



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8月7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）	4396	4396	-84
	持仓（手）	8.3 万	8.3 万	-43574
	前 20 名净持仓	24048	19164	净空减少 4884
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	4380	4380	-70
	基差	-16	-16	+14
	国际报价（银星） （美元/吨）	565	565	+0
	内外价差	421	436	+15
现货	阔叶浆（元/吨）	3500	3500	+0

	漂针阔价差	880	880	+0
--	-------	-----	-----	----

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。
纸浆仓单量有所减少	纸浆社会库存仍维持高位
文化纸需求持续好转，教辅课本订单略有增加。	人民币兑美元本周下降至 6.98，进口利润有所提升
限塑令持续推进，纸品消费量或有所上升	

周度观点策略总结：

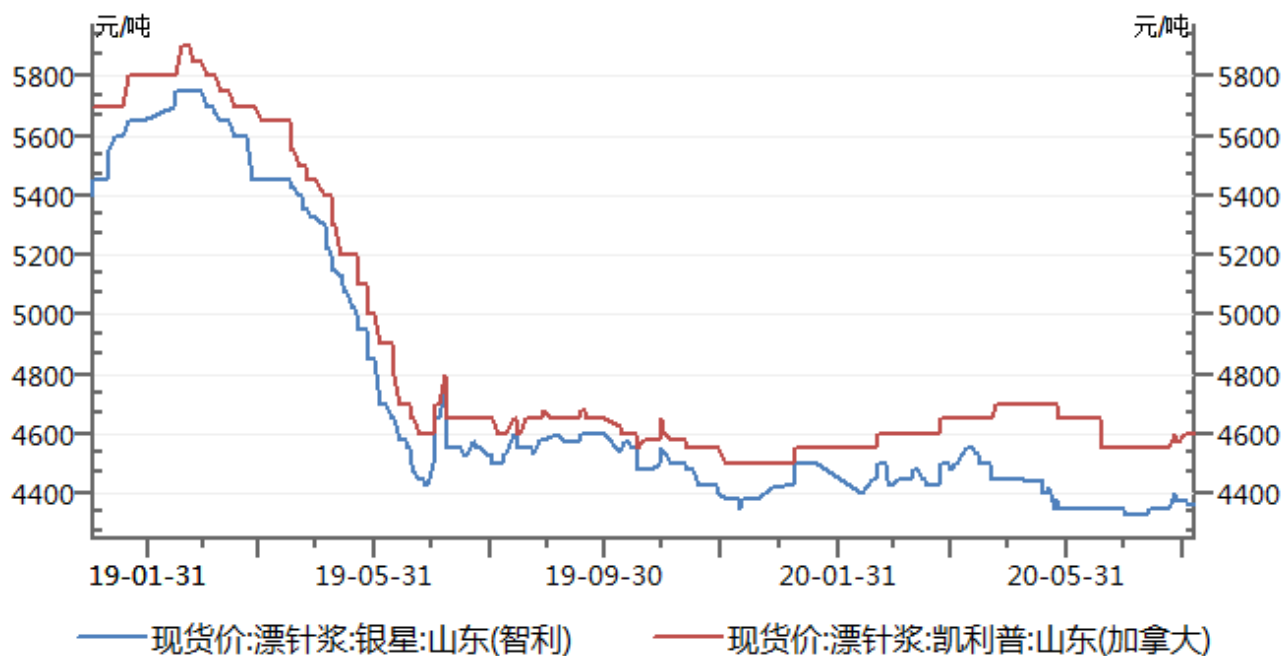
港口情况，七月中旬青岛港纸浆总库存约 102 万吨，常熟港纸浆总库存约 73 万吨，高栏港纸浆总库存约 7 万吨，三港合计较七月上旬上涨 2.2 万吨。供应情况，智利 6 月份出口至中国阔叶浆数量环比上涨 58%，加剧国内供应压力的提升。外盘情况，8 月智利 Arauco 公司木浆最新外盘报价，其中针叶浆价格较上月下调 5 美元/吨，报价 565 美元/吨，阔叶浆明星上调 10 美元/吨至 465 美元/吨，本色浆外盘报价 535 美元/吨。下游情况，生活用纸开工率有所提高，白板纸仍有生产线停机限产。需求方面，文化纸需求持续好转，教辅课本订单略有增加；生活纸厂采取降产保价的措施，供应量缩紧。汇率方面，周内汇率在 7.00 上下浮动，进口利润有所提升。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。本周纸浆弱势回调，下周尝试短空策略。

操作上，SP2009 合约短期下方测试 4350 支撑，上方测试 4500 压力，短期建议在 4350-4500 区间高抛低吸。

二、周度市场数据

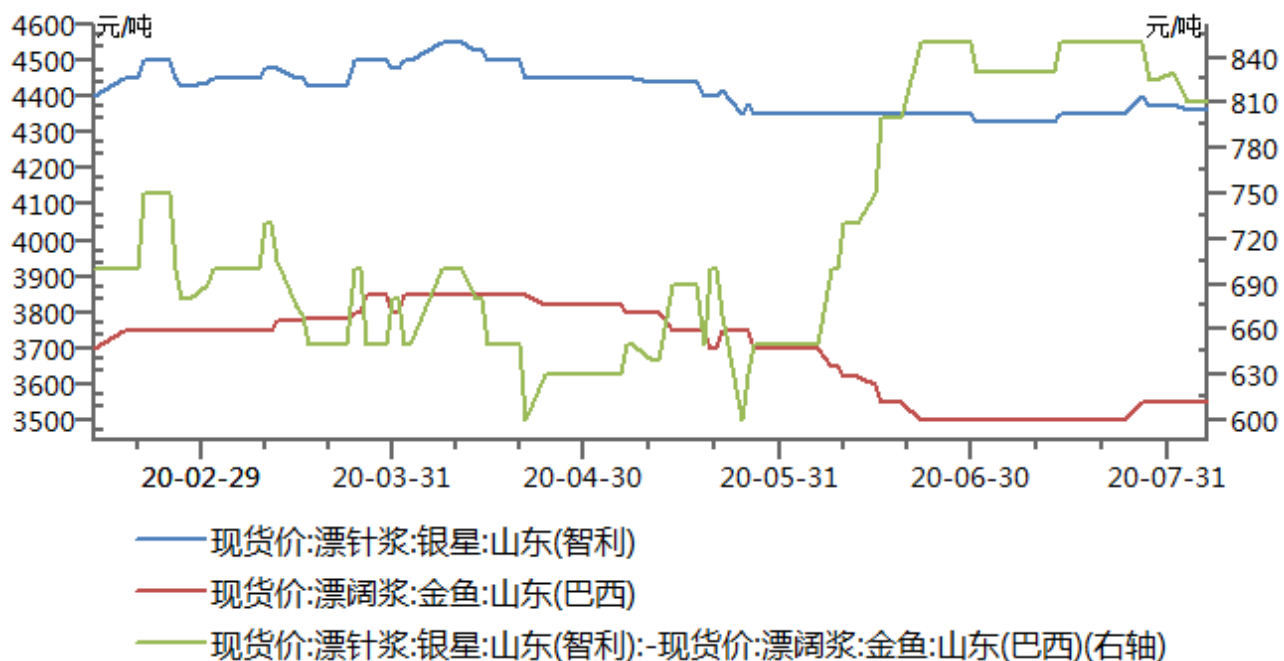
1. 国内纸浆价格

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

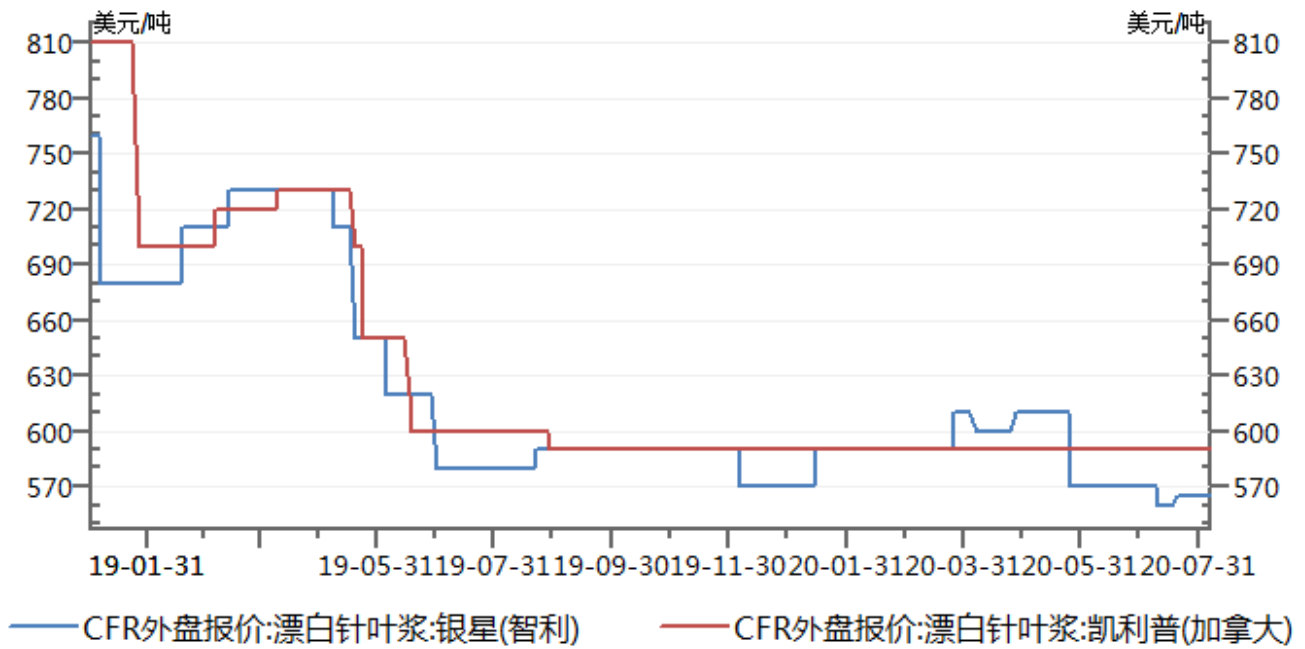


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 8 月 6 日，银星 4360 元/吨，凯利普 4600 元/吨，金鱼报 3500 元/吨。

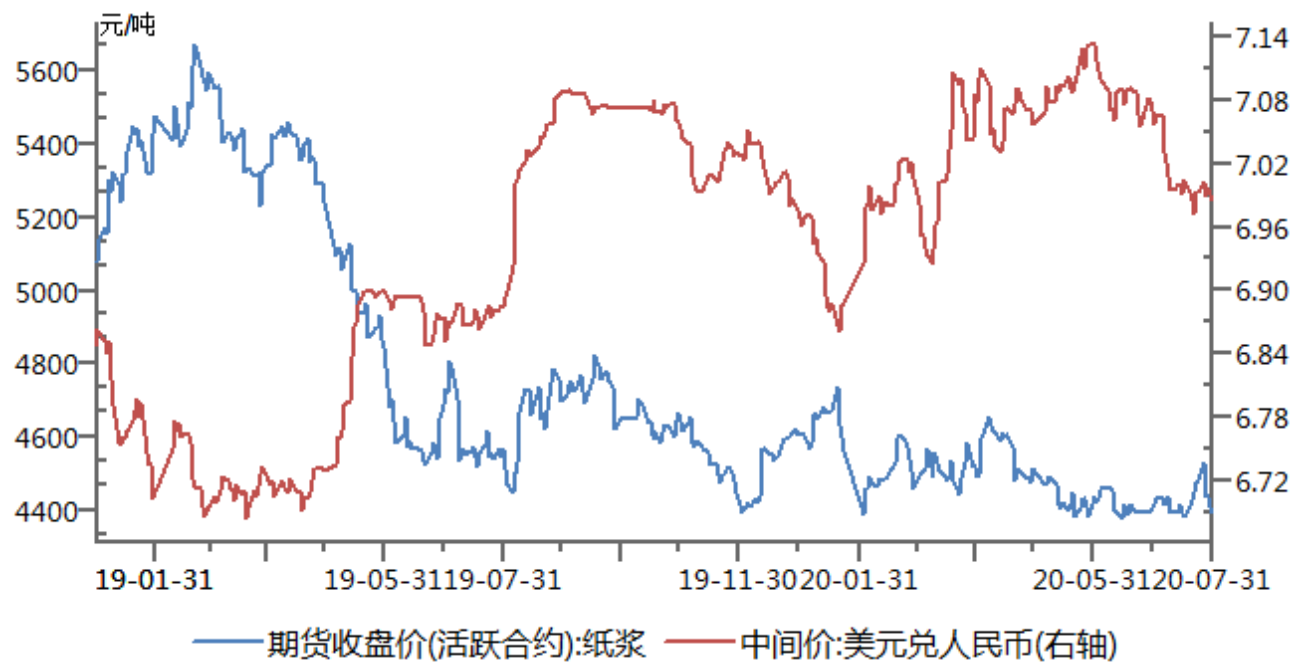
2. 国际纸浆价格

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

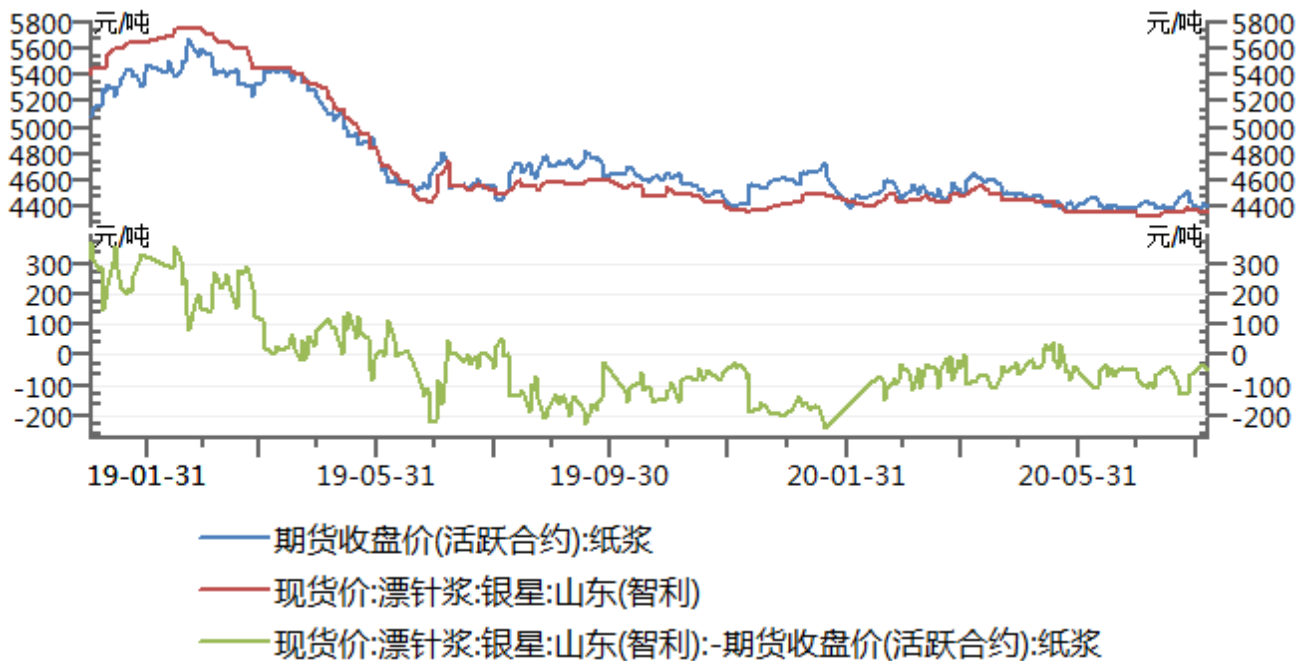


数据来源：瑞达研究院 WIND

8 月智利 Arauco 公司木浆最新外盘报价，其中针叶浆价格较上月下调 5 美元/吨，报价 565 美元/吨，阔叶浆明星上调 10 美元/吨至 465 美元/吨，本色浆外盘报价 535 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 8 月 6 日，纸浆基差-50，较上周基本持平。

4. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2009-2101 合约价差

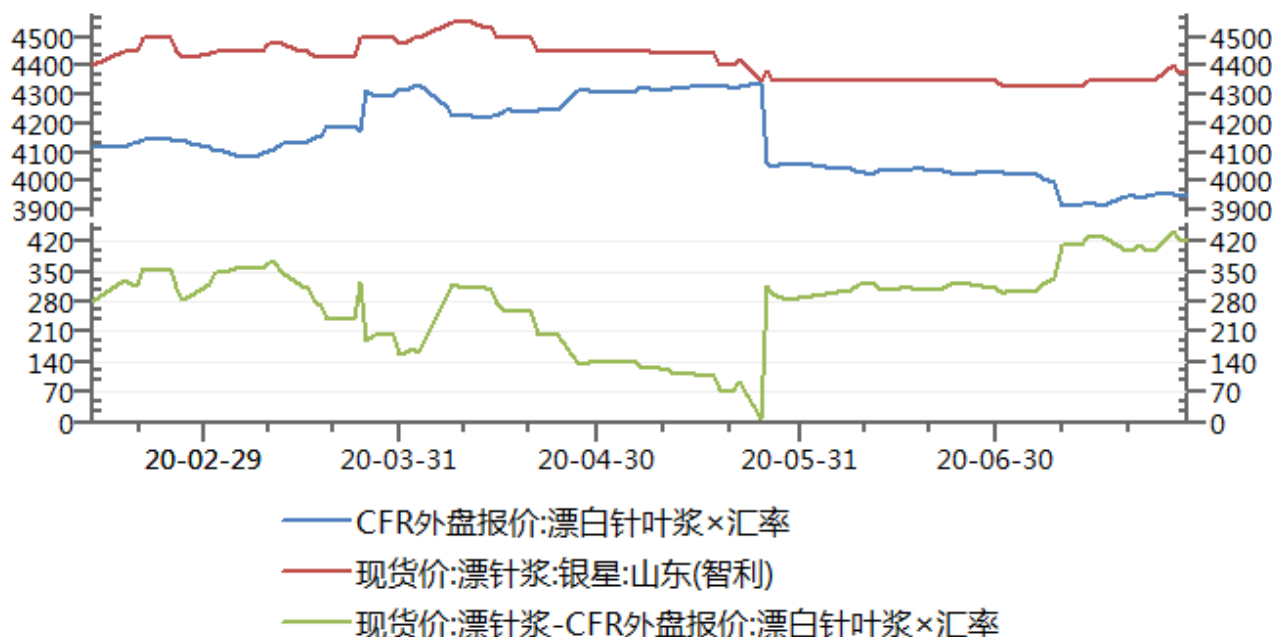


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

跨期价差围绕-125 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

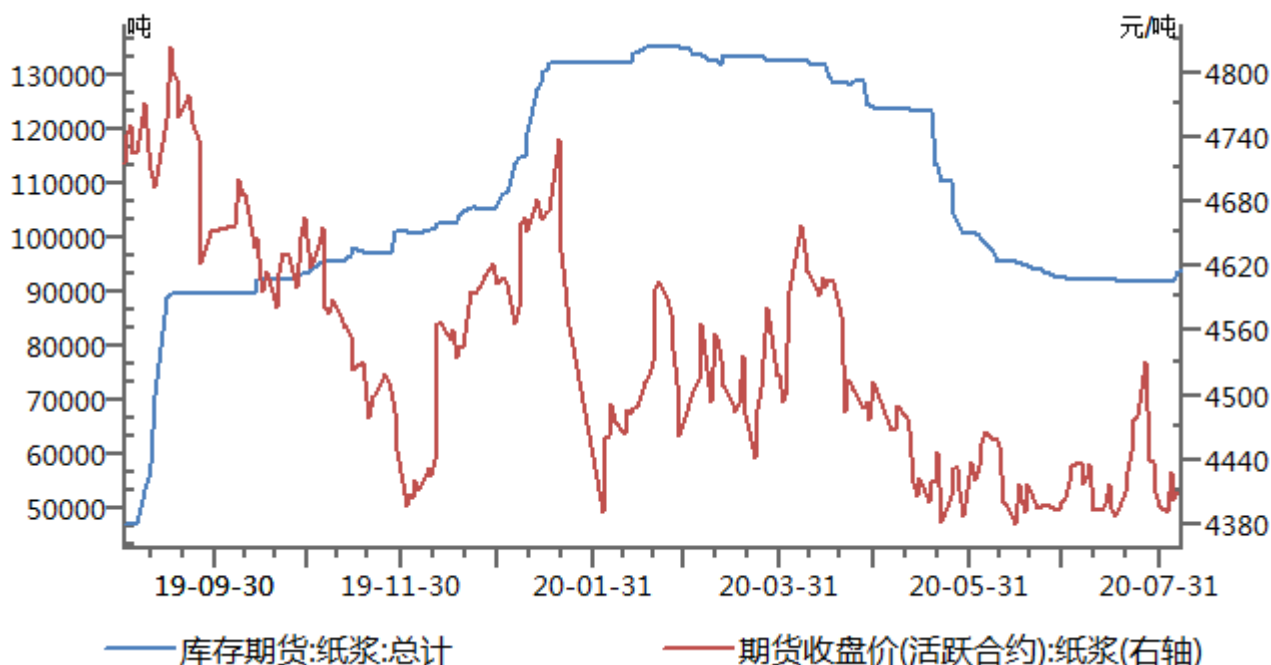


数据来源：瑞达研究院 WIND

美元兑人民币汇率走跌，进口利润小幅上涨。

6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

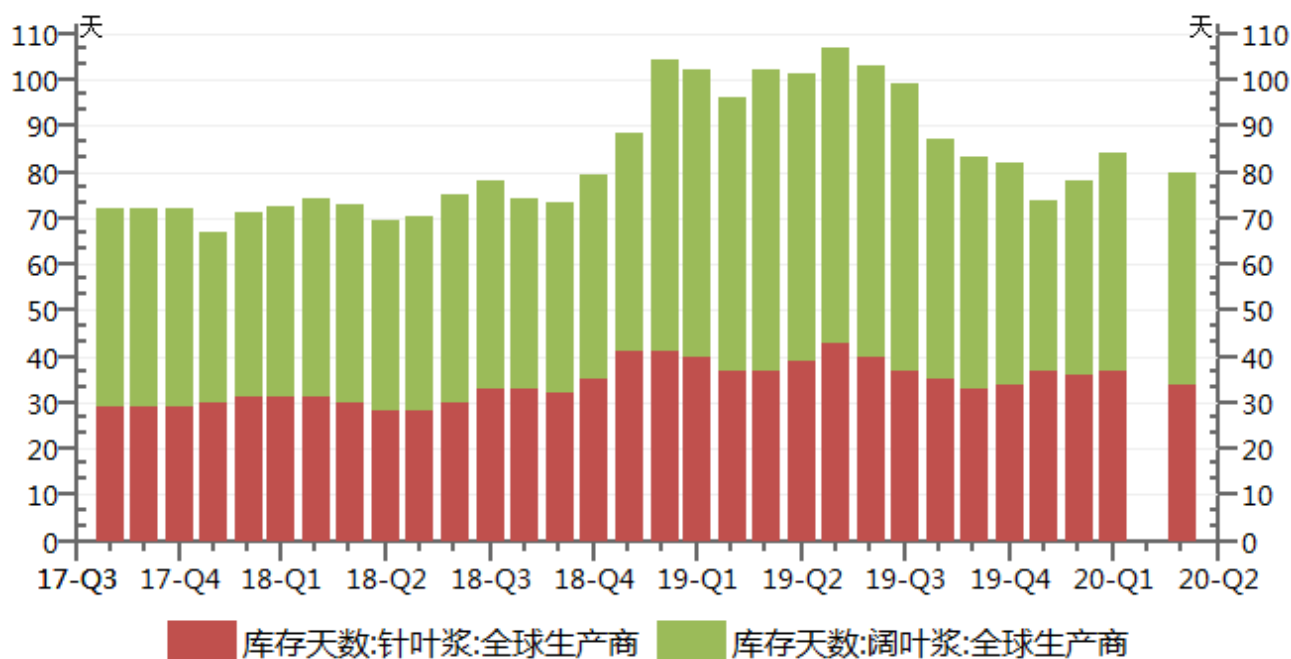


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 8 月 6 日海期货交易所纸浆仓单报 93578 吨，较上周持平。

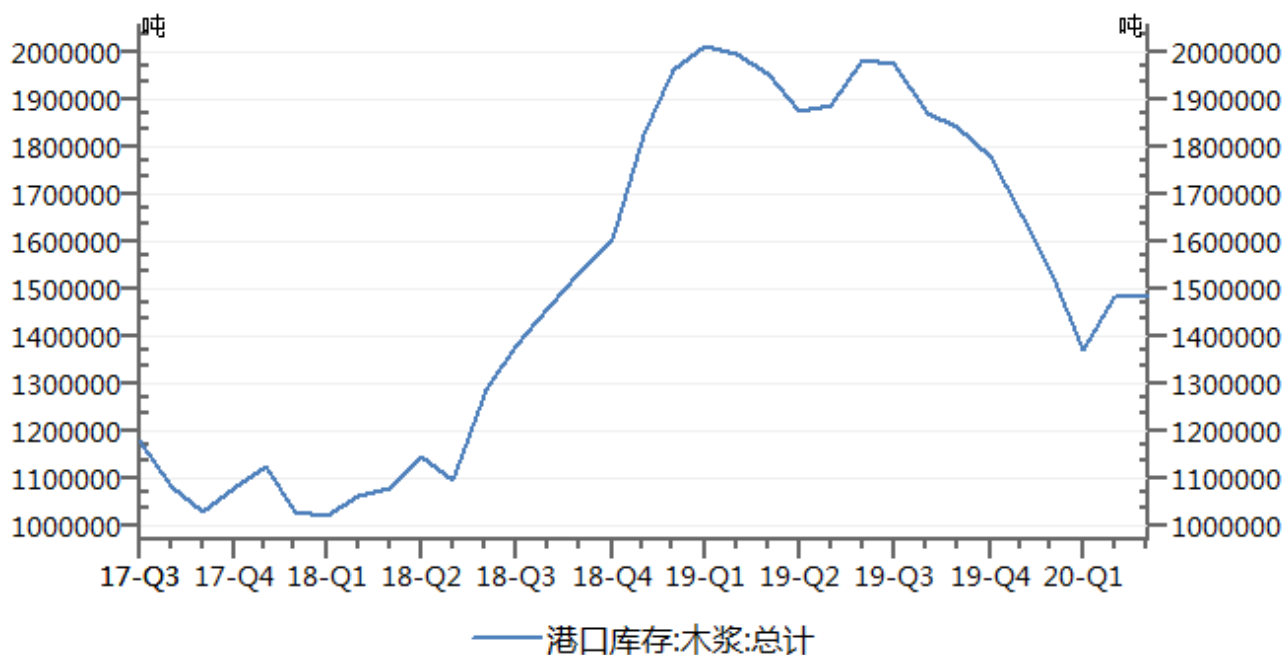
7. 全球木浆库存

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



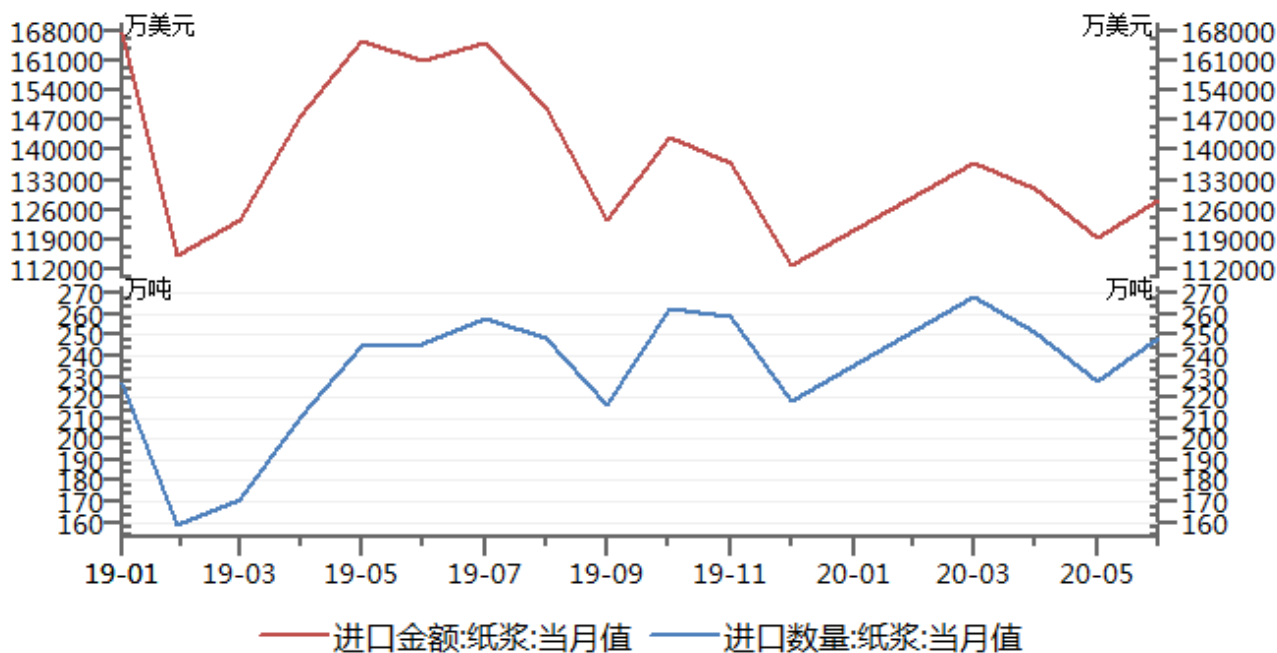
数据来源：瑞达研究院 WIND

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 5 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 0.13%，同比下滑 24.19%。

8. 国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

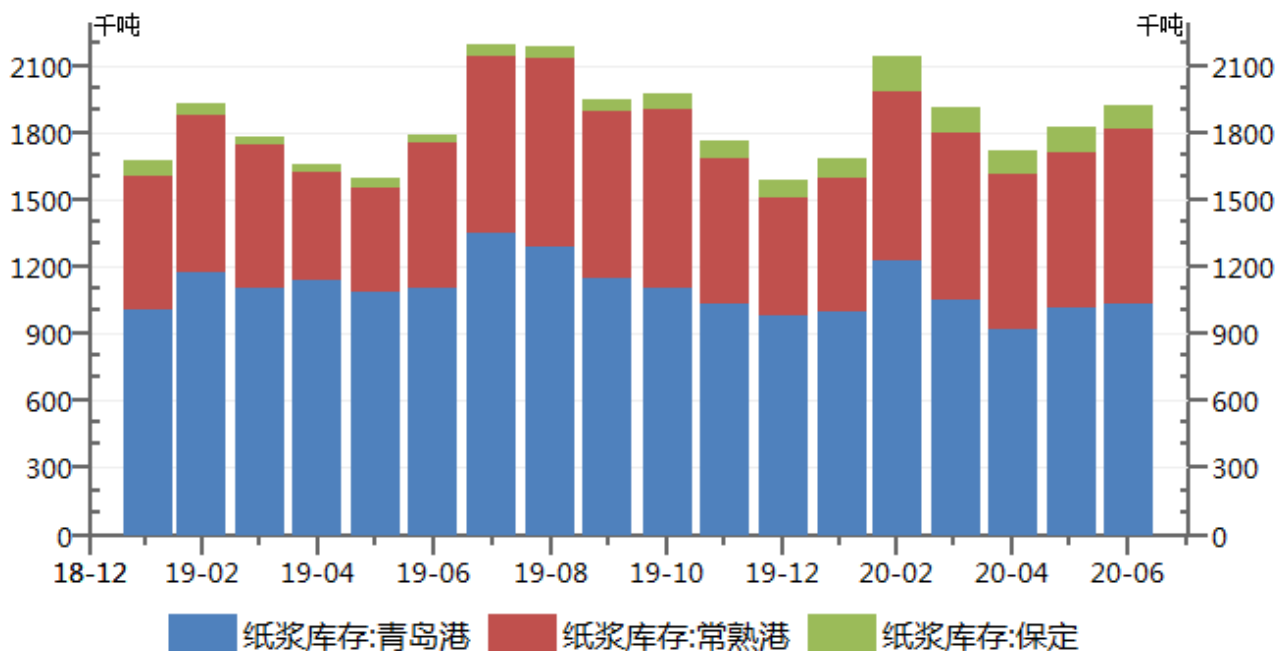


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆进口量价双增，国内供应压力进一步提升。

9. 国内港口库存

10. 图 12：国内三大主港库存统计

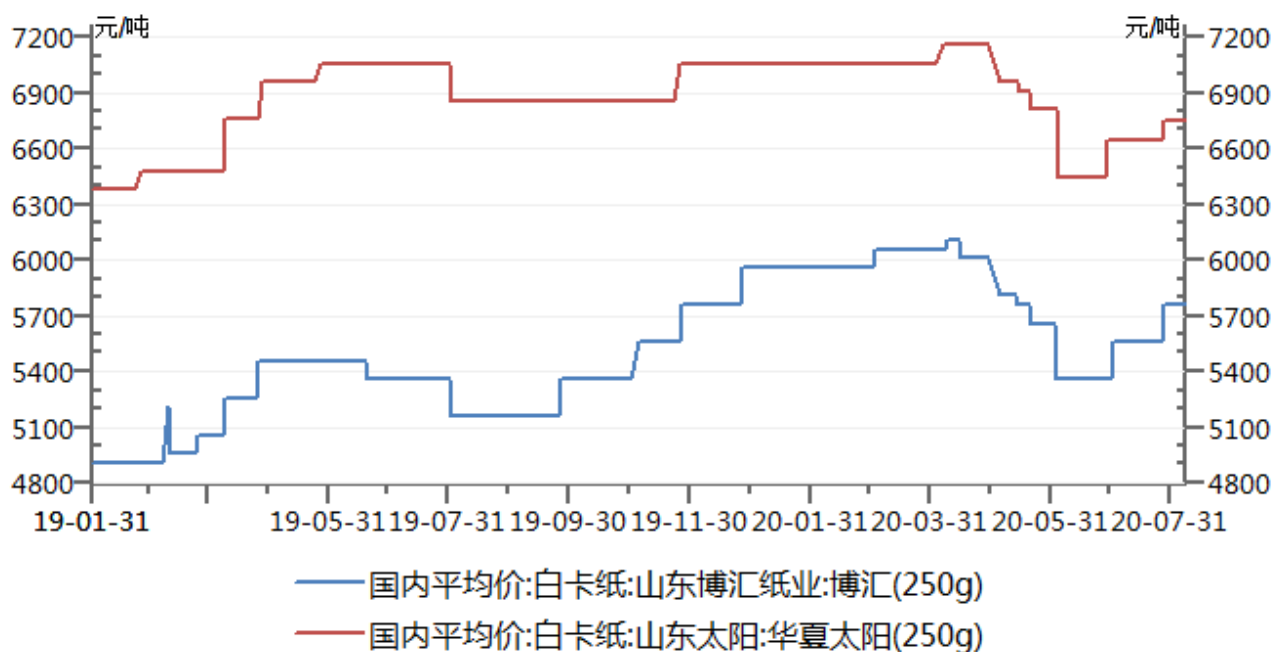


数据来源：瑞达研究院 WIND

四月纸浆港口库存周期性下降，现有小幅回升。

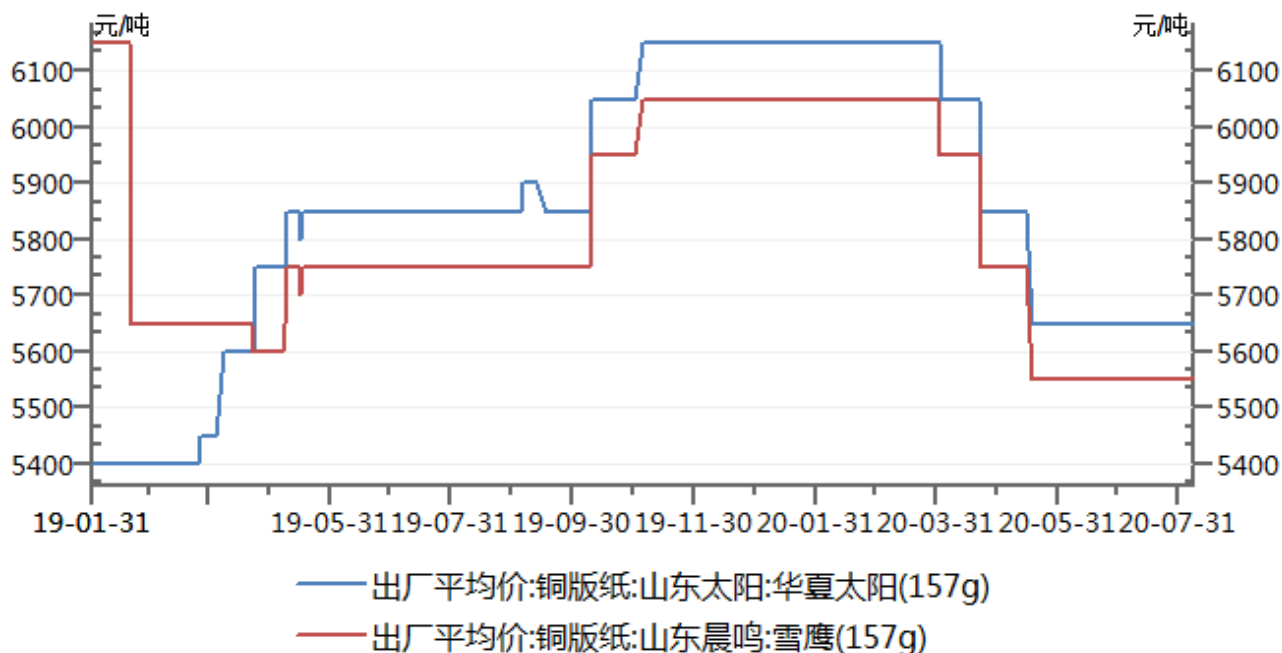
11. 下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



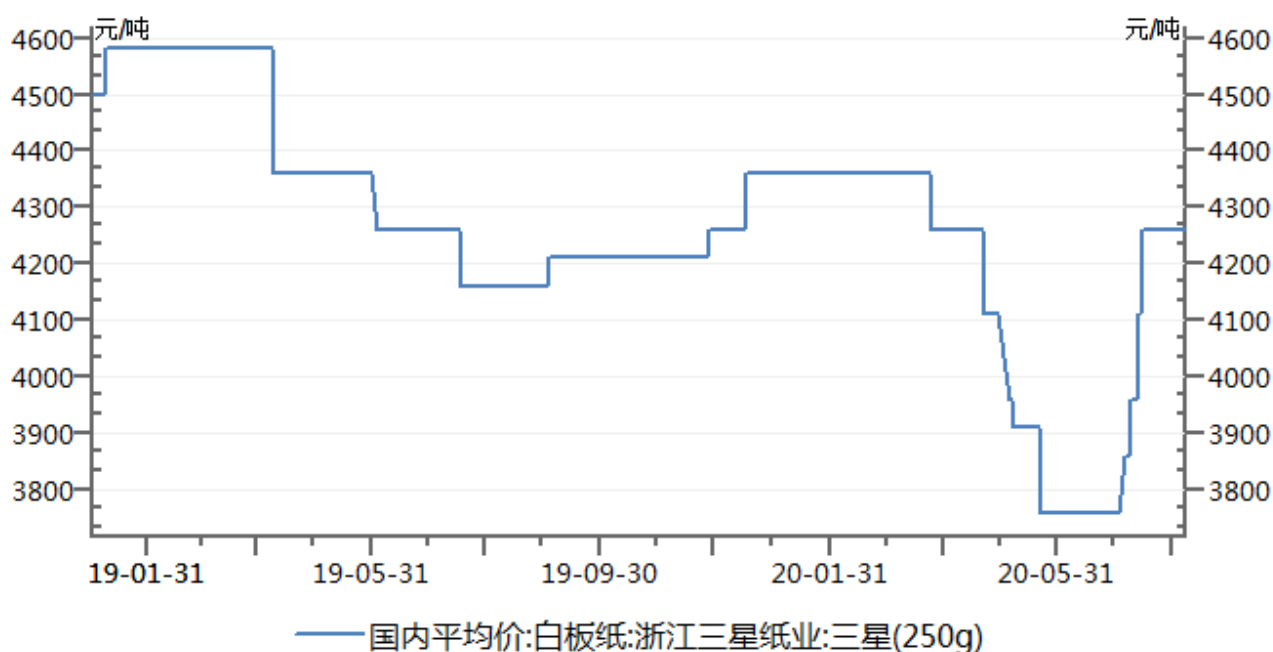
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



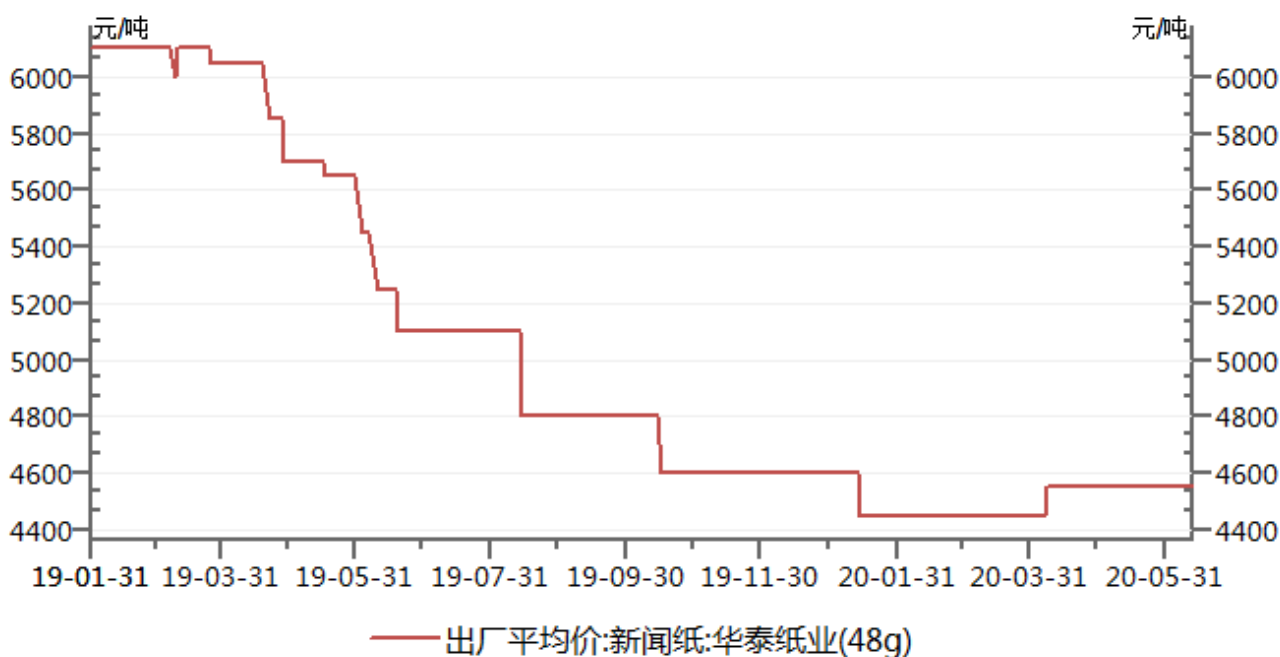
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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

本周铜版纸纸厂持续喊涨, 市场价格稳中略涨。

本周 250-400g 白卡纸含税均价环比上涨 1.38%至 5684 元/吨, 同比上涨 8.45%。

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。