

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 2021年7月16日

联系方式：研究院微信号



瑞达期货：化工组林静宜

关注瑞达研究院微信公众号

资格证号：F0309984、Z0013465

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）	6418	6374	-44
	持仓（手）	19.4 万	18.5 万	-0.9 万
	前 20 名净持仓	净空 12485	净空 21659	净空增加
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	6450	6400	-50
	基差	32	26	-6
	国际报价（银星） （美元/吨）	860	860	+0

	内外价差	785	890	+105
现货	阔叶浆（元/吨）	4800	4800	+0
	漂针阔价差	1650	1600	-50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
现货市场贸易商挺价	成品纸企业负荷降低
海运费高位，进口成本增加	纸浆社会库存较为充裕
	阔叶浆新产能即将投产

周度观点策略总结：

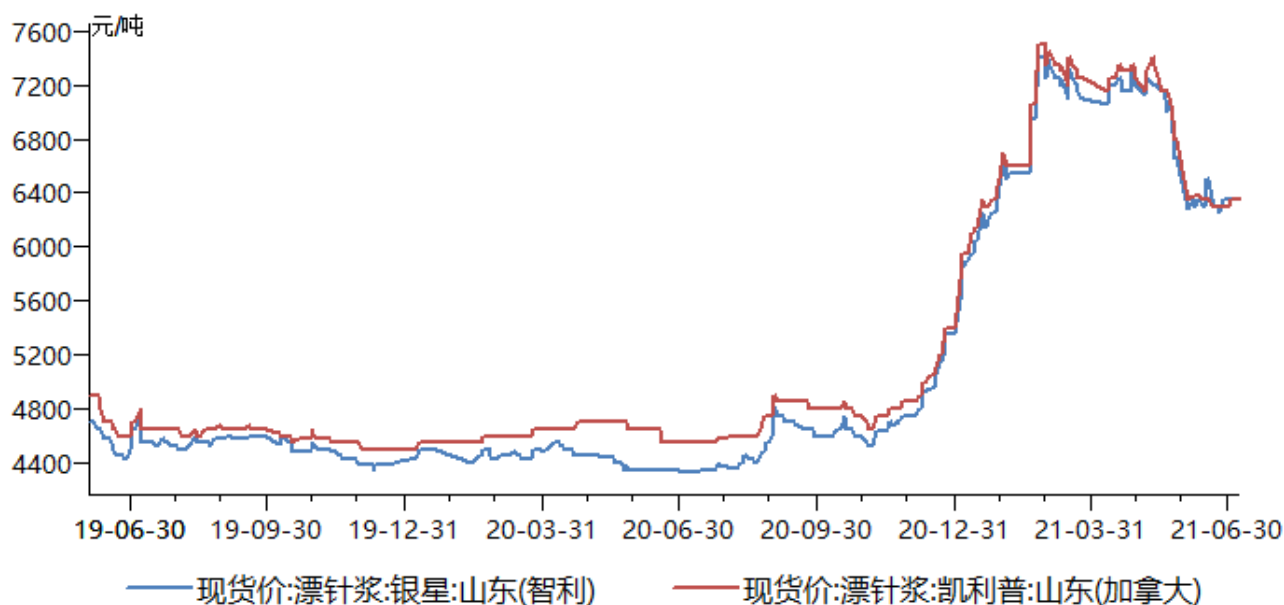
本周纸浆期价高位横盘。本周青岛港纸浆总库存 103.5 万吨，常熟港纸浆总库存 65.5 万吨，高栏港纸浆总库存 6 万吨，三港库存环比上升 1.5 万吨。纸浆价格趋弱，纸企多刚需采购为主，港口库存高位波动。本周 6 月份纸浆进口数据报出，数据显示纸浆进口小幅减少，后续三季度国际阔叶浆有新产能投放，预计纸浆供应量有所提升。受前期高价纸浆影响，成品纸生产利润不佳，厂家挺价情绪较强。纸浆经过快速下跌后，现货市场需消化前期高价库存，整体成交价偏高，反向牵制期价走强，预计下周期价维持偏强震荡。

技术上，SP2109 合约上方关注 6600 压力，下方测试 6200 支撑，操作上建议逢回调低吸多单。

二、周度市场数据

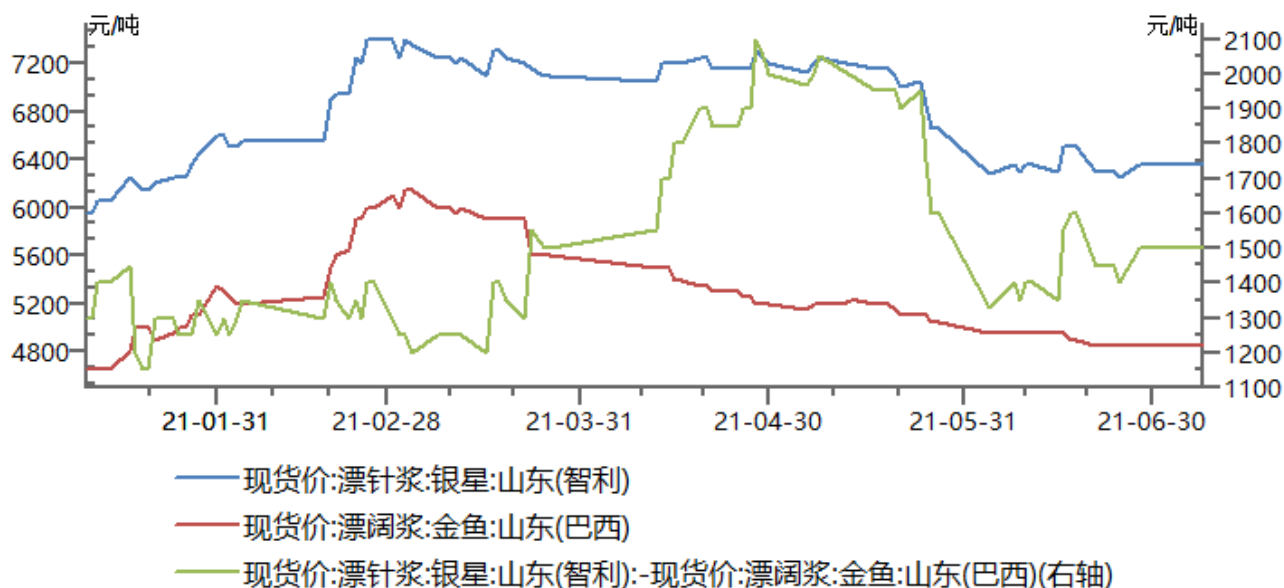
1、国内纸浆价格

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

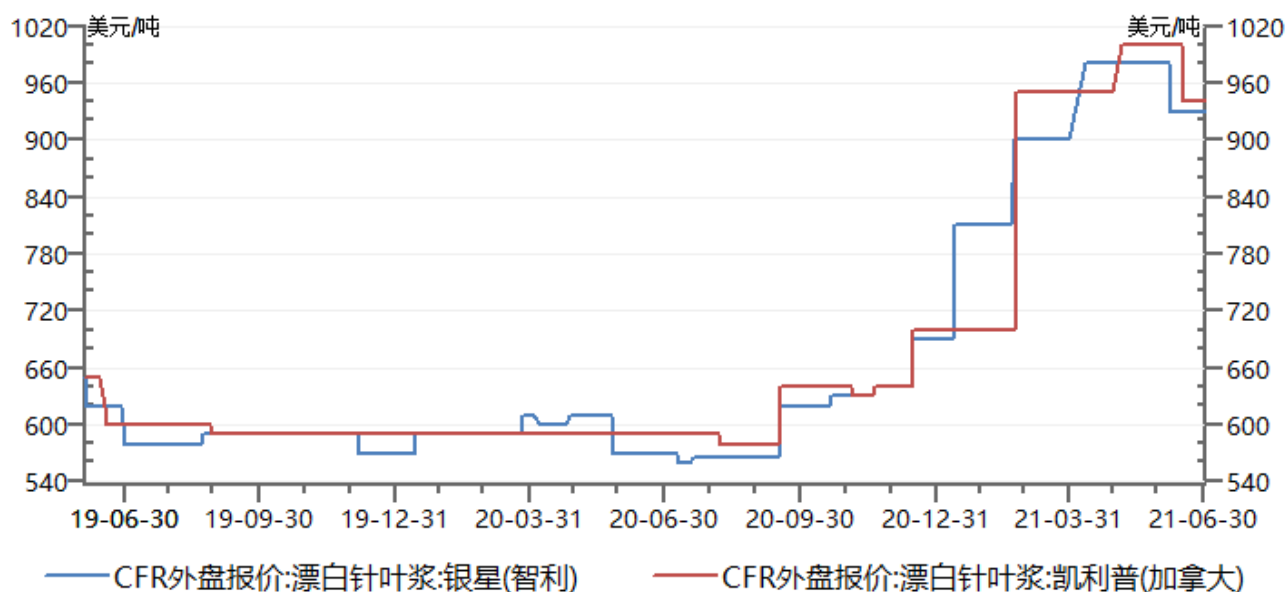


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 16 日，银星 6450 元/吨，凯利普 6400 元/吨，马牌 6350 元/吨，月亮 6350 元/吨，南方松 5900 元/吨。

2、国际纸浆价格

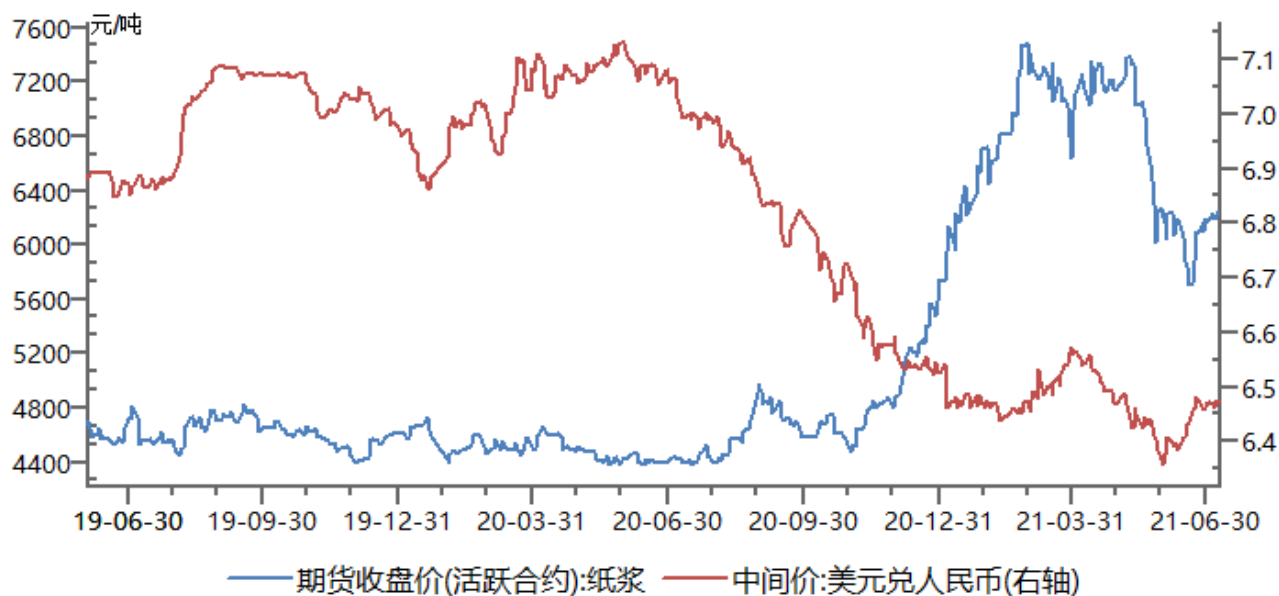
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

隆众资讯 7 月 7 日报道：智利 Arauco 集团 7 月最新报价：银星 860 美元/吨。

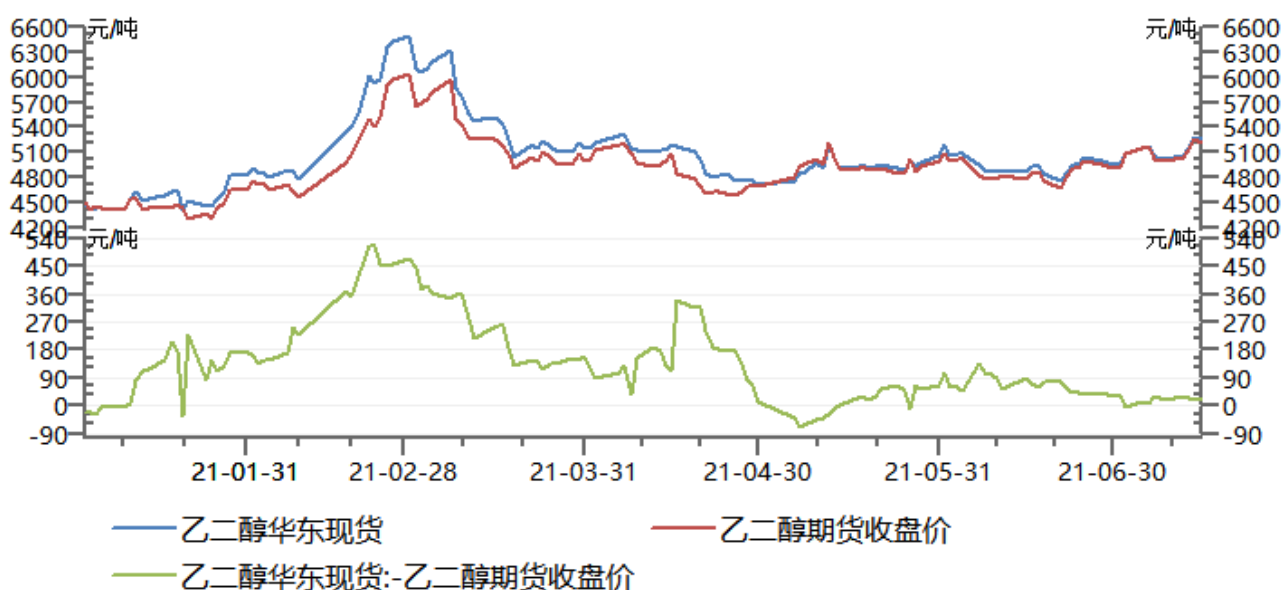
图 4：纸浆期价与人民币汇率



数据来源：瑞达研究院 WIND

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 15 日，纸浆基差 25。

4、上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2109-21110 合约价差

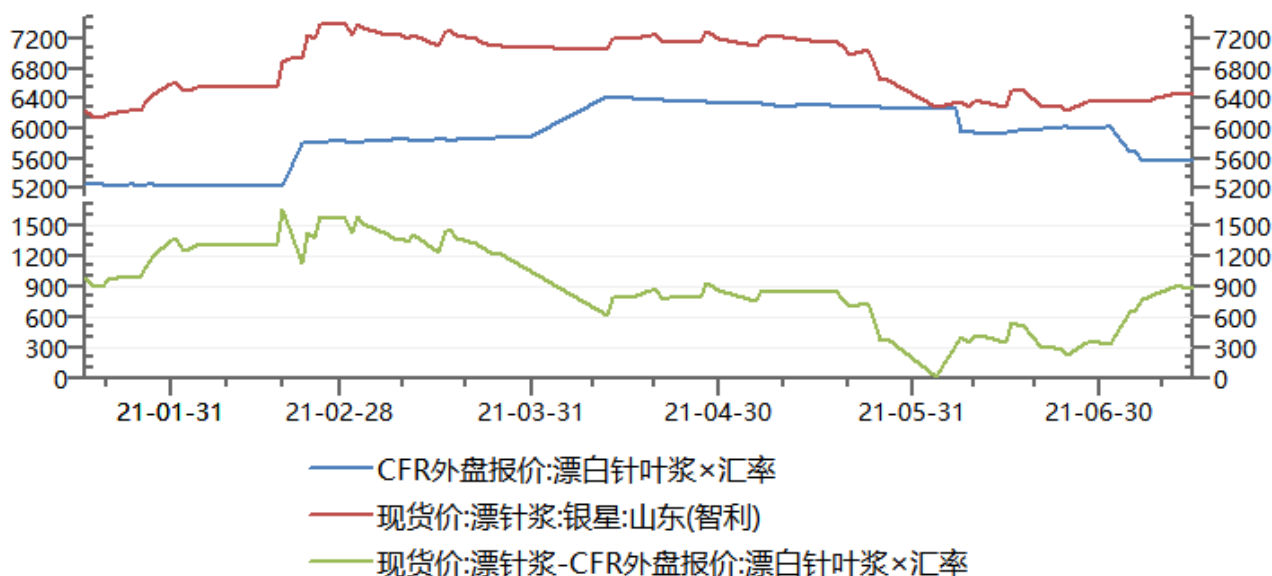


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

近月价格升水减小。

5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

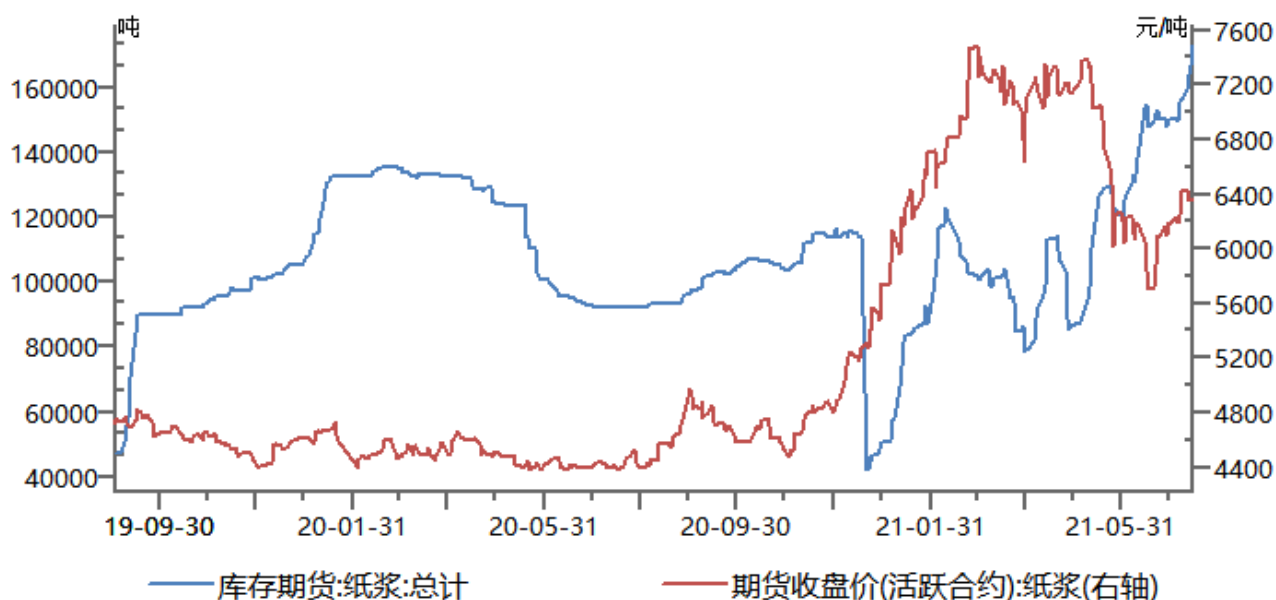


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 15 日，纸浆内外盘价差记 890 元/吨，外盘价格下降，内外价差有所好转。

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 15 日，上海期货交易所纸浆仓单报 172842 吨，较上周上升。

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

图 10：欧洲木浆港口库存



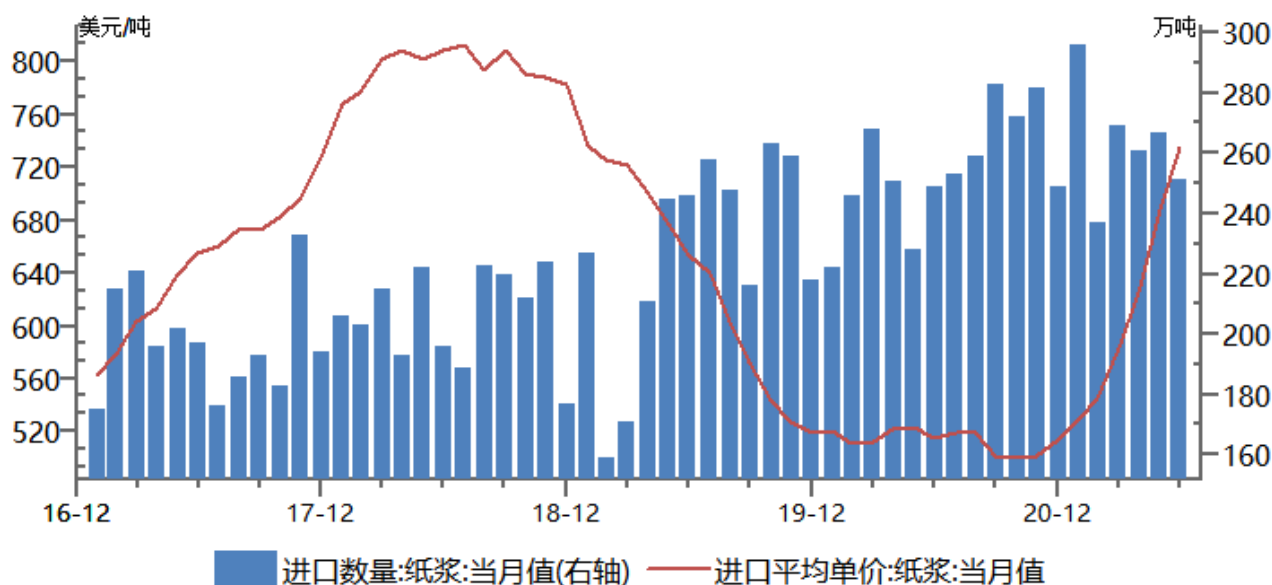
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：PPPC 数据显示，5 月全球纸浆发运量 423.54 万吨，较 4 月（数据为 423.54 万吨）持平。

图 10：据 Europulp 数据显示，2021 年 5 月份欧洲港口纸浆月末库存量 122.44 万吨，环比上涨 8.61%，同比下降 17.41%。

8、国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

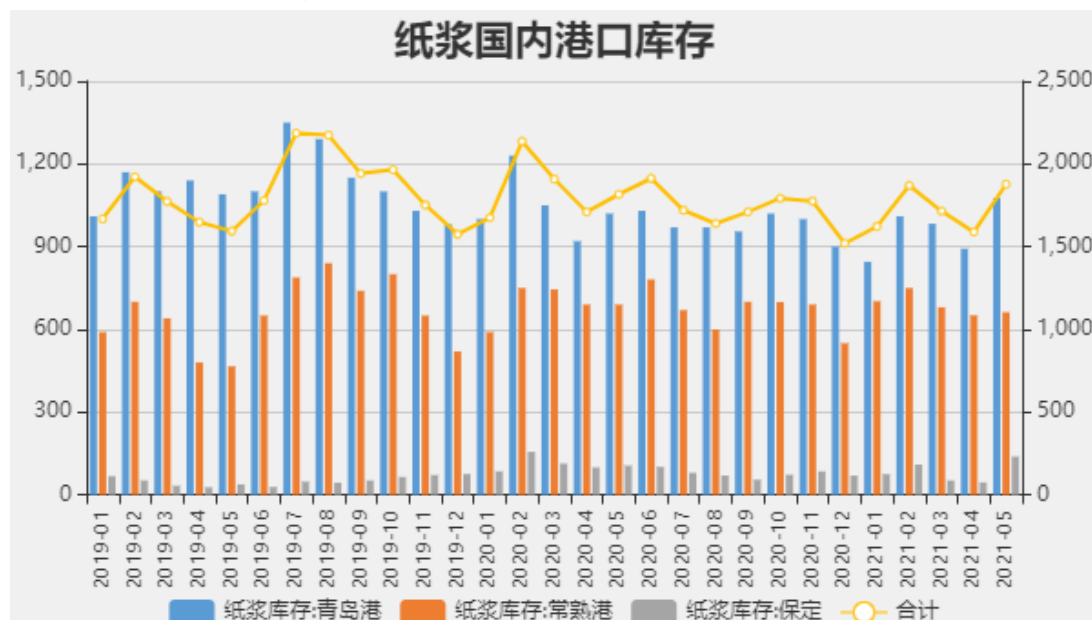


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据，显示中国 2021 年 6 月纸浆进口量为 251.3 万吨,环比减少 5.91%，同比增加 0.96%。

9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

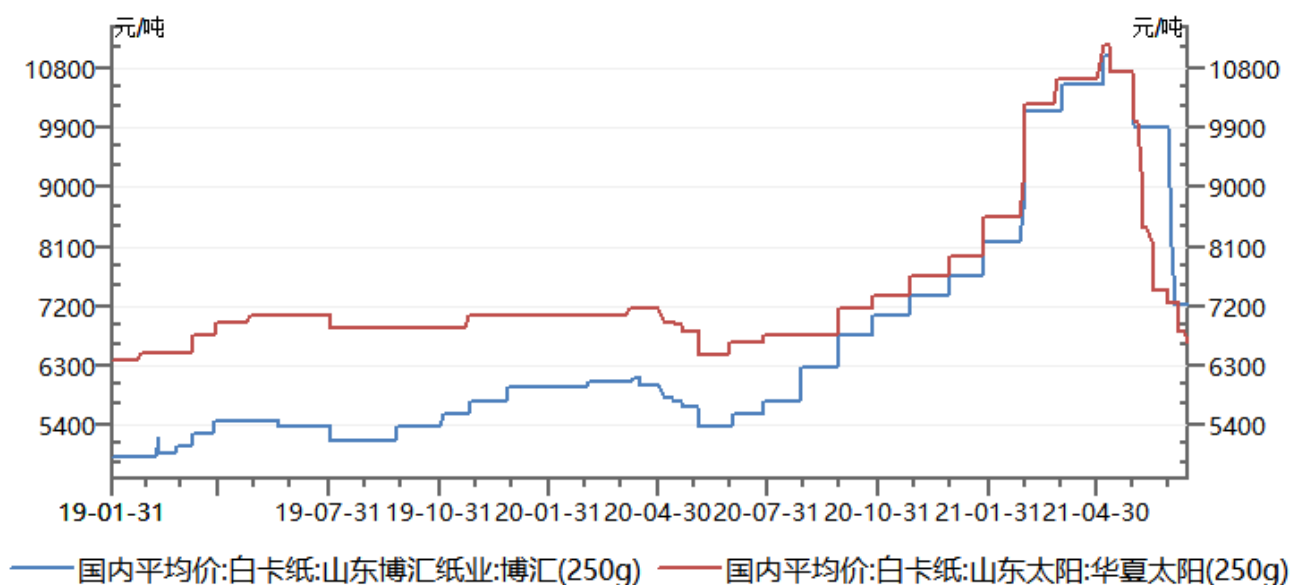


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

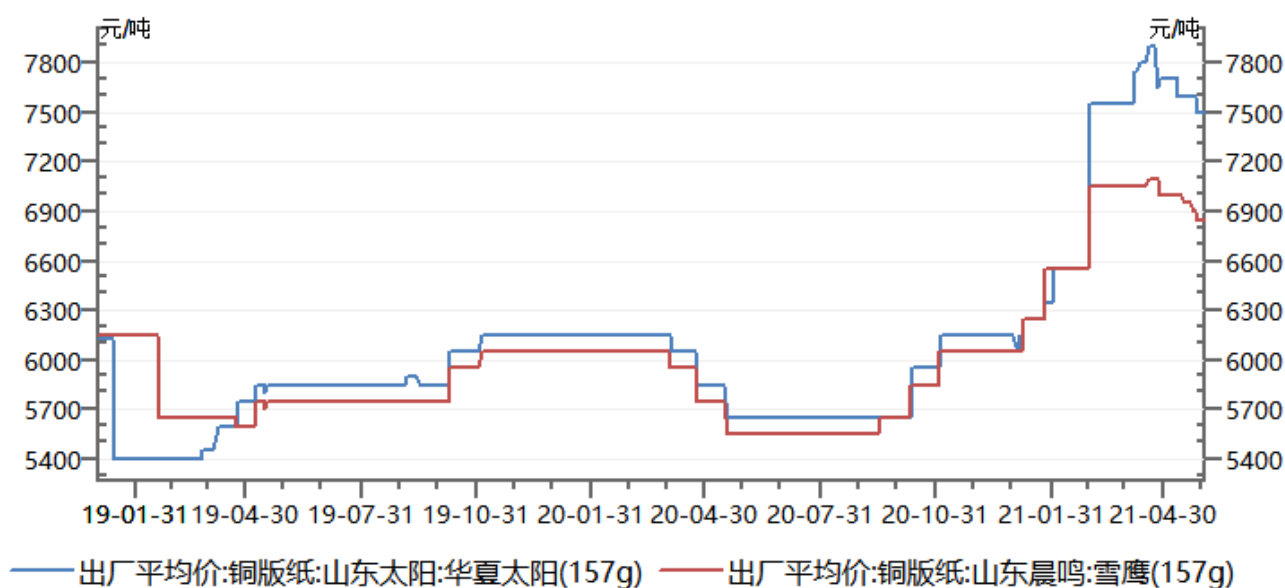
10、下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



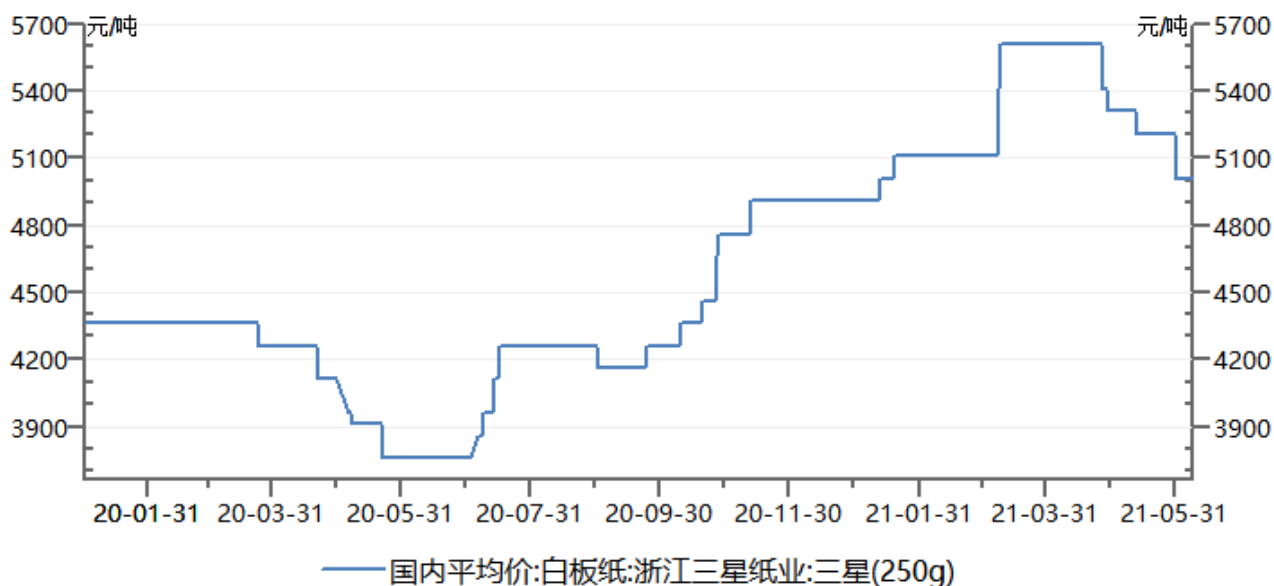
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：铜版纸国内出厂价



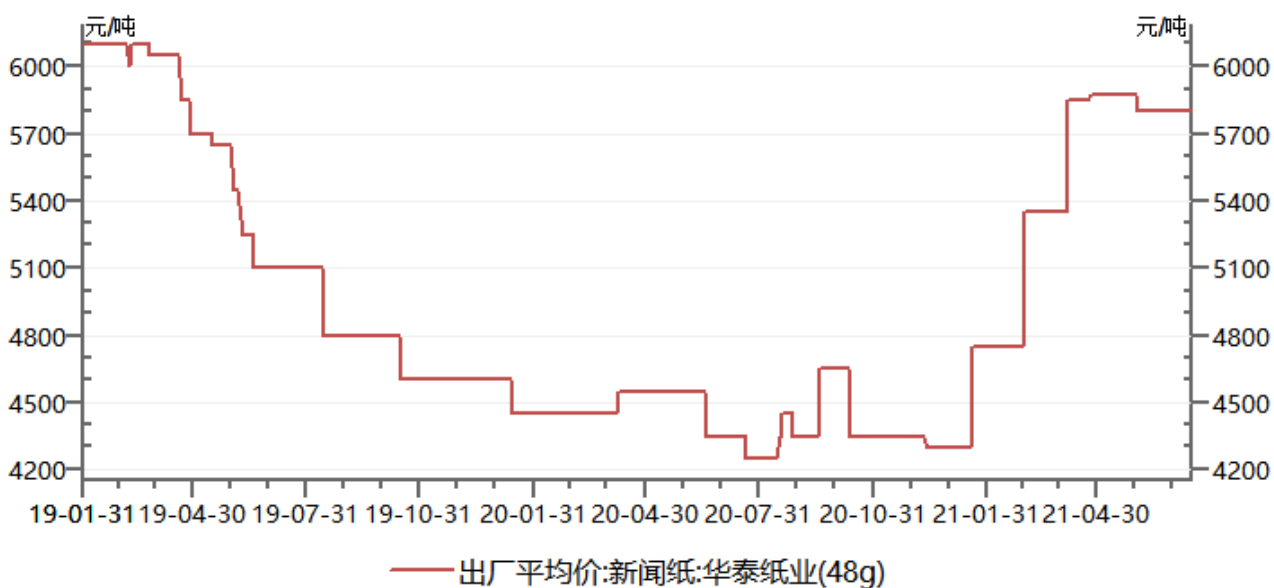
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

截止7月15日，250g地龙级别白板纸含税均价4744元/吨，环比上涨0.15%；250-400g主流品牌白卡纸含税均价6510元/吨，环比下跌5.20%；70g双胶纸企业含税均价为5429元/吨，较上周期涨10元/吨；157g铜版纸企业含税均价为6014元/吨，较上周期跌96元/吨。

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。