

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30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）	6232	6230	-2
	持仓（手）	15.1 万	11.5 万	-3.6 万
	前 20 名净持仓	净空 18322	净空 7610	净空大幅减少
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价（元/吨）	6400	6400	+0
	基差	168	170	+2
	国际报价（银星）（美元/吨）	860	860	+0

	内外价差	890	960	+70
现货	阔叶浆（元/吨）	4800	4800	+0
	漂针阔价差	1600	1600	+0

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
成品纸报价暂稳	纸浆社会库存较为充裕
八月纸浆外盘报价持平	阔叶浆新产能即将投产

周度观点策略总结：

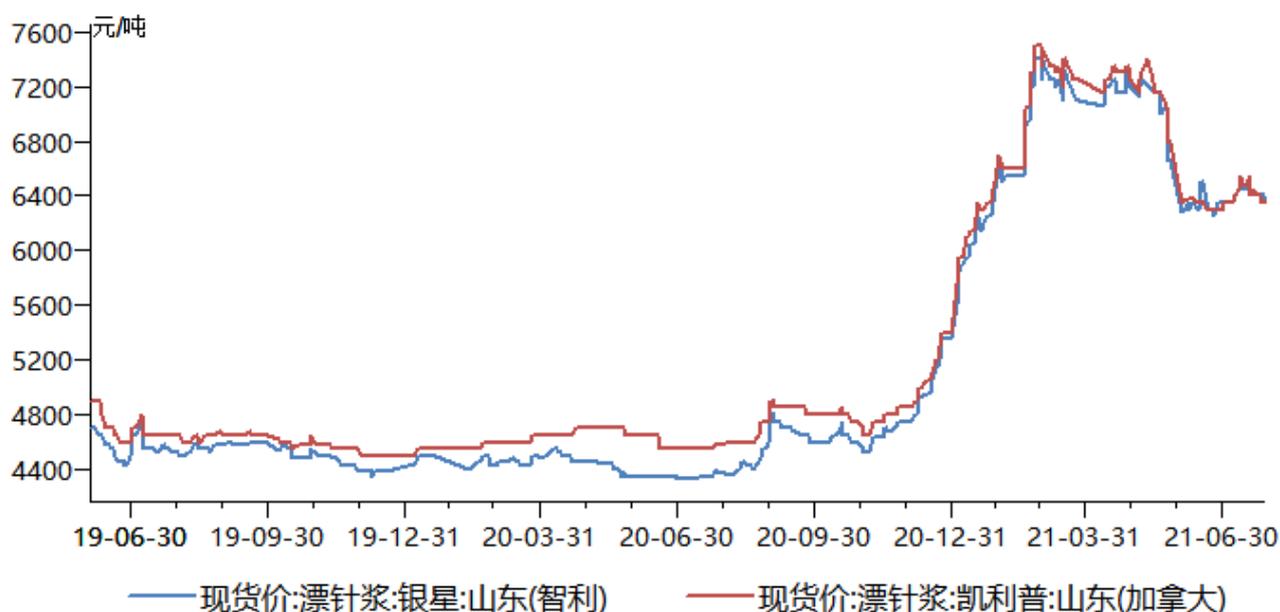
本周纸浆期价先抑后扬。本周青岛港纸浆总库存 107.5 万吨，常熟港纸浆总库存 55.5 万吨，高栏港纸浆总库存 4.4 万吨，三港库存环比下降 0.9 万吨。纸浆价格趋弱，纸企多刚需采购为主，港口库存高位波动。本周 6 月份纸浆进口数据报出，数据显示纸浆进口小幅减少，后续三季度国际阔叶浆有新产能投放，预计纸浆供应量有所提升。受前期高价纸浆影响，成品纸生产利润不佳，厂家挺价情绪较强。造纸产业链淡季，成品纸厂家稳价行为提振有限，行情向上空间有限。八月针叶浆外盘报价平盘报出，建议下周区间交易。

技术上，SP2109 合约上方关注 6400 压力，下方测试 6000 支撑，操作上建议区间内高抛低吸。

二、周度市场数据

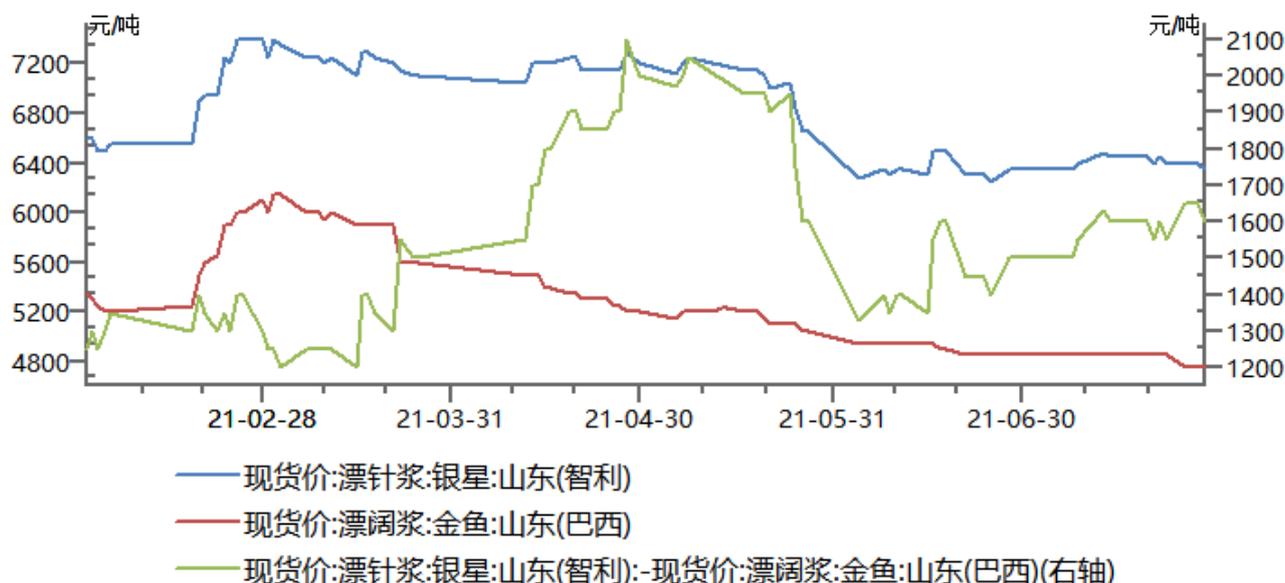
1、国内纸浆价格

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

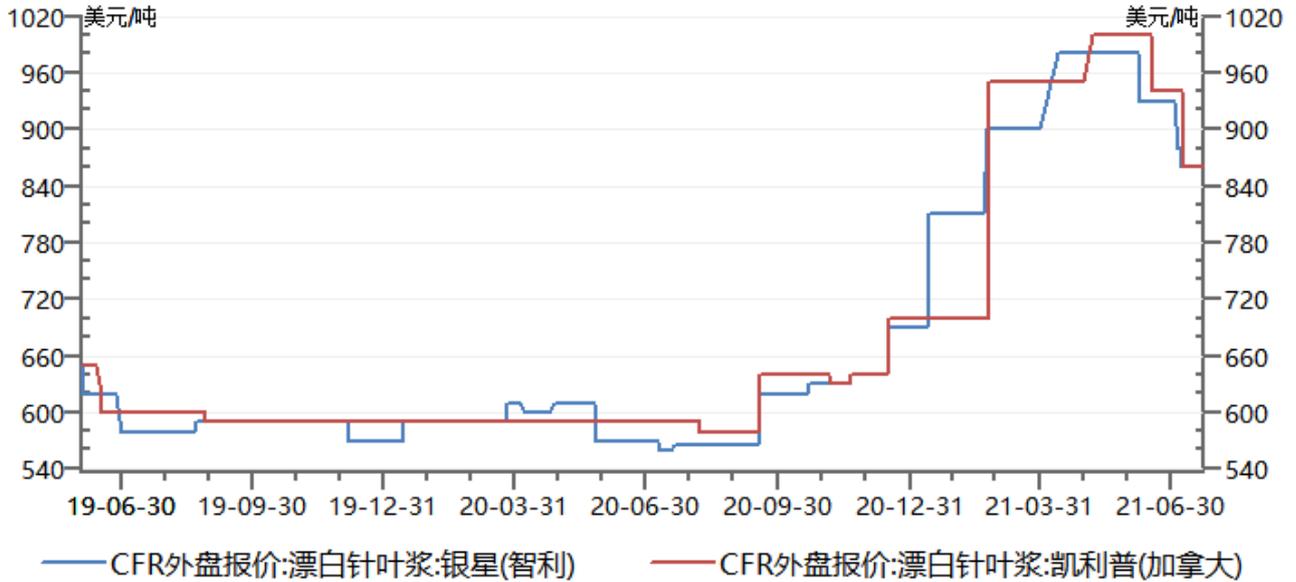


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 30 日，银星 6350 元/吨，凯利普 6450 元/吨，北木 6500 元/吨，月亮 6350 元/吨，马牌 6350 元/吨。

2、国际纸浆价格

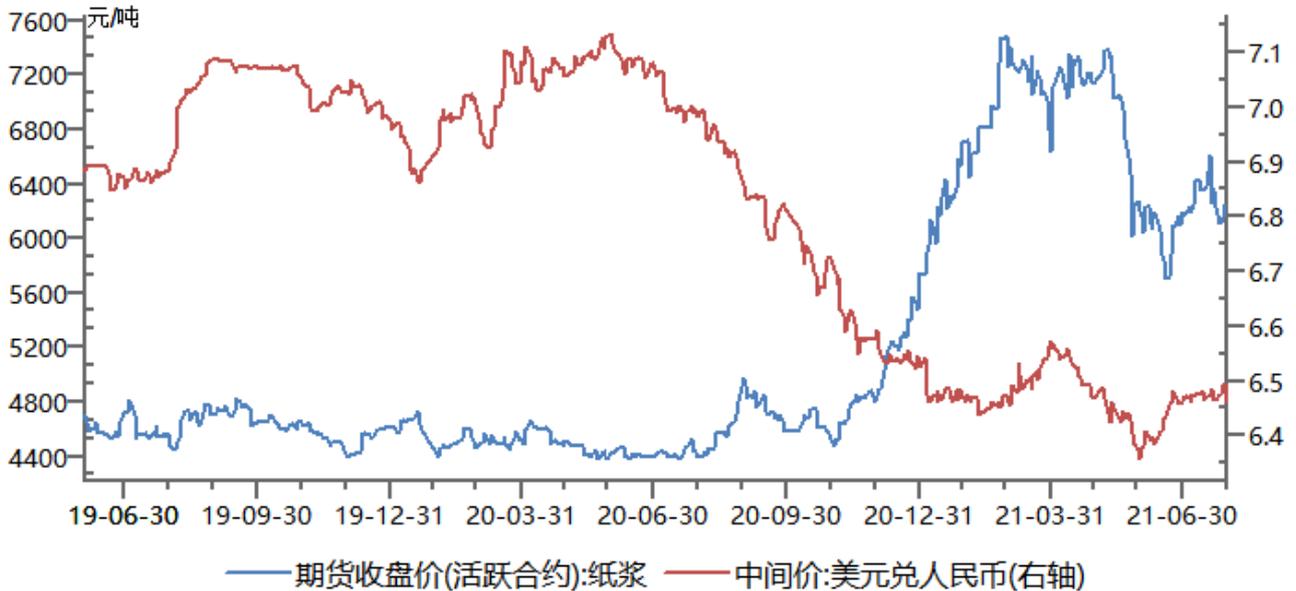
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

隆众资讯 7 月 26 日报道：智利 Arauco 公司 8 月报价调整：银星 860 美元/吨，金星 770 美元/吨，明星 670 美元/吨。以上均为面价。

图 4：纸浆期价与人民币汇率

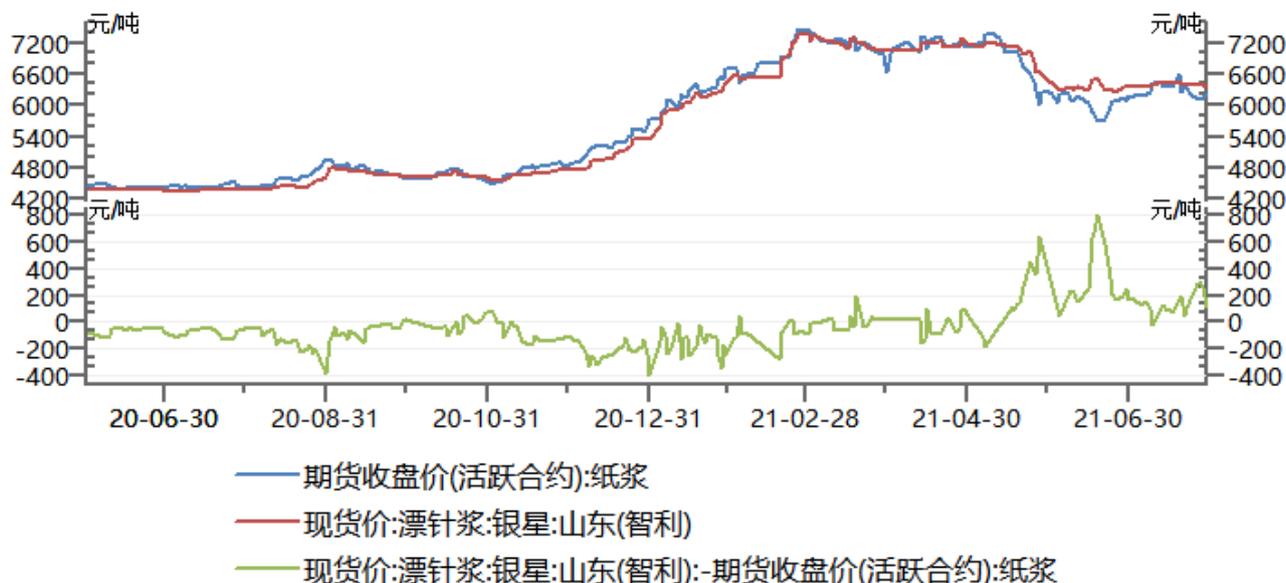


数据来源：瑞达研究院 WIND

随着经济增长放缓，通货膨胀加剧，美国 10 年期实际收益率跌至新低，抑制了美元近期涨势

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 29 日，纸浆基差 96。

4、上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2109-21110 合约价差

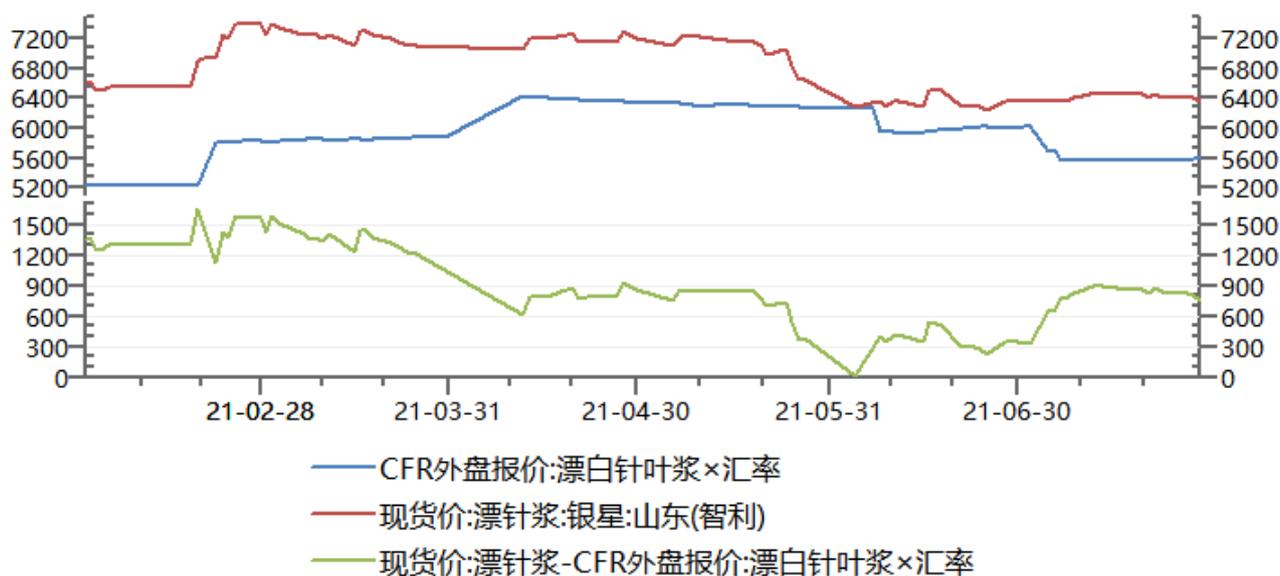


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

远近价差区间震荡，暂无趋势性交易机会。

5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

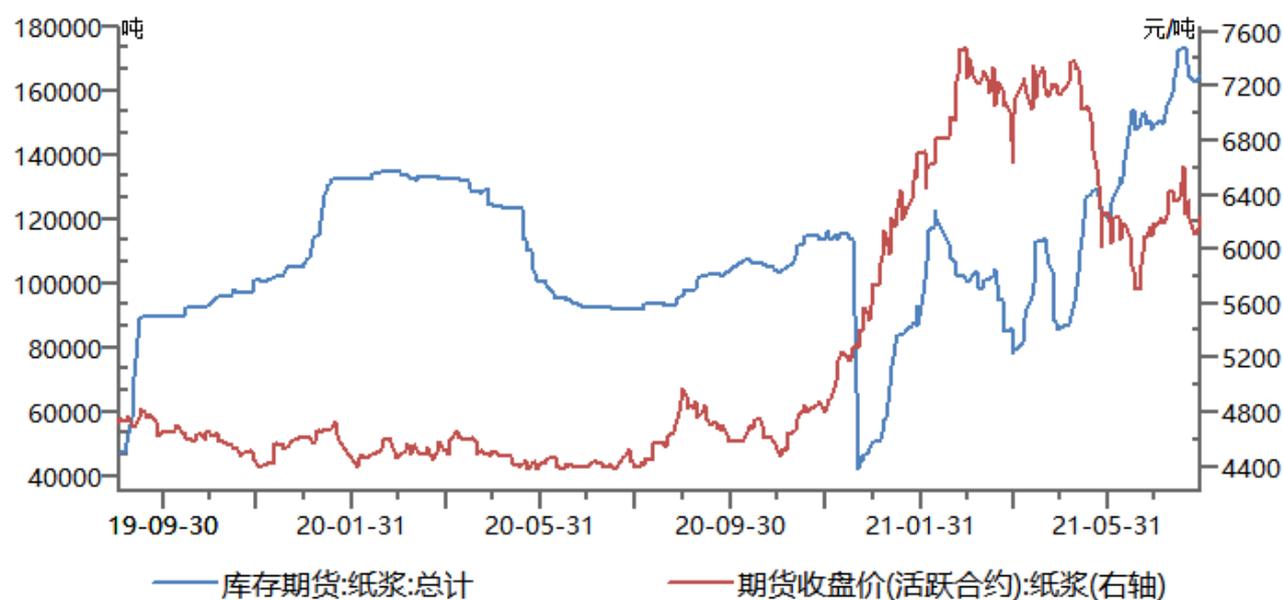


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 7 月 29 日，纸浆内外盘价差记 765 元/吨，内盘价格下跌，纸浆进口利润低位。

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 29 日，上海期货交易所纸浆仓单报 165234 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



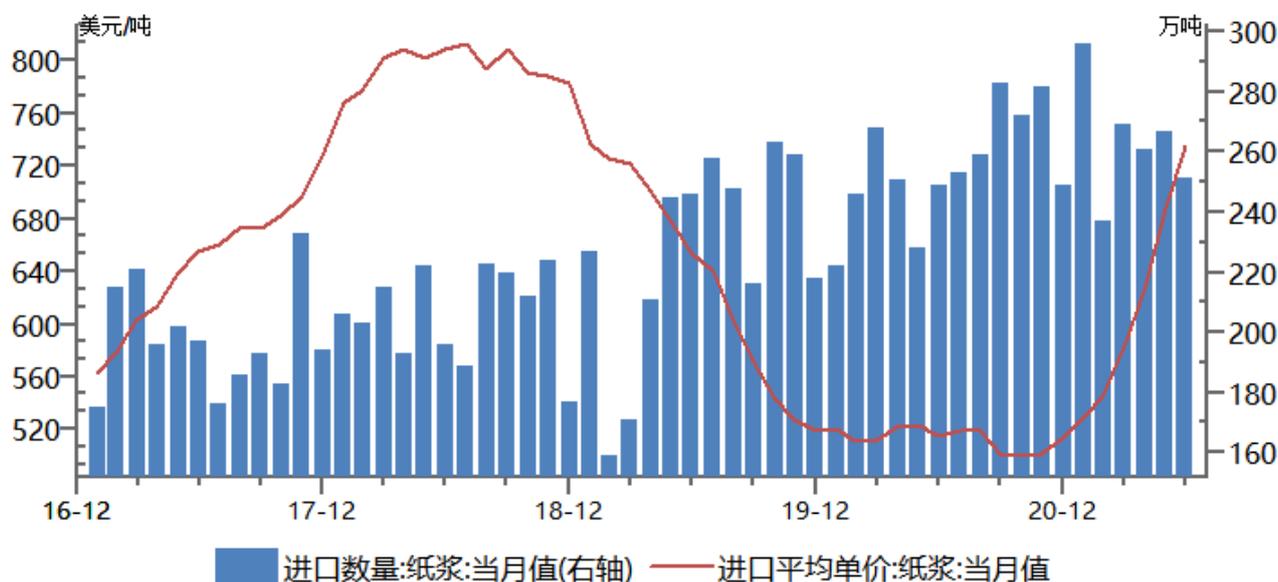
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

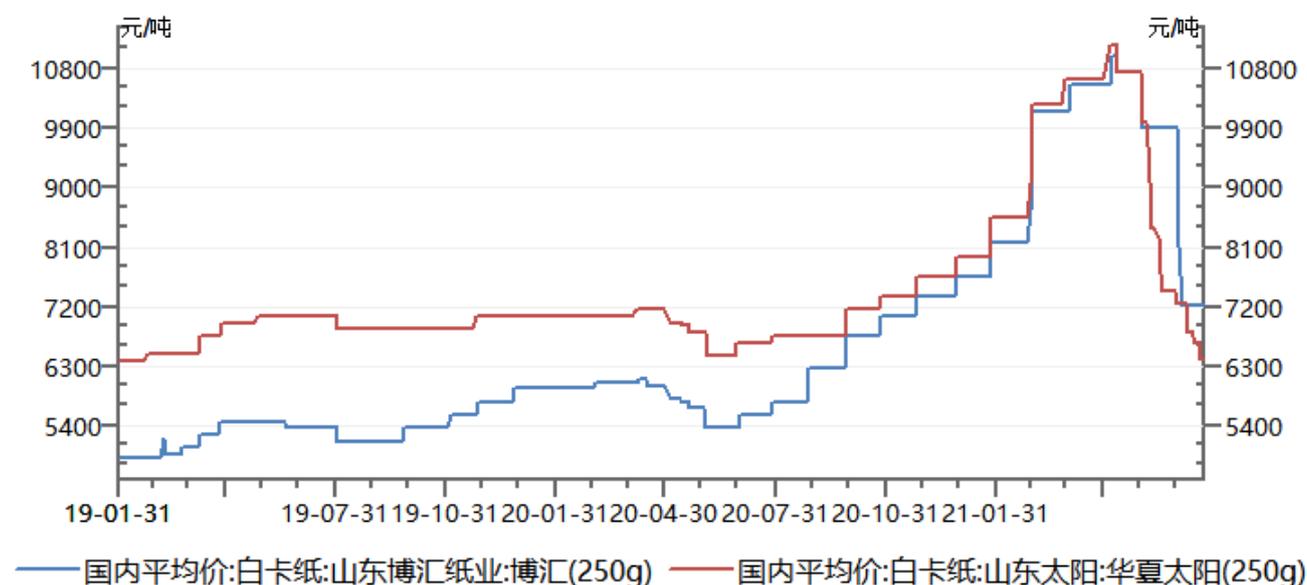


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

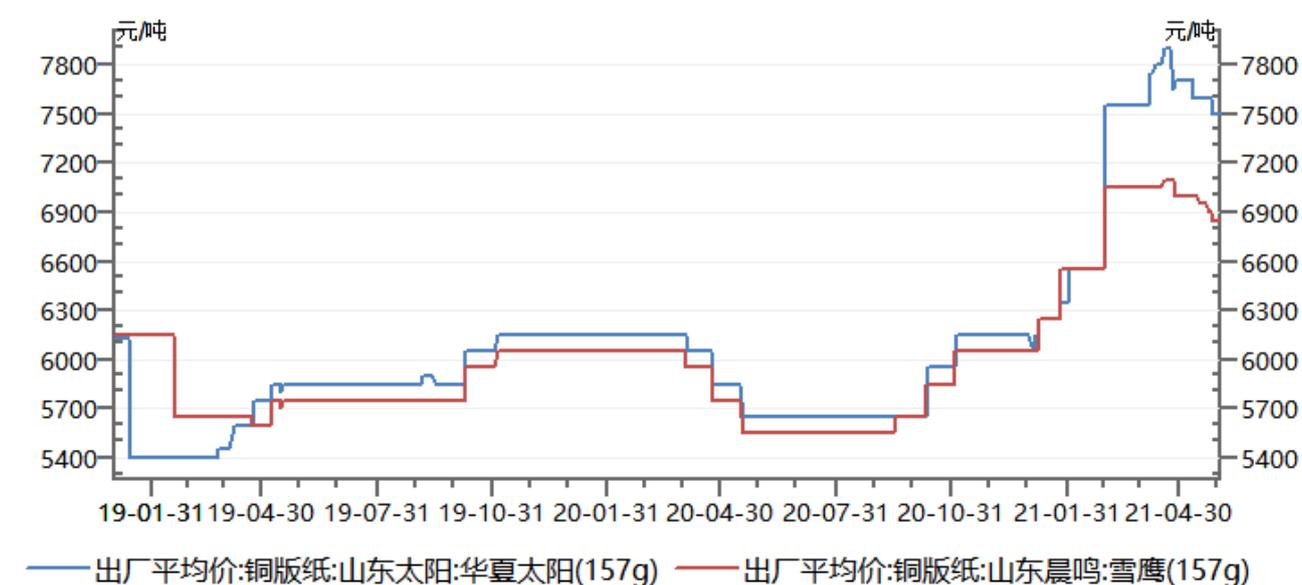
10、下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



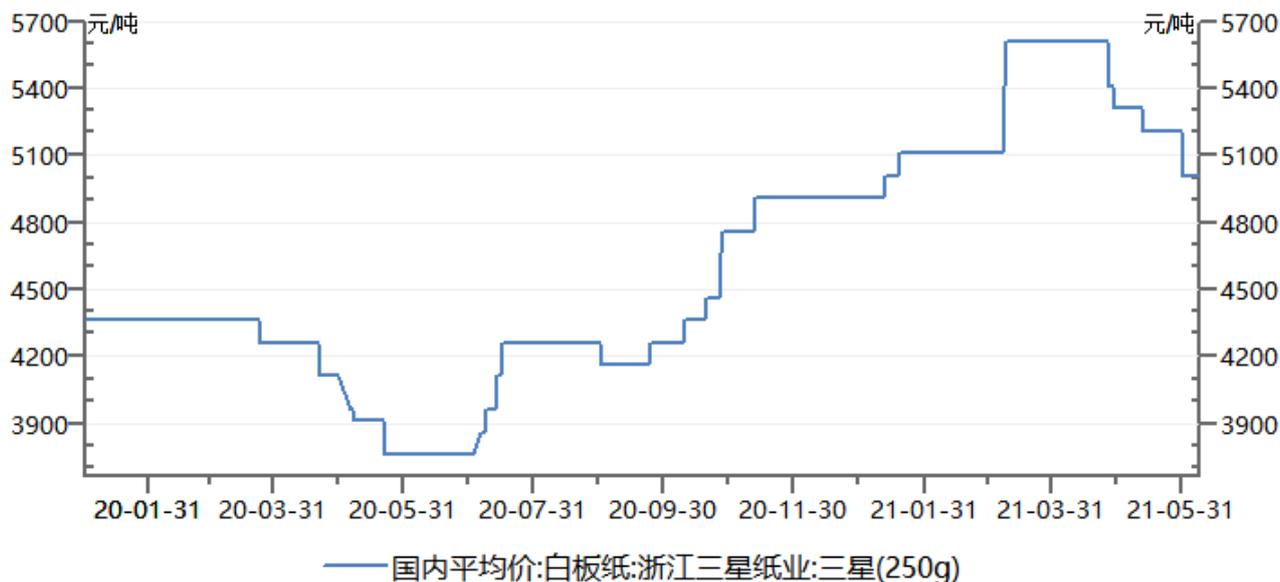
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：铜版纸国内出厂价



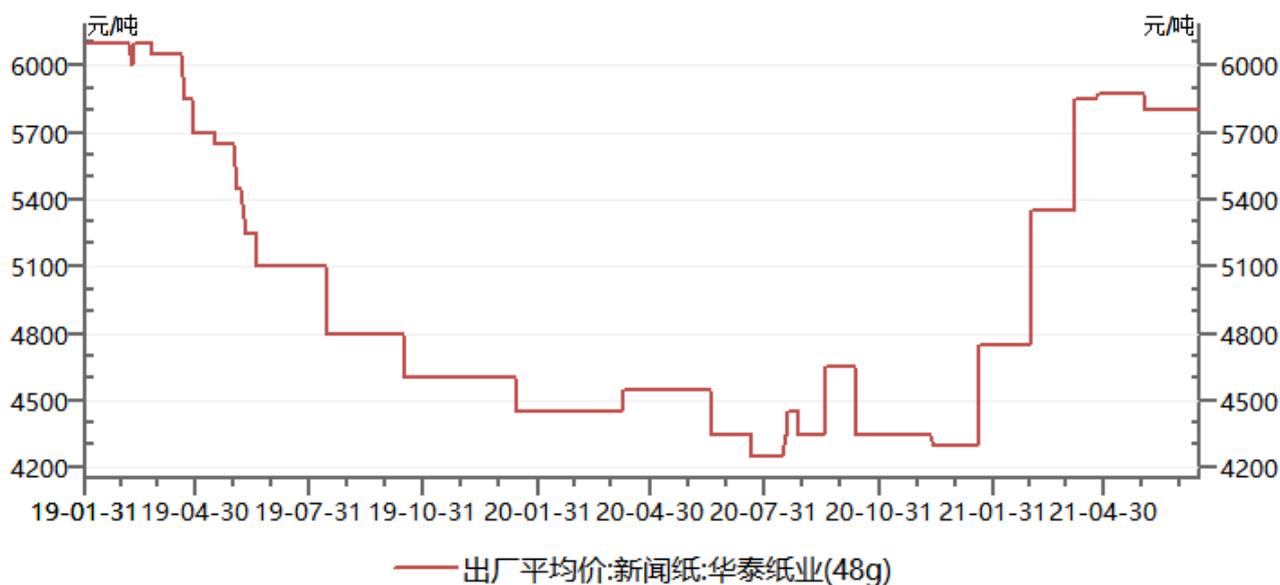
数据来源：瑞达研究院 WIND

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 29 日，250-400g 主流品牌白卡纸含税均价 6510 元/吨，环比持平，同比上涨 15.70%；250g 地龙级别白板纸含税均价 4787 元/吨，环比持平，同比上涨 11.66%；70g 双胶纸企业含税均价为 5438 元/吨，与上周持平；157g 铜版纸企业含税均价为 6000 元/吨，较上周持平。

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。