

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3月13日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



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）	4566	4508	-58
	持仓（手）	99715	70328	-29387
	前 20 名净持仓	-26495	-8254	净空减少 18241
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	4500	4500	0
	基差	-66	-8	+58
	国际报价（银星） （美元/吨）	590	590	0

	内外价差	-123	-169	-46
现货	阔叶浆（元/吨）	3720	3720	0
	漂针阔价差	780	780	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球生产商针叶浆库存天数为 36 天,较上月下降 1 天。	隆众数据显示, 3 月上旬国内主流纸浆港口木浆库存为 240 万吨左右, 较 2 月上旬上涨 5.2%, 库存处于高位水平。
3 月加拿大针叶浆北木外盘报价 620 美元/吨, 涨 10 美元/吨。	1-2 月中国纸浆进口量为 468.9 万吨, 同比增长 21.4%。
2 月智利出口中国针叶浆 5.75 万吨, 环比下滑 51.5%, 同比下滑 41.2%; 阔叶浆 5.67 万吨, 环比下滑 40%, 同比下滑 16.5%。	上期所纸浆期货仓单为 133842 吨, 较上一周增加 77 吨, 仓单处于高位水平。

周度观点策略总结:

国内 1-2 月中国纸浆进口量为 468.9 万吨, 同比增长 21.4%; 隆众数据显示, 3 月上旬青岛港港内纸浆库存增至 78 万吨, 常熟纸浆库存增至 79.5 万吨, 港口库存继续回升。现货市场持稳为主, 贸易商报价居多, 市场高低价并存, 下游纸企恢复生产; 纸浆成本对市场有一定支撑, 而国际疫情扩散令避险情绪上升, 港口库存处于高位对纸浆期价构成压制, 关注下游需求情况。

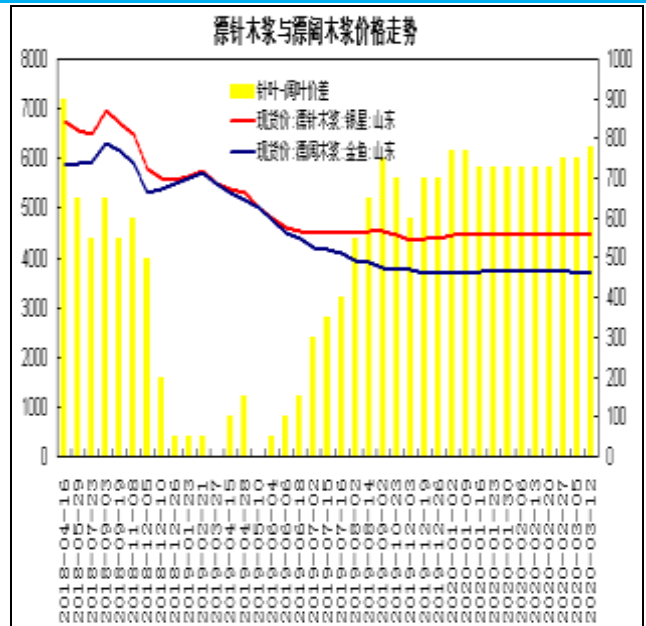
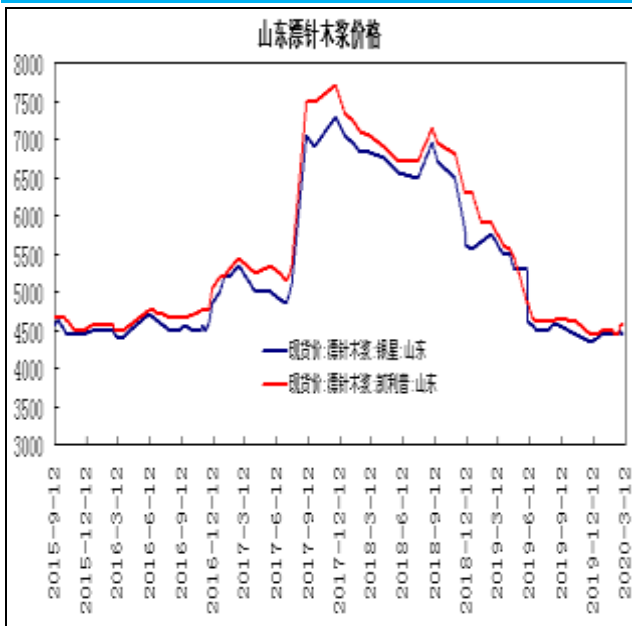
技术上, SP2005 合约探低回升, 期价考验 4400-4450 区域支撑, 上方仍受 4600 关口压力, 短期纸浆期价呈现区间震荡走势, 建议周度以 4400-4600 区间交易为主。

二、周度市场数据

1、国内纸浆价格

图1: 山东漂针木浆价格

图2: 漂针木浆与漂阔木浆价格

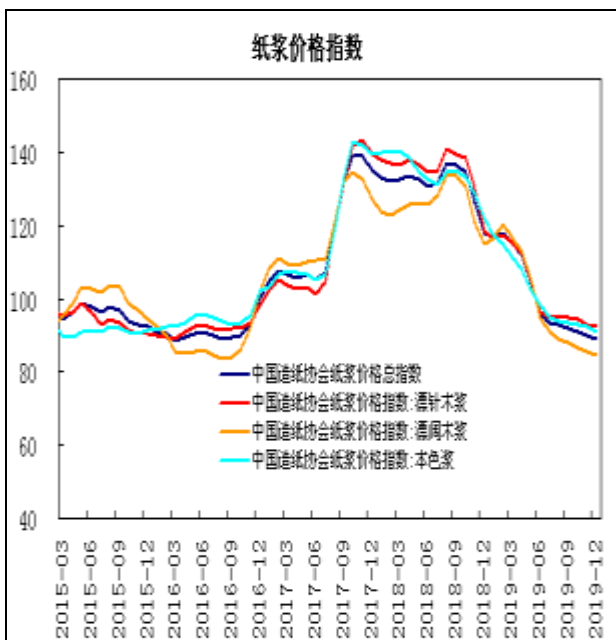


数据来源：瑞达研究院 WIND

现货市场持稳为主，山东银星漂针木浆现货报价为 4500 元/吨，较上周持平，山东凯普利漂针木浆现货报价为 4600 元/吨，较上周持平；山东银星漂针木浆与金鱼漂阔木浆的价差为 780 元/吨。

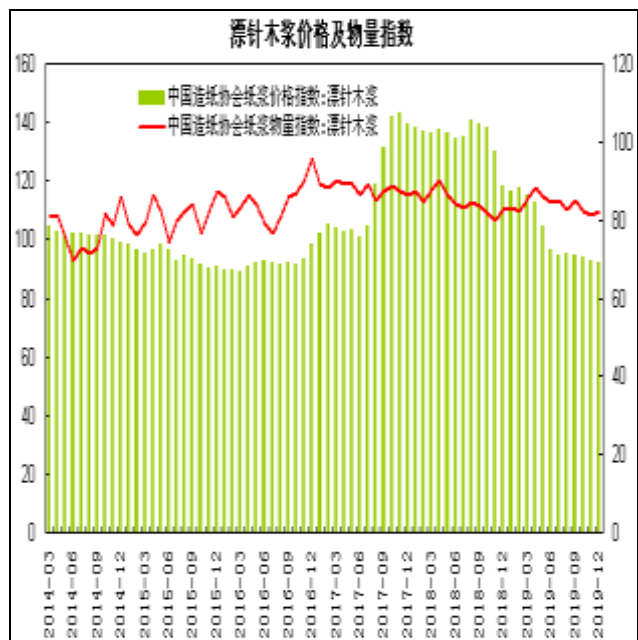
2、纸浆价格指数

图3：纸浆价格指数



数据来源：瑞达研究院 中国造纸协会

图4：漂针木浆价格及物量指数



据中国造纸协会公布数据显示，2019年12月纸浆价格总指数为89.19点，环比跌幅为1%，同比跌幅为28.7%；其中，漂针木浆价格指数为92.43点，环比跌幅为0.6%；漂阔木浆价格指数为84.75点，环比跌幅为1.1%；纸浆物量总指数为80.37点，较上月上涨0.8点，涨幅为1%，同比涨幅为2.5%。漂针木浆物量指数为

82.3点，环比涨幅为1.3%；漂阔木浆物量指数为78.12点，环比涨幅为0.7%。

3、国际纸浆价格

图5：国际纸浆价格

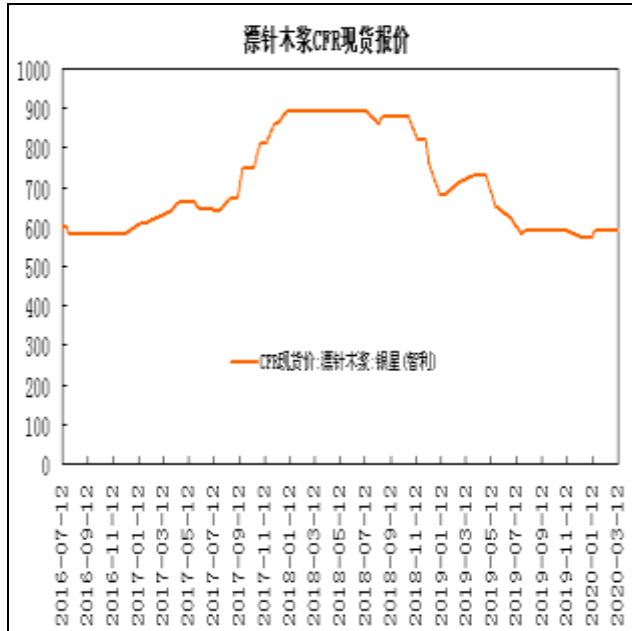


图6：纸浆期价与人民币汇率

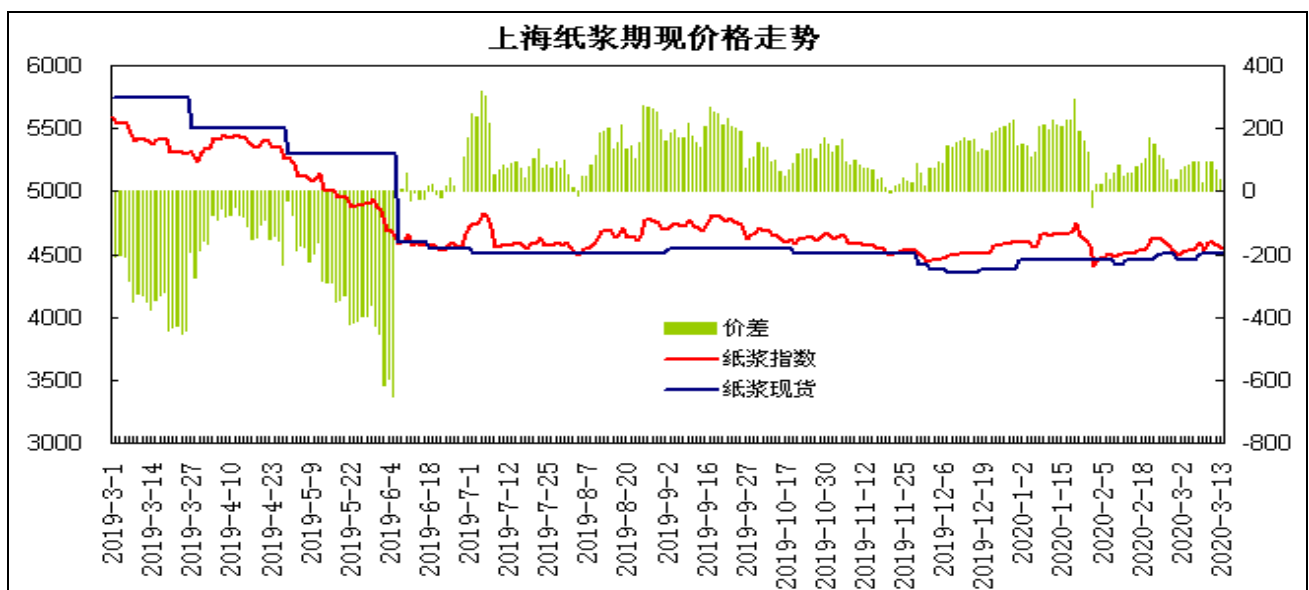


数据来源：瑞达研究院 WIND

智利银星漂针木浆CFR价格报590美元/吨，与上一周持平；人民币兑美元汇率报7.0033，较上周调降696个基点，人民币兑美元汇率走贬。

4、上海纸浆期现走势

图7：上海纸浆指数与纸浆现货走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海纸浆指数与山东银星纸浆现货价差处于20至100元/吨区间，纸浆期货升水缩窄。

5、上海纸浆跨期价差

图8：上海纸浆2005-2009合约价差

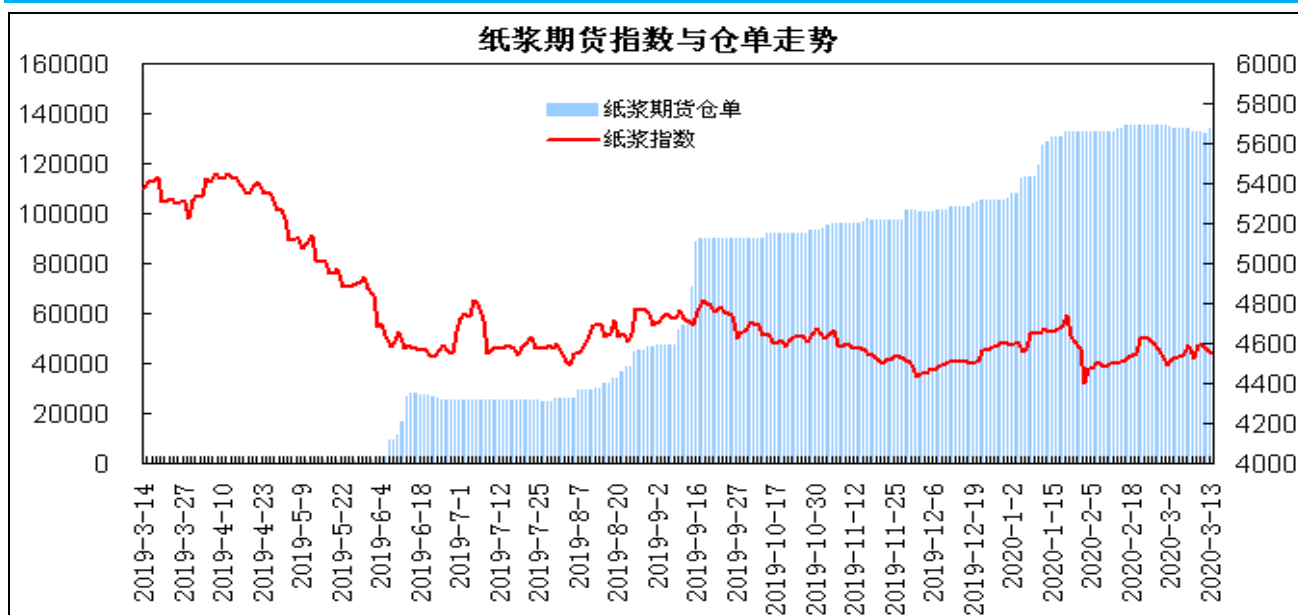


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海纸浆2005合约与2009合约价差处于-76至-164元/吨区间，周初近月合约贴水一度短暂缩窄，随后再度走阔。

6、上期所仓单

图9：上海纸浆仓单

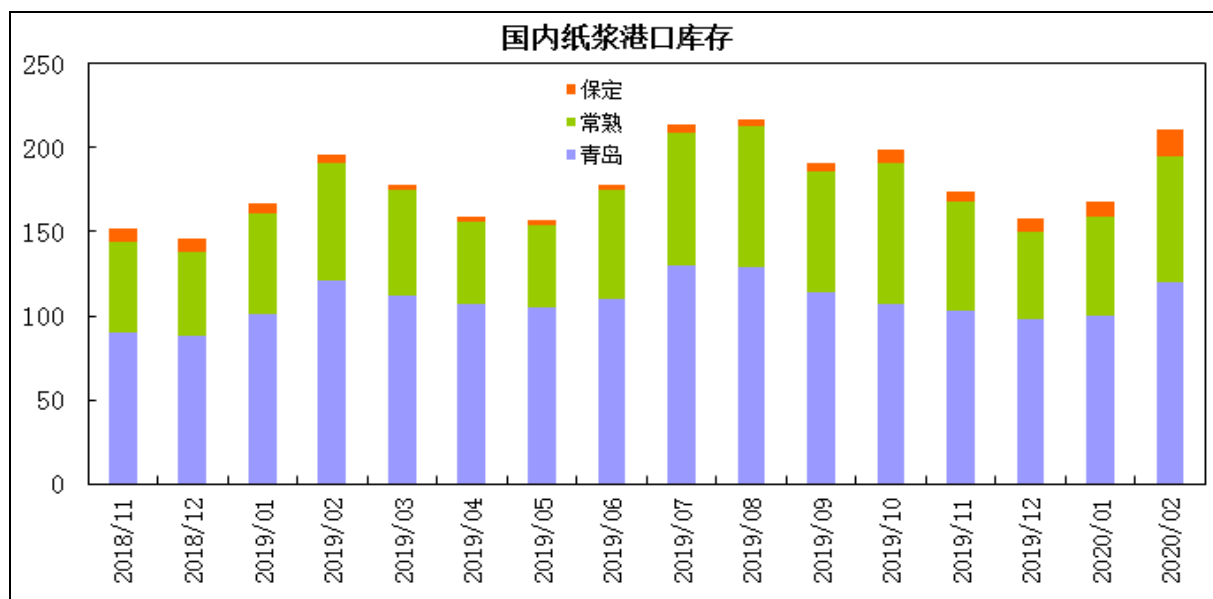


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所纸浆期货仓单为133842吨，较上一周增加77吨。

7、国内港口库存

图10：国内纸浆港口库存



数据来源：瑞达研究院 卓创

截至2月下旬，国内三地纸浆库存合计约 210.6万吨，环比增加43.1万吨，环比增幅为25.7%，同比增幅为7.4%。青岛库存为120万吨，环比增加20万吨；常熟库存75万吨，环比增加16万吨；保定库存15.6万吨，增加7.1万吨。

8、全球木浆库存

图11：全球生产商木浆库存天数

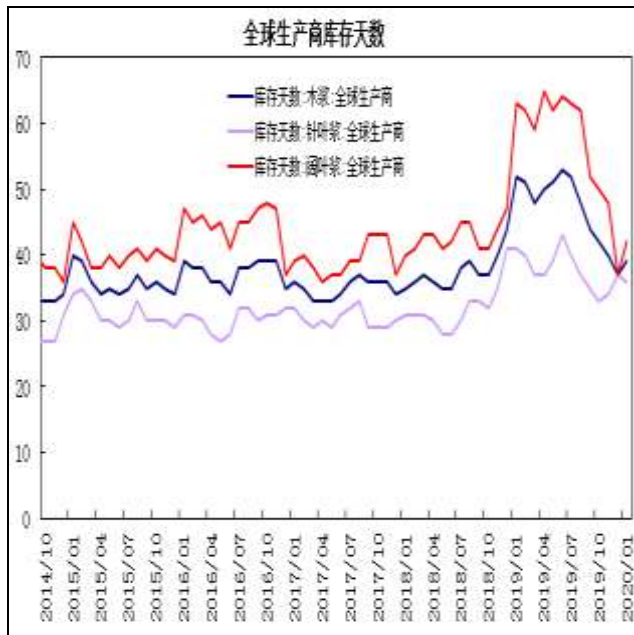
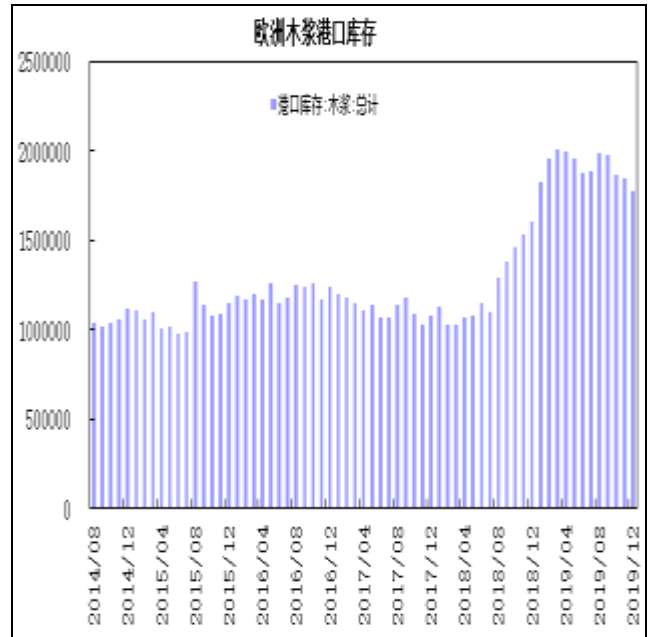


图12：欧洲木浆港口库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至今年1月，全球生产商木浆库存天数为39天，较上月增加2天，较去年同期下降16天。其中针叶浆库存天数为36天，较上月下降1天；阔叶浆库存天数为42天，较上月增加5天。欧洲库存方面，12月份欧洲木浆港口库存为177.86万吨，环比降幅为3.4%，同比增幅为10.8%。

9、全球木浆出运量

图13：全球木浆出运量

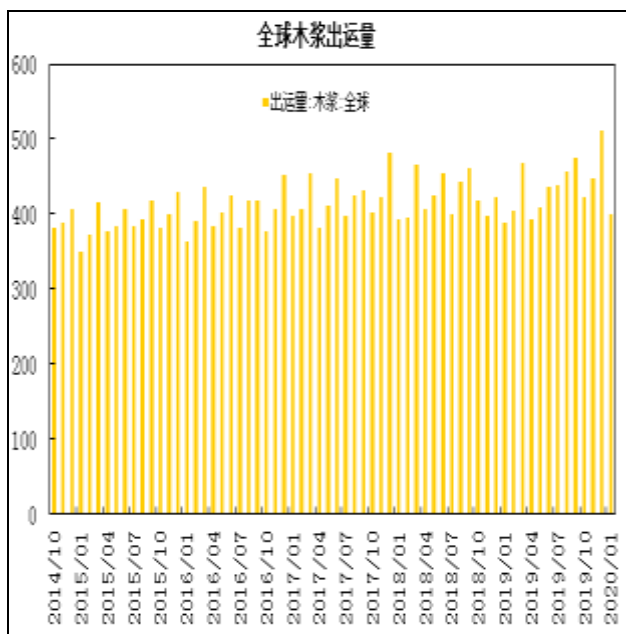
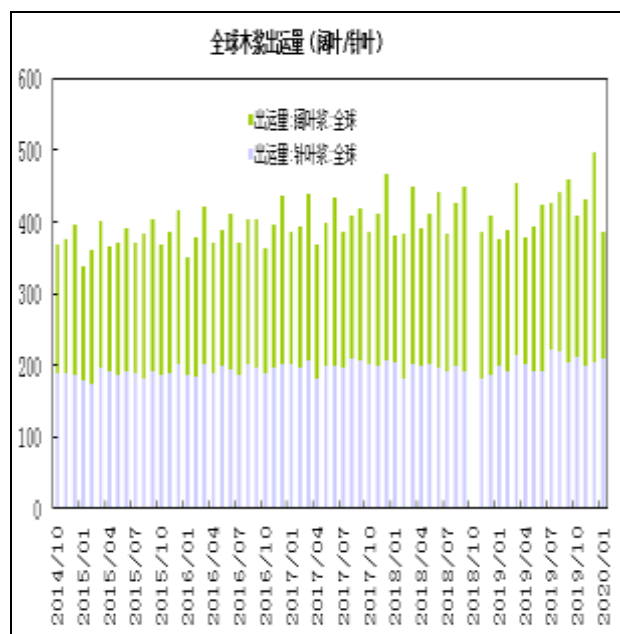


图14：阔叶与针叶木浆出运量



数据来源：瑞达研究院 WIND

据PPPC统计数据显示，今年1月全球木浆出运量为398.90万吨，环比下降22.1%，较去年同期增长8.9%；发运/产量比率下降至81%；其中针叶浆发运量为208.4万吨，环比增长2.1%，阔叶浆发运量为177.4万吨，环比下降39.3%。

10、下游状况

图15：铜版纸出厂价

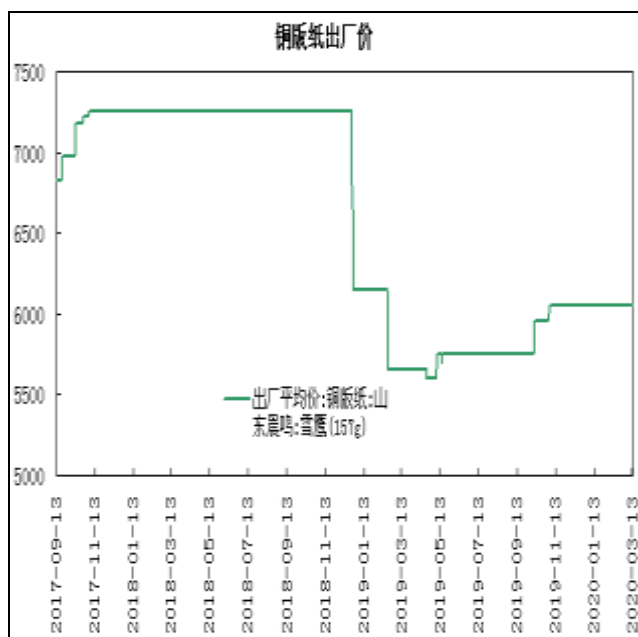
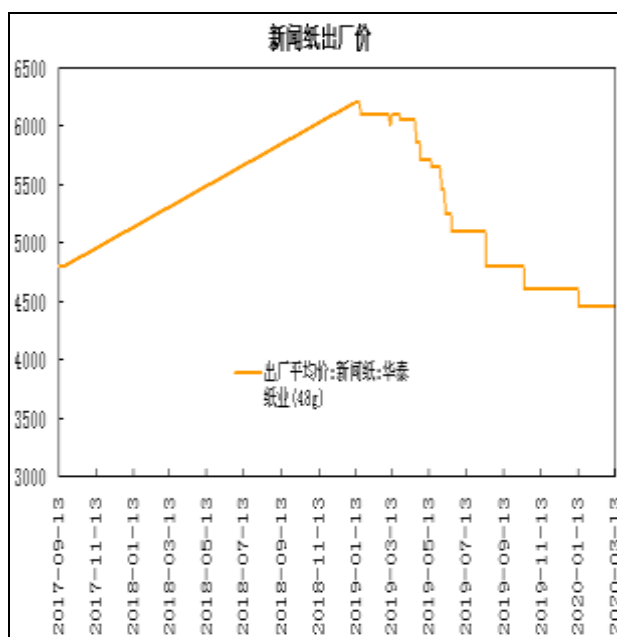


图16：新闻纸出厂价

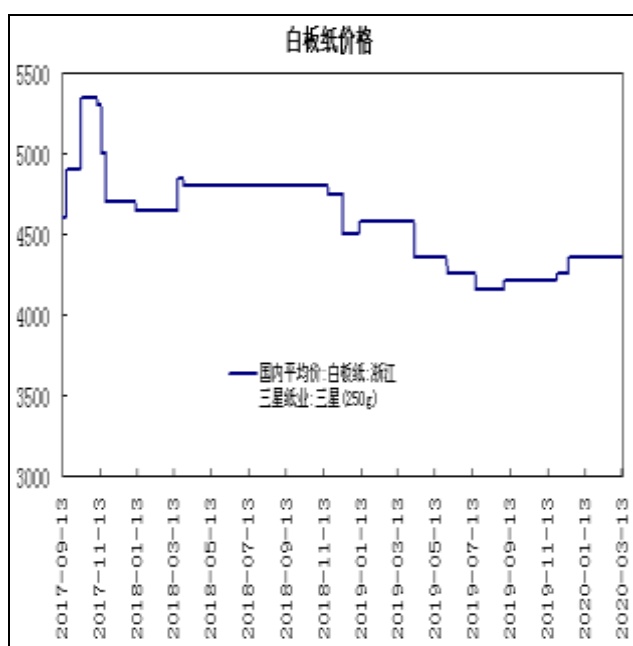
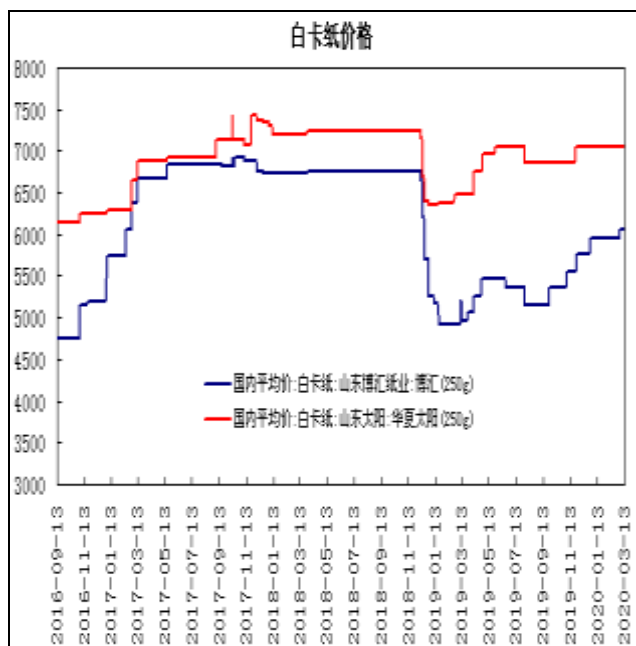


数据来源：瑞达研究院 WIND

山东晨鸣铜版纸出厂平均价报 6050 元/吨；华泰纸业新闻纸出厂平均价报 4450 元/吨，与上周持平。

图17：白卡纸价格

图18：白板纸价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

山东太阳白卡纸平均价报6060元/吨，较上周持平；山东博汇白卡纸平均价报7060元/吨；浙江三星纸业白板纸平均价报4360元/吨，与上周持平。

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。