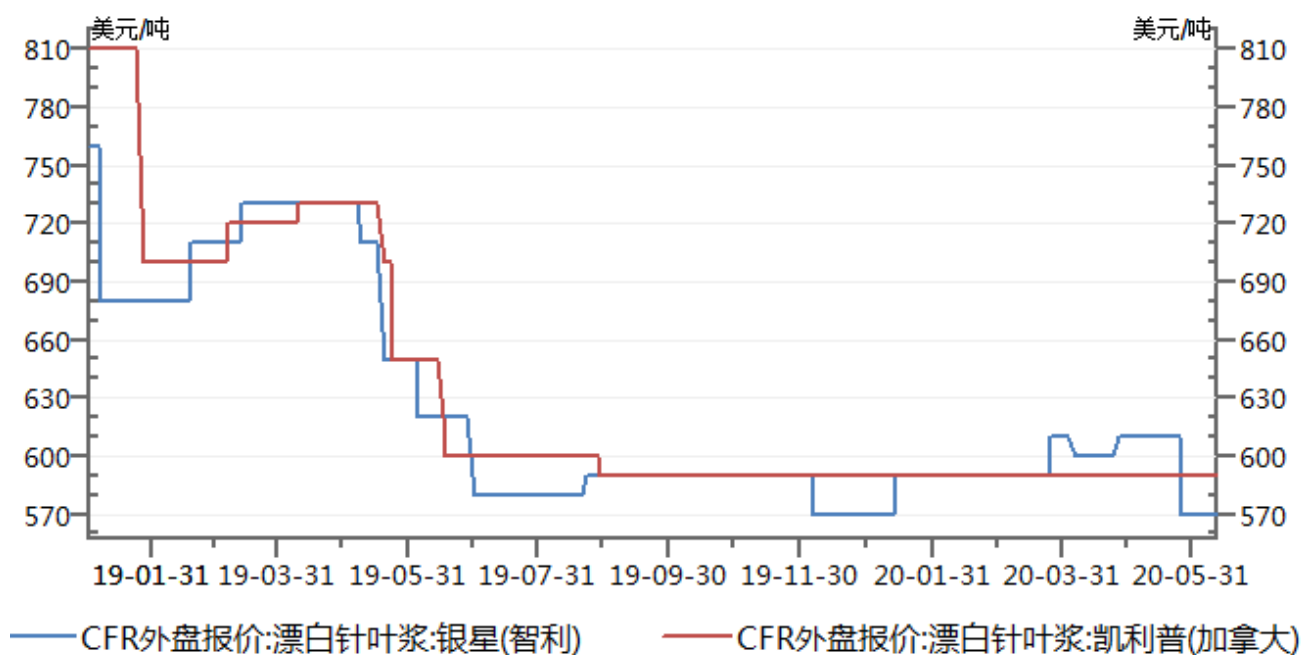


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 3 日，银星 4330 元/吨，北木 4800-5000 元/吨，金鱼报 3500 元/吨。

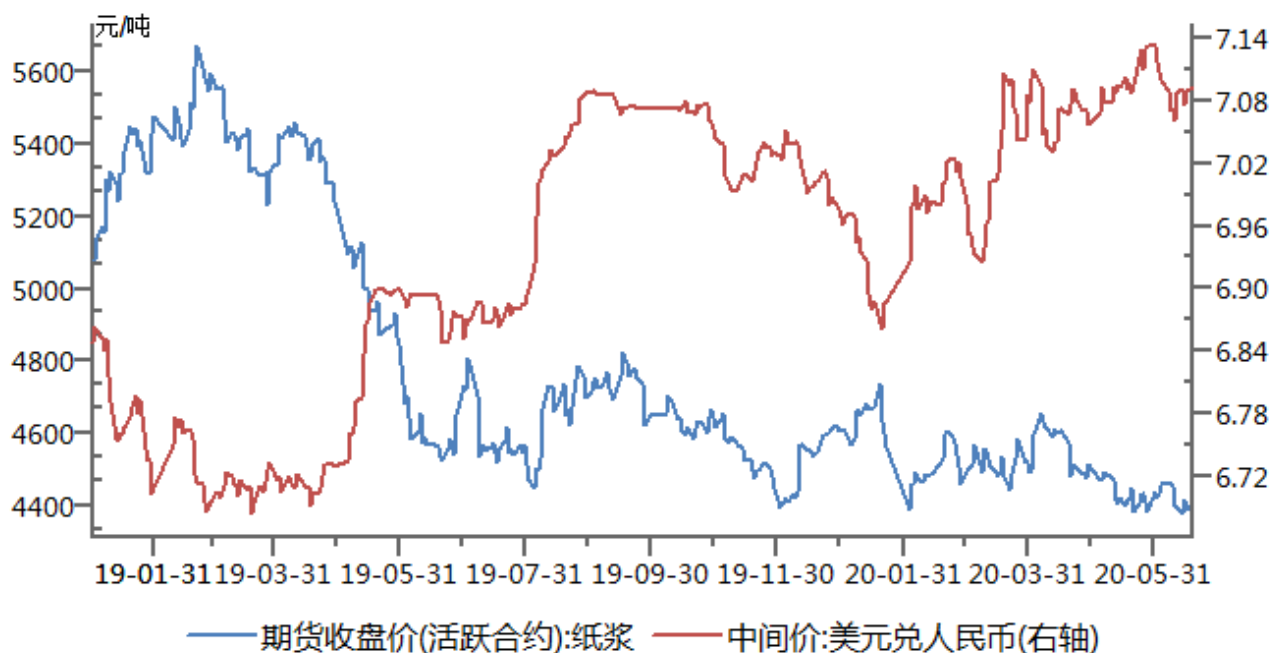
2. 国际纸浆价格

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

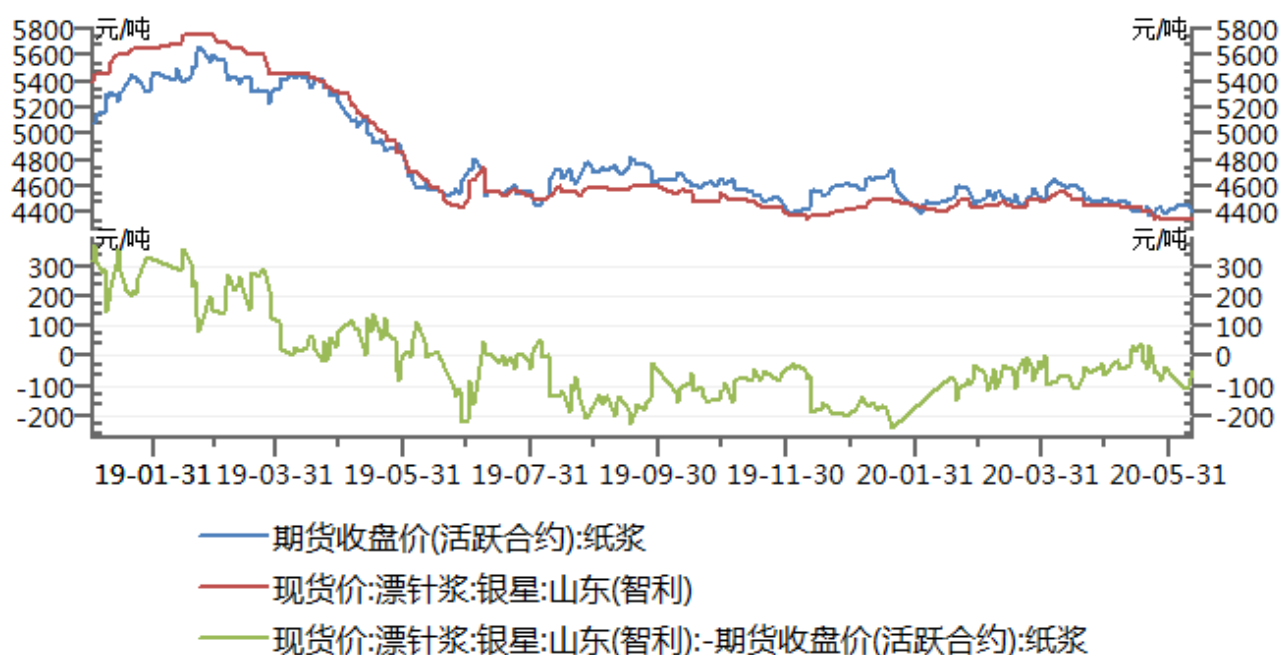


数据来源: 瑞达研究院 WIND

智利 Arauco 7 月份最新外盘合同价报出, 其中阔叶浆明星下调 20 美元/吨至 455 美元/吨, 针叶浆、本色浆外盘暂未公布。

### 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 7 月 2 日，纸浆基差-88，较 23 日走弱 44 点。

#### 4. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2009-2101 合约价差

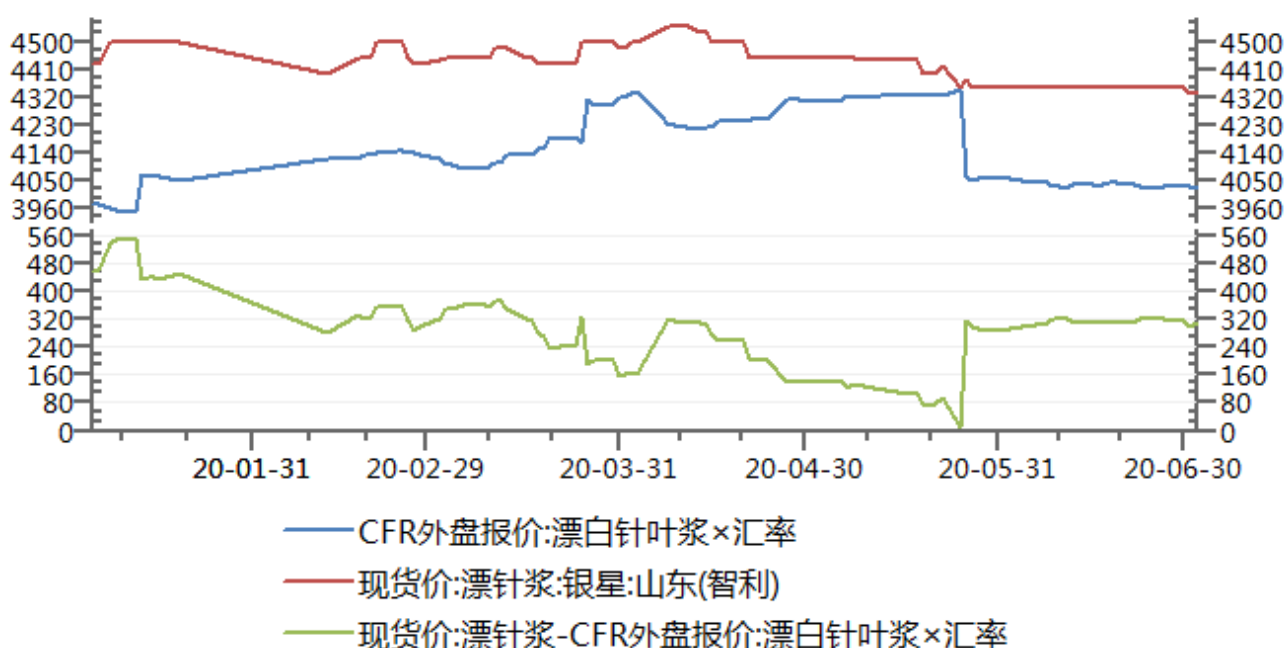


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

跨期价差围绕-120 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

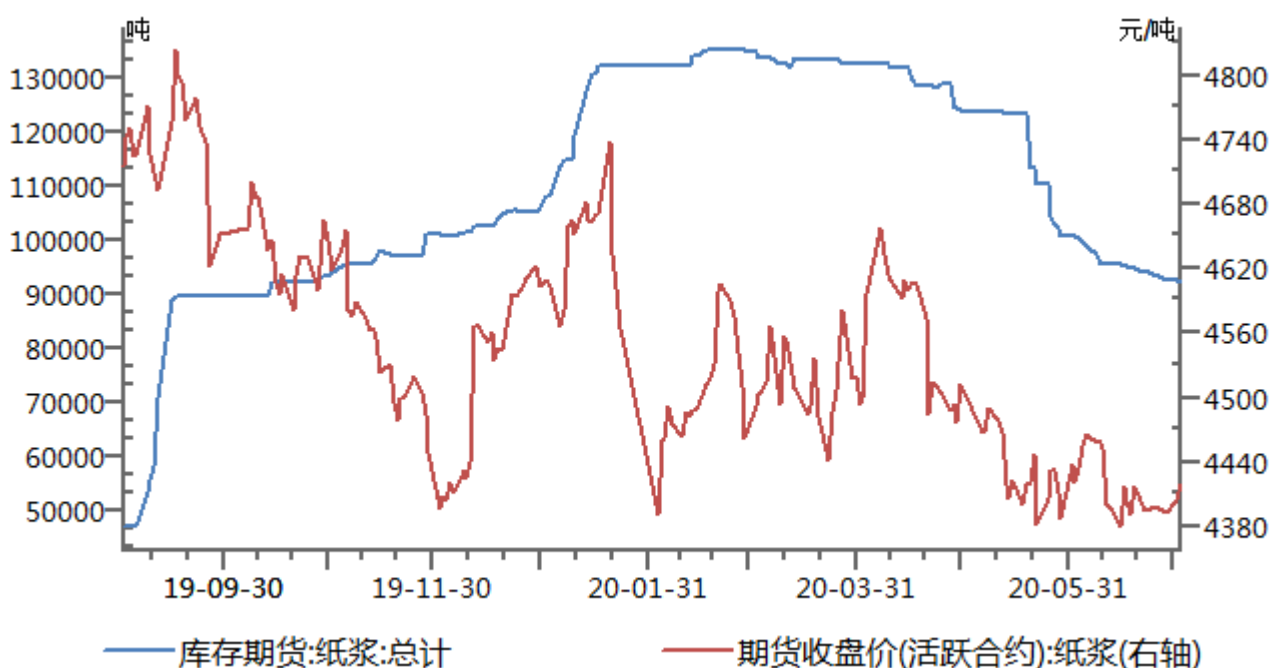


数据来源：瑞达研究院 WIND

外盘价格下跌，内外盘价差持稳 310 水平。

## 6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

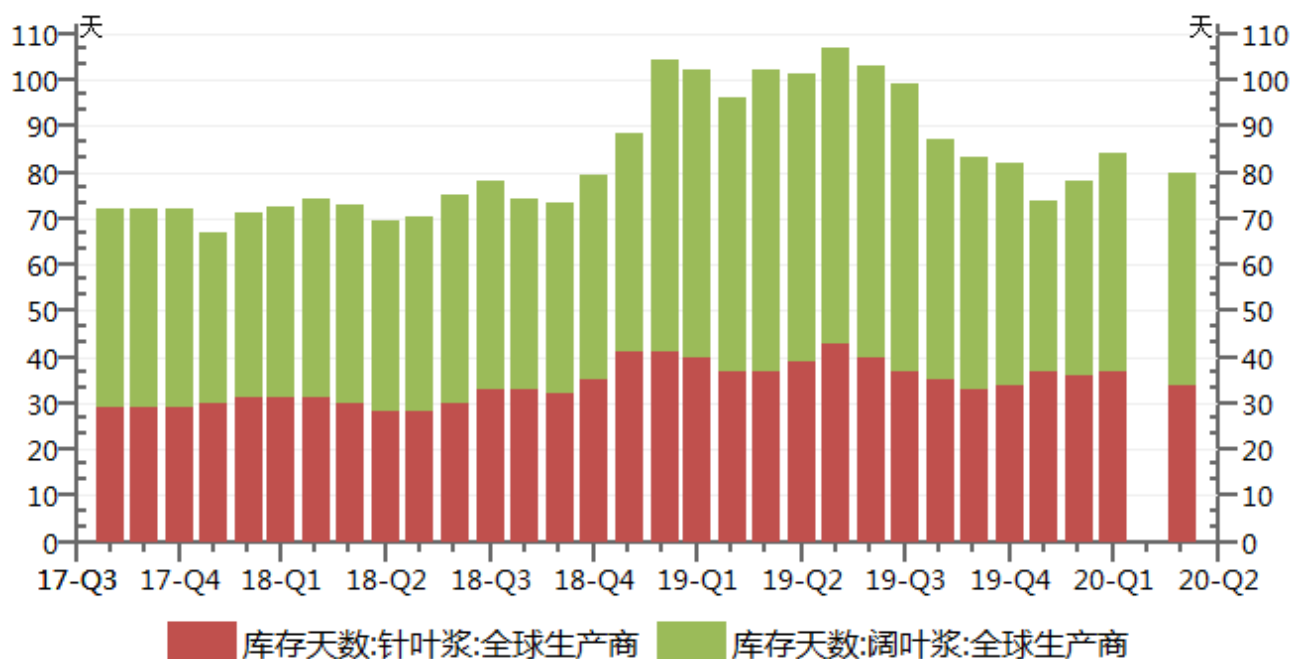


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 2 日，上海期货交易所纸浆仓单报 92334 吨，较 18 日减少 1995 吨。

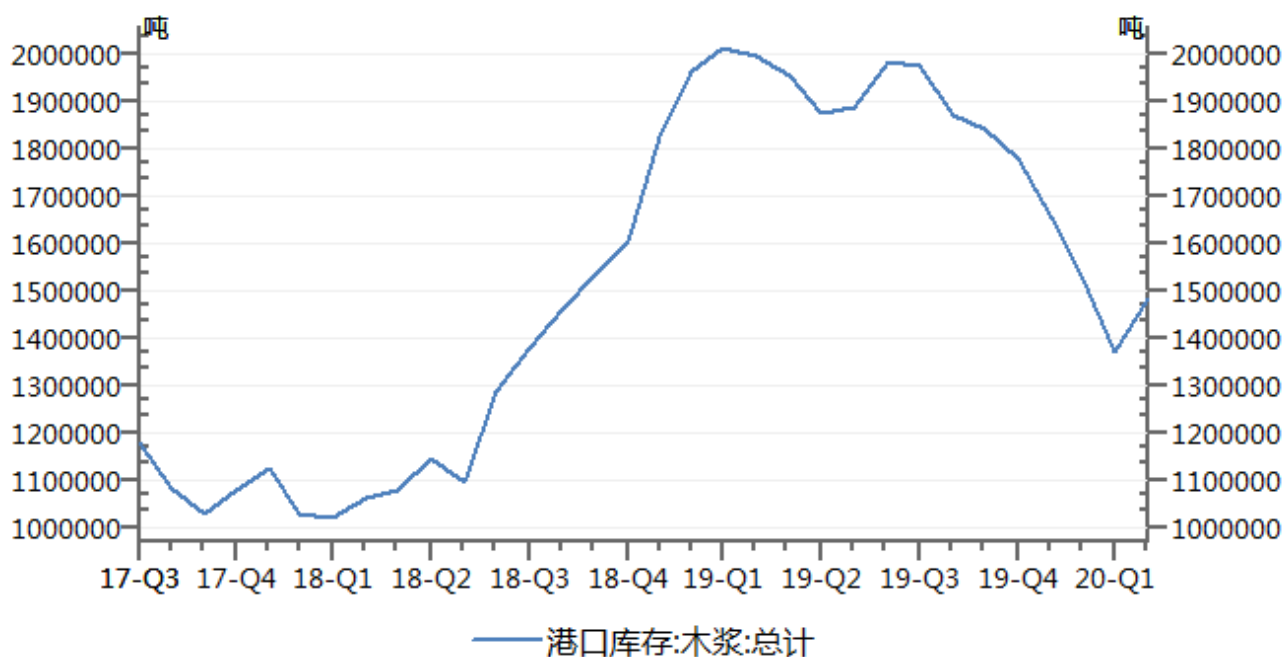
## 7. 全球木浆库存

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

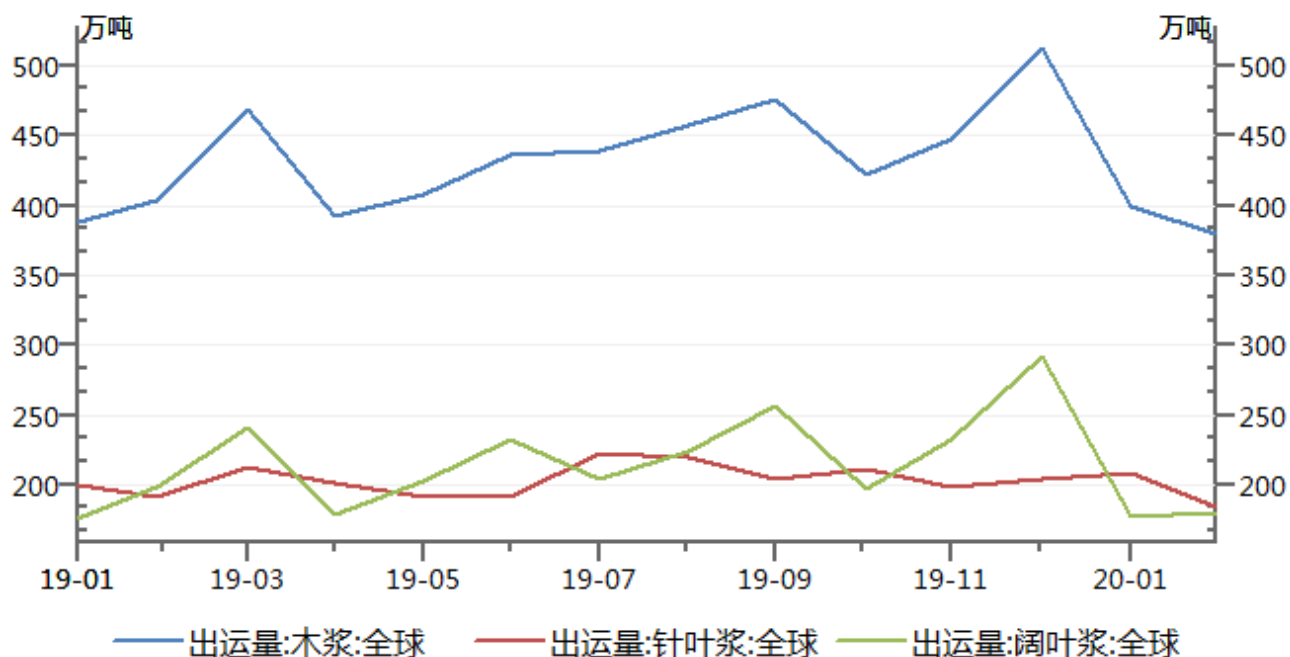
图 9：生产量缩减，全球生产商库存天数整体下降。

图 10：据 Europulp 数据显示，2020 年 4 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比上升 8.47%，同比下滑 25.65%。

## 8. 全球木浆出运量



图 11: 针叶与阔叶木浆出运量

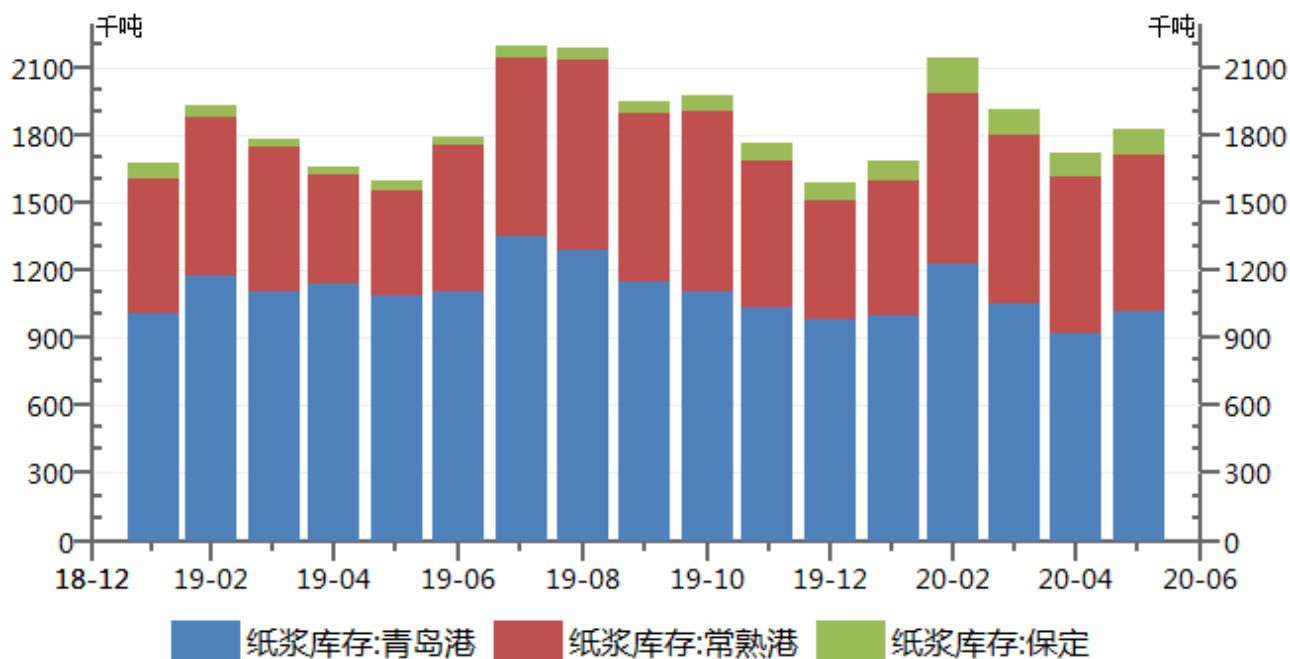


数据来源: 瑞达研究院 WIND

疫情导致需求不振, 木浆出运量下行。

### 9. 国内港口库存

10. 图 12: 国内三大主港库存统计

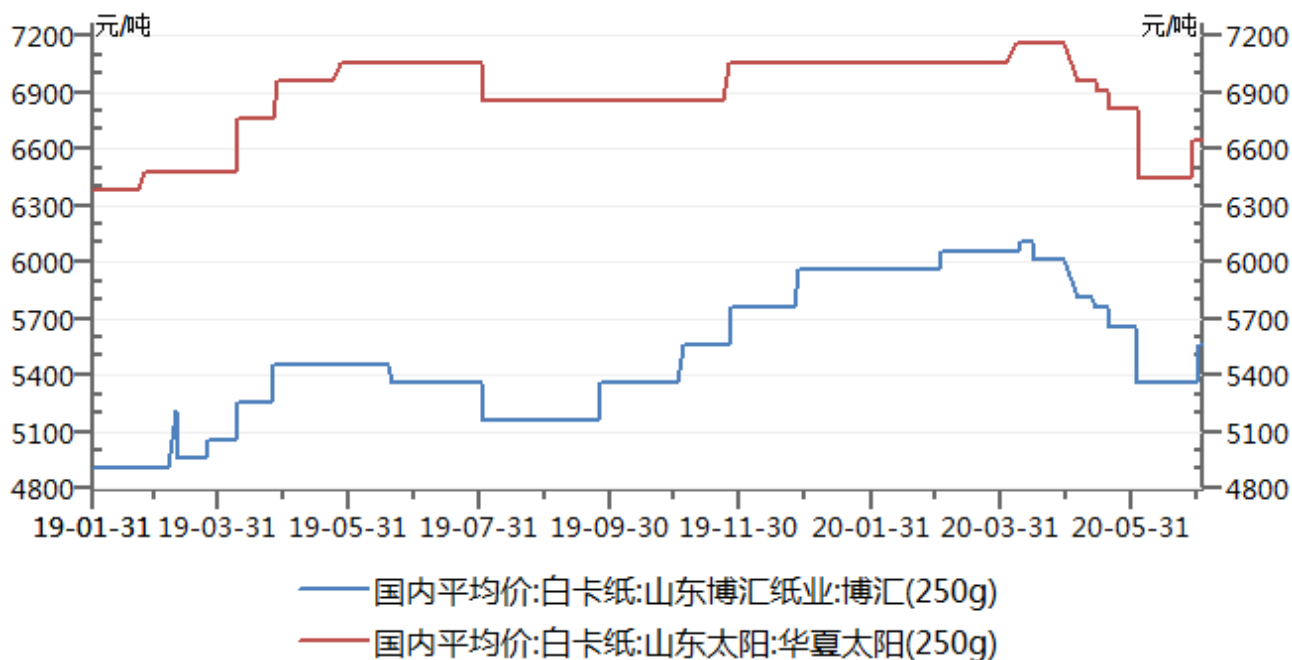


数据来源: 瑞达研究院 WIND

四月纸浆港口库存周期性下降, 现有小幅回升。

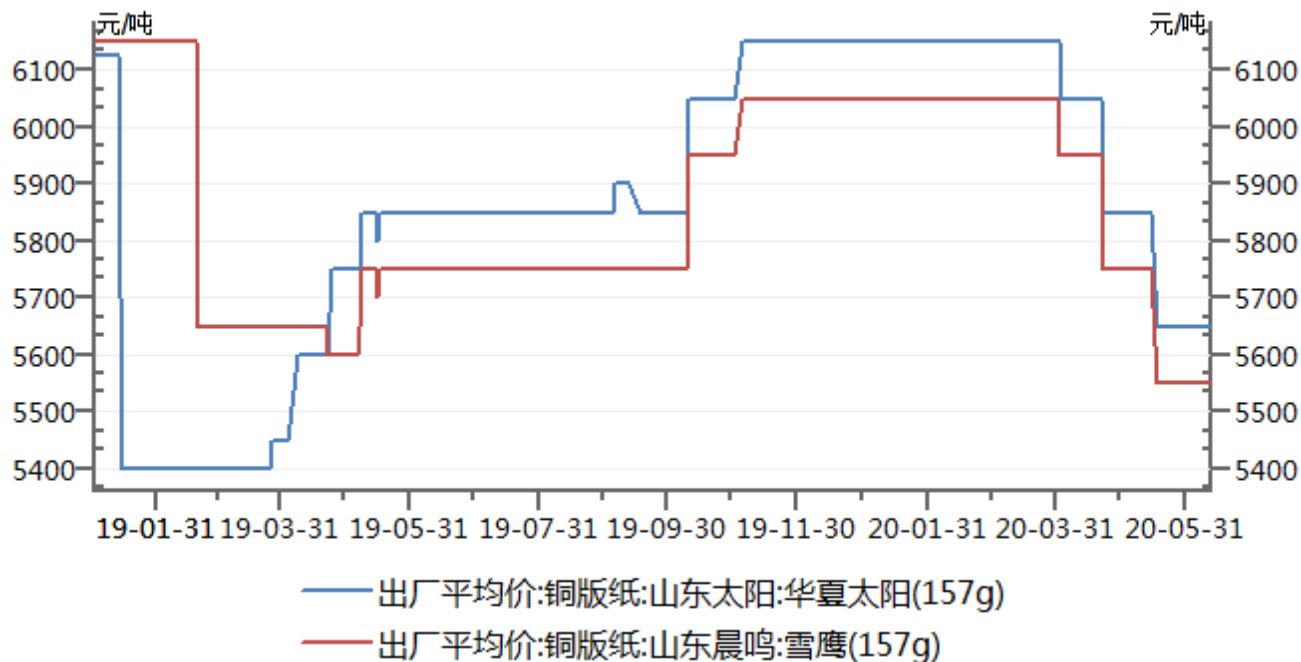
11. 下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



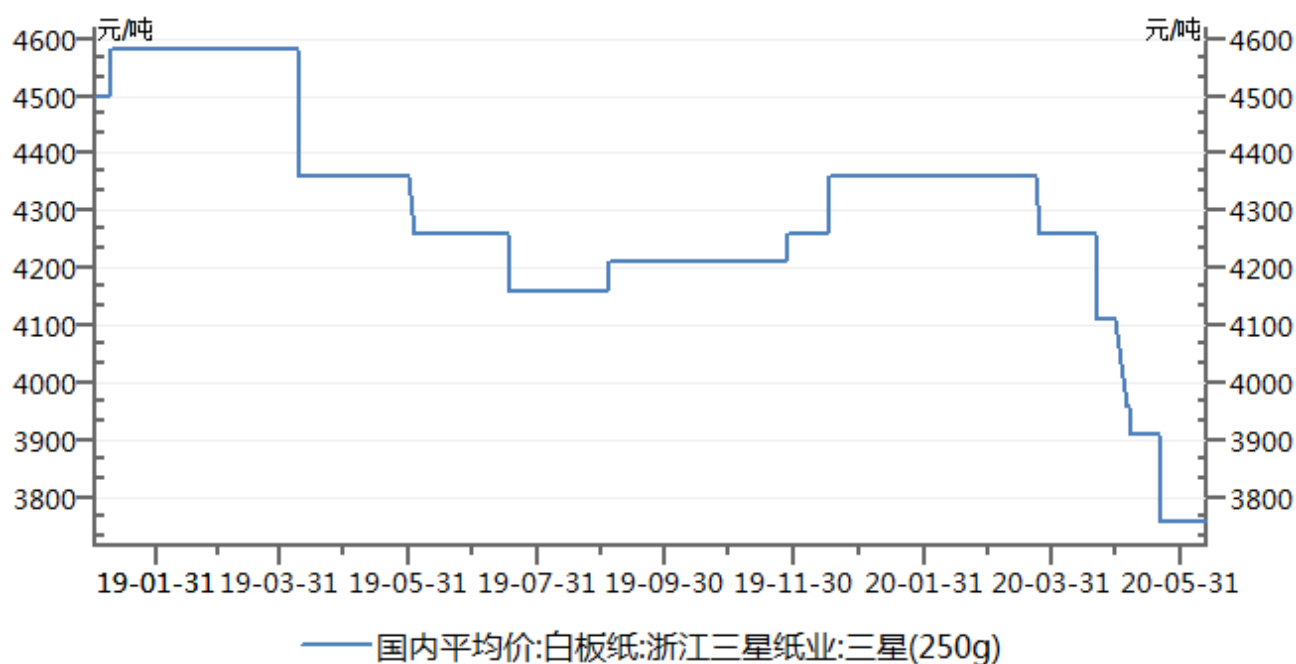
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



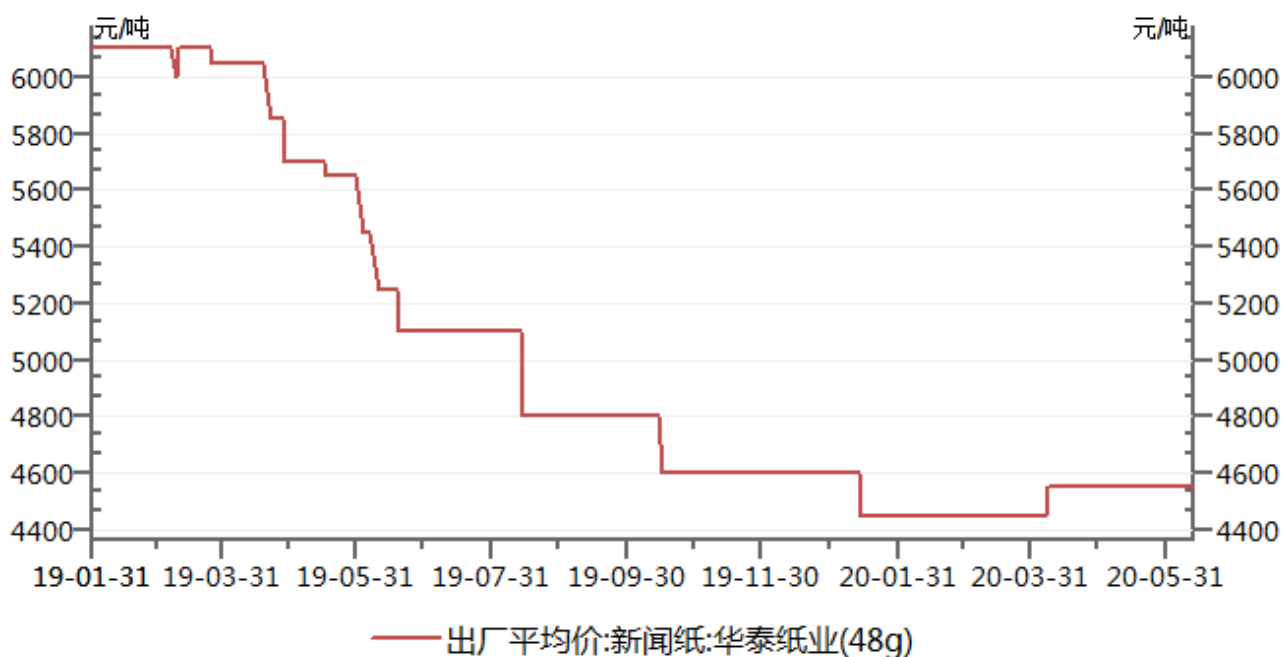
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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

临近九月开学季, 文化纸需求有所提振, 主流文化纸生产企业发布涨价函, 每吨有50-100的涨价幅度。

## 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。