

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 CO., LTD.



瑞达期货研究院

化工组 纸浆期货周报 2022年02月11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）	6296	6344	48
	持仓（手）	191517	199715	8198
	前 20 名净持仓	8186	860	-7326
现货	地区（针叶浆）			
	华东地区均价	6000	6400	400
	（元/吨）			
	基差	-296	56	352
	国际报价（银星）	840	840	0

	(美元/吨)			
	内外价差	695.34	1057.68	362.34
现货	阔叶浆(元/吨)	5300	5350	50

2、多空因素分析

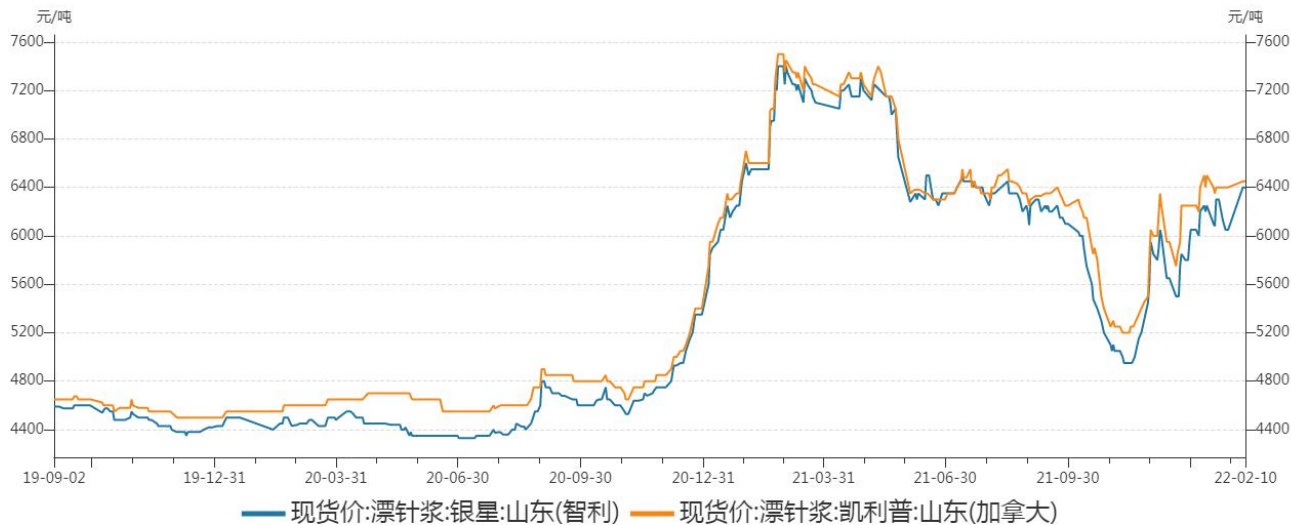
利多因素	利空因素
供给端扰动频繁	港口库存转为累库
下游纸厂开工缓慢恢复	

周度观点策略总结：本周下游纸厂开工率缓慢恢复，终端需求疲软，现货报价上涨。本周国内主港纸浆港口库存共 177.53 万吨，环比增幅 9.31%，节后进口浆陆续到港，港口转为累库状态。需求方面，节后下游纸厂复工缓慢，市场交投寡淡。操作上，SP2205 合约下方测试 6000 附近支撑，上方测试 6500 附近压力，建议以观望为主。

二、 周度市场数据

1、国内纸浆价格

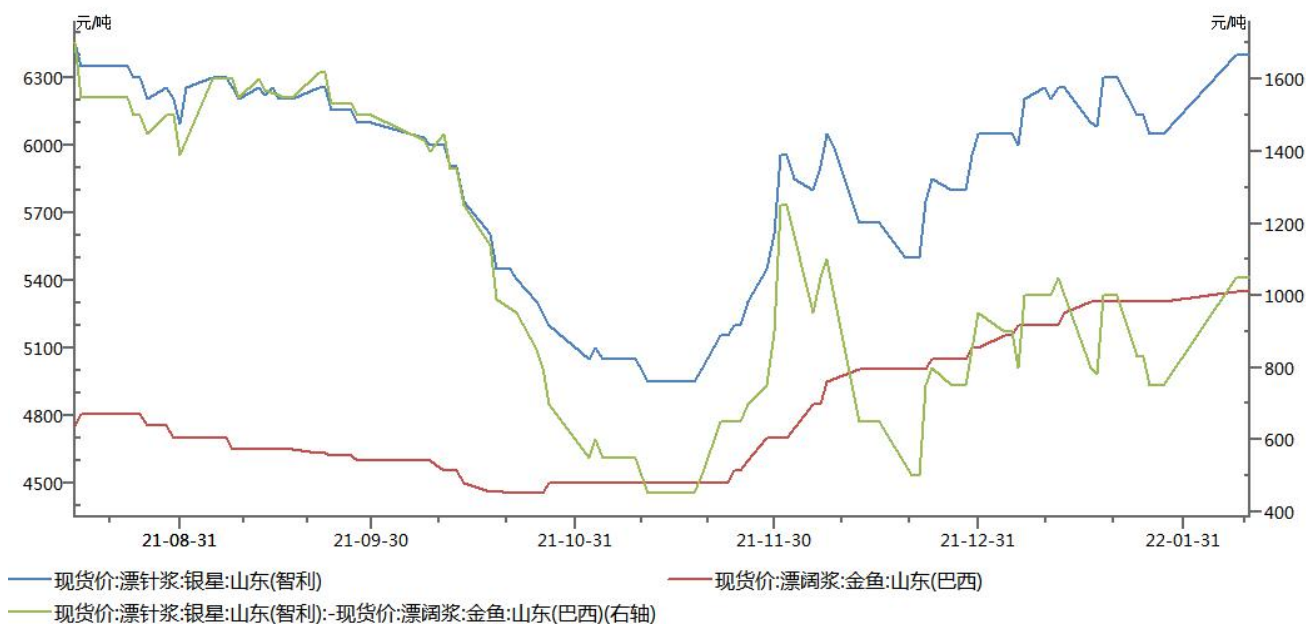
图 1：山东漂针木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

漂针浆现货价格震荡上行。

图 2：漂针木浆与漂阔木浆价格

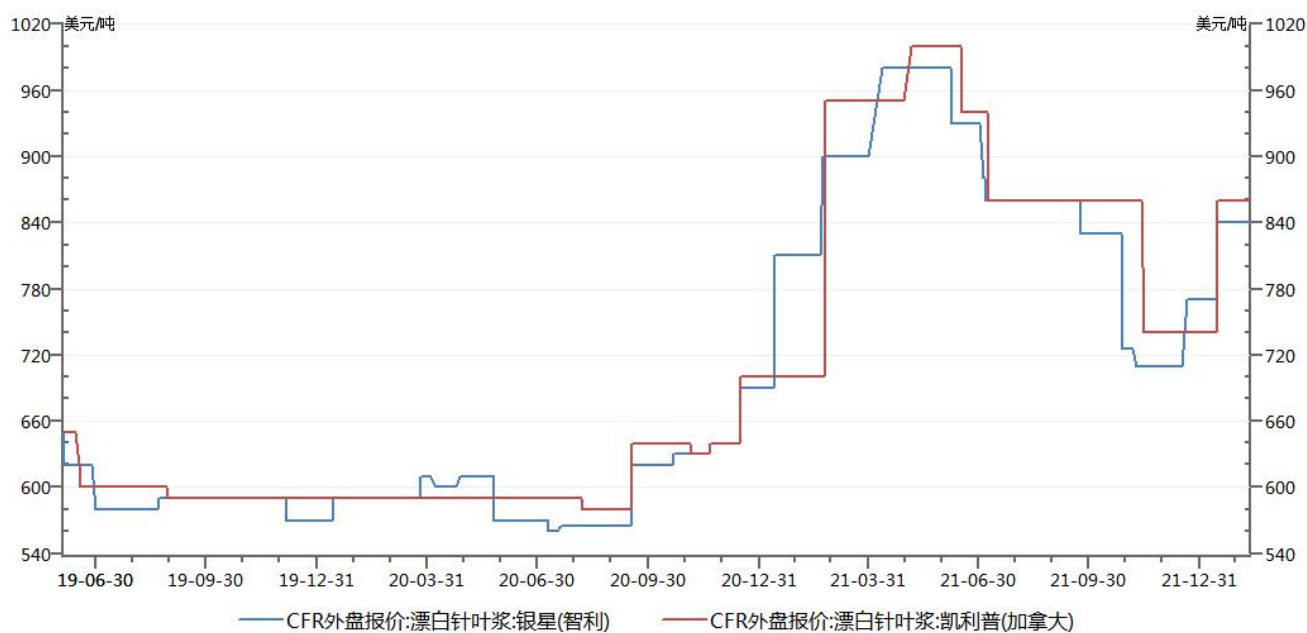


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周主流品牌针叶浆现货含税均价 6314.3 元/吨，环比上期增幅 3.2%；阔叶浆现货含税均价 5320.0 元/吨，环比上期增幅 1.3%。

2、国际纸浆价格

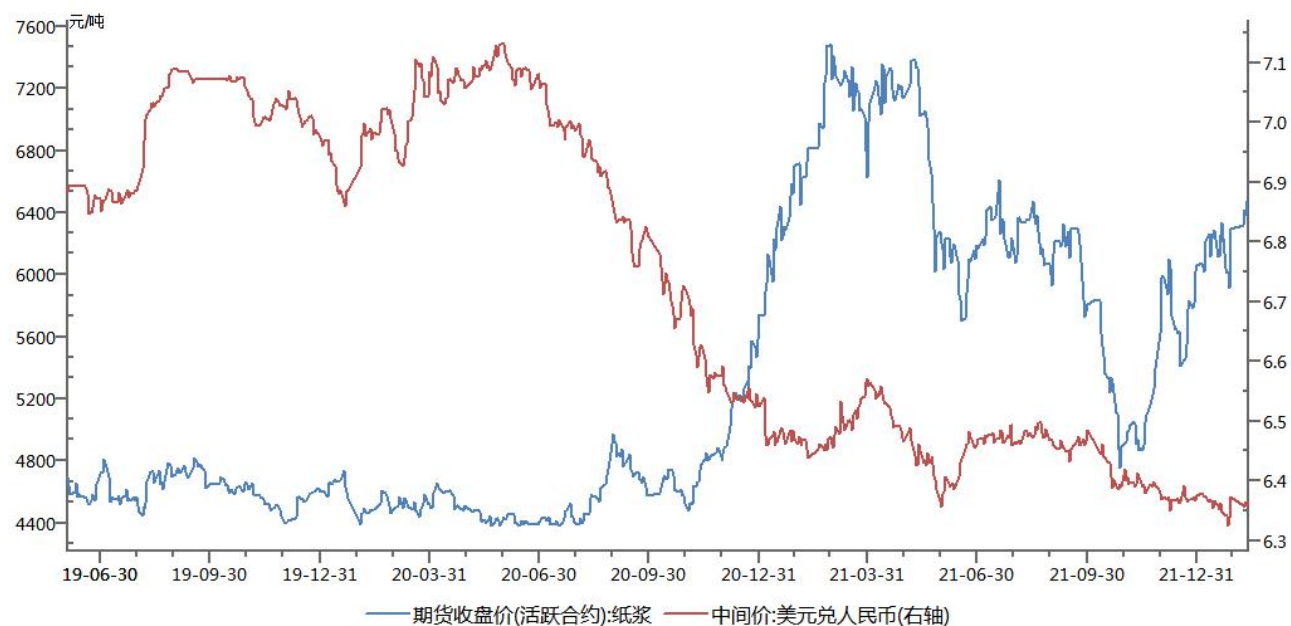
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

Arauco 公布 22 年 2 月份报价：银星\$840；明星\$655；金星\$800。

图 4：纸浆期价与人民币汇率

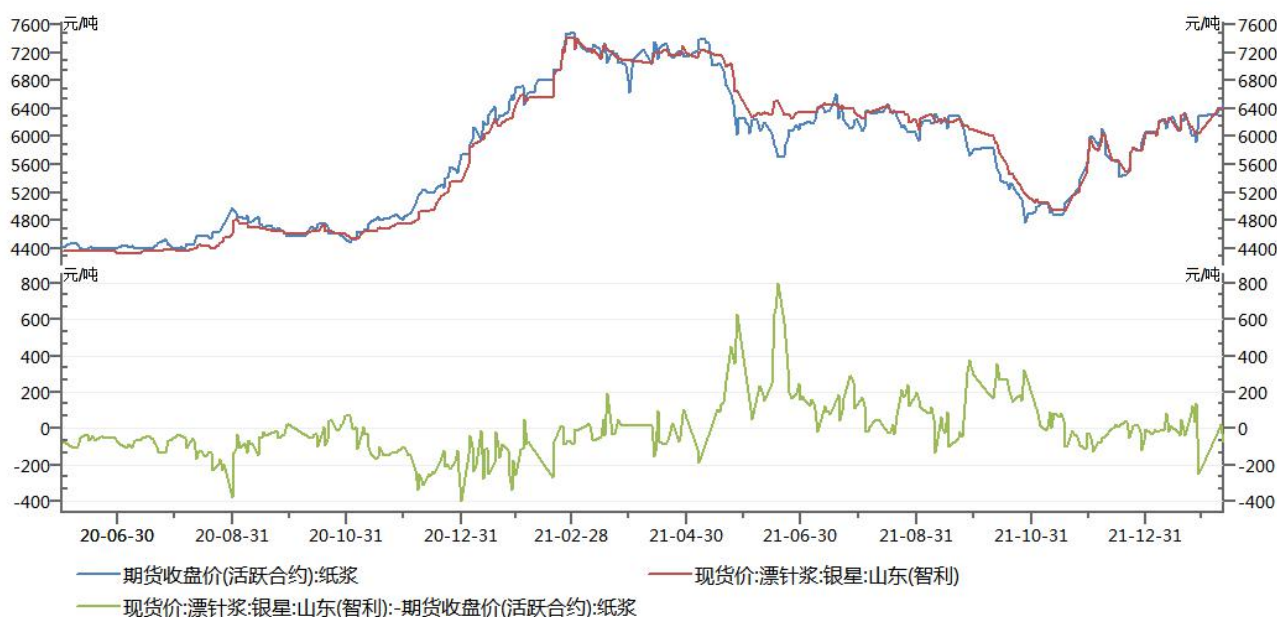


数据来源：瑞达研究院 WIND

本周美元汇率震荡下行，纸浆期价震荡走高。

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 2 月 10 日，纸浆基差为-72。

4、上期所纸浆跨期价差

图 6：上期所纸浆 2205-2209 合约价差

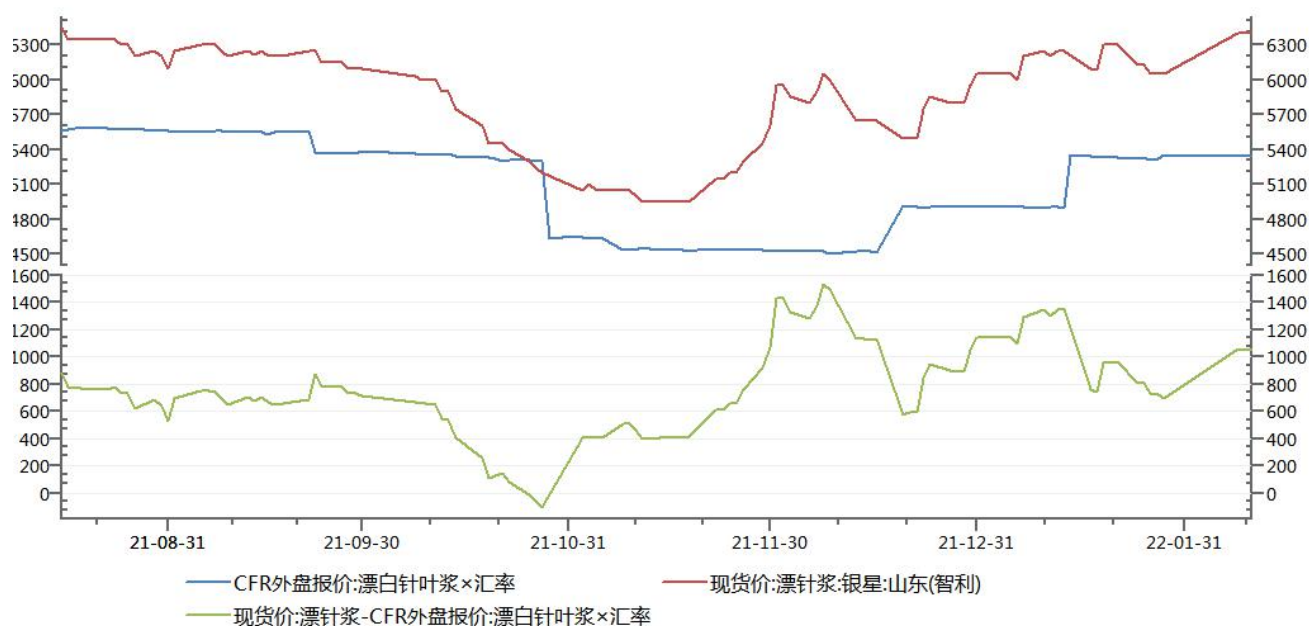


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

SP2205-SP2209 价差小幅震荡，无明显套利机会。

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

截止 2 月 10 日，纸浆内外盘价差记 1057.68 元/吨，进口价差走高。

6、上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

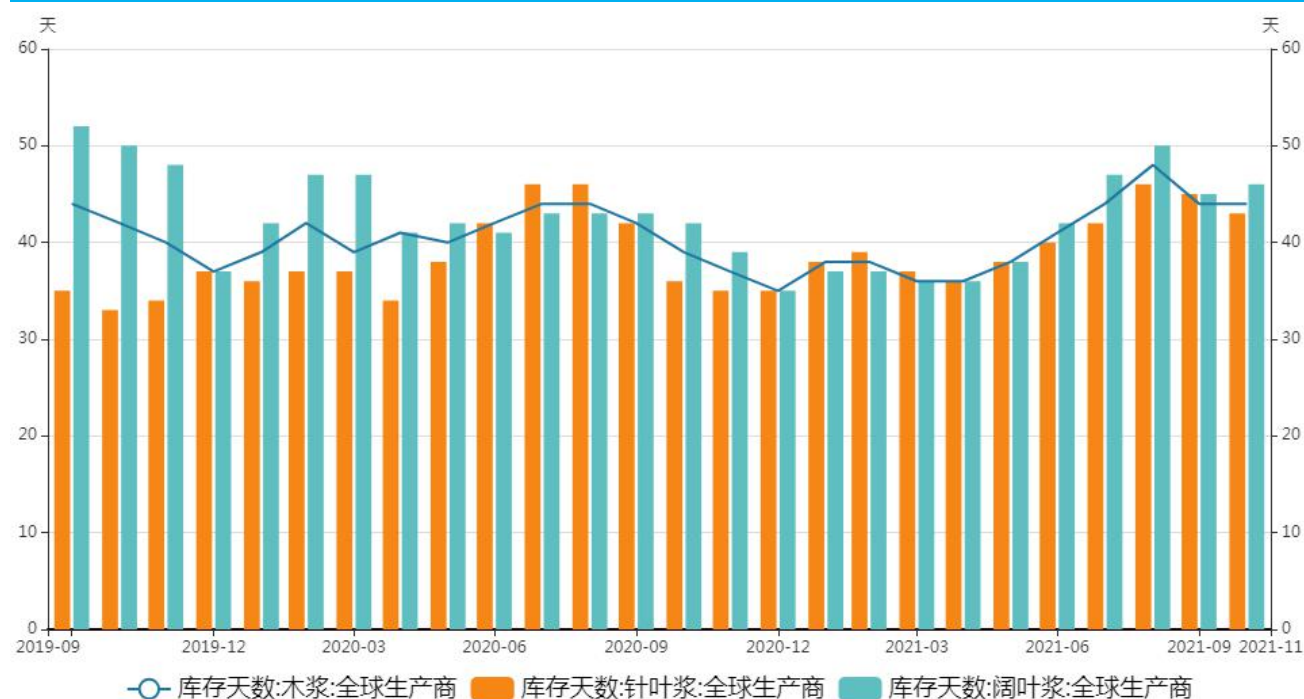


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 2 月 10 日，上海期货交易所纸浆仓单报 512817 吨，较上周提升。

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

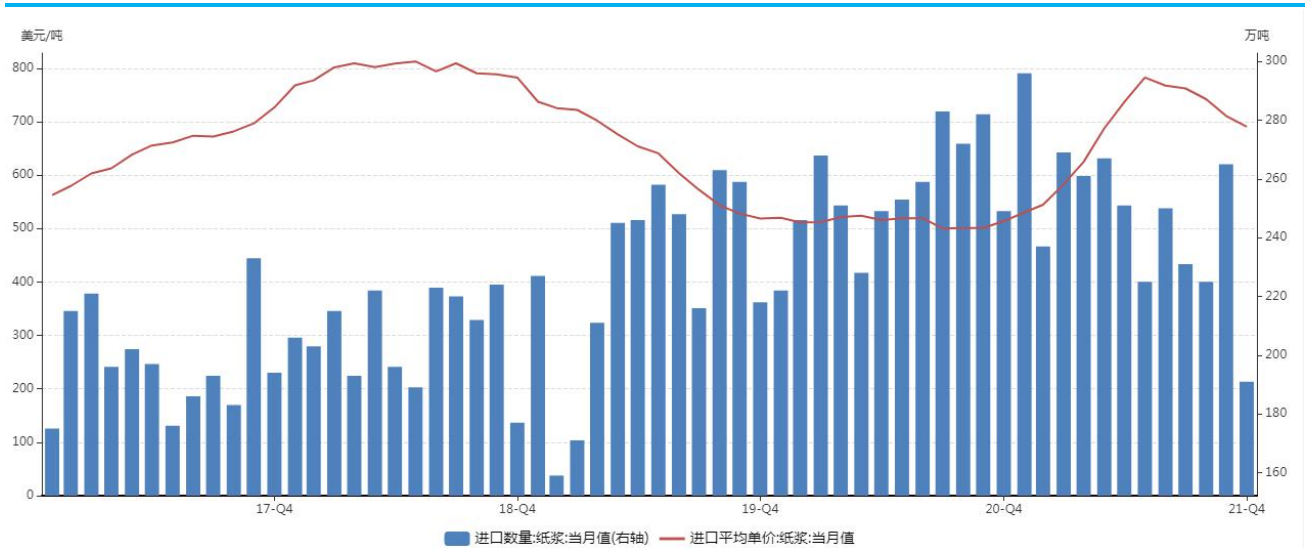


数据来源：瑞达研究院 WIND

据 Europulp 数据显示，2021 年 11 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比增加 2.12%，同比减少 20.95%，库存总量由 10 月末的 115.35 万吨增加至 117.79 万吨。

8、国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

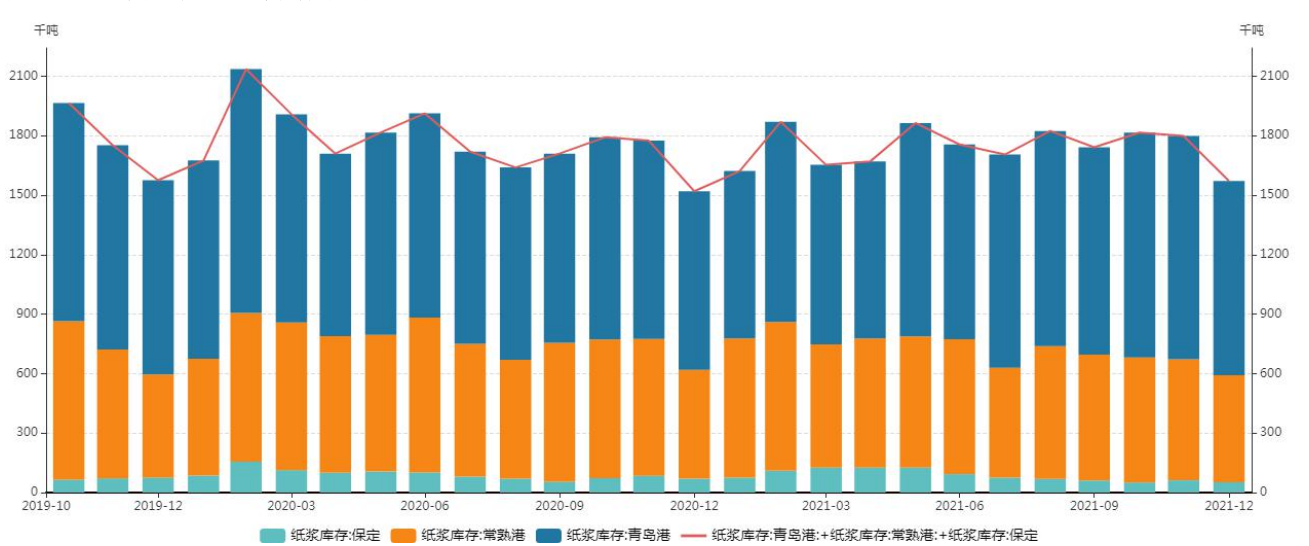


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示，中国 2021 年 12 月进口量为 191 万吨，环比下降 27.92%。

9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

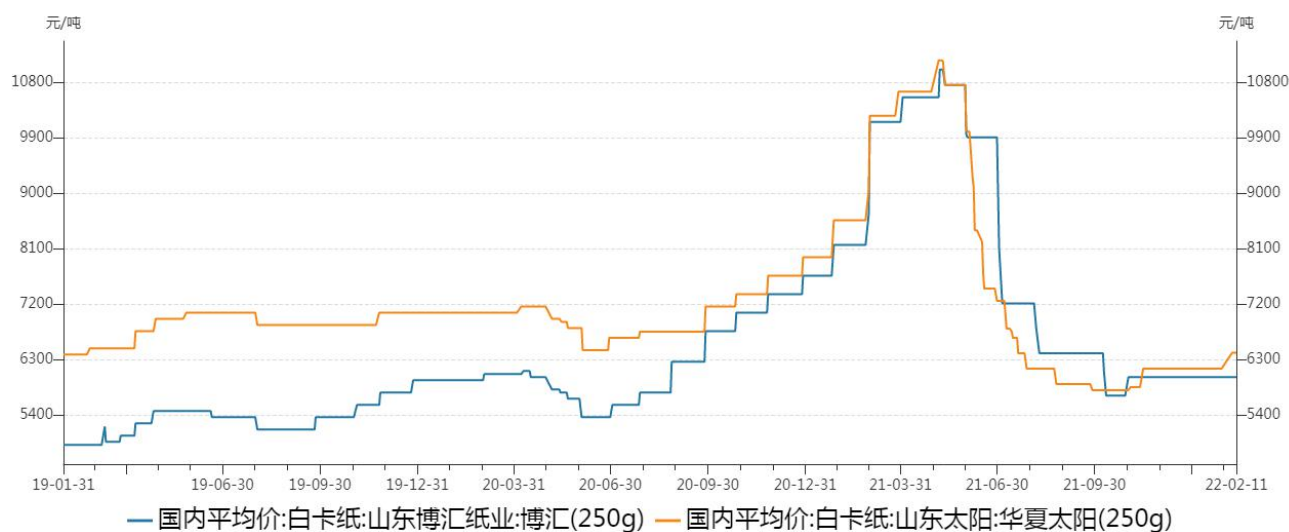


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内纸浆港口库存环比下降。

10、下游状况

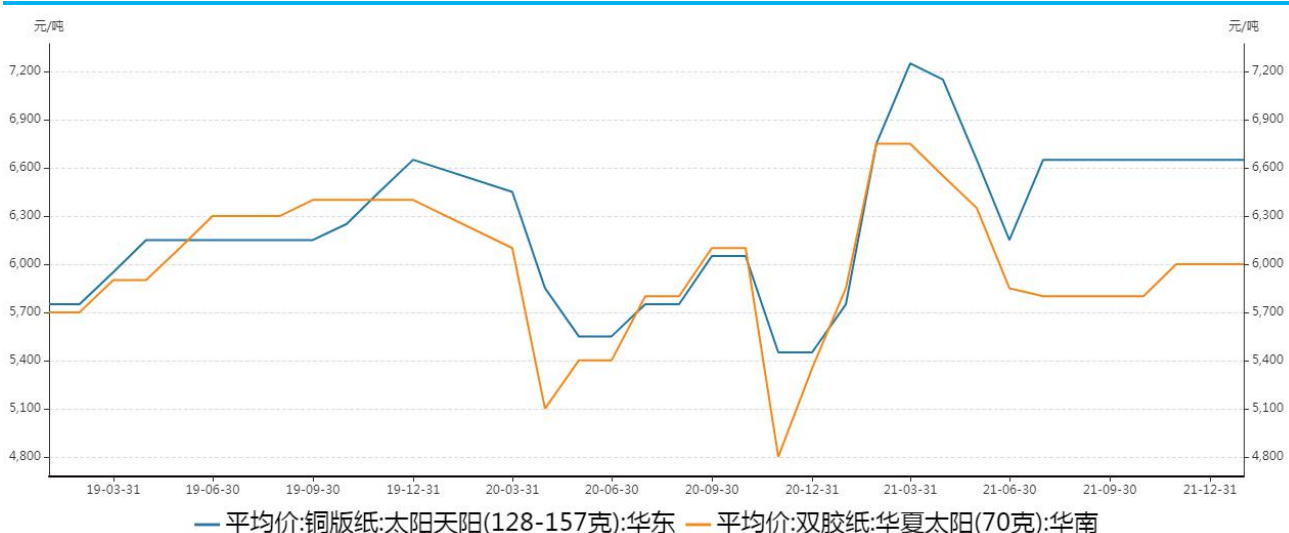
图 13：白卡纸国内出厂价



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。

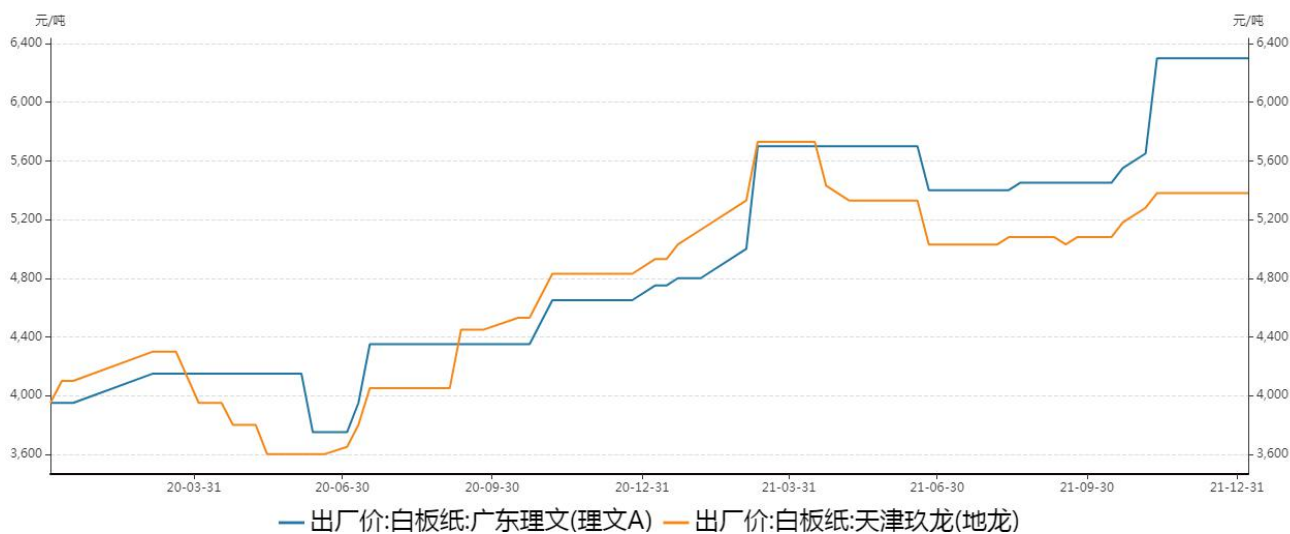
图 14：铜版纸国内出厂价



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 2 月 10 日，本周期 250g 地龙级别白板纸含税均价 4820.0 元/吨，环比持平，同比下跌 8.5%；本周期企业 250-400g 主流品牌白卡纸含税均价 6410.0 元/吨，环比上涨 1.6%，同比下跌 20.8%；70g 双胶纸企业含税均价为 5546 元/吨，环比上周上涨 0.09%；157g 铜版纸企业含税均价为 5675 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。