

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4月30日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	4504	4512	+8
	持仓（手）	82788	74818	-7970
	前 20 名净持仓	1586	-3138	净空增加 4724
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价（元/吨）	4430	4450	+20
	基差	-74	-62	+12
	国际报价（银星）（美元/吨）	610	610	0
	内外价差	112	137	+25
现货	阔叶浆（元/吨）	3800	3800	0

	漂针阔价差	630	650	+20
--	-------	-----	-----	-----

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际浆厂因不可抗力停机，Canfor 集团北木浆线停机，影响产量 3.5 万吨；凯利普因不可抗力计划 4 月 20 日停机 4 周，影响 3 万吨产量。	下游纸企出货不畅，国内纸浆目前隐性库存偏高。
本周汇率浮动 7.06 上下，不利于纸浆进口。	国内纸品需求低迷，复学后文化纸需求不及预期。
多数交割品牌纸浆 4 月报盘有 10-20 美元提价。	废纸收购价下调

周度观点策略总结：

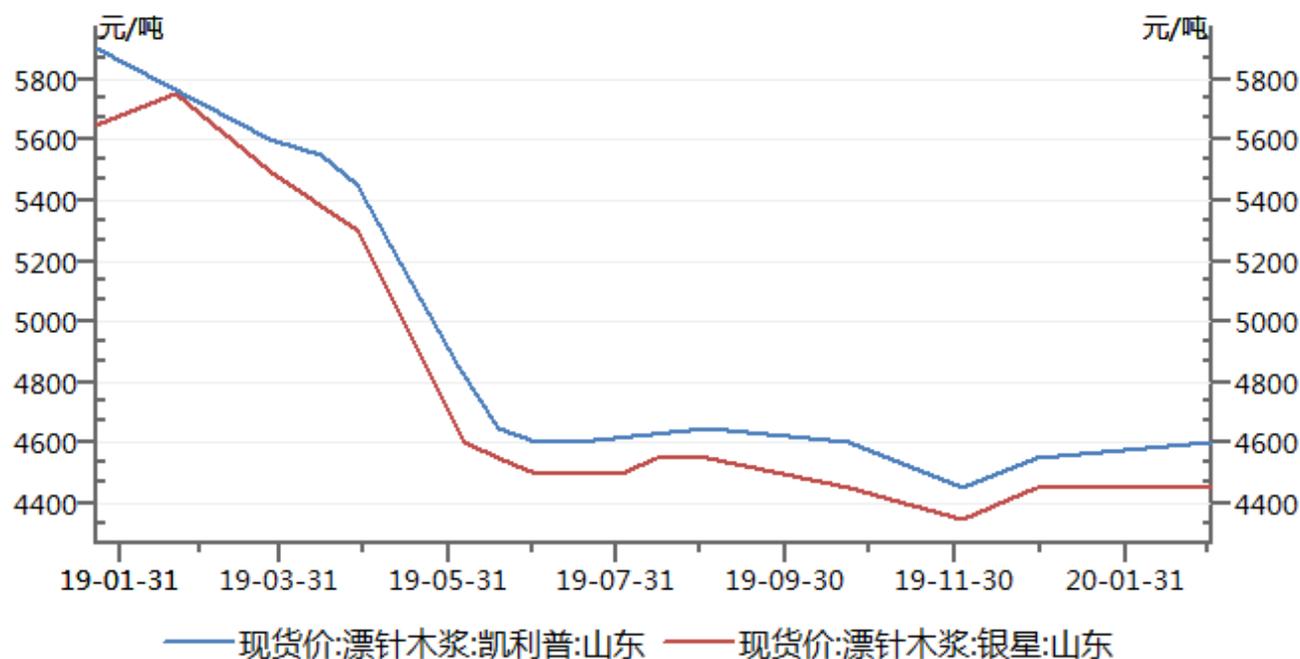
4 月下旬，青岛港纸浆库存量约 95 万吨(较 4 月中旬下降 3 万吨),常熟港纸浆库存量约 66 万吨(较 4 月中旬下降 6.8 万吨)珠海高栏纸浆库存量约 15.2 万吨(较 4 月中旬下降 1.1 万吨),三港库存合计减少 10.9 万吨，环比减少 5.98%，库存回落，但国内纸浆供应依旧宽松。现货情况，复学带动的文化用纸需求不及预期，纸企竞价去库，文化纸成交重心小幅下调；生活用纸方面，国内纸浆目前库存充裕，下游刚需采购，价格平稳运行。废纸方面，包装纸需求不足，废纸收购价小幅下调，流动性不足，个别小厂资金周转困难。因疫情影响，海外浆场供应量缩减，新一轮报盘有不同程度提价。内外价差进一步缩窄，内盘浆价逼近进口成本线，打压贸易商进口积极性。国内库存宽松叠加终端需求不振，预计浆价短期低位震荡。进口硬成本托底，中长期可考虑底部建仓做多，关注需求端变化。

操作上，SP2009 合约下方测试 4450 支撑，上方关注 4550 附近压力，短期建议区间高抛低吸。

二、周度市场数据

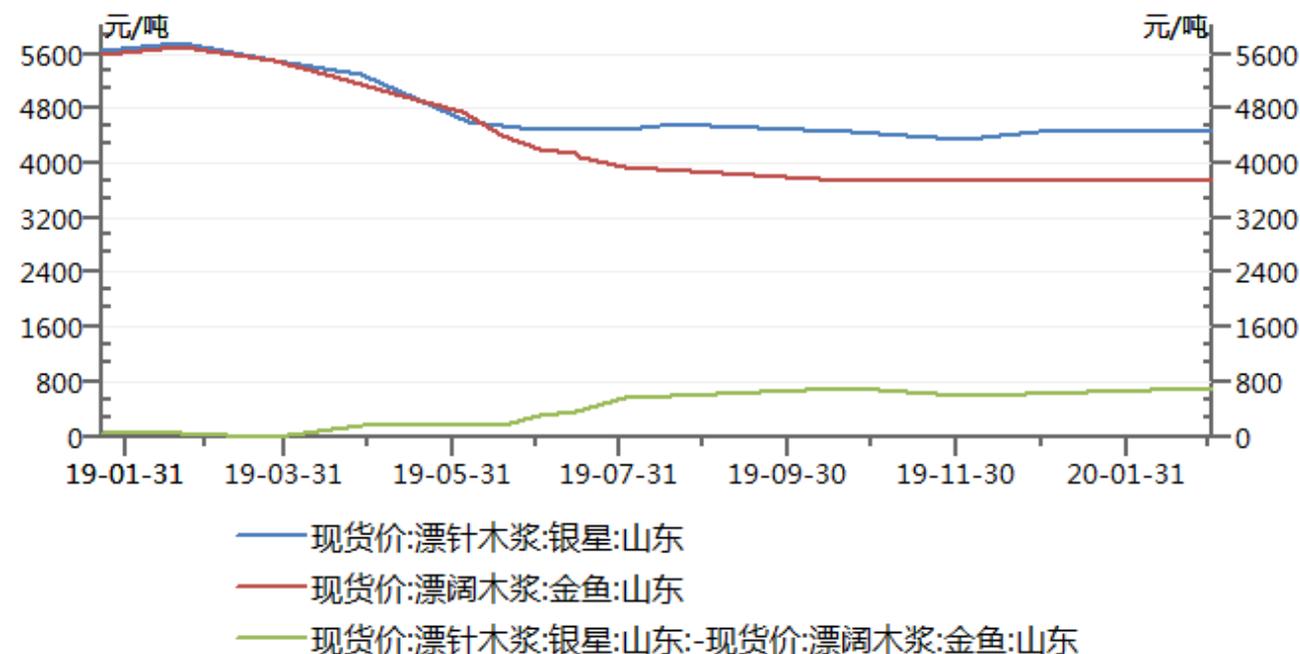
1. 国内纸浆价格

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

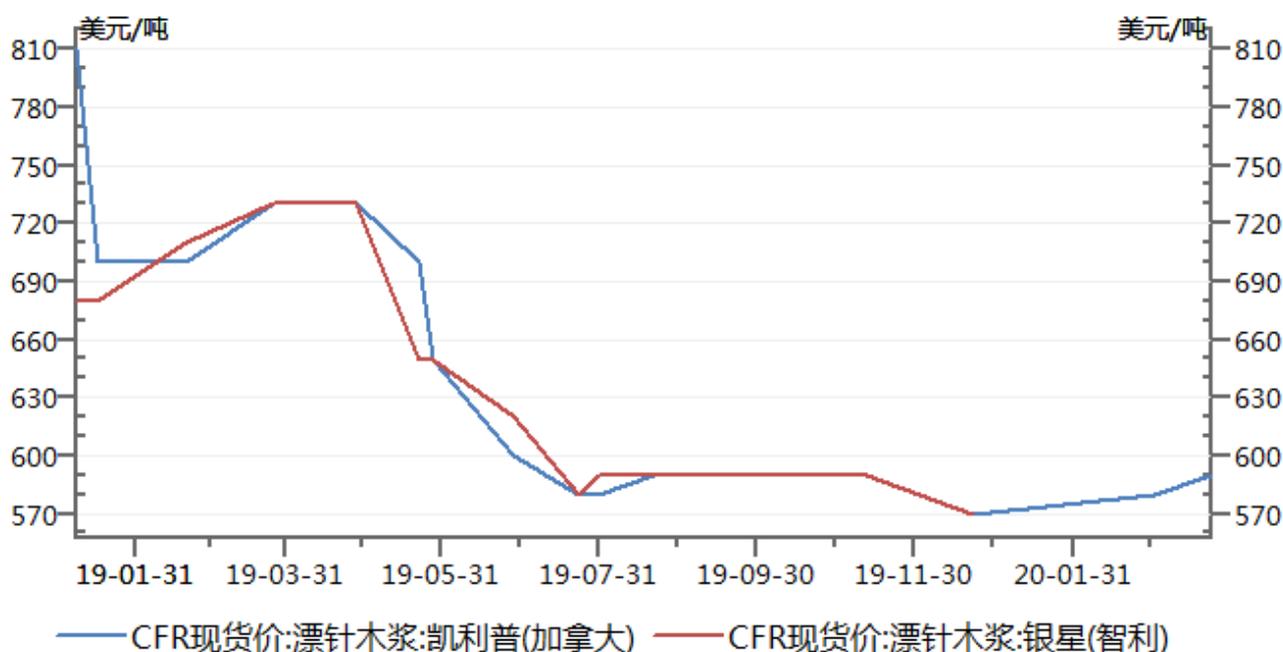


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 4 月 29 日，银星 4450-4500 元/吨，凯利普 4700 元/吨，北木 5000 元/吨。

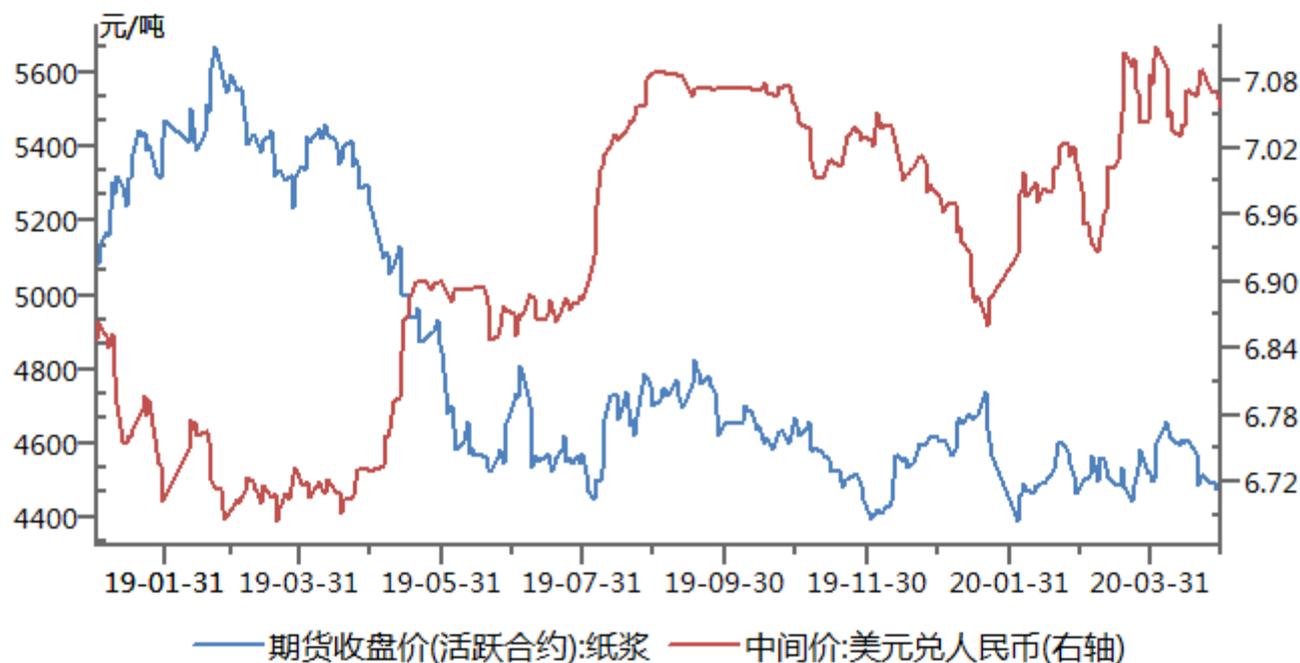
2. 国际纸浆价格

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

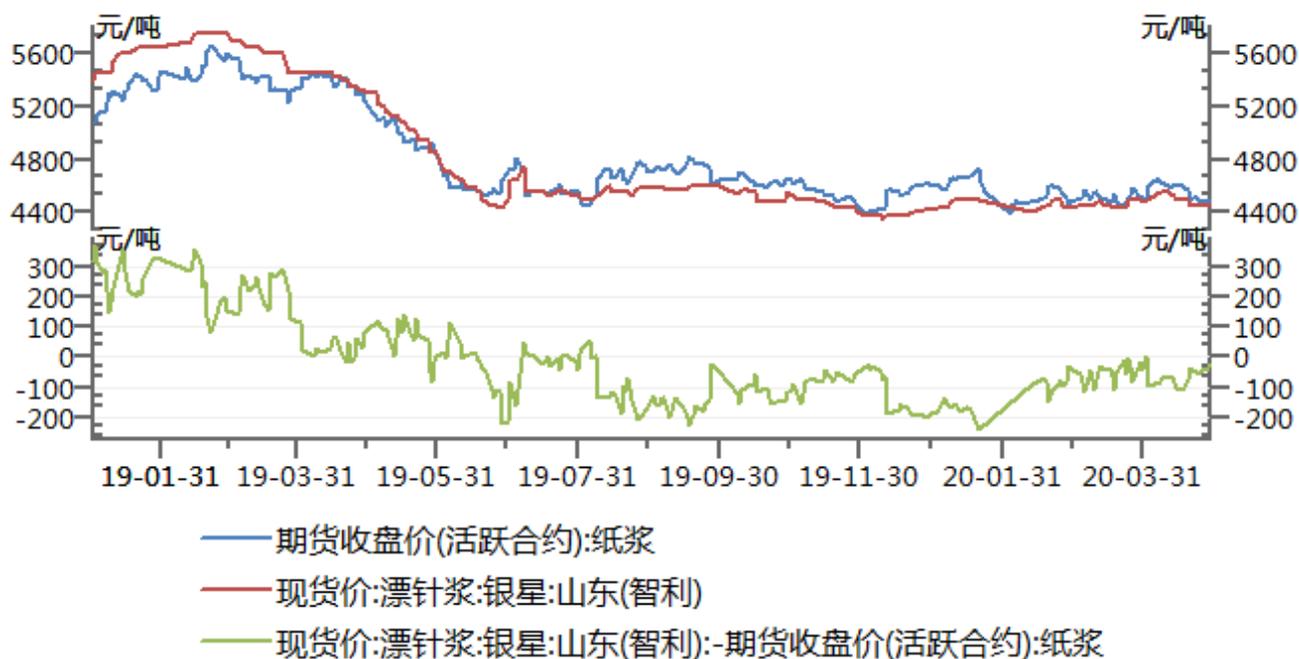


数据来源: 瑞达研究院 WIND

外盘产能因疫情影响有小幅回落, 供应缩减导致价格小幅上涨; 人民币汇率走高, 对纸浆进口产生一定不利影响。

3. 上海纸浆期现走势

图 5：上海纸浆指数与纸浆现货走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

2月以来，基差波动逐渐缩窄，现处于0至-100之间波动。

4. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2009-2101 合约价差

2020/04/30 收-158 幅6 开-162 高-158 低-162 振1.24%



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

海外疫情影响，远期供应量或有所下降，注意关注近远跨期反套。

5. 纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

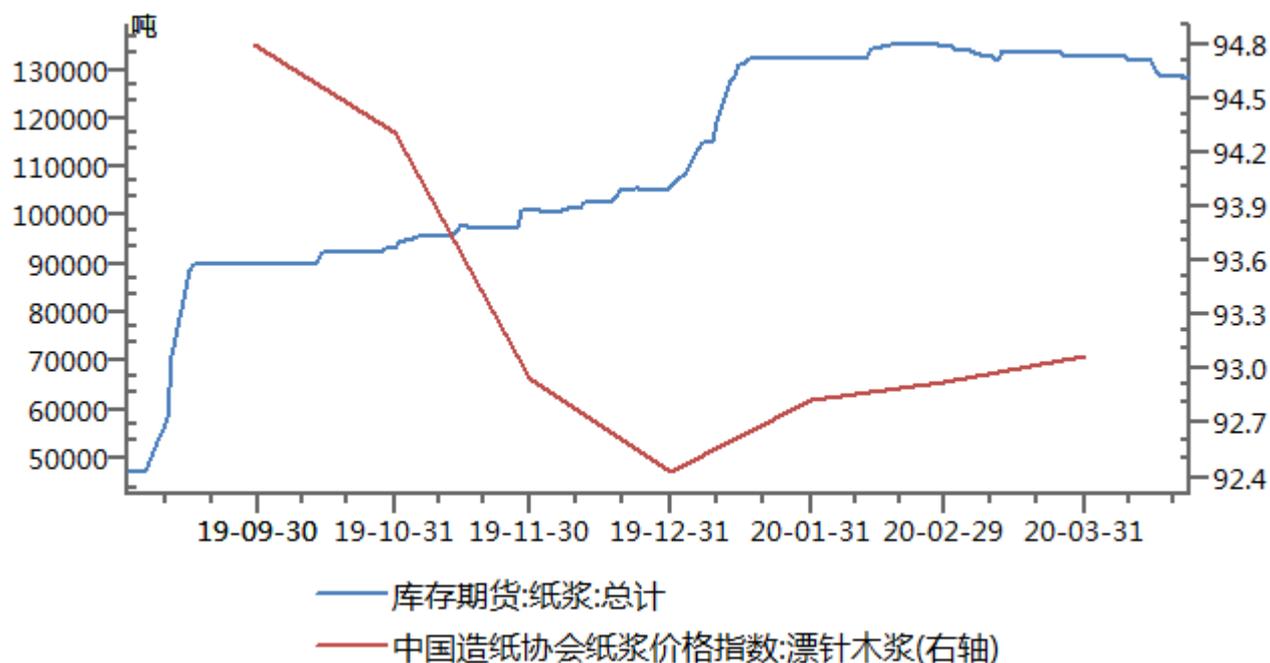


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内充盈库存导致内盘纸浆价格低位运行，海外疫情导致某些纸浆厂减产，外盘价格上涨，内外盘价差跌至 137 元附近，国内浆价成本承压。

6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

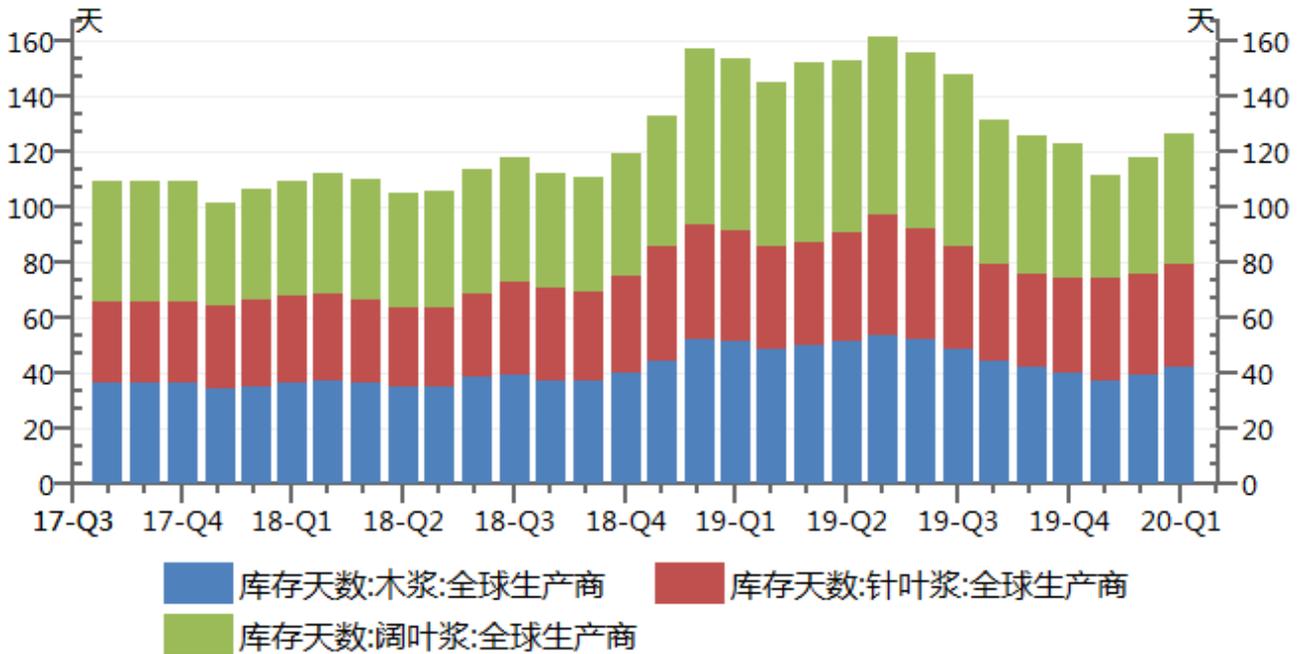


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 4 月 29 日，上海期货交易所纸浆仓单报 124513 吨，较上周减少 3754 吨。

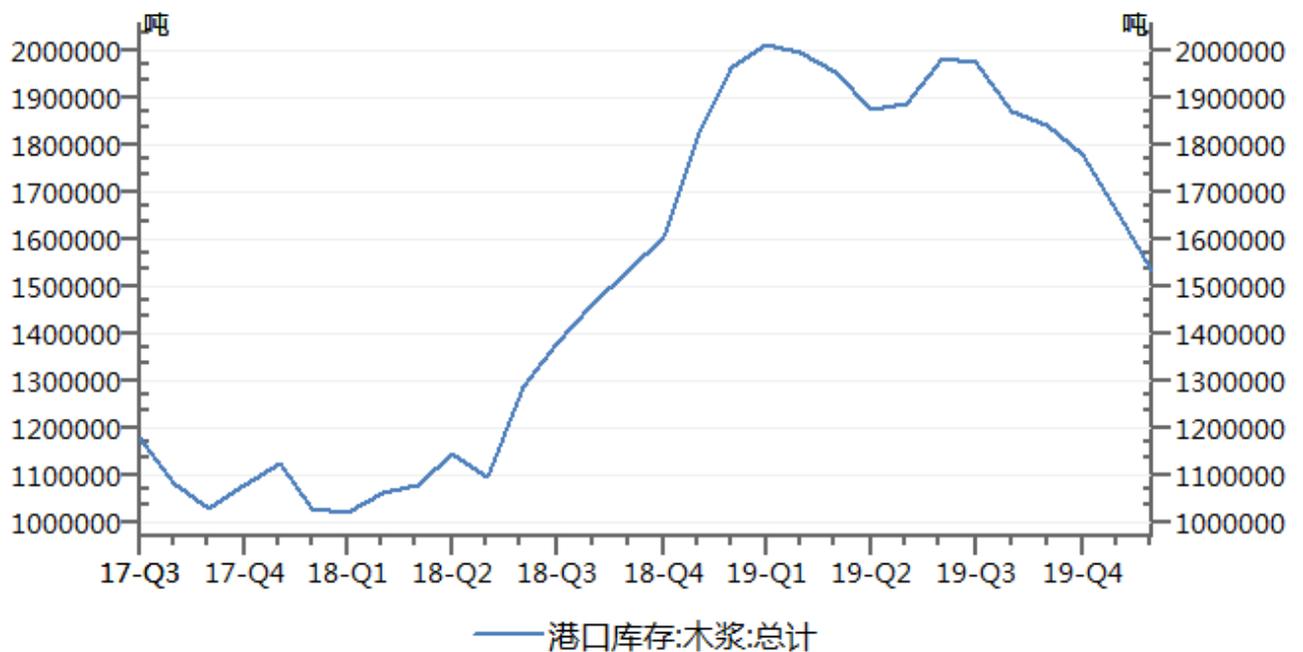
7. 全球木浆库存

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

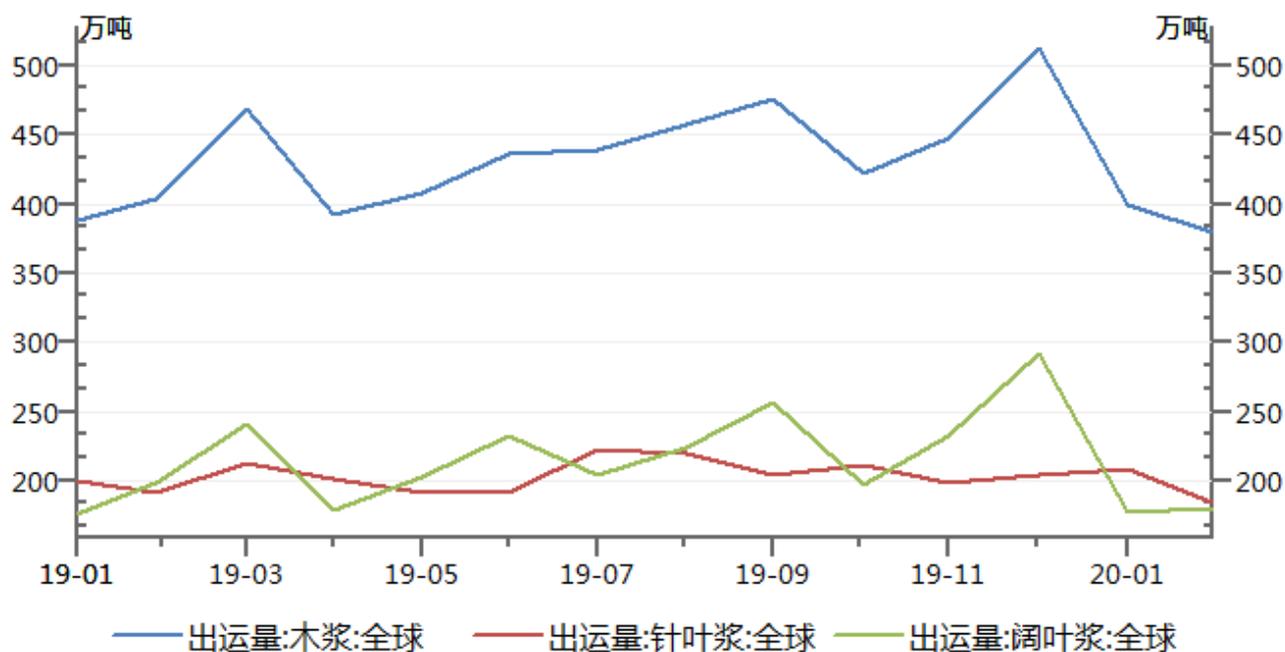
图 9：出货不畅，全球生产商库存天数整体下降。

图 10：据 Europulp 数据显示，2020 年 3 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下滑 10.65%，同比下滑 31.93%，

库存总量由 2 月末的 153.11 万吨降至 136.81 万吨。

8. 全球木浆出运量

图 11: 针叶与阔叶木浆出运量

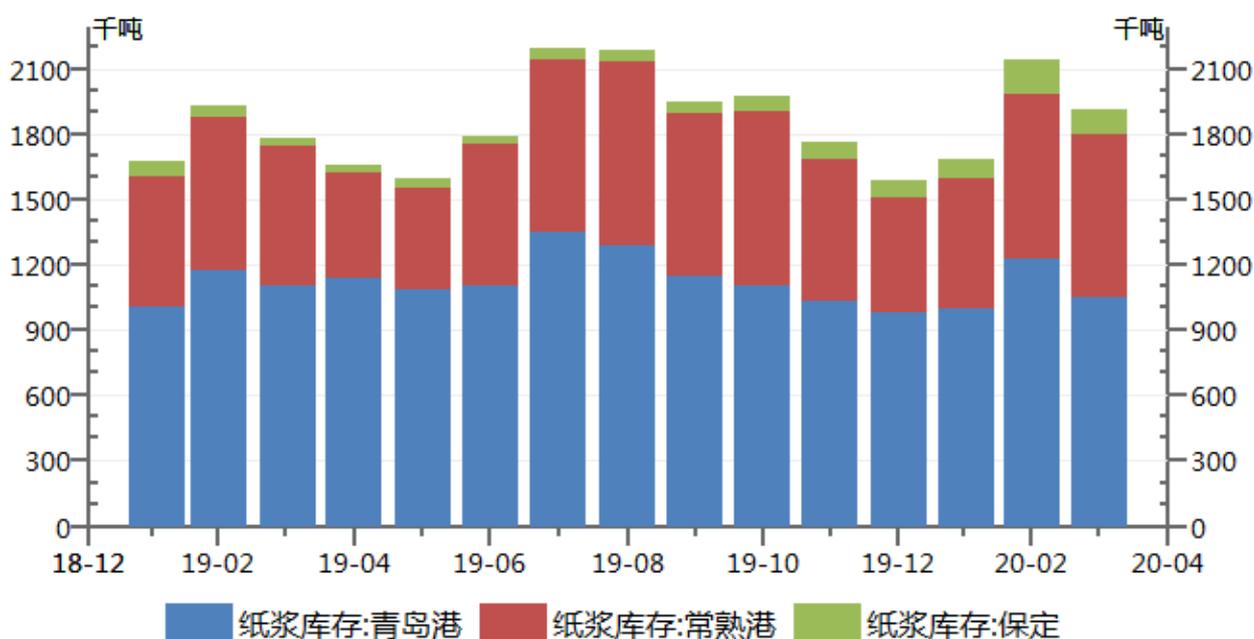


数据来源: 瑞达研究院 WIND

疫情导致货轮紧张, 木浆出运量有所回落。

9. 国内港口库存

图 12: 国内三大主港库存统计

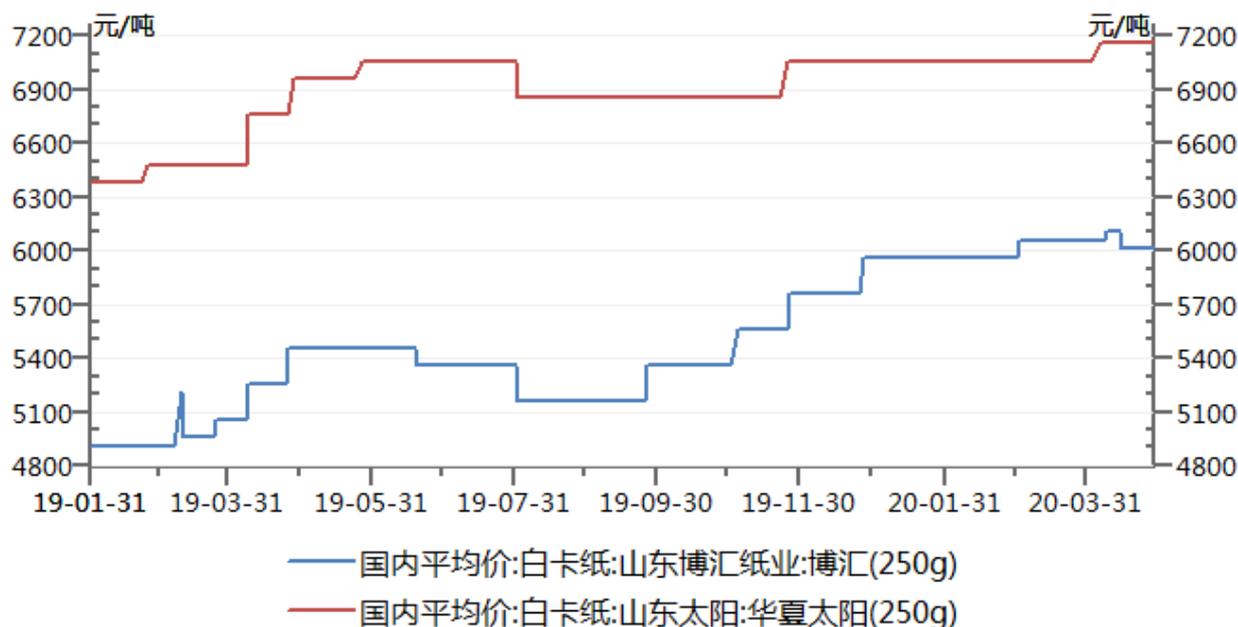


数据来源: 瑞达研究院 WIND

疫情影响，来港船货减少，国内港口纸浆呈现去库趋势。

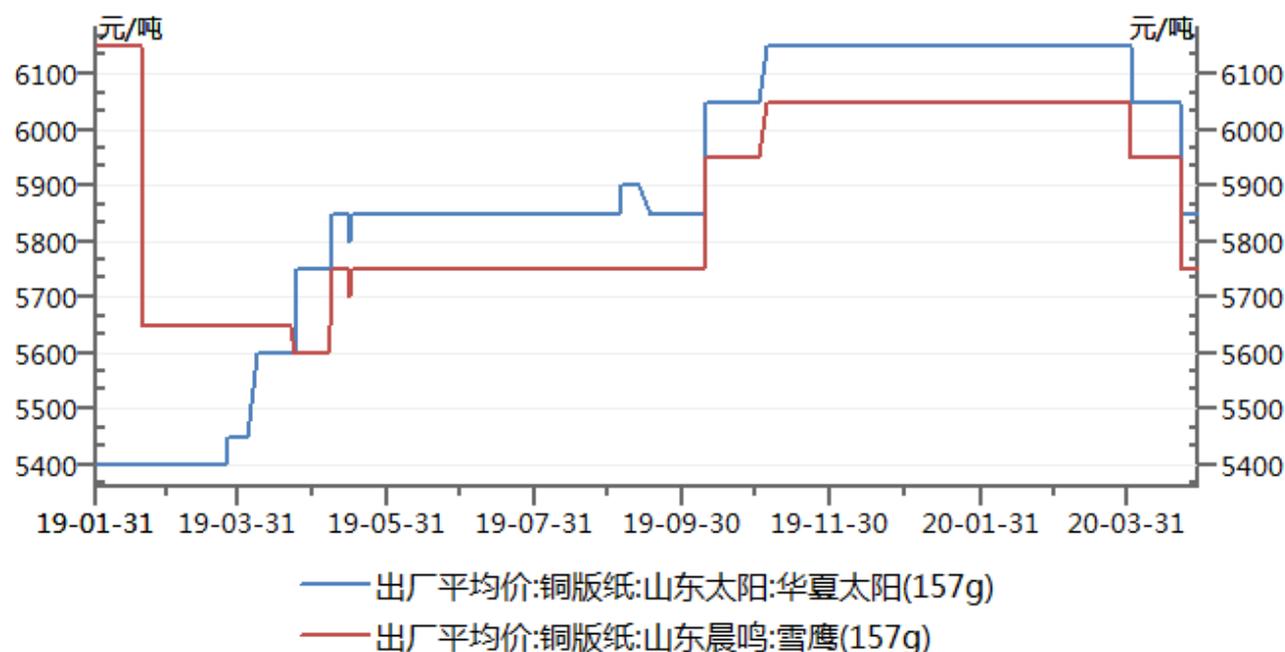
11. 下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



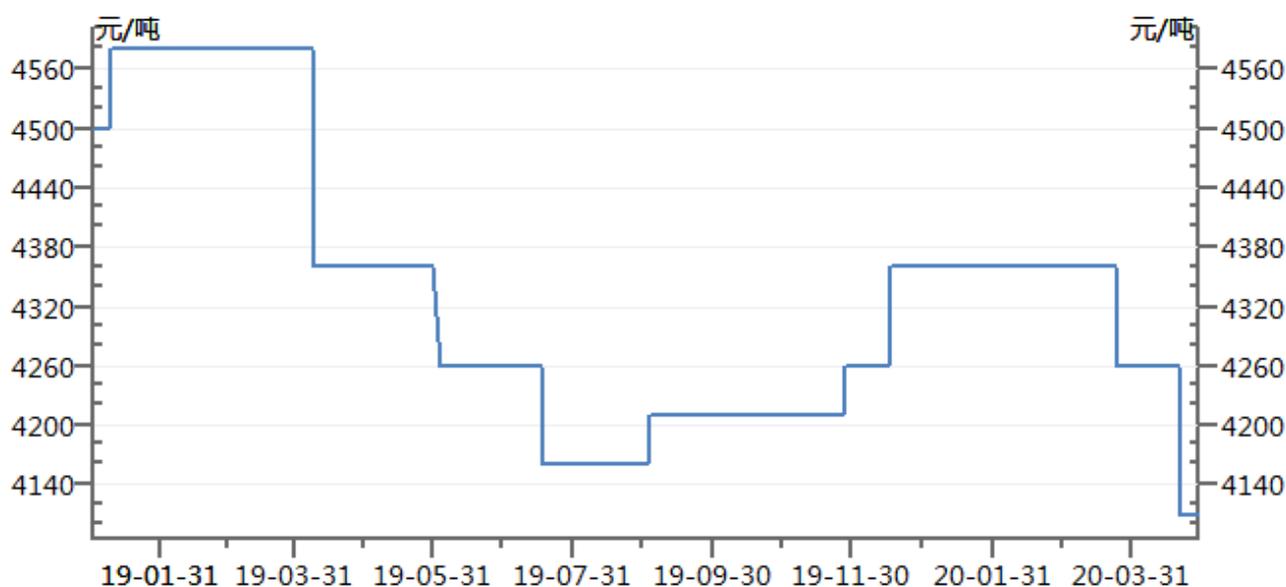
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



数据来源: 瑞达研究院 WIND

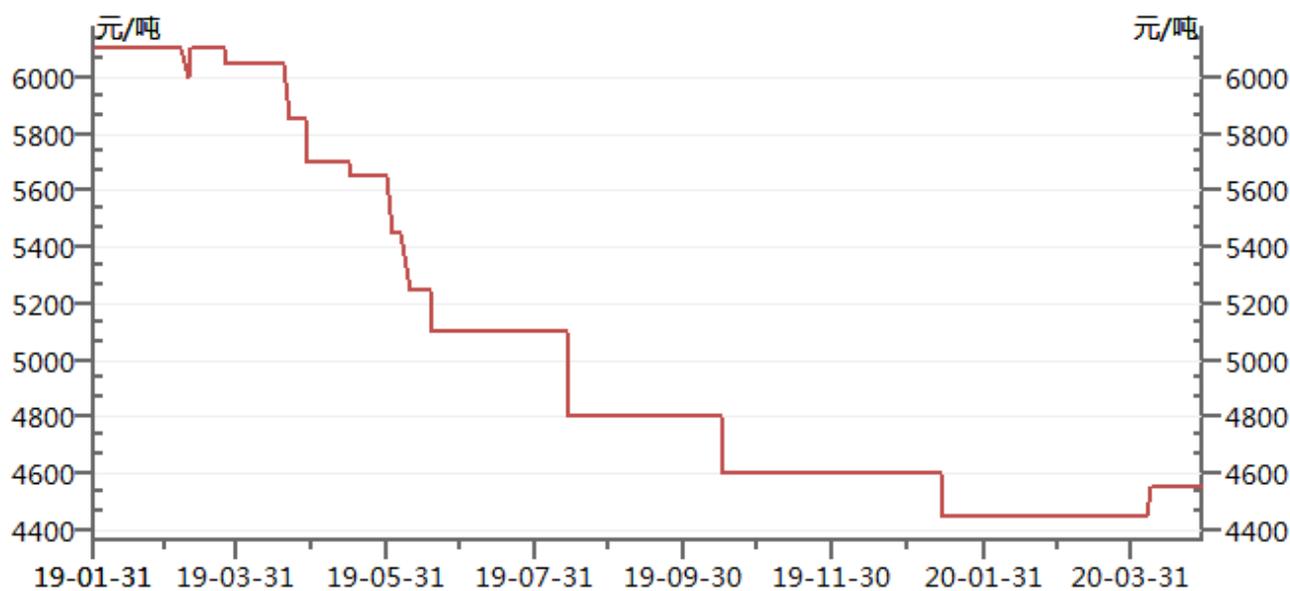
图 15: 白板纸国内出厂价



国内平均价:白板纸:浙江三星纸业:三星(250g)

数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 16: 新闻纸国内出厂价



出厂平均价:新闻纸:华泰纸业(48g)

数据来源: 瑞达研究院 WIND

文化用纸需求不及预计，纸企竞价出货，铜版纸白板纸价格下行。

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。