



金融投资专业理财

纸浆月报

2021年2月26号

内盘浆价涨势偏强 关注木浆进口利润

摘要

1、进口量稳价减

据海关总署公布的数据显示,中国2020年12月纸浆进口量为249.3万吨,环比减少11.60%,同比增加14%。中国2020年1-12月纸浆进口量为3062.6万吨,较上年同期增加12.7%。

2、国内港口库存高位波动

2月下旬,青岛港纸浆总库存约101.5万吨(较1月下旬上涨16万吨),常熟港纸浆总库存约75.5万吨(较1月下旬上升5.3万吨)高栏港纸浆总库存约6万吨(较1月下旬下降1.3万吨),三港库存合计增加9.33万吨,环比增加14%。

3、成品纸价格涨势延续

1月,造纸及纸制品业PPI记100.8,环比上月增长0.8个百分点。月内,成品纸市场仍较为强势,部分纸品仍有不同程度涨价。铜版纸及双胶纸继续落实1月底涨价函,本月月底计划涨价400-500元/吨;2月份纸厂上调白卡纸接单价格500元/吨至8010-8210元/吨,市场价格不断上扬,由8000-8300元/吨涨至8500-8800元/吨,从去年下半年涨价至3月,累积涨幅3100元/吨;生活纸一改前期颓势,价格自12月起经历9次提涨,价格上调1900元/吨,从5100元涨到7000元左右。

瑞达期货研究院

投资咨询业务资格:

证件许可证号:30170000

分析师:

林静宜

投资咨询证号:

Z0013465

咨询电话:059586778969

咨询微信号:Rdqhyjy

网 址:www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

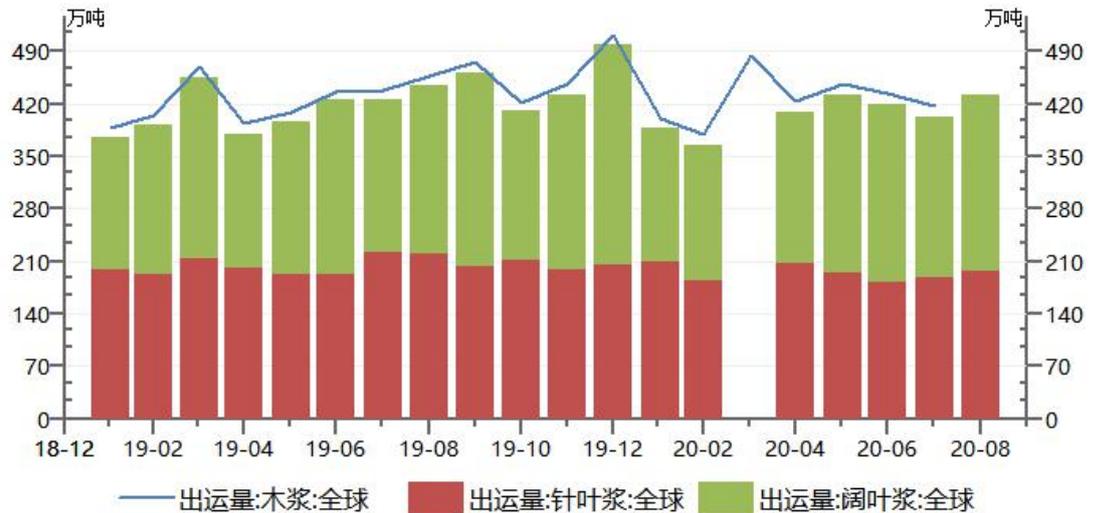
一、纸浆供需状况.....	2
1、全球木浆出运情况.....	2
2、全球库存情况.....	2
3、国内进口状况.....	3
4、国内港口库存状况.....	4
5、交易所仓单.....	4
二、造纸协会指数.....	5
1、纸浆价格指数.....	5
2、纸浆物量指数.....	5
三、成品纸市场情况.....	6
1、文化纸市场分析.....	6
2、生活纸市场分析.....	6
3、包装纸市场分析.....	7
四、观点总结.....	7
五、操作策略.....	8
1、投机策略.....	8
2、企业套保策略.....	8
免责声明.....	9

一、纸浆供需状况

1、全球木浆出运情况

PPPC 数据显示，12 月全球纸浆发运量 493.37 万吨，较 11 月（数据为 444.88 万吨）上涨 10.9%，较去年同期下降 4.8%。

图 1：全球木浆出运量



2、全球库存情况

据欧洲商品木浆协会统计，2020 年 12 月份该组织成员国商品漂针木浆消费量 33.47 万吨，较 11 月份 32.69 万吨上涨 2.39%，较去年同期下降 7.34%；12 月份漂针木浆月末库存量为 17.87 万吨，较 11 月份 17.83 万吨环比上涨 0.22%，较去年同期下降 12.18%；12 月份漂针木浆库存天数 19 天，较 11 月份持平，较去年同期增加 4 天。

2020 年 12 月份该组织成员国本色浆消费量为 8209 吨，较 11 月份 8766 吨减少 6.35%，较去年同期下降 0.70%；12 月末本色浆月末库存量为 6033 吨，较 11 月份 5973 吨上涨 1.00%，较去年同期增加 4.56%；12 月份本色浆库存天数为 21 天，较 11 月份持平，较去年同期持平。

据 Europulp 数据显示，2021 年 1 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 3.38%，同比下滑 23.23%，库存总量由 12 月末的 131.29 万吨下降至 126.85 万吨。1 月末，欧洲各国国家库存量增减互现，其中荷兰/比利时、英国、意大利较 12 月末减少，法国/瑞士、德国、西班牙库存量较 12 月末增加。

图 3：全球生产商库存天数

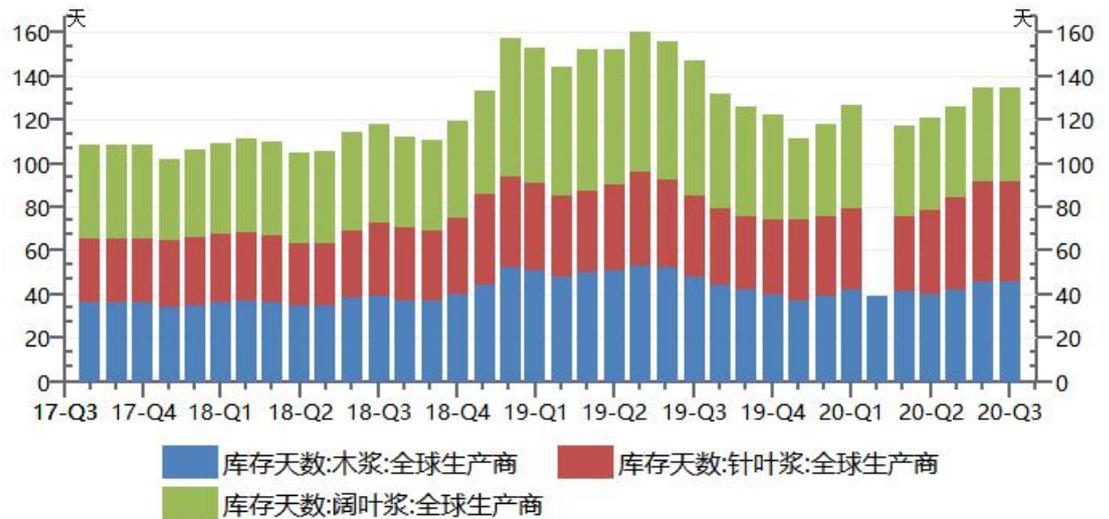
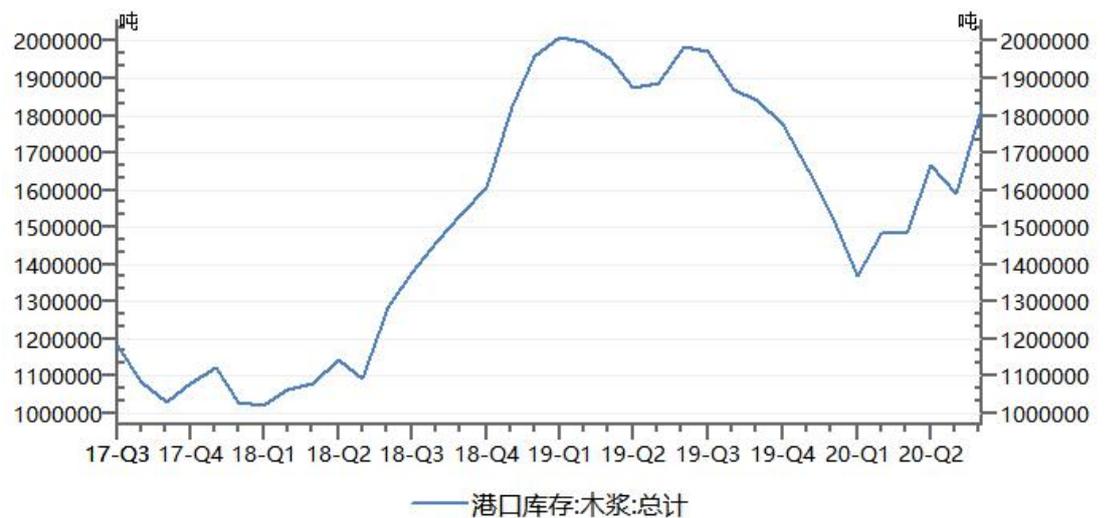


图 4：欧洲木浆港口库存



3、国内进口状况

据海关总署公布的数据显示,中国 2020 年 12 月纸浆进口量为 249.3 万吨,环比减少 11.60%,同比增加 14%。进口金额 127930 万美元,平均单价为 513.16 美元/吨,环比下降 9.44%。中国 2020 年 1-12 月纸浆进口量为 3062.6 万吨,较上年同期增加 12.7%。

其中阔叶浆进口量 112.75 万吨,进口量环比减少 15.75%,同比增加 25.21%;针叶浆进口量 78.71 万吨,进口量环比减少 1.89%,同比增加 10.63%。

图 5：纸浆进口量及均价



4、国内港口库存状况

2月下旬，青岛港纸浆总库存约 101.5 万吨(较 1 月下旬上涨 16 万吨)，常熟港纸浆总库存约 75.5 万吨(较 1 月下旬上升 5.3 万吨) 高栏港纸浆总库存约 6 万吨(较 1 月下旬下降 1.3 万吨)，三港库存合计增加 9.33 万吨，环比增加 14%。

图 6：国内纸浆港口库存



5、交易所仓单

据上海期货交易所公布数据显示，截至 2 月 26 日，上海期货交易所纸浆库存 12.9 万吨，较上月减少 1.6 万吨；纸浆期货仓单为 10.1 万吨，较上月上升 1.6 万吨；1 月份纸浆期货仓单小幅增加，仓库库存减少，交割货源偏紧。

图 7：上期所纸浆库存

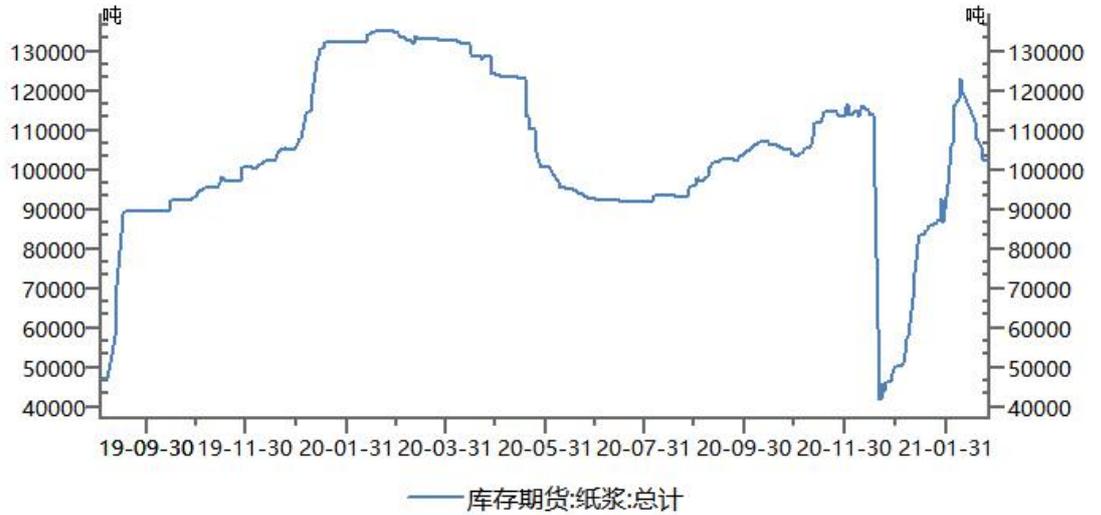
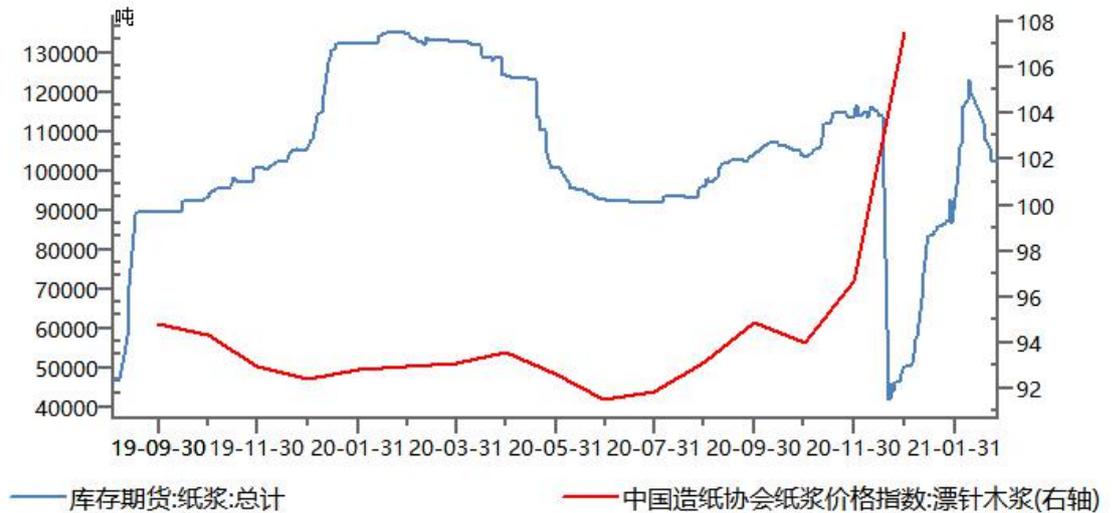


图 8：纸浆期货指数与仓单走势



二、造纸协会指数

1、纸浆价格指数

据中国造纸协会公布数据显示,12 月份中国造纸协会纸浆价格总指数环比上涨 10.60% 至 102.86 点;其中,漂针木浆价格指数环比上涨 11.22%至 107.52 点;漂阔木浆价格指数环比上涨 12.90%至 97.57 点;12 月份本色浆价格指数环比上涨 4.77%至 102.20 点。

2、纸浆物量指数

纸浆物量总指数环比上涨 5.06%至 78.44 点。其中,漂针木浆物量指数环比上涨 6.36% 至 82.67 点;漂阔木浆物量指数环比上涨 5.84 至 73.94 点;本色浆物量指数环比上涨 0.59% 至 77.37 点。

图 9：纸浆价格指数

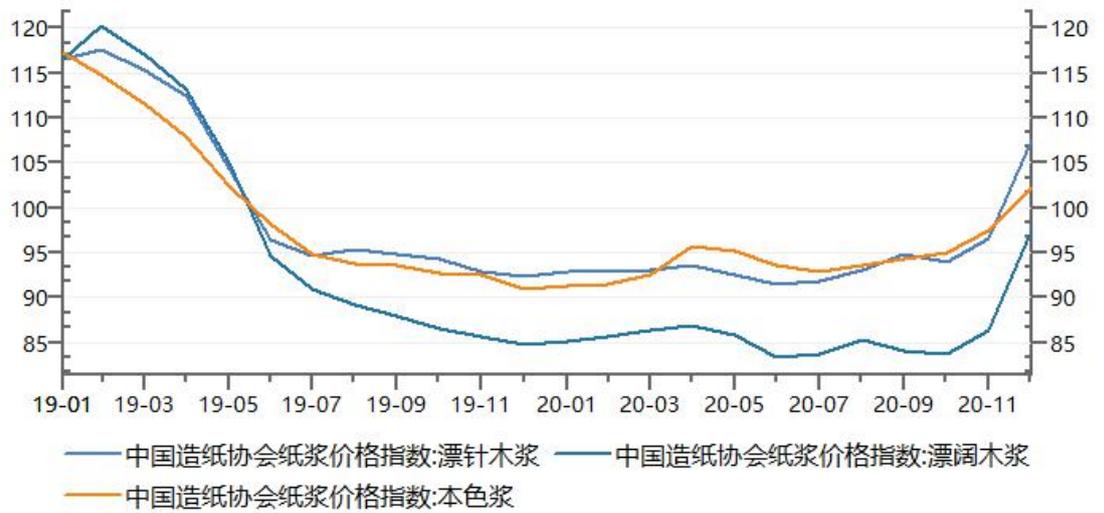
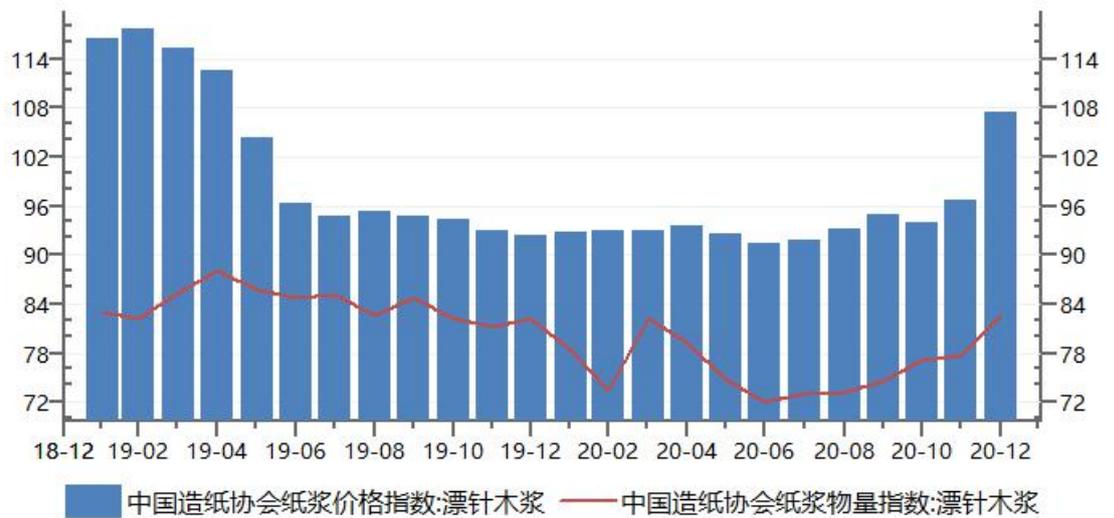


图 10：漂针木浆价格及物量指数



三、成品纸市场情况

1、文化纸市场分析

据隆众资讯数据监测，2 月份 70g 双胶纸含税均价为 5902.08 元/吨，环比上调 3.21%；2 月份 157g 铜版纸含税均价为 6303.13 元/吨，环比上涨 3.57%。据中国纸业网报道，APP、太阳、华泰等龙头纸企均宣布将于二月、三月上调文化纸价格，上调幅度为 800-1000 元/吨。

2、生活纸市场分析

本月生活纸市场稳中上行。截至 2 月 26 日，河北保定地区喷浆木浆大轴厂提未税主流报盘 7200-7300 元/吨；山东木浆大轴市场主流价在 7100-7200 元/吨，四川竹浆大轴市场

主流价在 6900-7000 元/吨，广西地区甘蔗浆大轴市场主流价在 5500-5700 元/吨。生活纸涨价幅度较小。

3、包装纸市场分析

据隆众监测价格显示，2 月份 250g 地龙级别白板纸含税均价约 5320 元/吨，环比上涨 4.21%，同比上涨 28.82%。本月白卡纸市场延续涨势，本月末纸厂继续上调接单价格 500 元/吨。其中主要原因如下：一些地区陆续试点“禁塑令”，使得食品卡需求量上升，贸易链条库存减少。产业集中度较高，龙头纸企涨价坚决。

四、观点总结

欧洲疫情再度反复，纸制品消耗减弱。消费量疲软，欧洲纸浆港口库存在小幅回落后再度进入增长趋势。国际纸浆库存维持高位波动，主流生产商库存压力较大。国际主流纸浆品牌上调新一轮报价：依利姆 3 月外盘报价公布，针叶浆提涨 90 美元/吨，报 900 美元/吨；智利 Arauco 3 月外盘报价公布，针叶浆银星提涨 90 美元/吨，报 900 美元/吨。纸浆内盘现货价方面，本月纸浆现货报价跟随期货走势，但期货持续偏强运行，现货报价延滞，基差波动较大，处在 0-(-350) 区间波动。本月报盘价涨幅小于预期，内外盘价差仍处在 1000 元/吨上方。拜登政府 1.9 万亿推进，美元汇率有望继续走弱，利好进口端。

国内方面，因春节期间主港发货减缓，主港库存季节性回升，目前处在去年均值上方。综合分析来看，纸企前期储备库存回落，但受限于纸浆价格高位，纸企多为现采现用，备货做库存动力不足。终端消费情况来看，文化纸、生活纸、包装纸价格准备于 2 月份至 3 月份分别提涨 500-1000 元/吨，成品纸生产利润良好。成品纸及纸浆期货的共同作用，叠加针叶浆近两年产能无新增预期下，纸浆现货价持续上涨。内盘涨幅超越外盘，纸浆进口利润大幅走阔，自去年四季度约 300 元/吨，至今超过 1000 元/吨。

成品纸市场经过连续提涨，整体交易重心上调约 30%-40%，但从上文可以看出成品纸企业原料库存成本仍处于较低水平。成品价格上涨而原料价格偏弱，将间接导致成品纸市场利润增长。今年以来，某些地区逐步试点“禁塑令”，纸品消费量小幅提升，但纸品替代主要体现在白卡纸方面，对于原生针叶浆消耗量较少。货源方面，本月我国与新西兰 1 月 26 日中国与新西兰签署自贸协定升级议定书，有利于新西兰对我国出口木材；中欧班列返程携带白俄罗斯针叶浆，我国对中欧班列沿线国家的纸浆进口量后续将有望继续提升。综上，认为纸浆目前基本面对期价支撑较为有限，近期商品市场看多情绪有所松动，纸浆有望回调整理，后续操作观察技术面动向，寻找做空机会。

五、操作策略

1、投机策略

SP2105 合约本月偏强运行，MA 组合保持多头排列，MACD 指标 0 轴附近徘徊，KDJ 超卖区平滑运行。基本上，期价持续上涨，消化供需预期及通胀预期方面的利好，后续建议投资者日内短多交易，设好仓位保护；中长线空单等待机会。

图 12：上海纸浆主力合约走势



【风险因素】

- (1) 成品纸涨价函落实乏力
- (2) 国际浆价上涨不及预期
- (3) 汇率止跌转升

2、企业套保策略

二月份，纸浆贸易商可待 SP2105 合约期价处 7500 至 7800 元/吨区域，适当介入卖出套保，防范纸浆价格出现下跌，锁定进口利润。

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。