

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报





瑞达期货研究院

化工组 纸浆期货周报 2021年12月24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）	5414	5834	420
	持仓（手）	16.89 万	19.29 万	2.4 万
	前 20 名净持仓	-12332	-8548	3784
现货	地区（针叶浆）			
	华东地区均价（元/吨）	5400	5800	400
	基差	-14	-34	-20
	国际报价（银星）	720	770	50

	(美元/吨)			
	内外价差	1131.77	848.87	-282.9
现货	阔叶浆(元/吨)	5650	5750	100
	漂针阔价差	650	750	100

2、多空因素分析

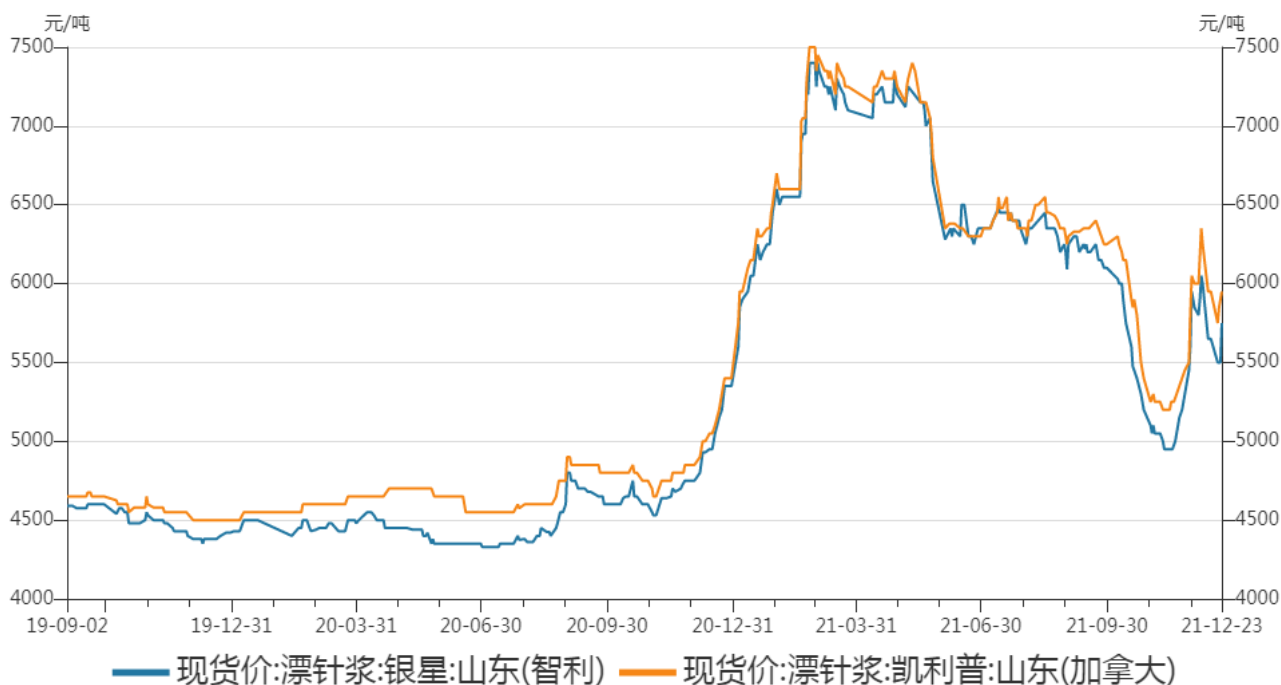
利多因素	利空因素
下游成品纸有涨价预期	下游纸厂开工率较低
供给端产量减少	港口去库速度放缓

周度观点策略总结：下游纸厂开工率下降，终端需求疲软，纸浆现货报价大幅上涨。国内主港纸浆港口库存共 169.67 万吨，环比降幅 1.95%。据隆众资讯报道，北木浆厂因 1 号锅炉损坏，预计停机 1 个月；金鱼 1 月安排检修，预计产量或有减少，叠加受运输、天气等问题影响，进口纸浆船期延迟，港口将持续去库。技术上，SP2205 合约关注上方 6000 附近压力，建议多单继续持有。

二、周度市场数据

1、国内纸浆价格

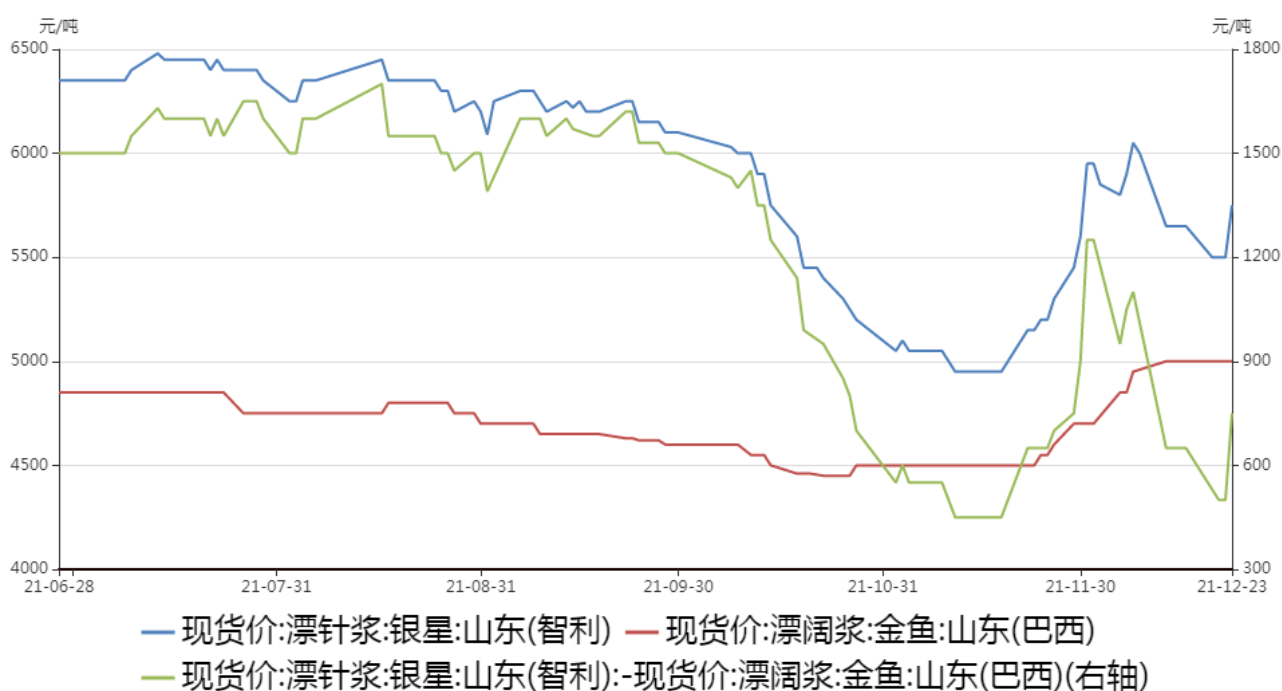
图 1：山东漂针木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

漂针浆现货价格止跌反弹。

图 2：漂针木浆与漂阔木浆价格

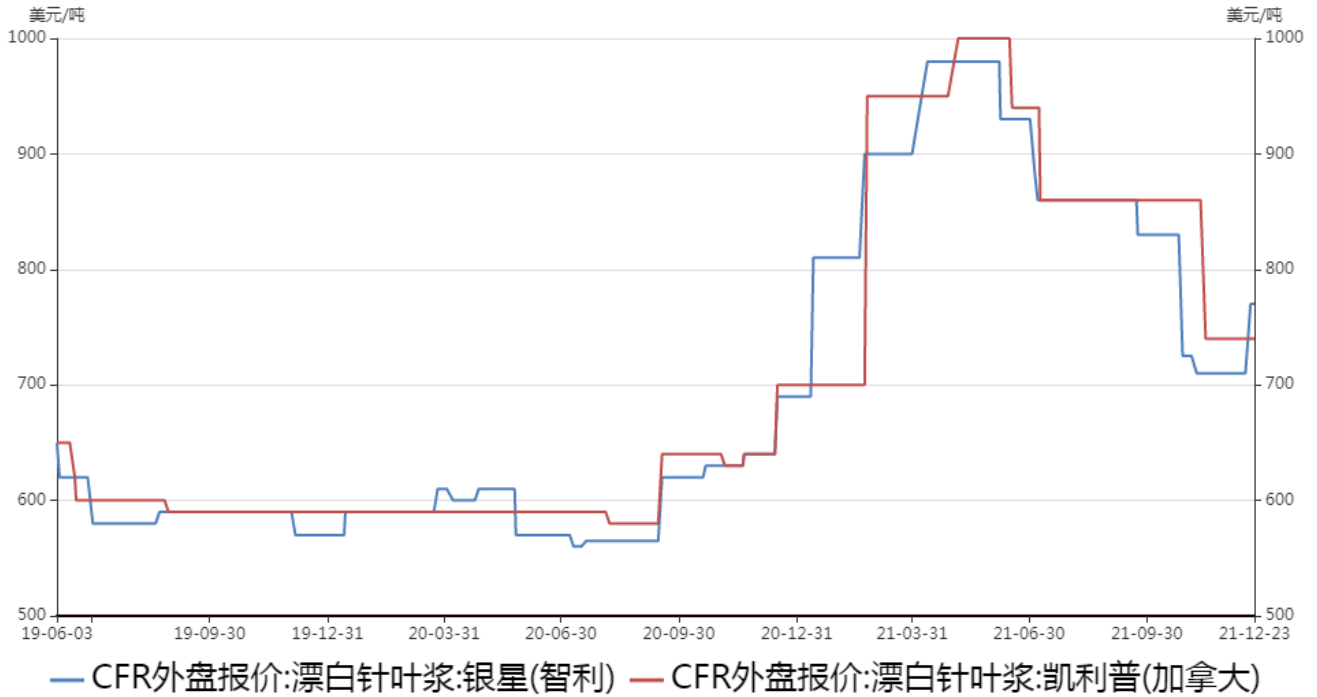


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周期主流品牌针叶浆现货含税均价 5471 元/吨，环比降幅 3.53%；阔叶浆现货含税均价 4950 元/吨，环比持平。

2、国际纸浆价格

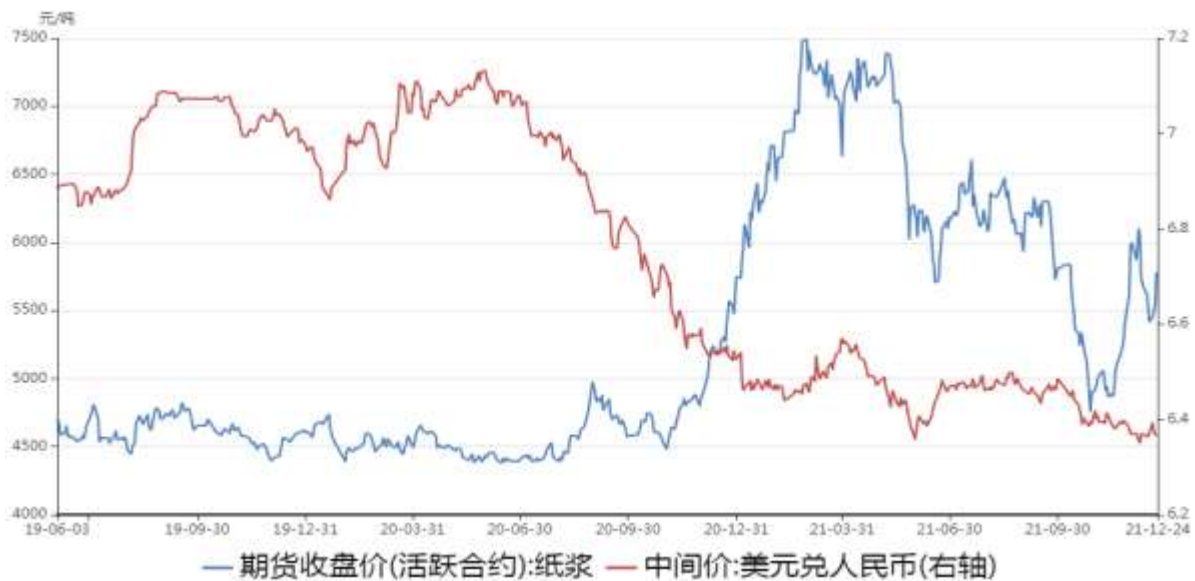
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

Arauco 公布 22 年 1 月份报价：银星\$770；明星\$605；金星\$780。

图 4：纸浆期价与人民币汇率

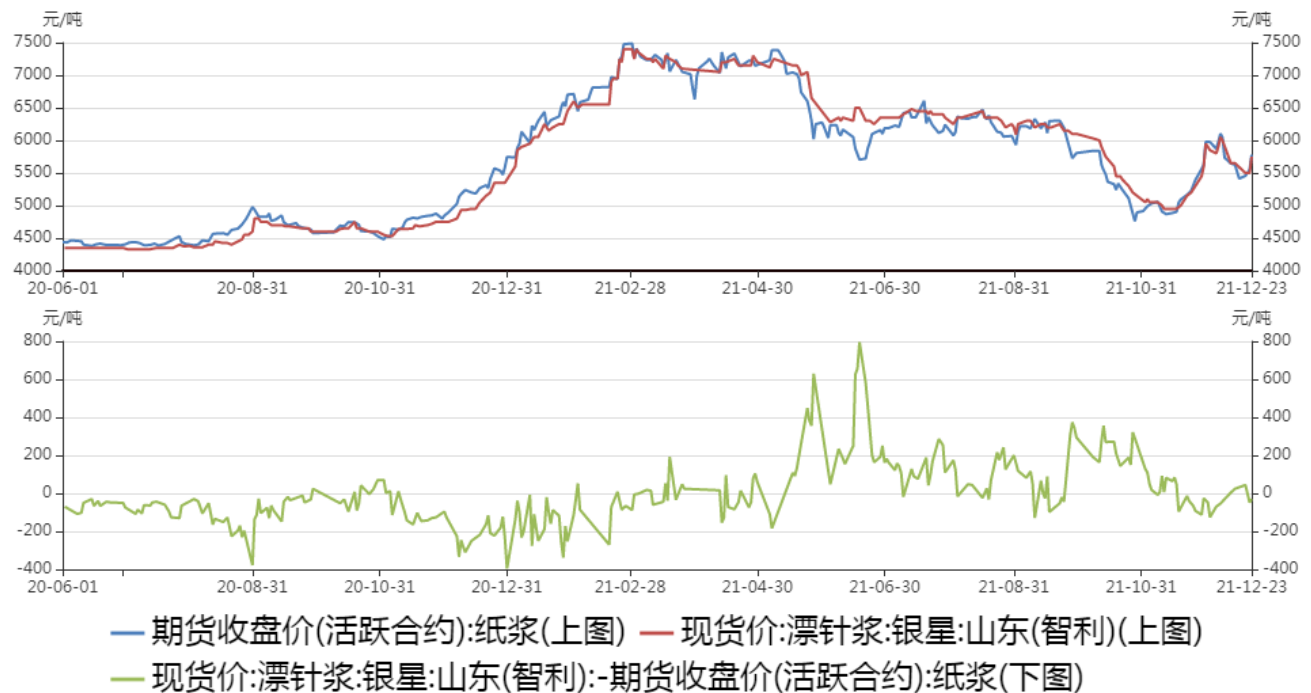


数据来源：瑞达研究院 WIND

美元汇率持续回落，纸浆期价止跌反弹。

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 12 月 23 日，纸浆基差为-30。

4、上期所纸浆跨期价差

图 6：上期所纸浆 2205-2201 合约价差

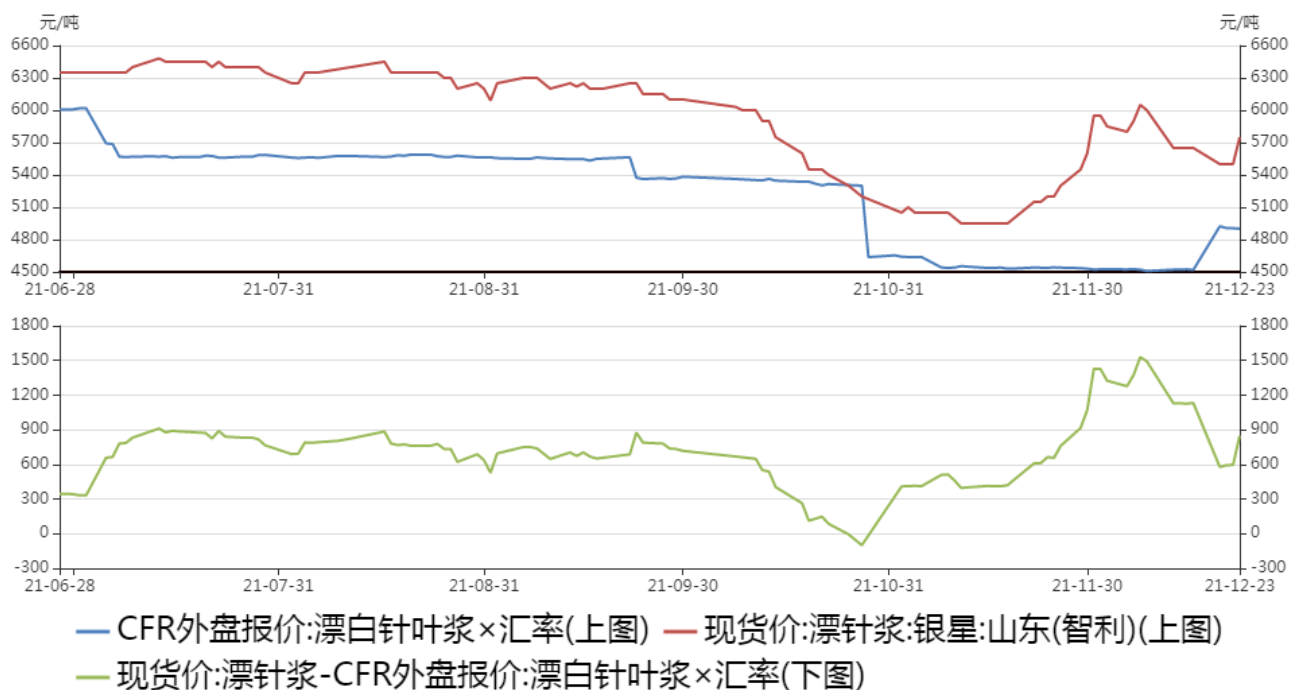


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

SP2205-SP2201 价差走强，建议多 05 空 01 操作。

5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

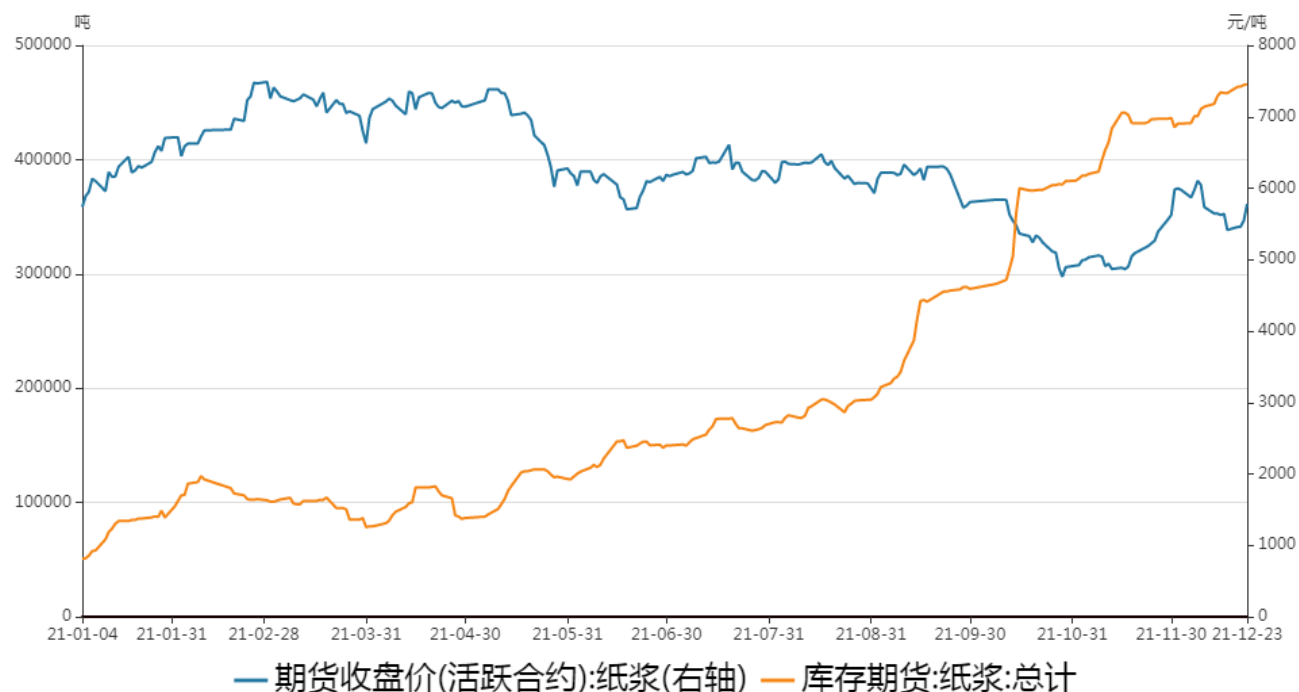


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截止 12 月 23 日, 纸浆内外盘价差记 848.47 元/吨, 进口价差回升。

6、上期所仓单

图 8: 上海纸浆仓单

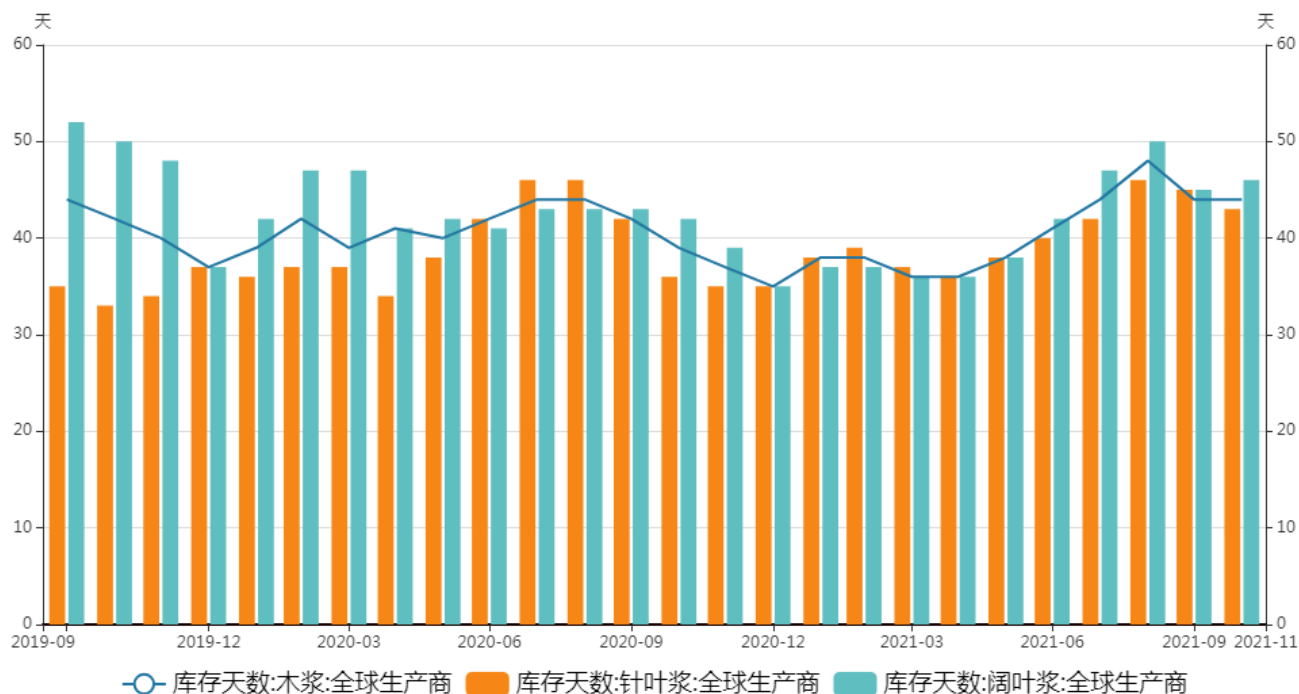


数据来源: 瑞达研究院 WIND

截止 12 月 23 日, 上海期货交易所纸浆仓单报 465986 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

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

欧洲纸浆港口库存

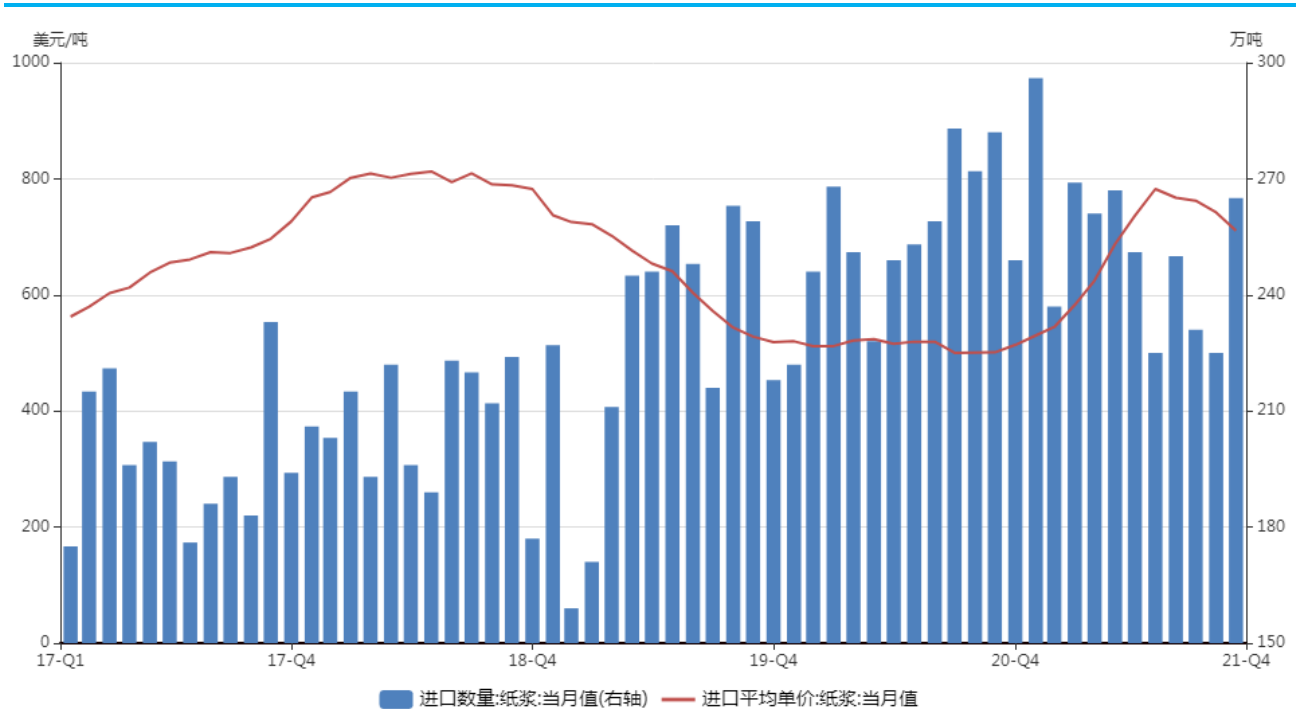


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 Europulp 数据显示，2021 年 10 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下滑 10.56%，同比下降 21.53%，库存总量由 9 月末的 128.97 万吨减少至 115.35 万吨。

8、国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

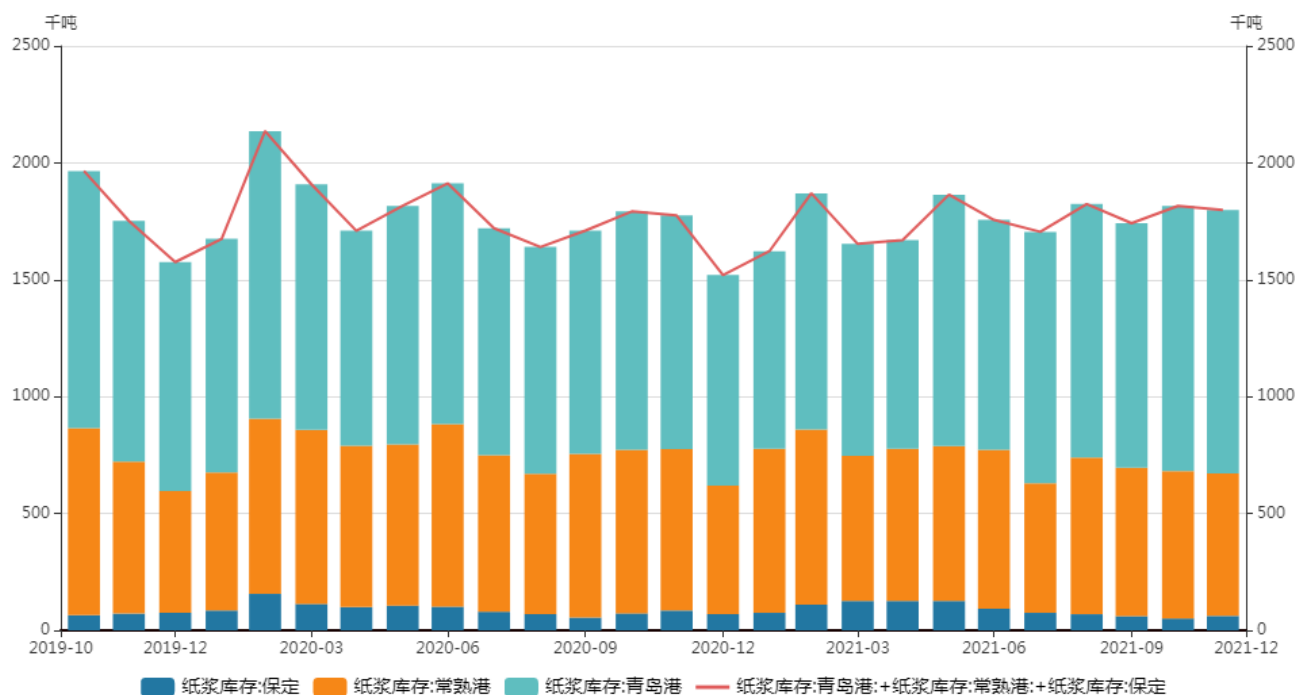


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示，中国 2021 年 11 月进口量为 265 万吨，环比增加 17.78%。

9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

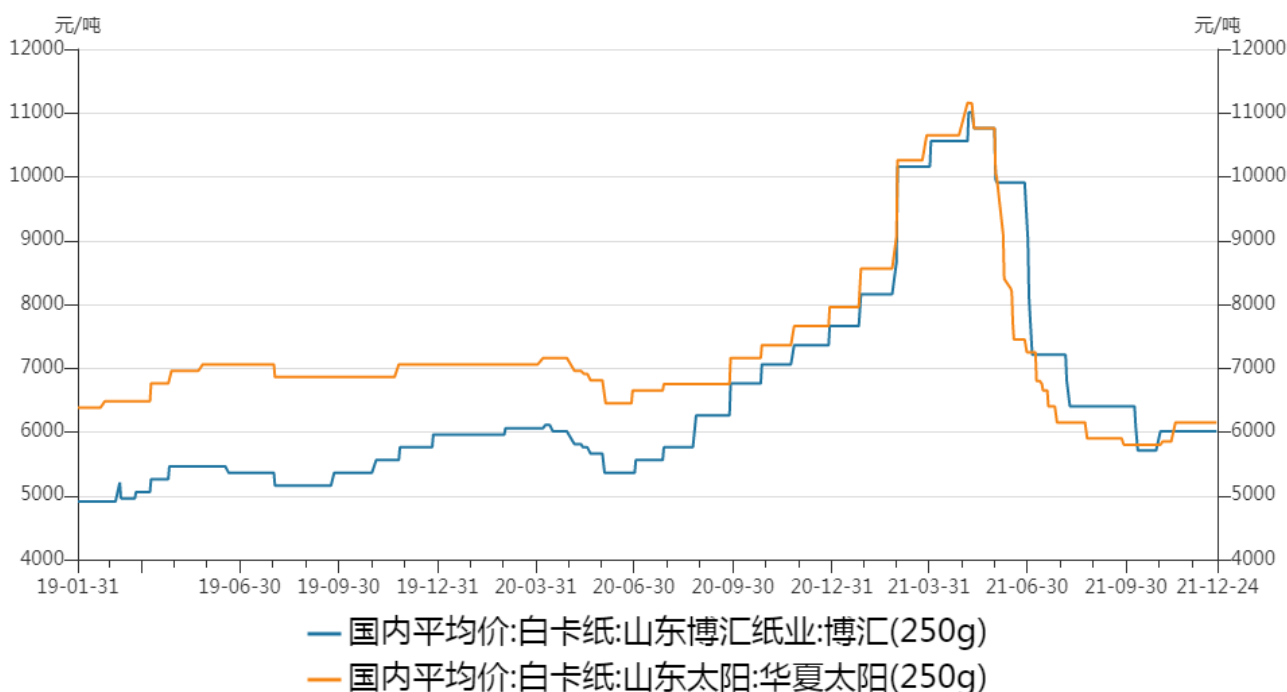


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内纸浆港口库存环比下降。

10、下游状况

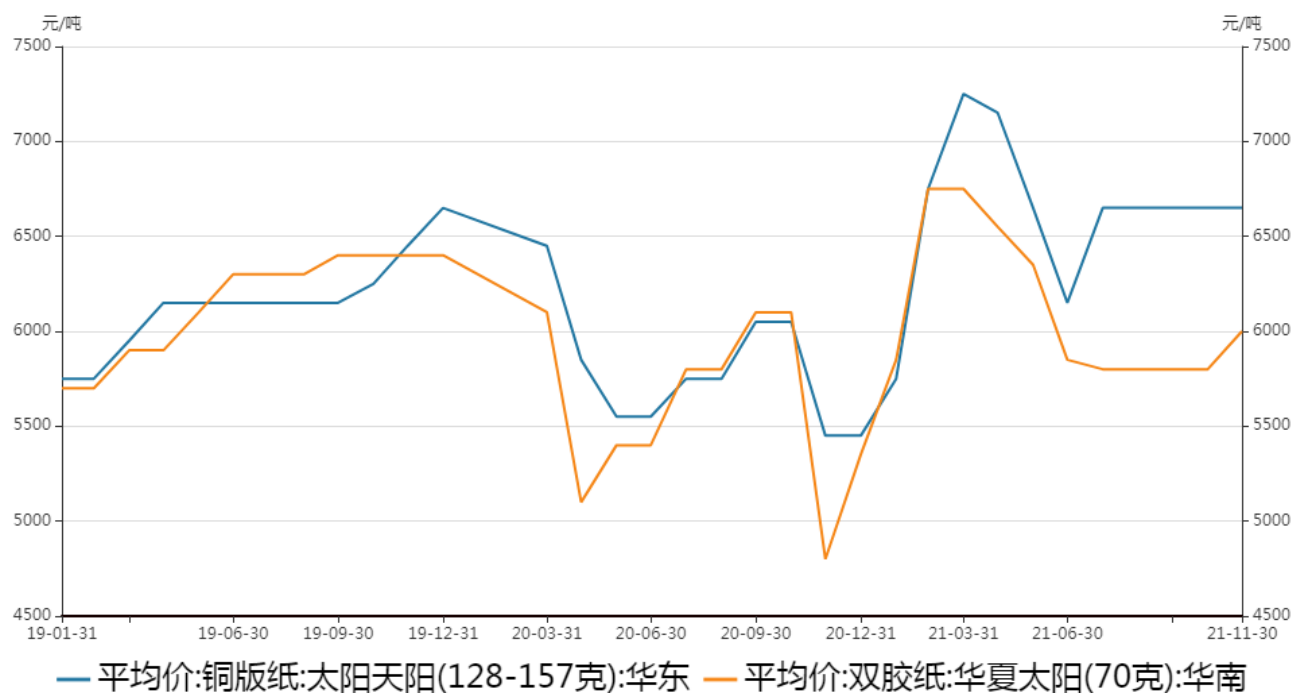
图 13：白卡纸国内出厂价



数据来源：瑞达研究院 WIND

国内主要工厂白卡纸出厂价与上周持平。

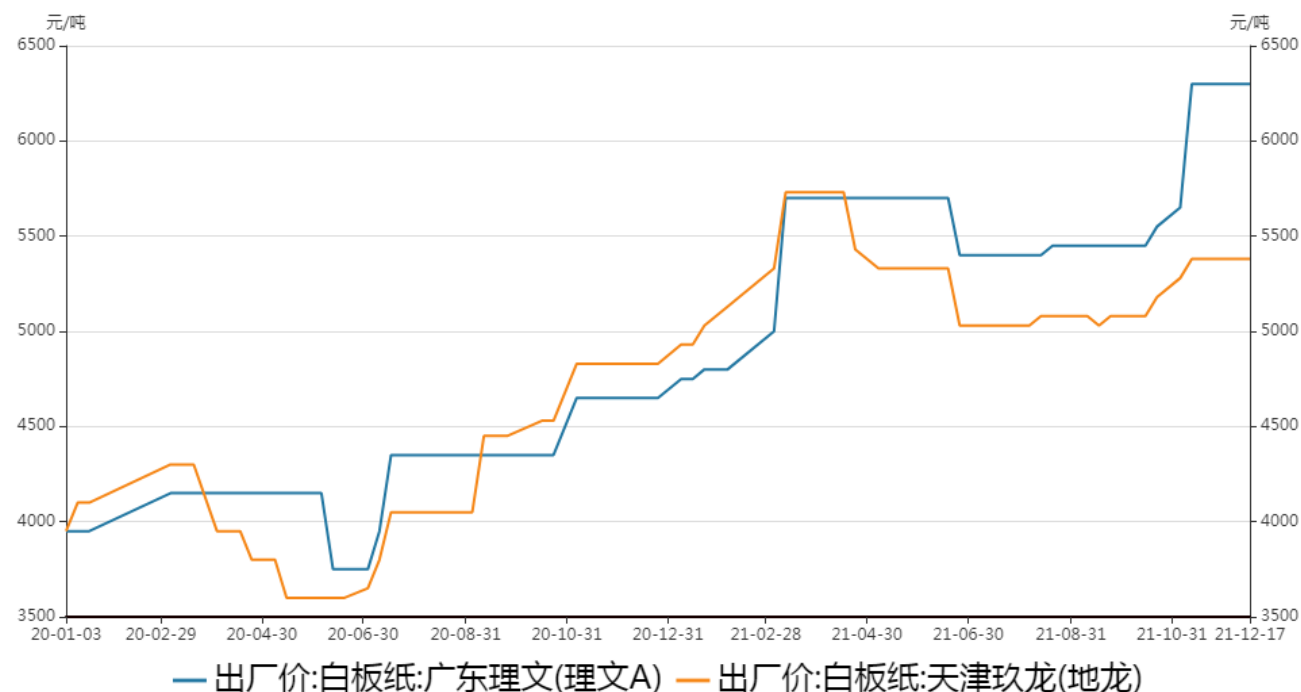
图 14: 铜版纸国内出厂价



数据来源: 瑞达研究院 WIND

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 WIND

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12月23日，本周期250g地龙级别白板纸含税均价4989元/吨，环比下跌0.95%，同比上涨2.44%；250-400g主流品牌白卡纸含税均价6310元/吨，环比持平，同比下跌13.48%；70g双胶纸企业含税均价为5611元/吨，环比下降0.11%；157g铜版纸企业含税均价为5800元/吨，环比上周持平。

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。