

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10月23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） | 4746 | 4608 | -138 |
| | 持仓（手） | 12.3 万 | 11.8 万 | -0.4 万 |
| | 前 20 名净持仓 | 28858 | 22524 | 净空减少 6334 |
| 现货 | 地区（针叶浆） | - | - | - |
| | 华东地区均价 （元/吨） | 4550 | 4600 | +50 |
| | 基差 | -196 | -8 | +188 |
| | 国际报价（银星） （美元/吨） | 620 | 620 | +0 |

| | | | | |
|----|----------|------|------|-----|
| | 内外价差 | 472 | 447 | -25 |
| 现货 | 阔叶浆（元/吨） | 3580 | 3500 | -80 |
| | 漂针阔价差 | 970 | 1100 | +40 |

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 |
| 临近“双十一”，箱板纸供应偏紧 | 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 | 纸浆仓单量有所减少 |

周度观点策略总结：

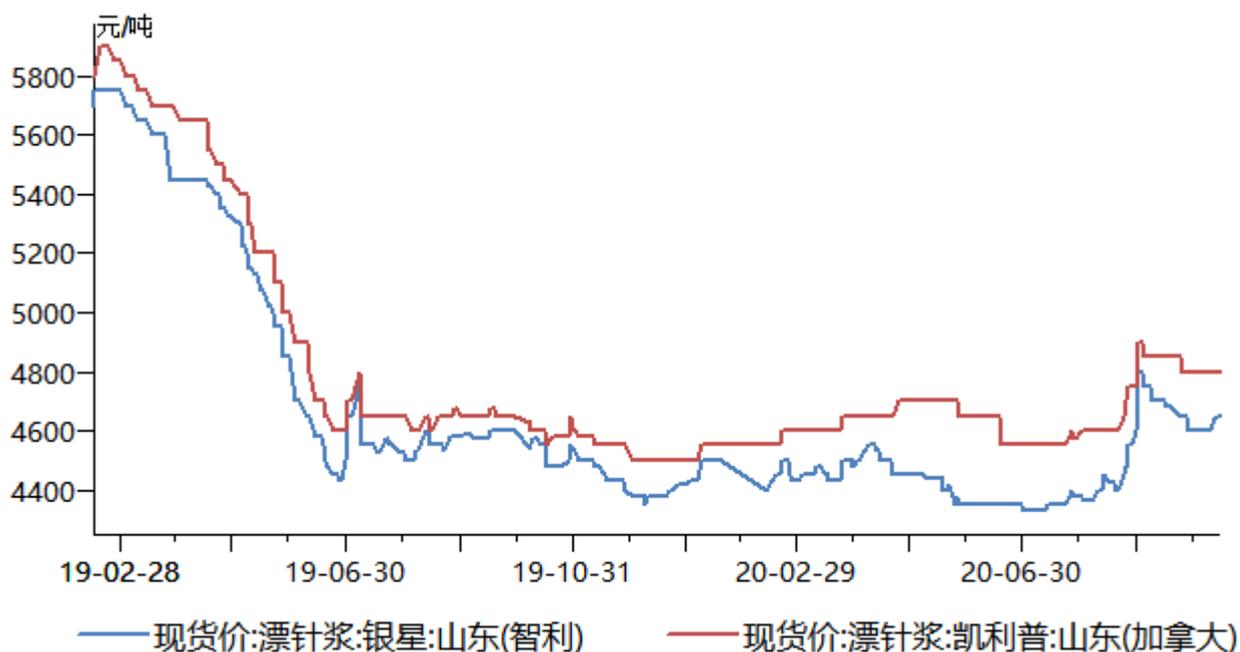
港口情况，10月中旬，青岛港纸浆总库存约95万吨，较上月下旬上涨1.2万吨；常熟港纸浆总库存约68.7万吨，较本月中旬下降1.9万吨，降幅2.69%；高栏港纸浆总库存约3.9万吨，较本月中旬下降1.3万吨，降幅25%。进口情况，9月纸浆进口量为283.8万吨，较上个月增长24.6万吨，环比增幅为9.5%。外盘情况，2020年11月依利姆俄浆公布报盘：针叶涨10美元/吨，阔叶浆平盘报出，本色浆涨20美元/吨。纸企在年中储备库存量较高，对于纸浆贸易商的提价行为承盘意愿不强，纸浆现货报价小幅下跌。近期成品纸市场持续提价，纸厂加工利润较好，预期后市加工利润将向上游传导，建议待期价回调至前期震荡下沿，择机布局多单。

操作上，SP2012合约回调至前期震荡区间上边界4600，短期关注震荡下沿4450支撑，建议4450-4650区间交易，中长期可择机在4500附近建多。

二、周度市场数据

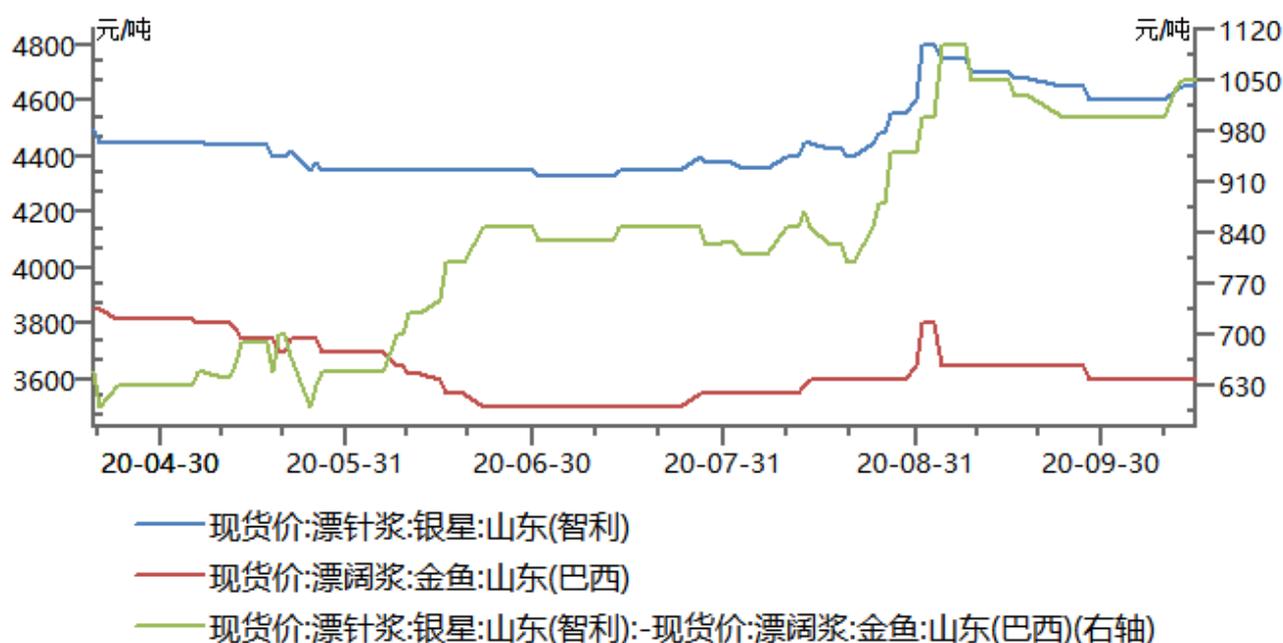
1. 国内纸浆价格

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

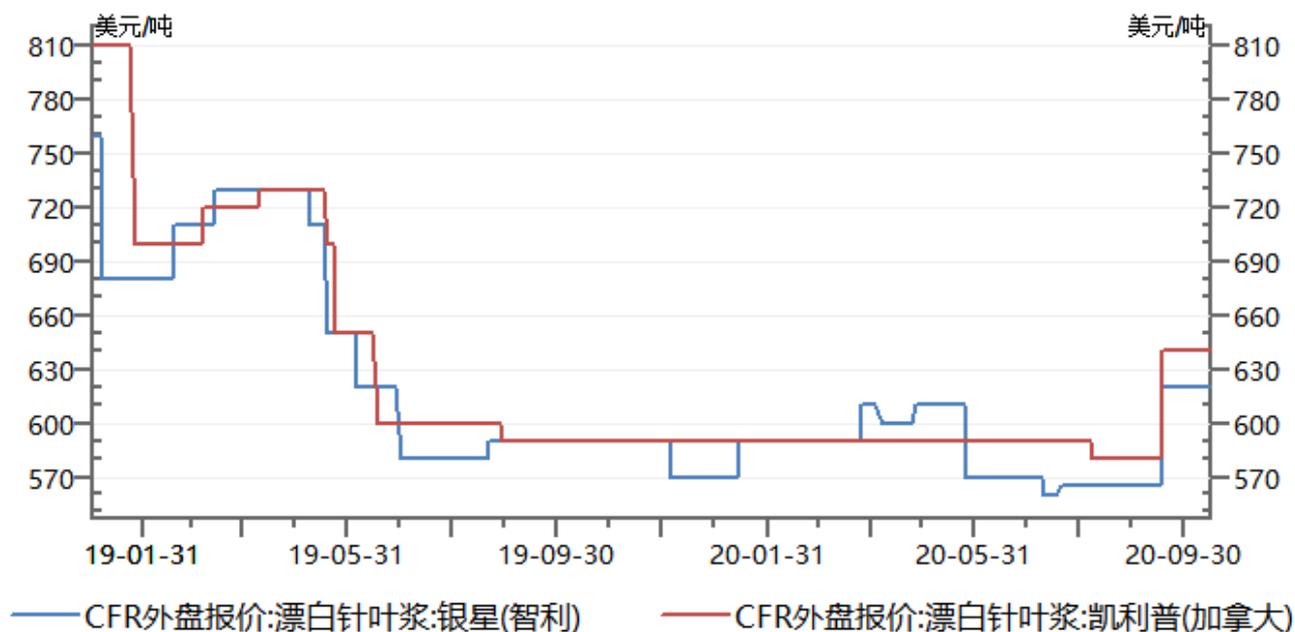


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 10 月 23 日，银星 4650-4700 元/吨，俄针 4600 元/吨，南方松 4550 元/吨，马牌 4750-4800 元/吨，月亮 4750 元/吨。

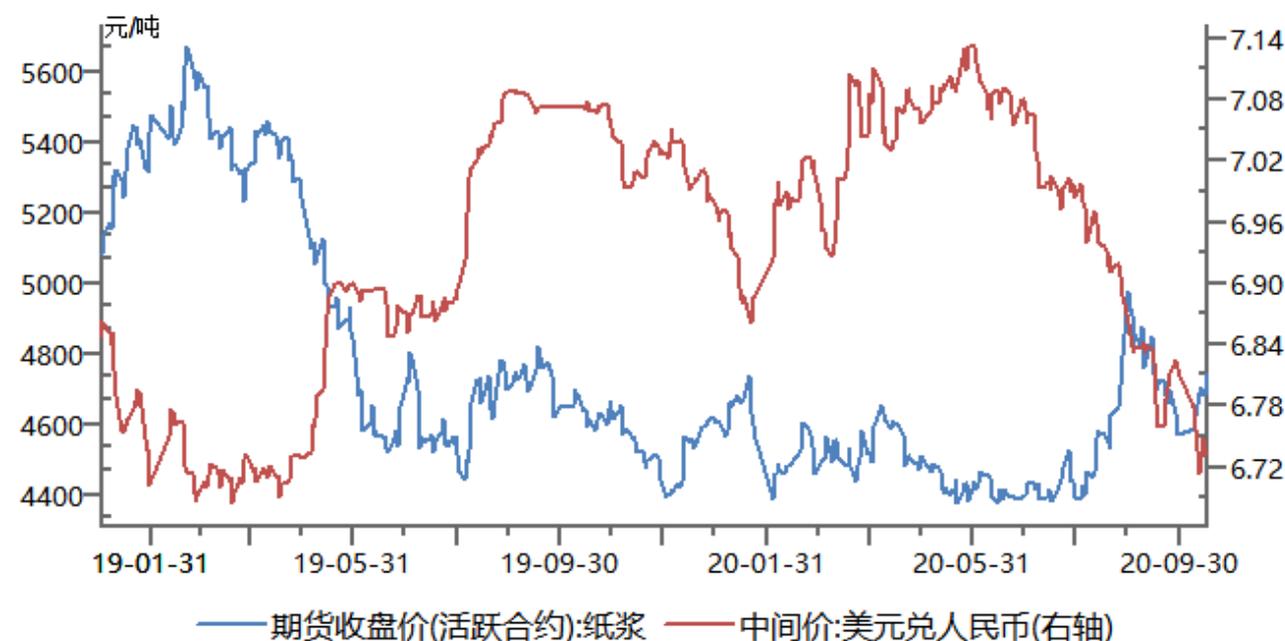
2. 国际纸浆价格

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

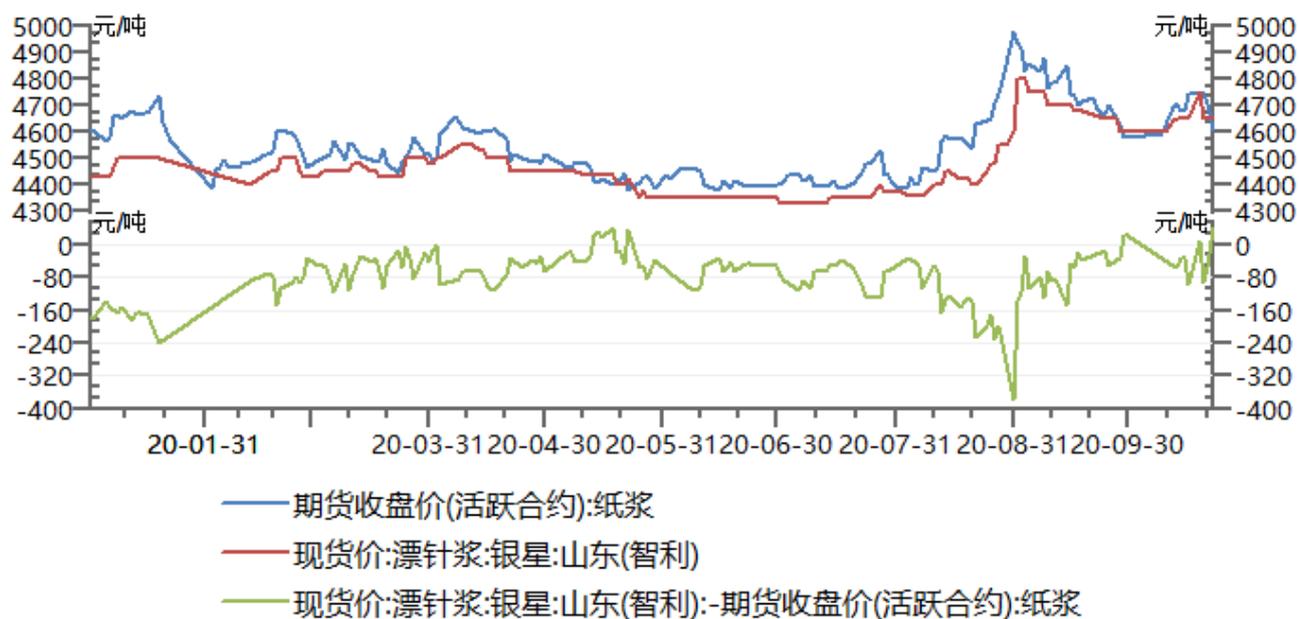


数据来源：瑞达研究院 WIND

2020 年 11 月智利 Arauco 公司纸浆最新外盘价格报出，其中银星面价 630 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨；明星面价 485 美元/吨，较上月涨 20 美元/吨。2020 年 11 月依利姆俄浆最新外盘价格报出：针叶涨 10 美元/吨，阔叶浆平盘报出，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 10 月 22 日，纸浆基差-8。

4. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2012-2101 合约价差

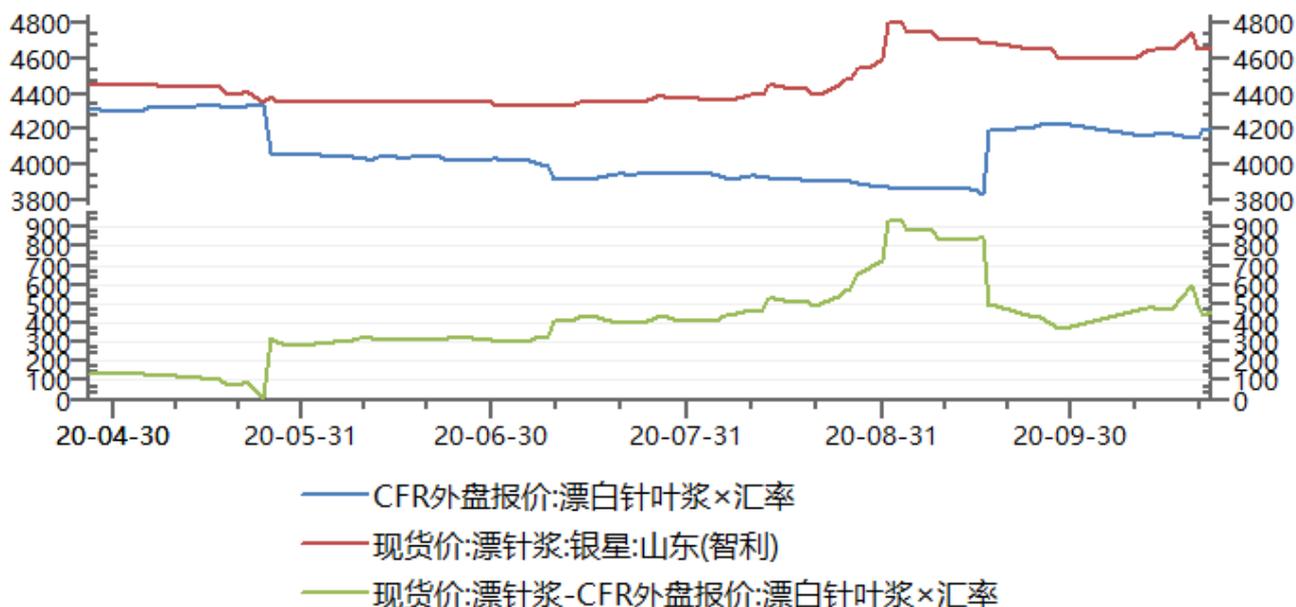


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

跨期价差围绕-50 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

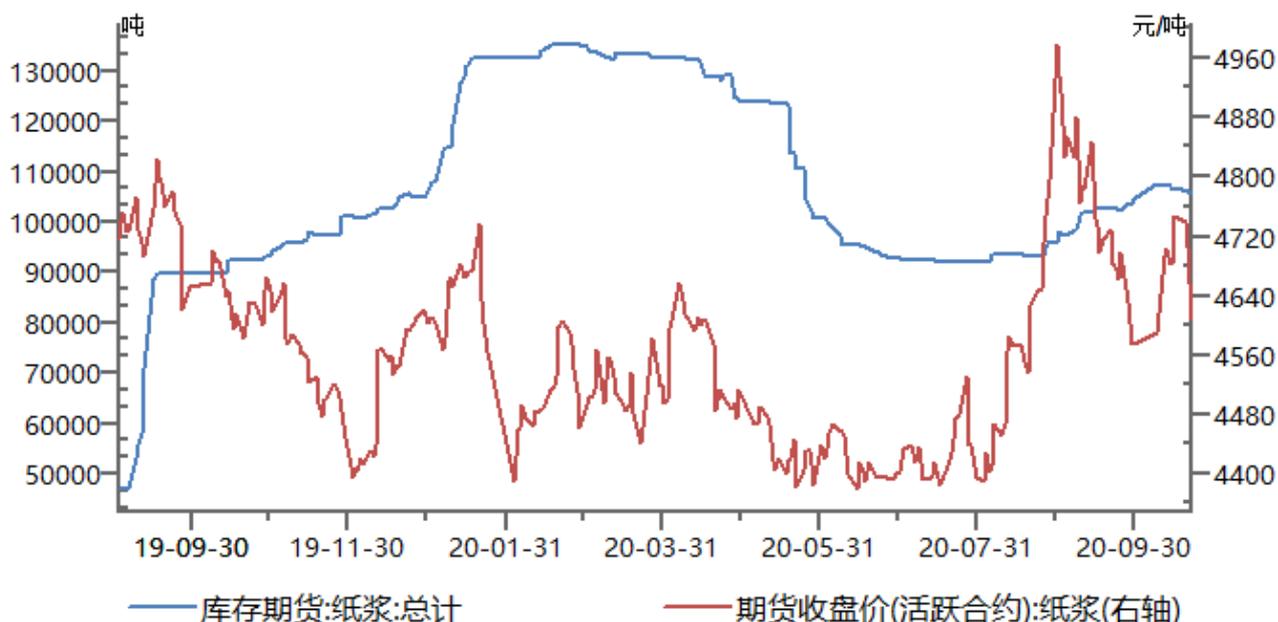


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 10 月 22 日，纸浆内外盘价差记 456 元/吨，较前期基本持平。

6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

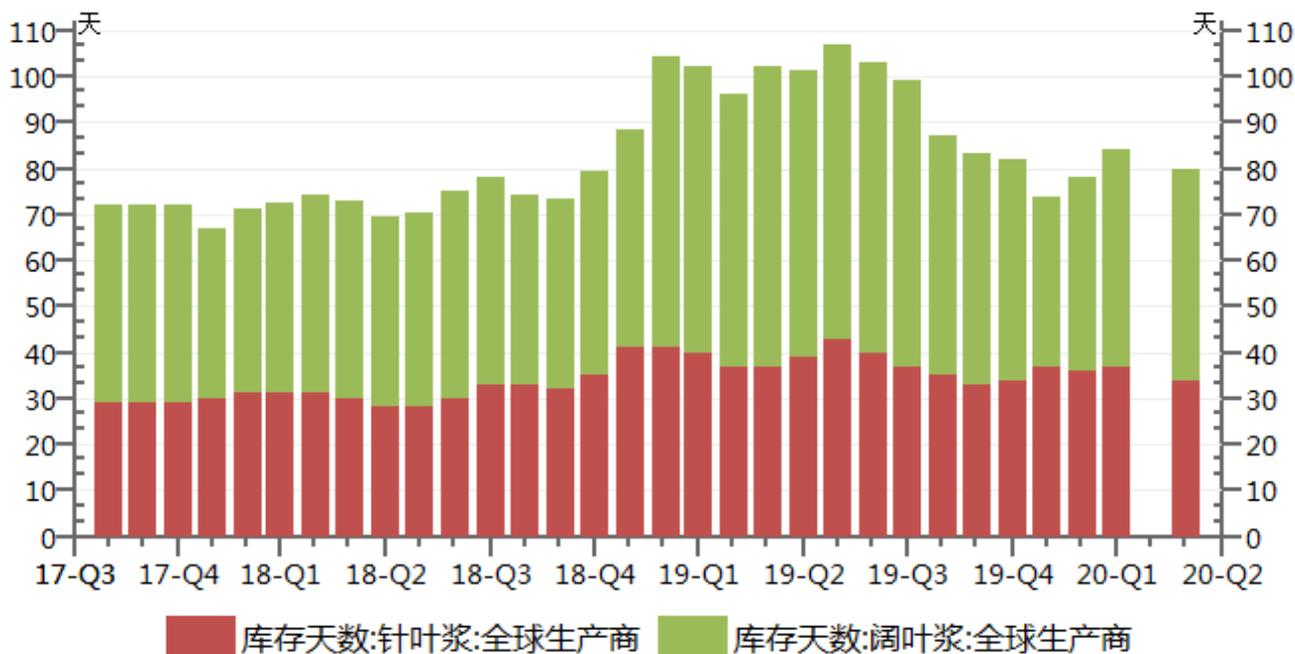


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 10 月 22 日海期货交易所纸浆仓单报 105818 吨，较上周小幅下降 496。

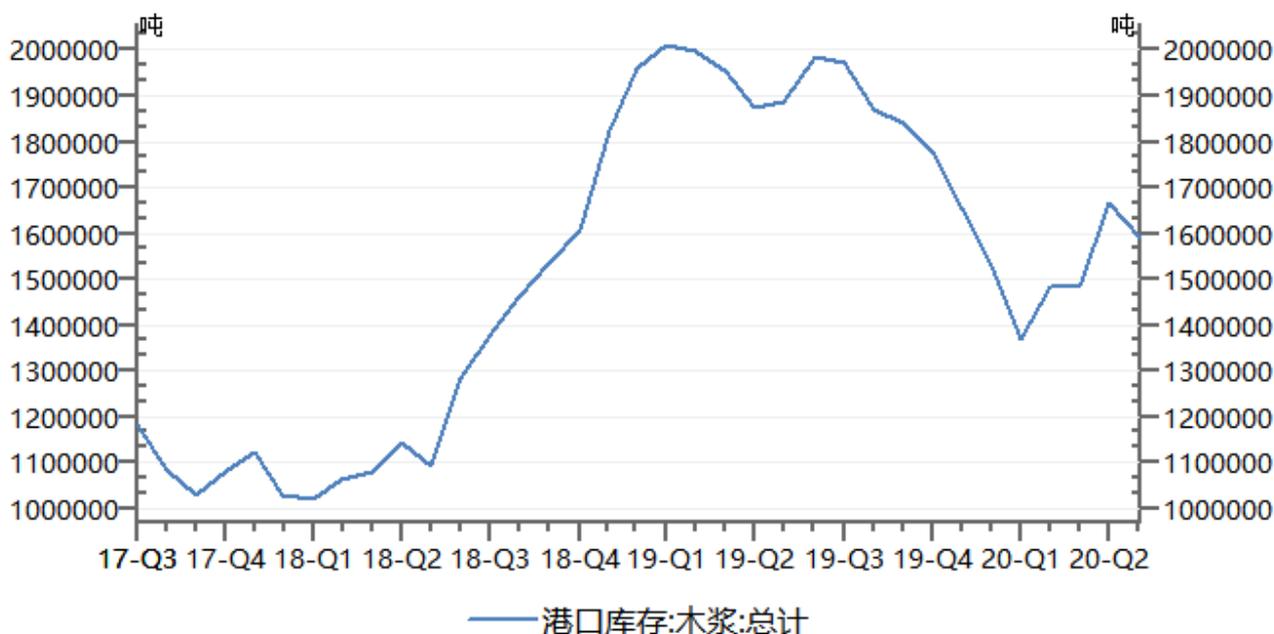
7. 全球木浆库存

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

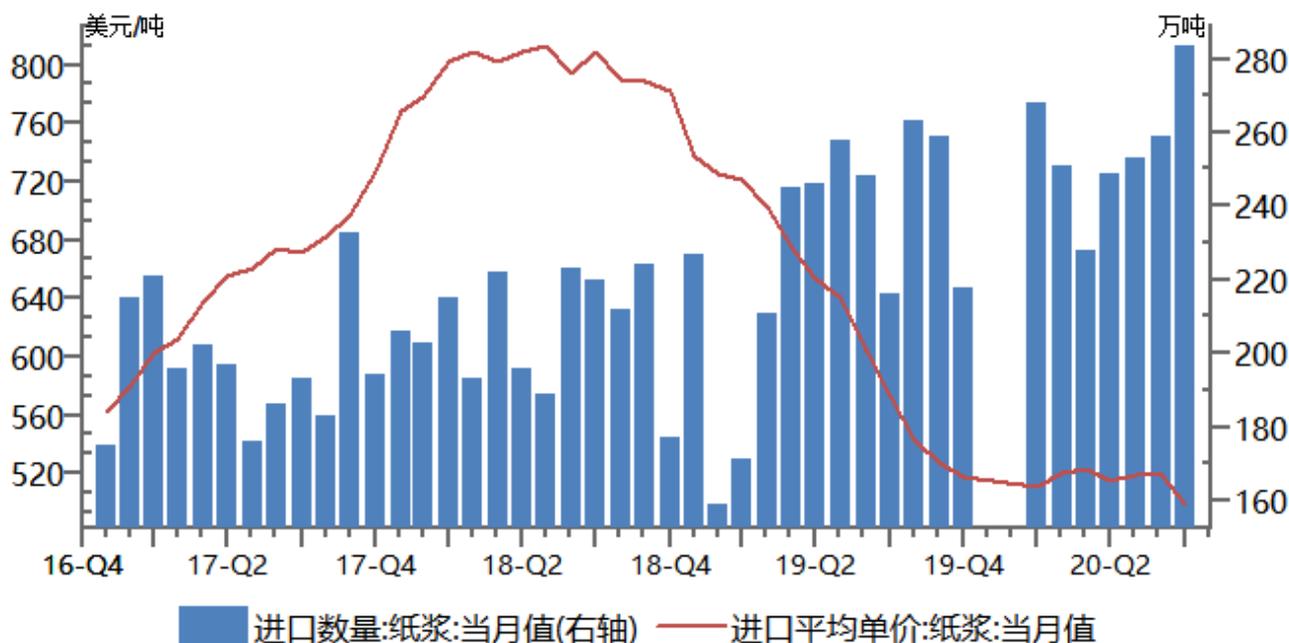
图 9：PPPC 数据显示，8 月全球纸浆库存 44 天，较上月库存量持平，较去年同期减少 9 天。

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

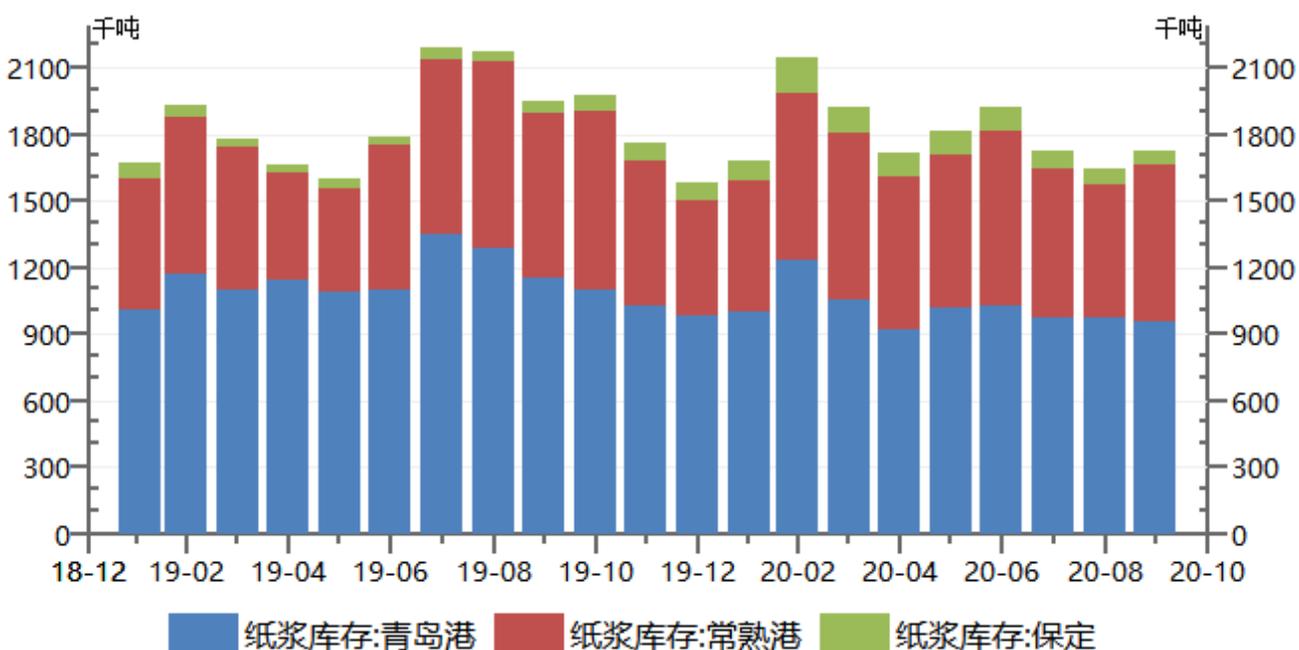


数据来源: 瑞达研究院 WIND

国内海关总署公布的数据显示, 中国 9 月纸浆进口量为 283.8 万吨, 较上个月增长 24.6 万吨, 环比增幅为 9.5%。

9. 国内港口库存

10. 图 12: 国内三大主港库存统计

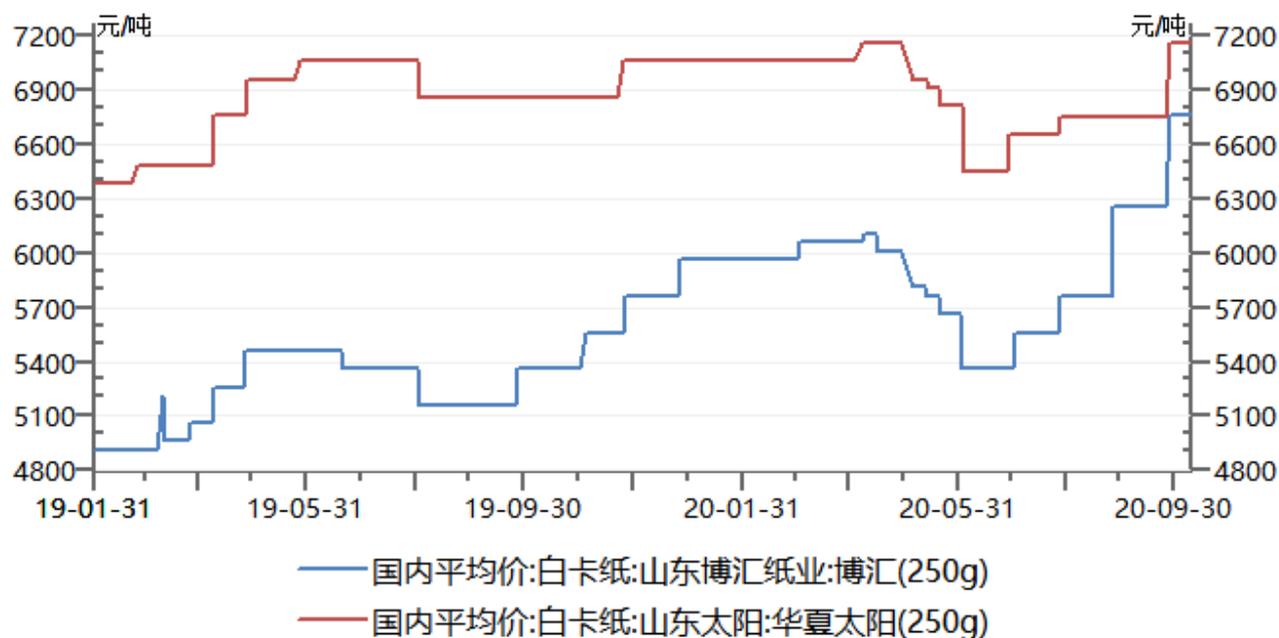


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存小幅下降。

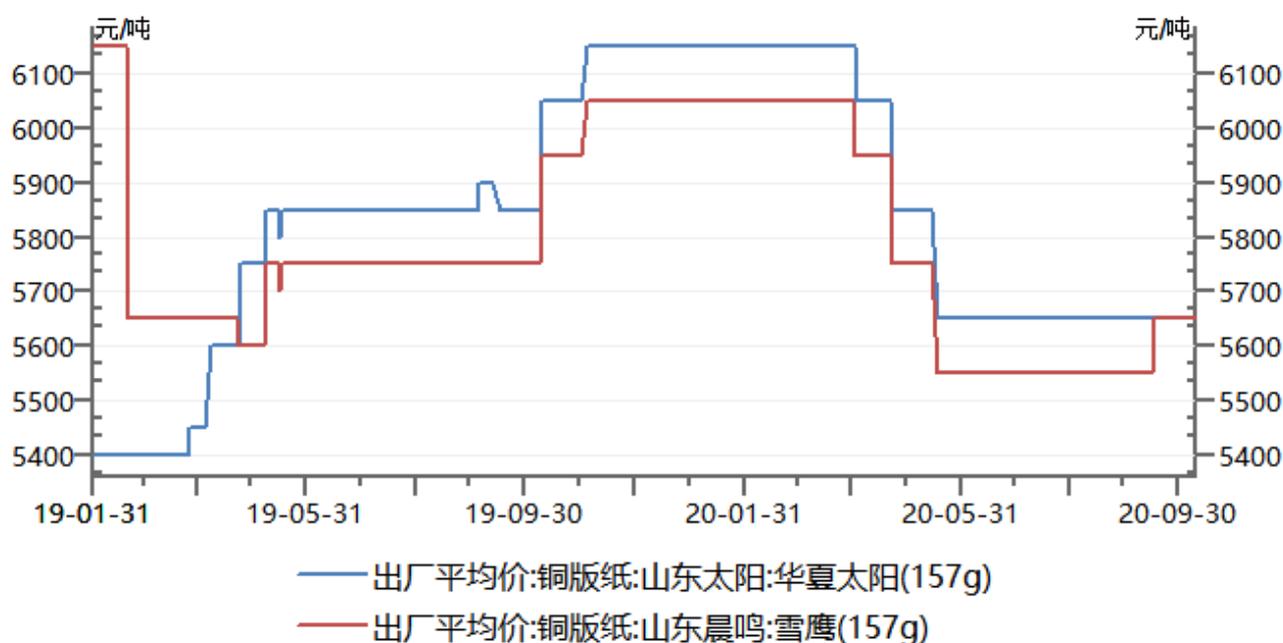
11. 下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



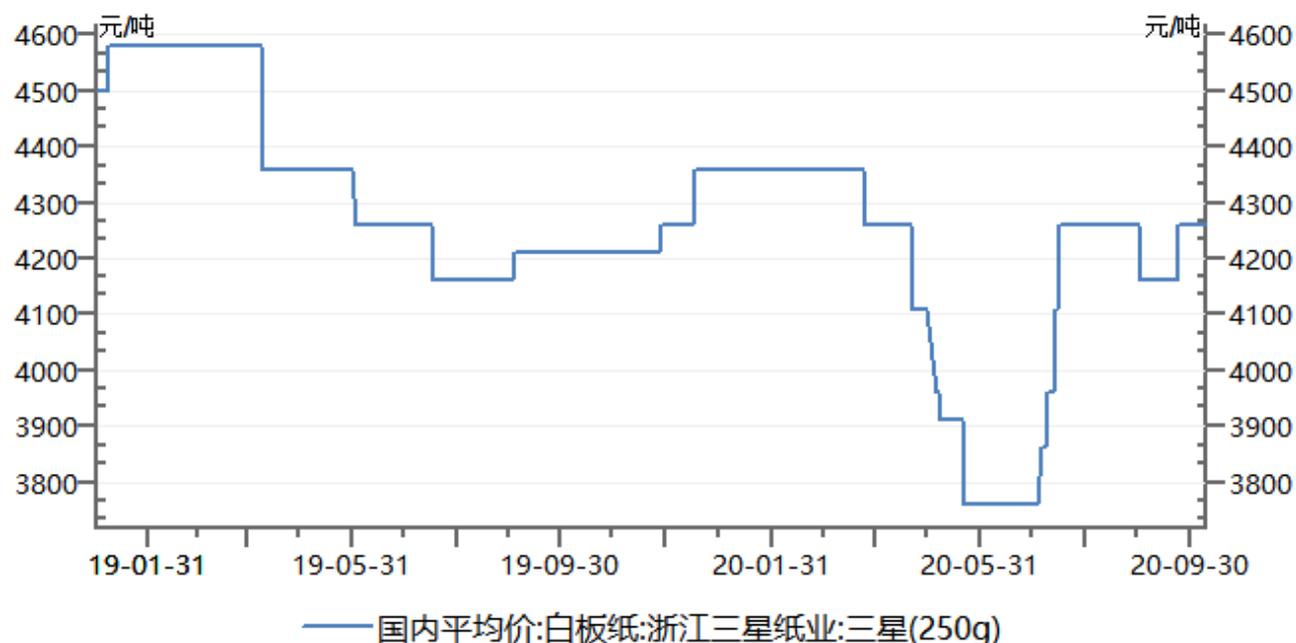
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：铜版纸国内出厂价



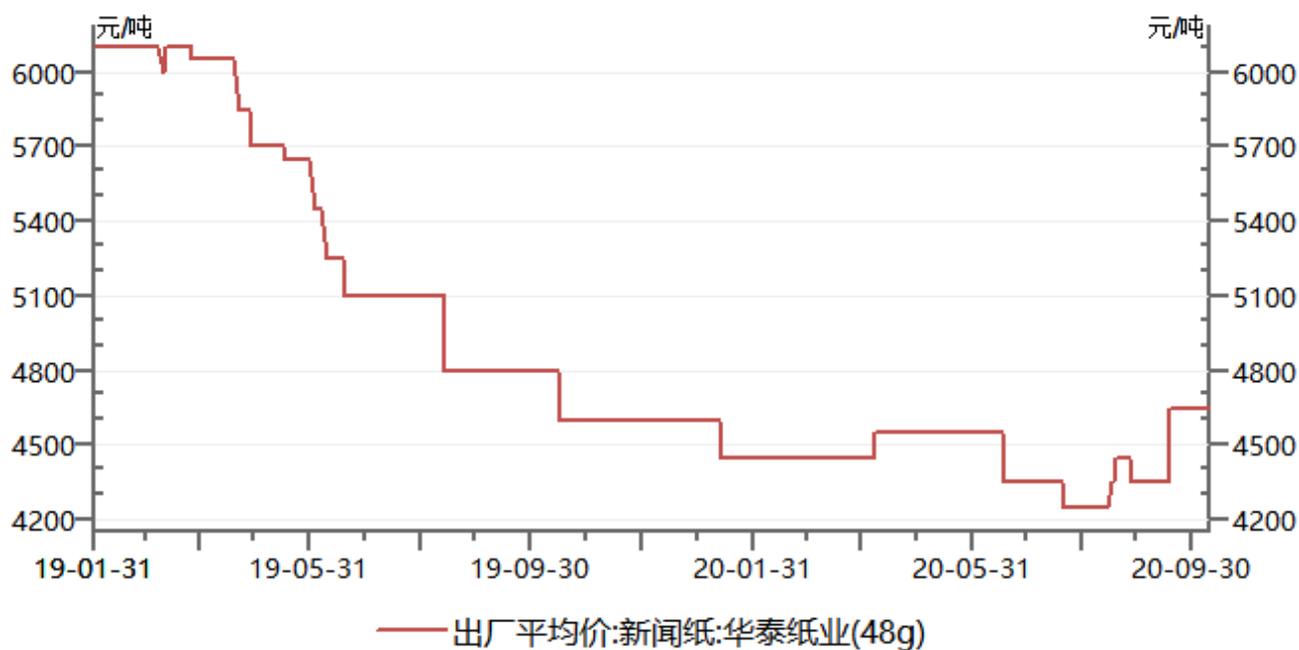
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

本周铜版纸供需良好, 成交价格稳中略涨。本周APP、晨鸣、太阳等发布11月份继续提价300元/吨通知, 经销商积极推涨纸价, 出货价格稳中略涨; 本周250-400g白卡纸含税均价环比持平, 稳于6693元/吨, 同比上涨25.27%。

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。