

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5月7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）	7140	7384	+244
	持仓（手）	11.2 万	11.2 万	+0 万
	前 20 名净持仓	净空 5520	净空 8139	净空增加
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	7200	7300	+100
	基差	60	-84	-144
	国际报价（银星） （美元/吨）	980	980	+0

	内外价差	820	760	-60
现货	阔叶浆（元/吨）	5200	5100	-100
	漂针阔价差	2000	2200	+200

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
进口纸浆成本高位持稳	进口利润高位
海运费上涨，进口成本增加	纸浆社会库存较为充裕
	进口量同比增加

周度观点策略总结：

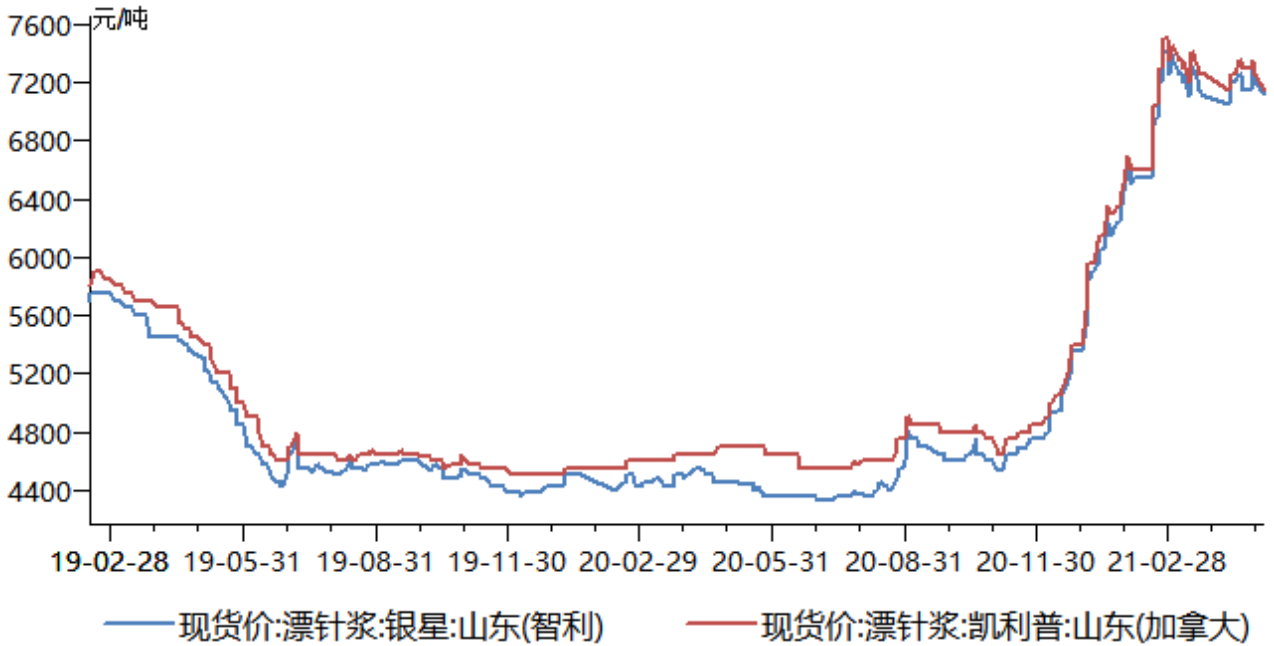
上周，青岛港纸浆总库存约 89.28 万吨，常熟港纸浆总库存约 65.1 万吨（高栏港纸浆总库存约 4.5 万吨），降幅 6.58%。成品纸方面，白卡纸市场保持稳中上扬，市场观望心态加重；生活用纸市场持稳为主，纸浆高位回调，下游经销商谨慎。五月初，成品纸市场价格继续喊涨，部分纸企采取停机保价行为，部分纸种销量一般，库存偏高。整体来看，造纸产业链各环节仍呈现上游积极探涨，下游接货意愿不强的状态，浆市交投偏弱。纸浆期价本周偏强震荡，跨期套利 06-09 合约走强，期价期前高压力较大，适宜逢高布空操作。

技术上，SP2106 合约下方测试 6800 支撑，上方关注 7250 压力，操作上建议逢高做空。

二、周度市场数据

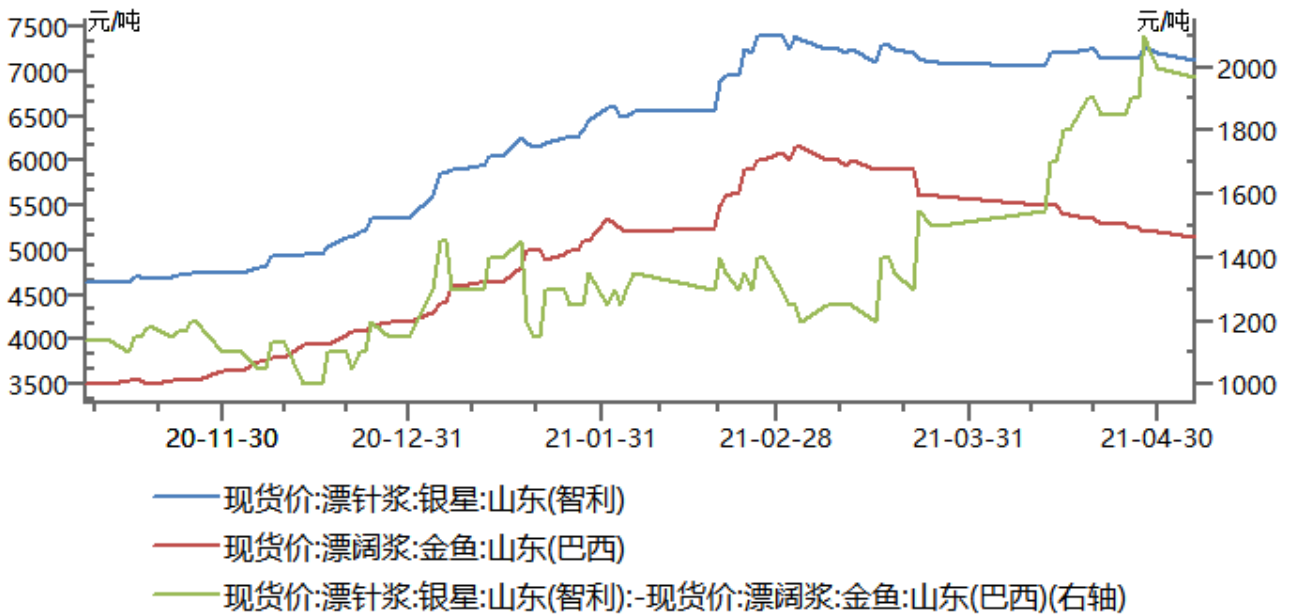
1、国内纸浆价格

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

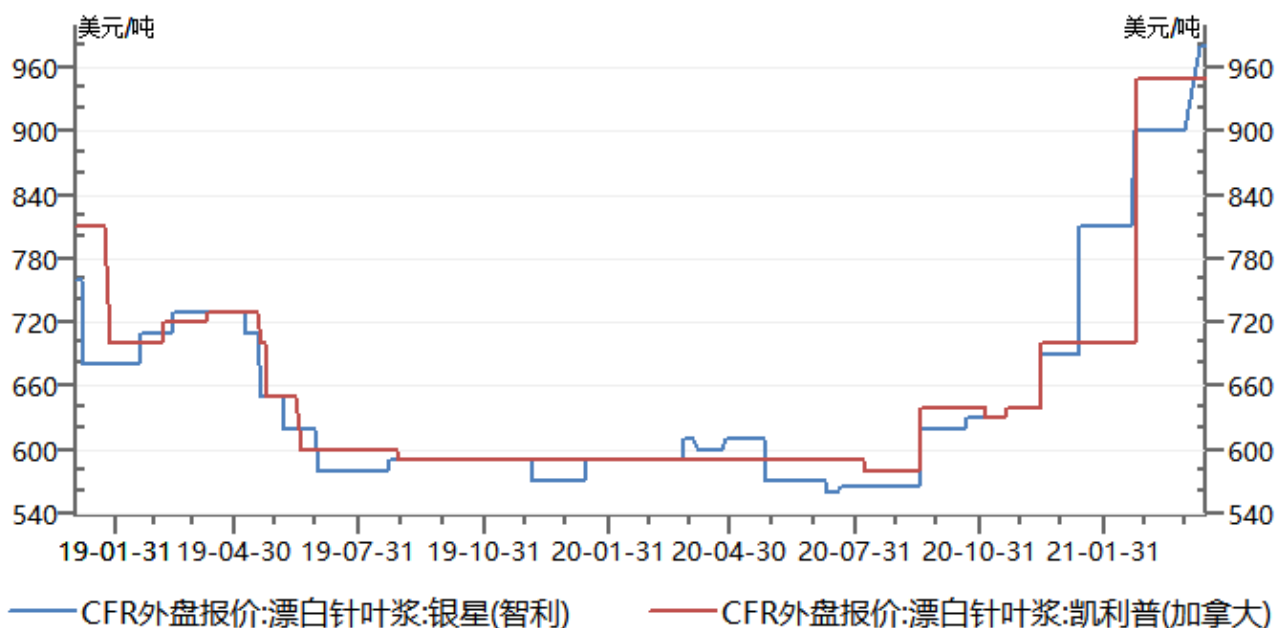


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 6 日，银星 7300 元/吨，南方松 7250 元/吨，月亮 7350 元/吨，马牌 7350 元/吨。

1. 国际纸浆价格

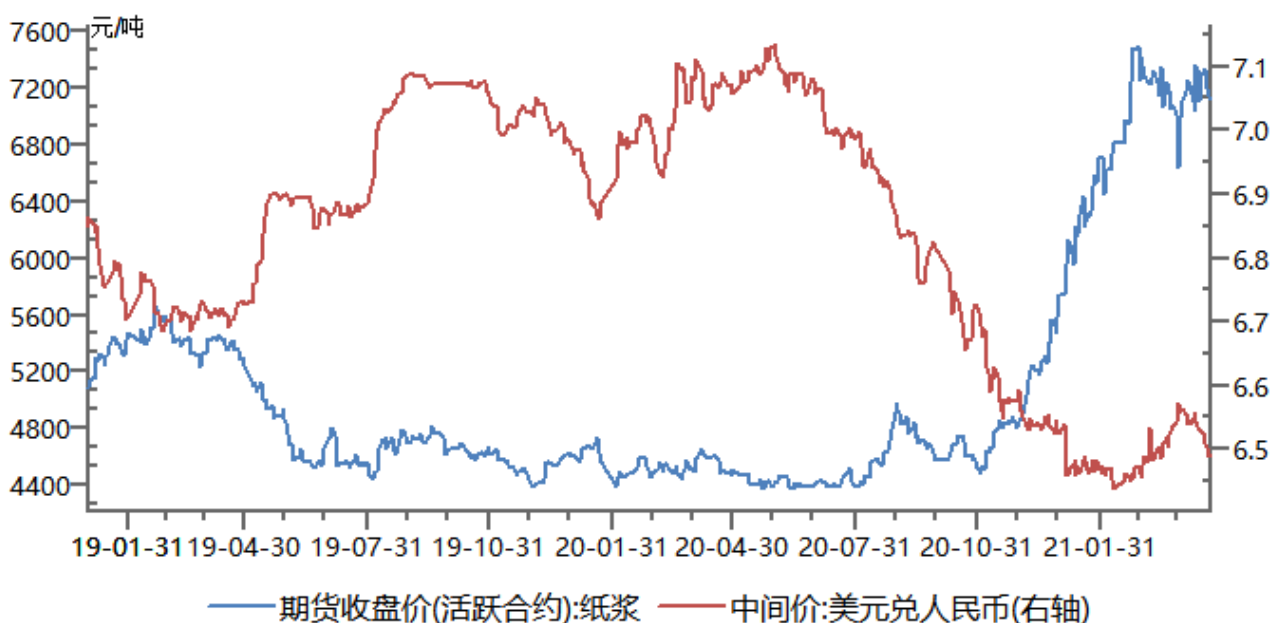
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

2021 年智利 Arauco 公司 5 月份木浆外盘最新报价：针叶浆银星 980 美元/吨。

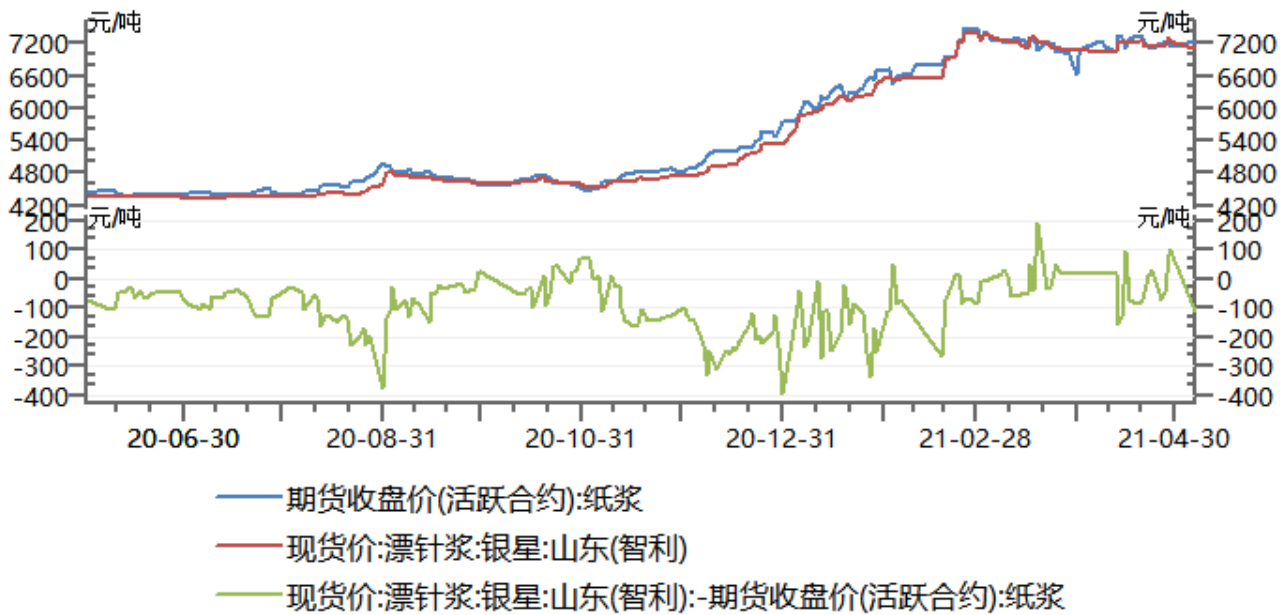
图 4：纸浆期价与人民币汇率



数据来源：瑞达研究院 WIND

2. 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 5 月 6 日，纸浆基差-110。

3. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2106-2109 合约价差

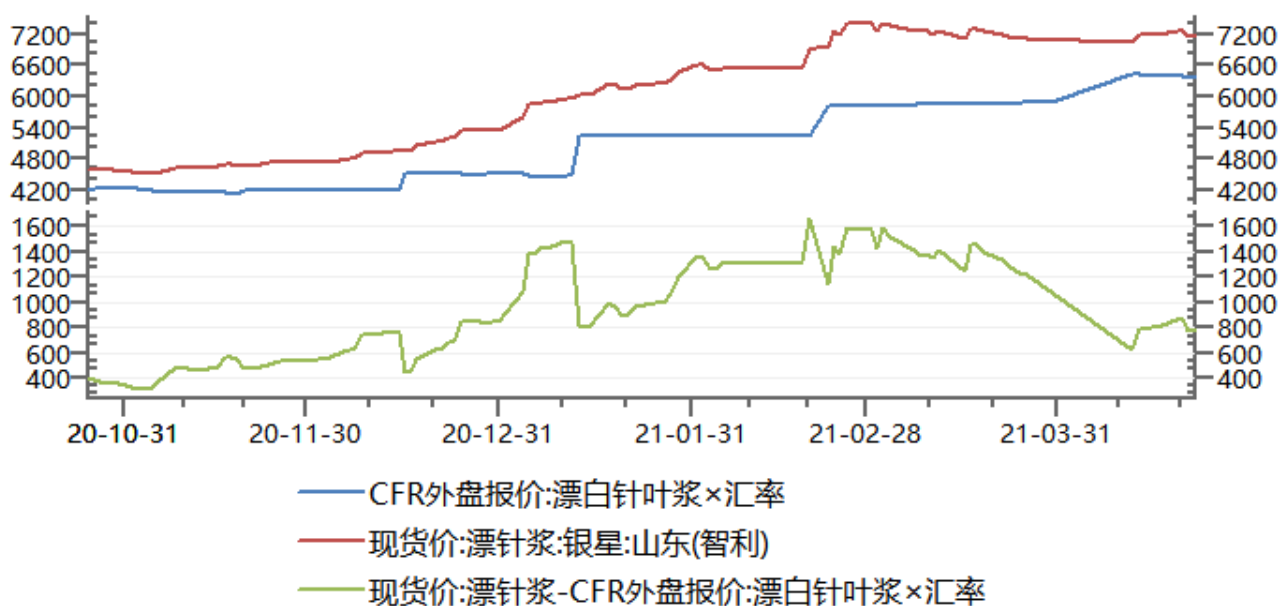


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

近月合约大幅走强，近远价差走阔。

4. 纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

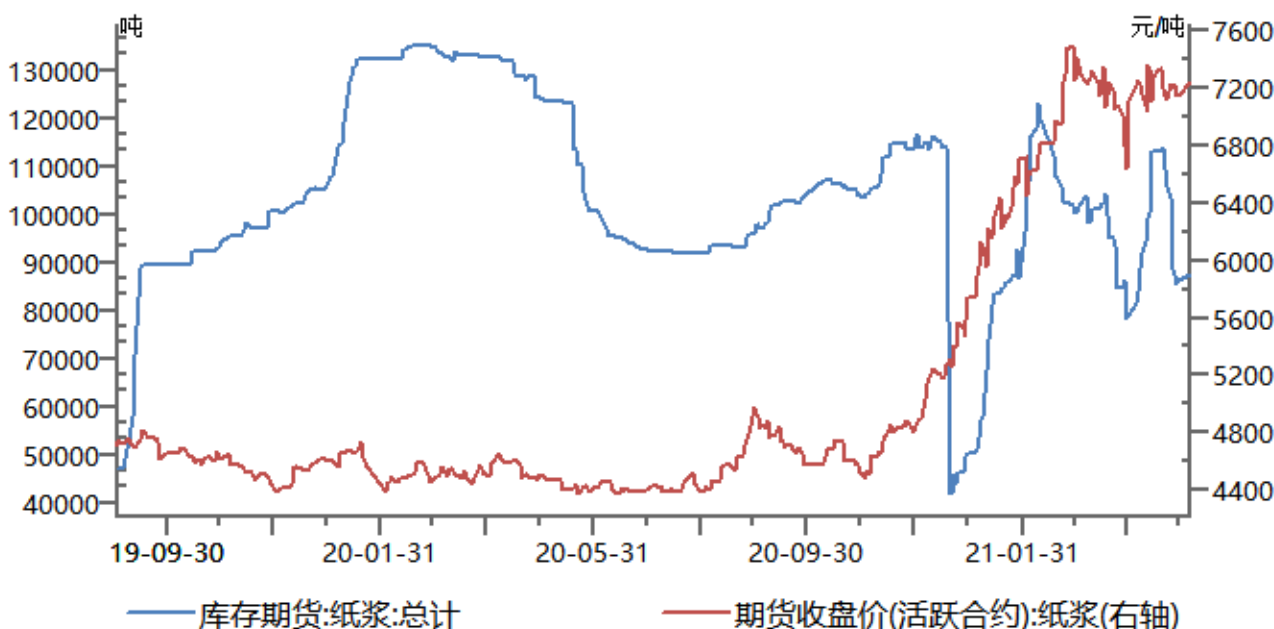


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 6 日，纸浆内外盘价差记 760 元/吨，外盘价格上涨，纸浆进口利润有压缩。

5. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

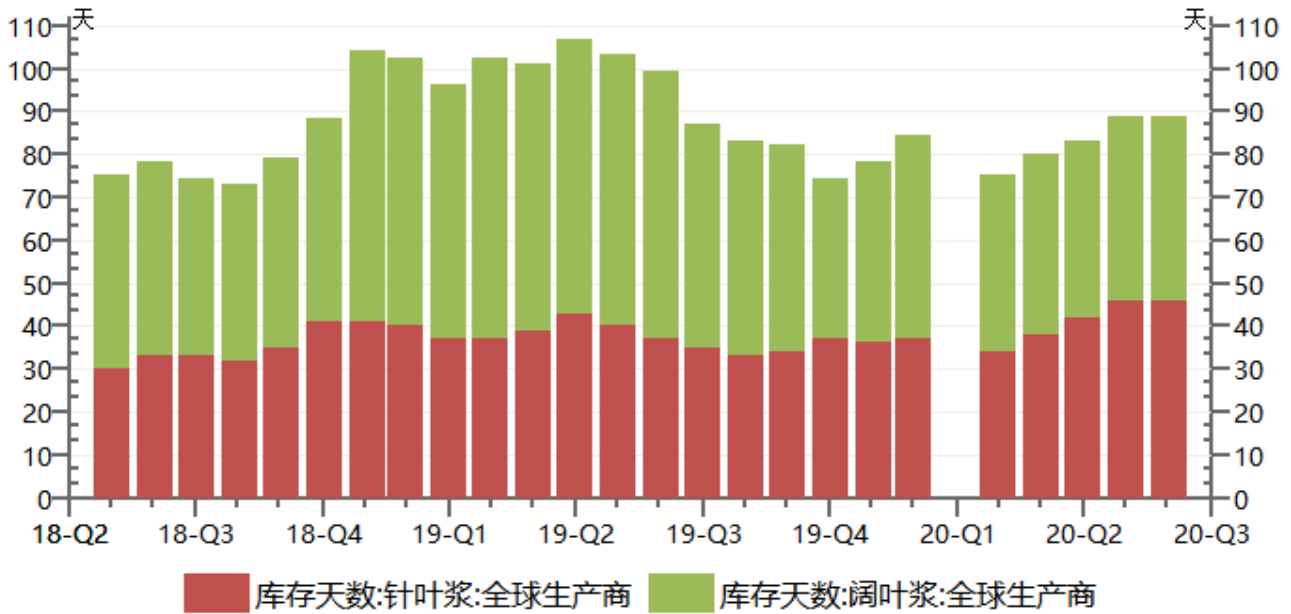


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 6 日，上海期货交易所纸浆仓单报 87591 吨，较上周上升。

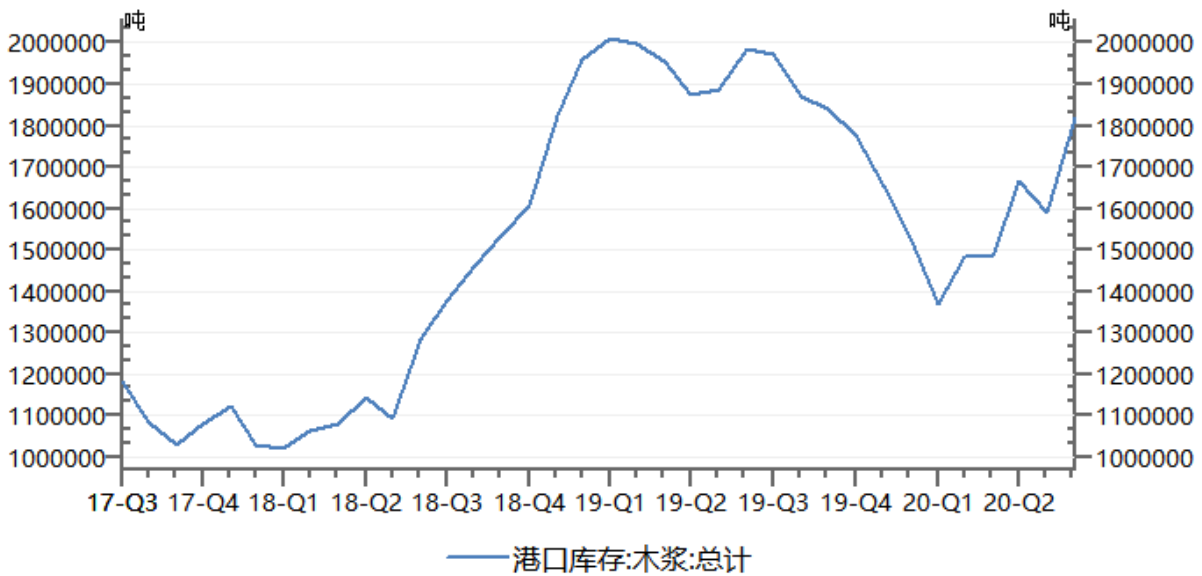
6. 全球木浆库存

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



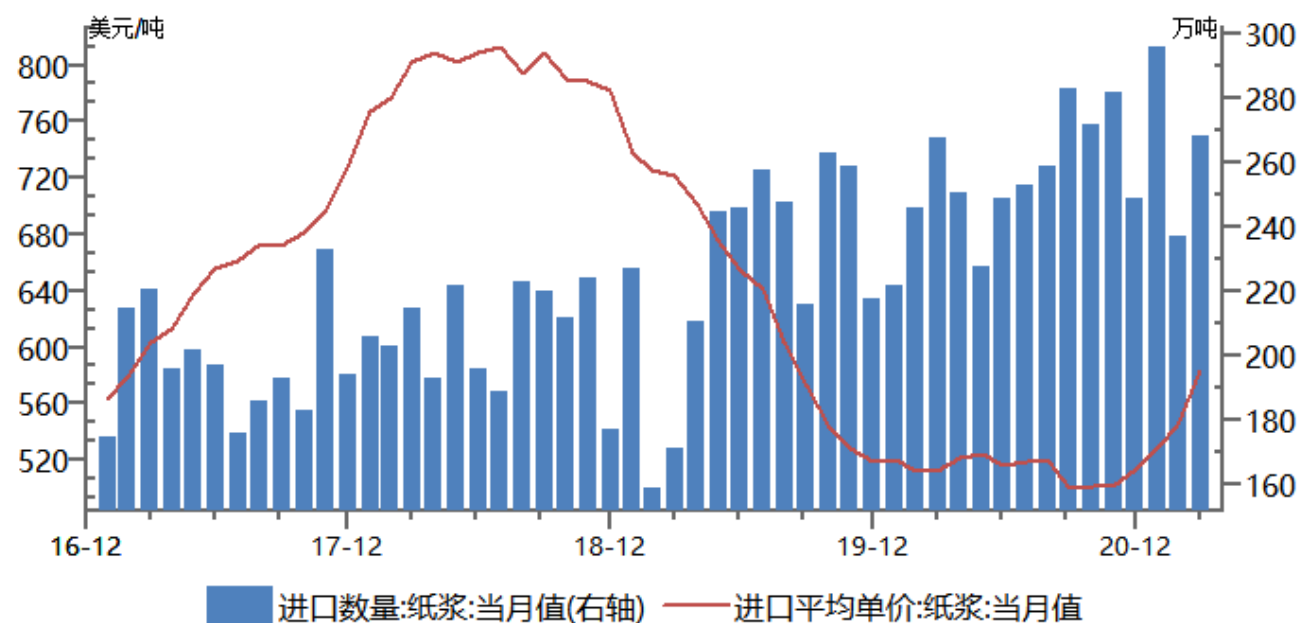
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：PPPC 数据显示，2 月全球纸浆发运量 406.0 万吨，较 1 月（数据为 423.7 万吨）下降 4.18%，较去年同期下降 6.90%。

图 10：2021 年 2 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 1.08%，同比下滑 18.05%，库存总量由 1 月末的 126.85 万吨下降至 125.48 万吨。

7. 国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

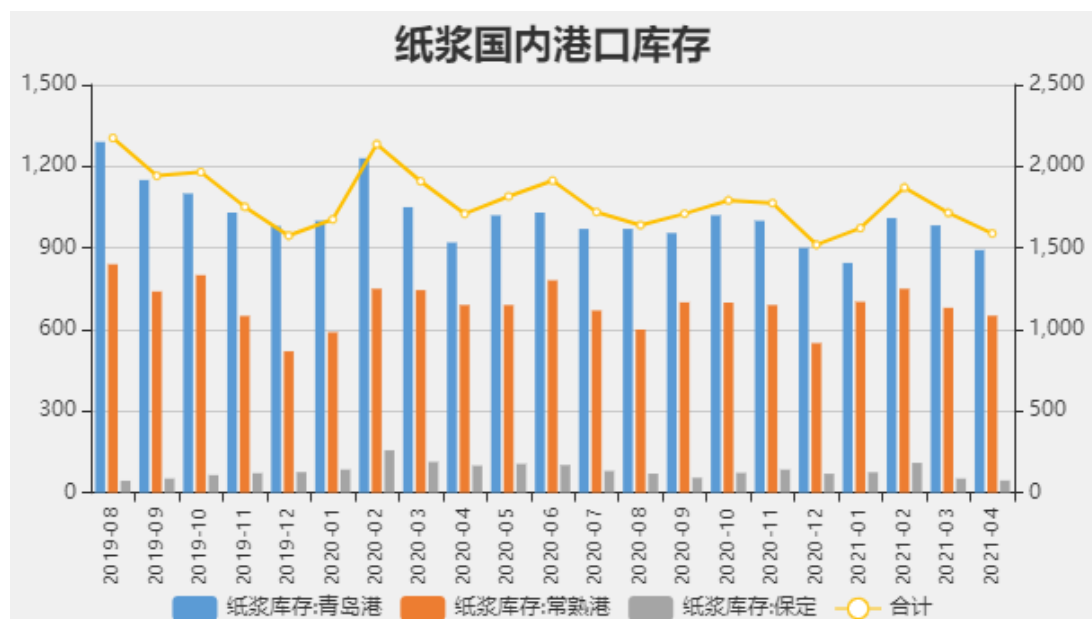


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示,中国 2021 年 3 月纸浆进口量为 268.6 万吨,同比增加 0.22%。进口金额 1567.3 百万美元, 同比上涨 14.26%。

8. 国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

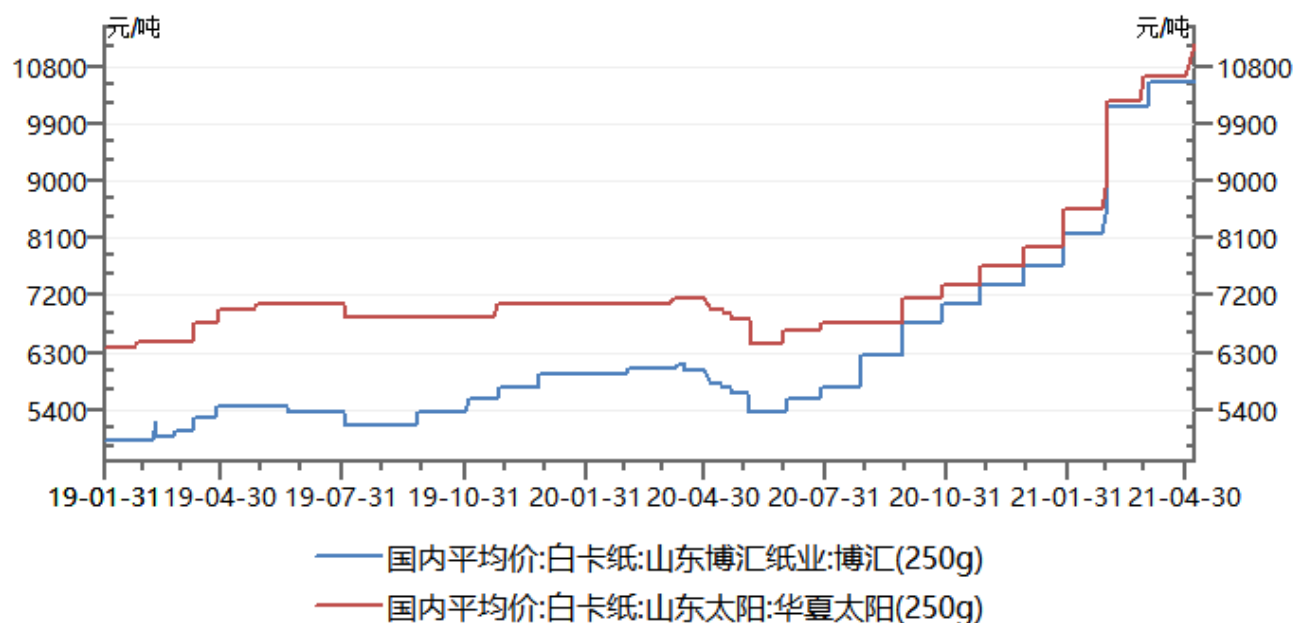


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

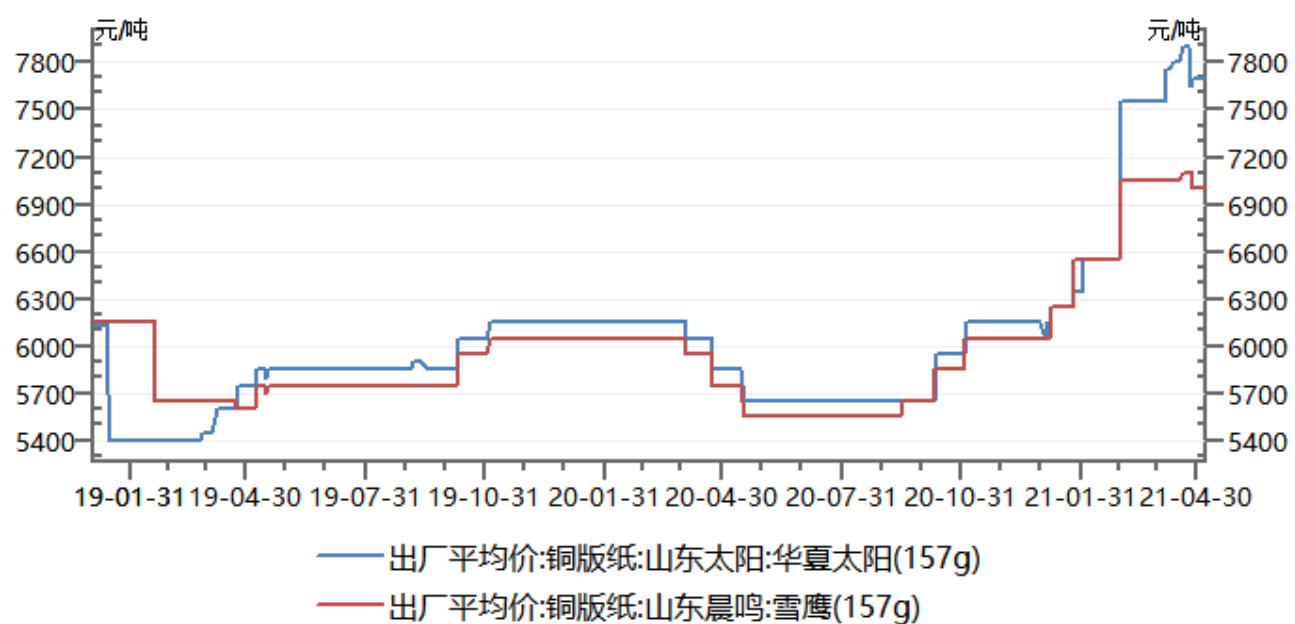
9. 下游状况

图 13: 白卡纸国内出厂价



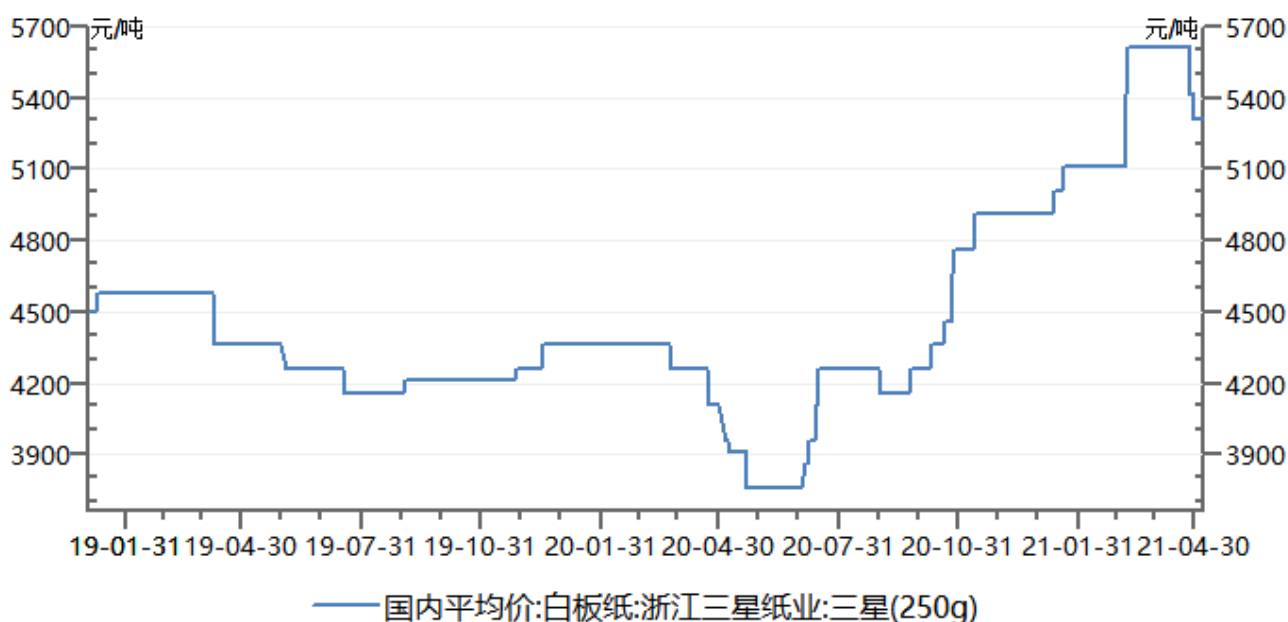
数据来源: 瑞达研究院 WIND

图 14: 铜版纸国内出厂价



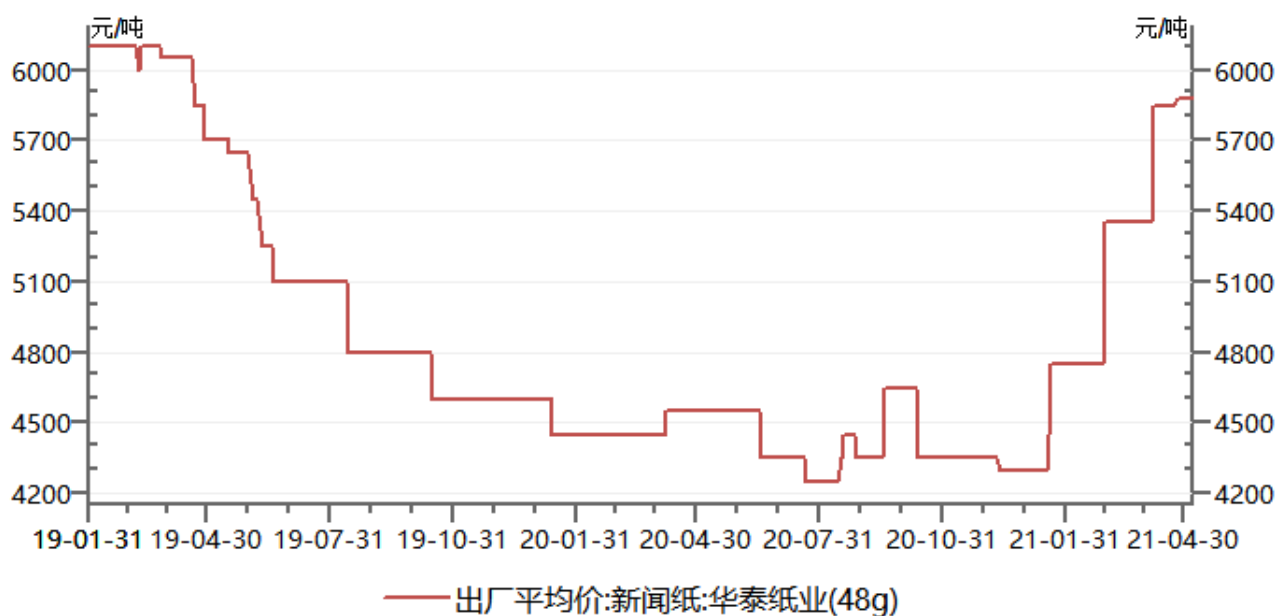
数据来源: 瑞达研究院 WIND

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5月6日, 250g地龙级别白板纸含税均价5256元/吨, 环比下跌4.24%, 同比上涨33.28%; 250-400g主流品牌白卡纸含税均价10443元/吨, 环比持平, 同比上涨75.36%; 70g双胶纸企业含税均价为6775元/吨, 较上周期跌58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。