

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9月10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）	6216	6330	+114
	持仓（手）	9.9 万	8.3 万	-1.6 万
	前 20 名净持仓	净空 5105	净空 4451	净空减少
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	6250	6200	-50
	基差	34	-130	-164
	国际报价（银星） （美元/吨）	860	860	+0

	内外价差	694	693	-1
现货	阔叶浆（元/吨）	4675	4675	-100
	漂针阔价差	1575	1525	-50

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
海运费较高，进口成本支撑	纸浆社会库存较为充裕
九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：

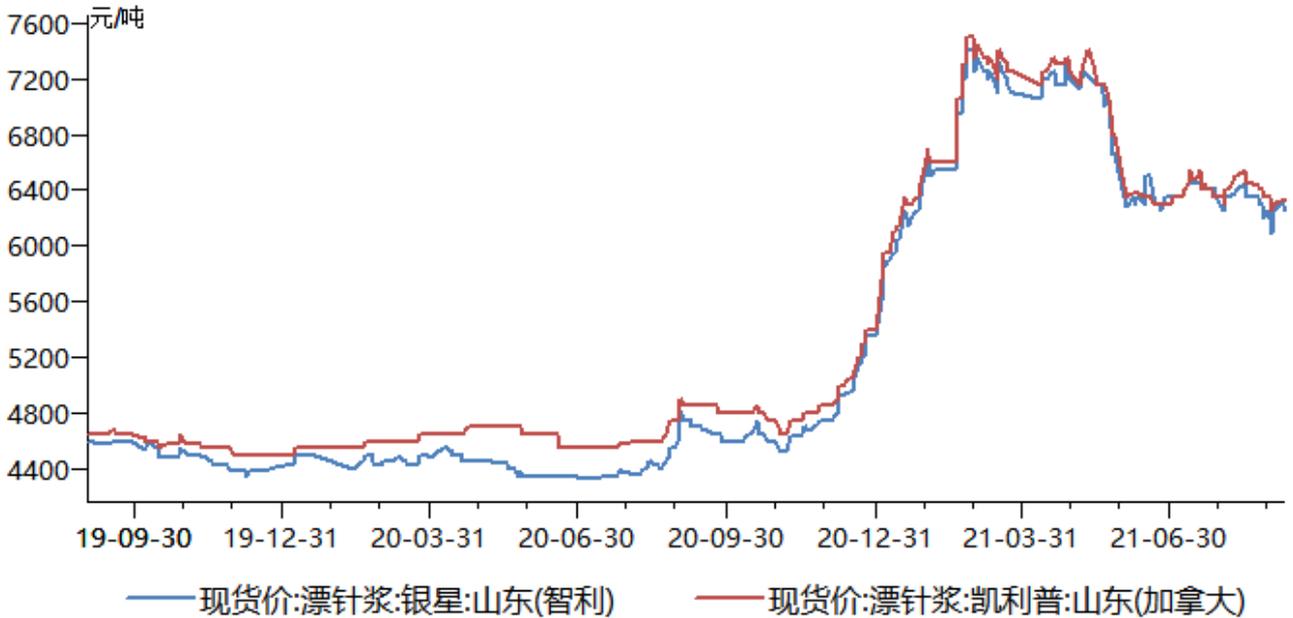
本周青岛港青岛港纸浆总库存 101.2 万吨，常熟港纸浆总库存 62.5 万吨，高栏港纸浆总库存 6.8 万吨，三港减少 7 万吨。外盘方面，针叶浆银星，俄针等品牌报价持平，阔叶浆小幅下调 15-20 美元/吨。7 月份纸浆进口数据报出，数据显示纸浆进口小幅减少，港口到货货源较少，然夏季造纸淡季环境下，港口提货量偏少，港口库存降幅有限，高位波动。成品纸方面，受双减政策影响，教辅及课外辅导材料订单量不及预期，文化纸出货偏弱，报价环比下调；生活纸及包装白卡受后续节假日提振，厂家报价偏强，偶有停机保价现象，出货稳价偏刚需。整体来看，纸制品终端景气度恢复较为有限，成品纸市场成交价弱稳为主。进口成本支撑下，本周期价呈现探底回升，但造纸行业相对偏弱，纸企对高价纸浆接受度不高，预计短期内期价区间震荡为主。

技术上，SP2110 合约上方关注 6400 压力，下方测试 5900 支撑，操作上建议区间内高抛低吸。

二、 周度市场数据

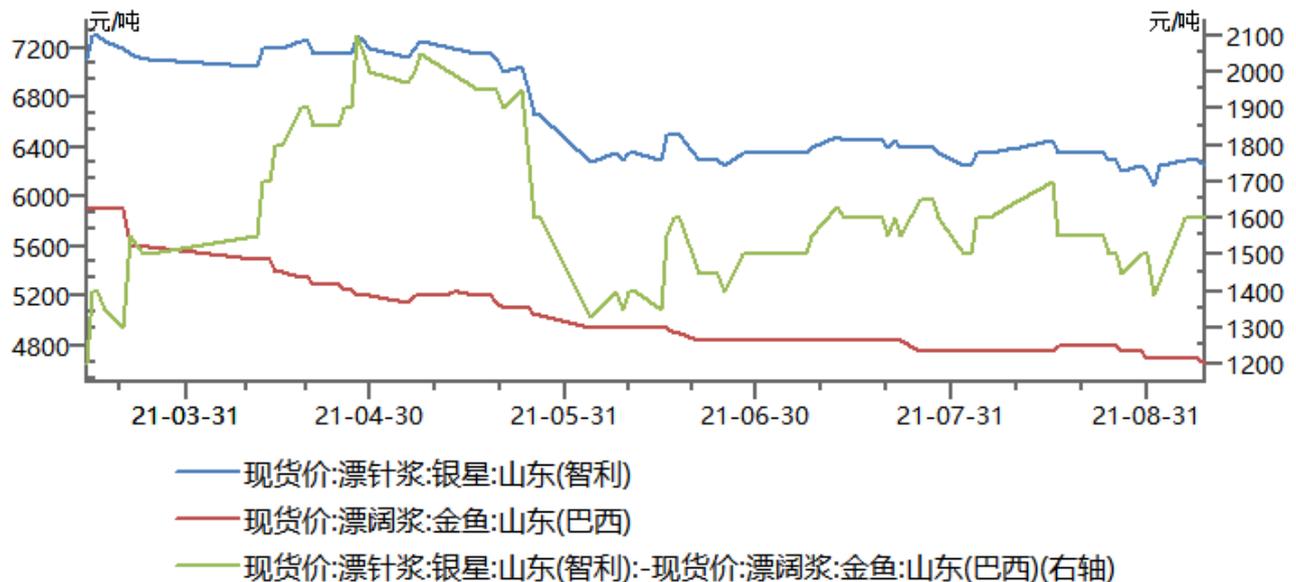
1、国内纸浆价格

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

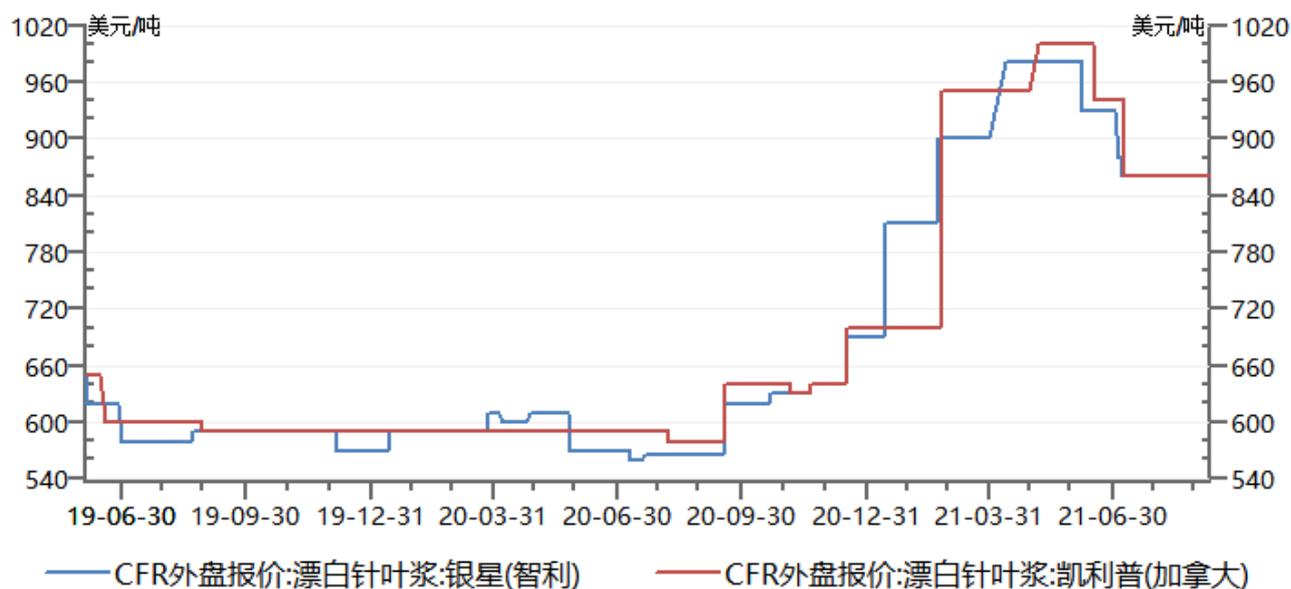


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 9 月 9 日，银星 6200 元/吨，狮牌 6200 元/吨，南方松 5800-5900 元/吨，实单商谈出货。

2、国际纸浆价格

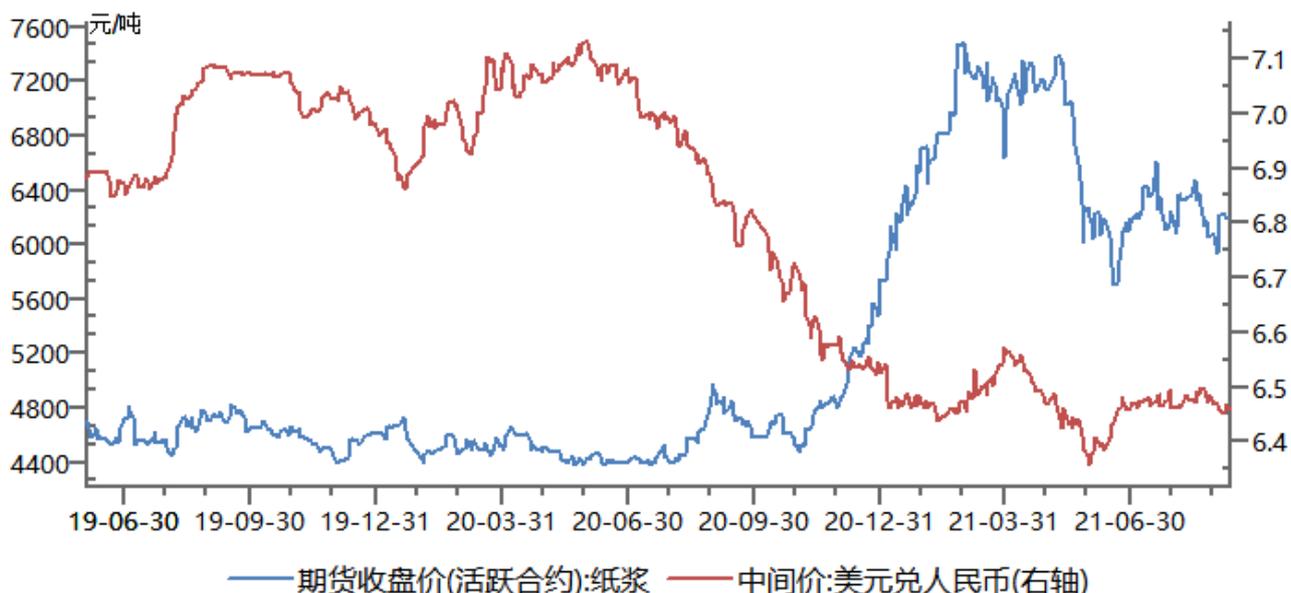
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

隆众资讯 8 月 18 日报道：智利 Arauco 公司 9 月报价调整：银星 860 美元/吨，金星 770 美元/吨，明星 655 美元/吨，明星较上期报价下调 15 美元/吨，其他报价无调整。以上均为面价。

图 4：纸浆期价与人民币汇率

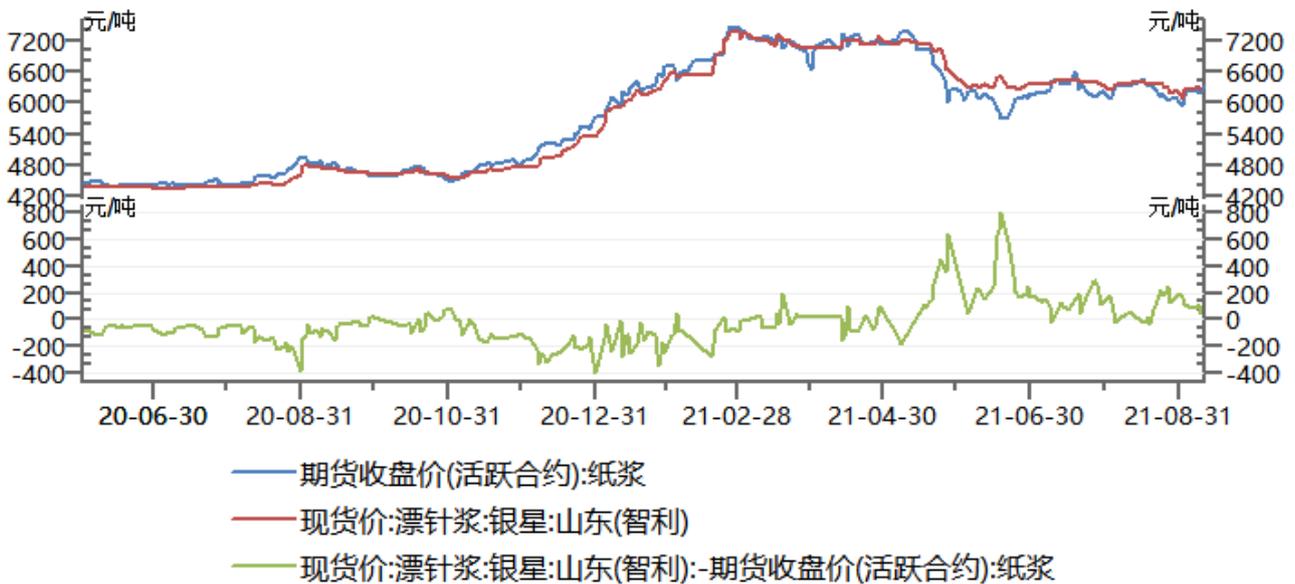


数据来源：瑞达研究院 WIND

美元汇率平稳运行，对纸浆期价影响偏中性

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 9 月 9 日，纸浆基差 48。

4、上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2110-2111 合约价差

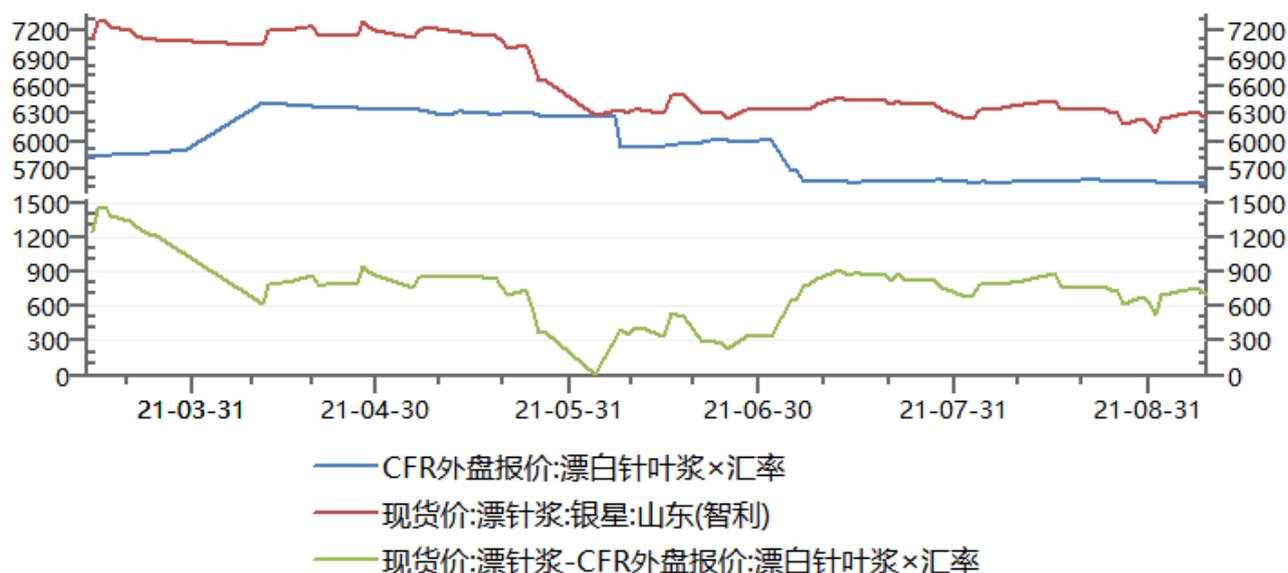


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

受纸浆外盘报价支撑近月合约小幅走强，无风险套利窗口打开，预计月差回归，建议空 10 多 11 操作。

5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

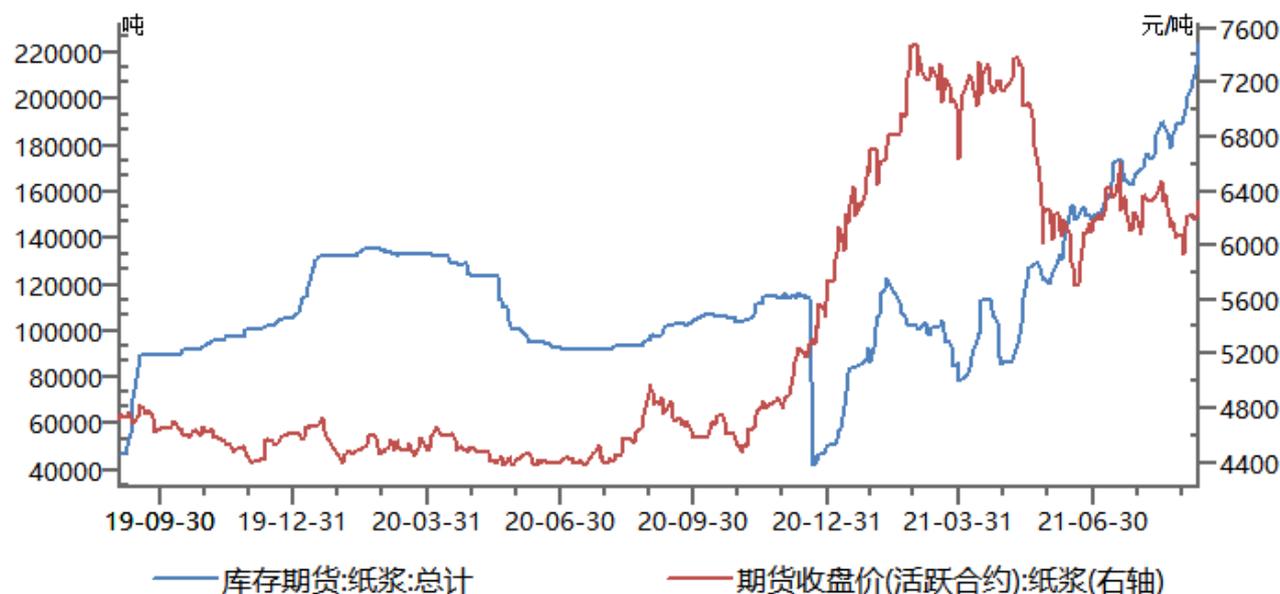


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 9 月 9 日，纸浆内外盘价差记 693 元/吨，进口价差区间波动。

6、上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

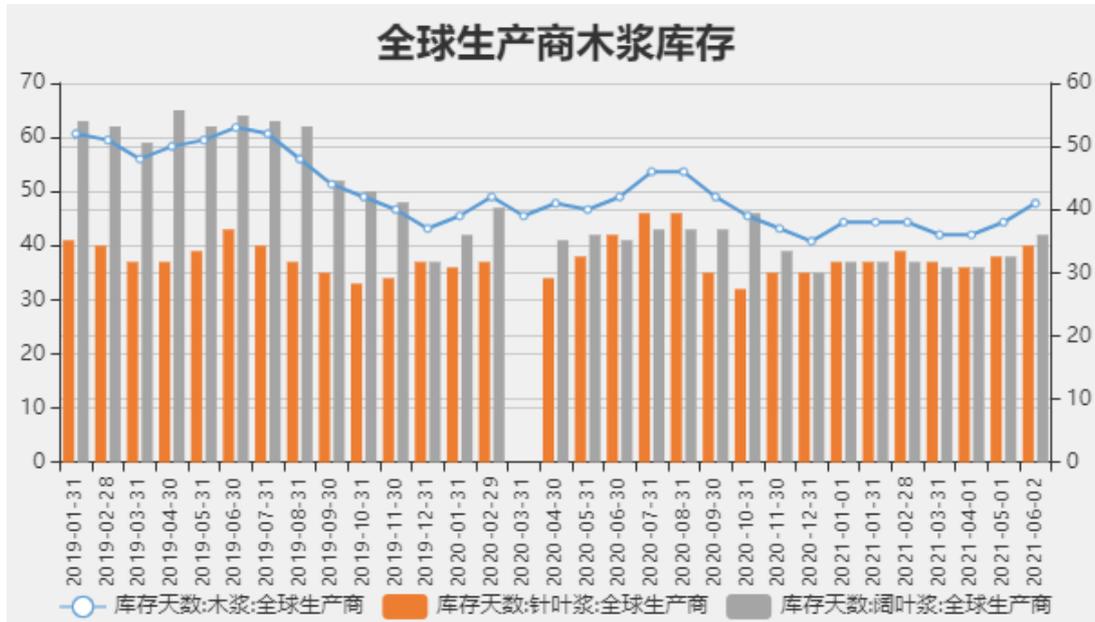


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 9 月 9 日，上海期货交易所纸浆仓单报 223887 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



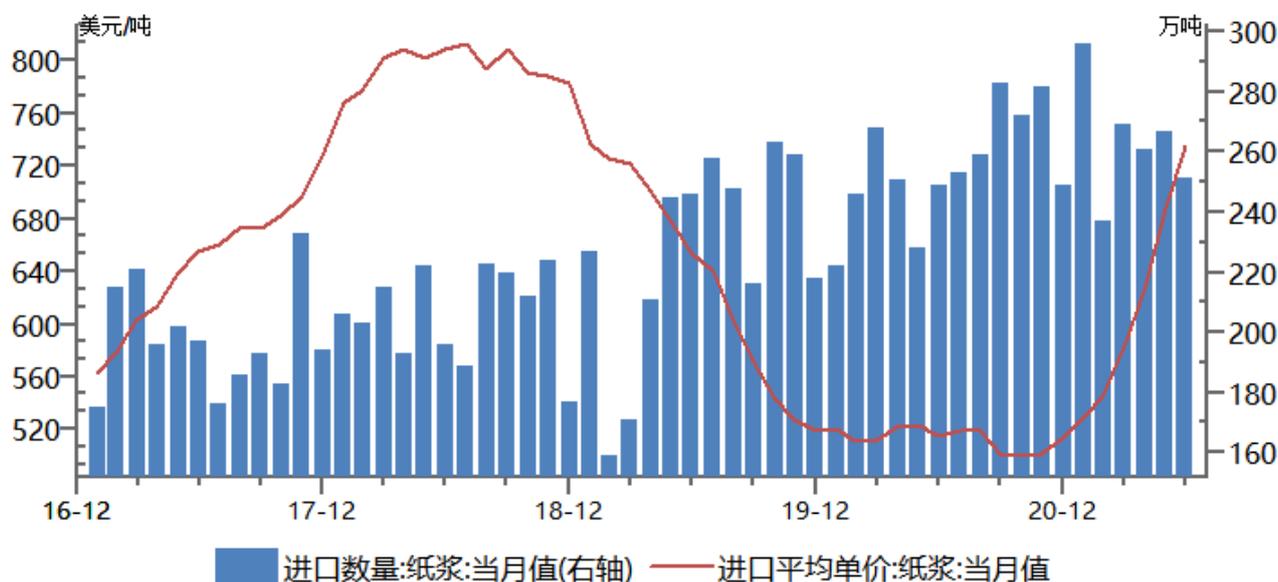
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：PPPC 数据显示，6 月全球纸浆发运量 447.68 万吨，较 5 月（数据为 423.54 万吨）增幅 5.7%。其中针叶浆发运量 193.9 万吨；阔叶浆 239.6 万吨。

图 10：据 Europulp 数据显示，2021 年 6 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下降 11.60%，同比下降 35.02%，库存总量由 5 月末的 122.44 万吨下跌至 108.16 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 7 月纸浆进口量为 225.2 万吨，环比减少 10.39%，同比减少 11.23%。

9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

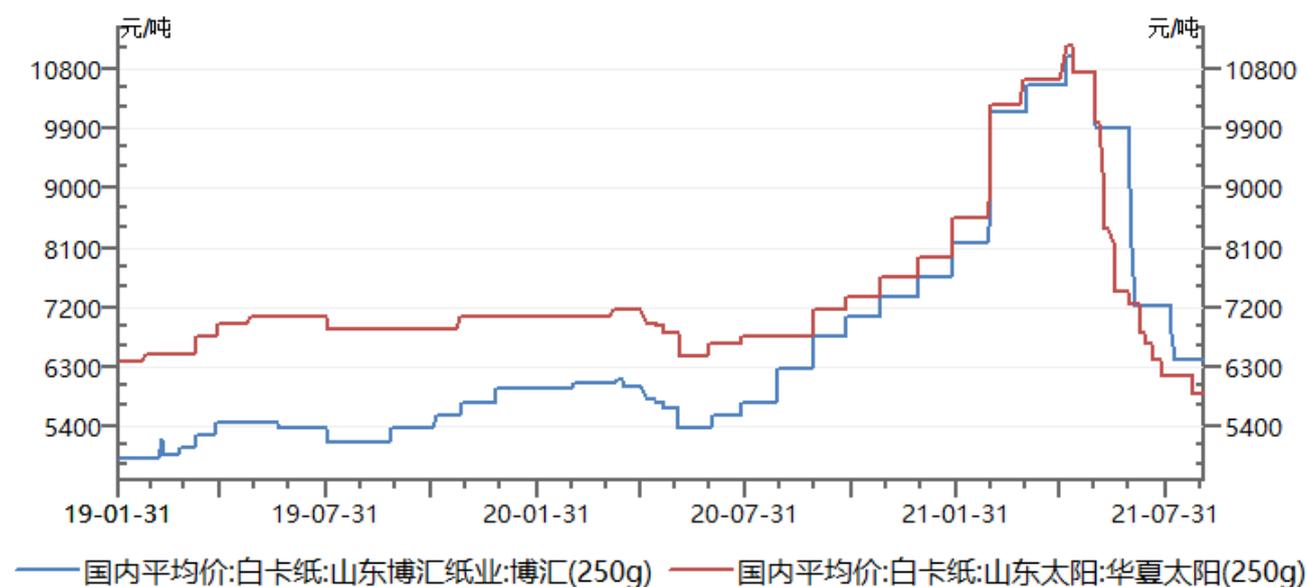


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

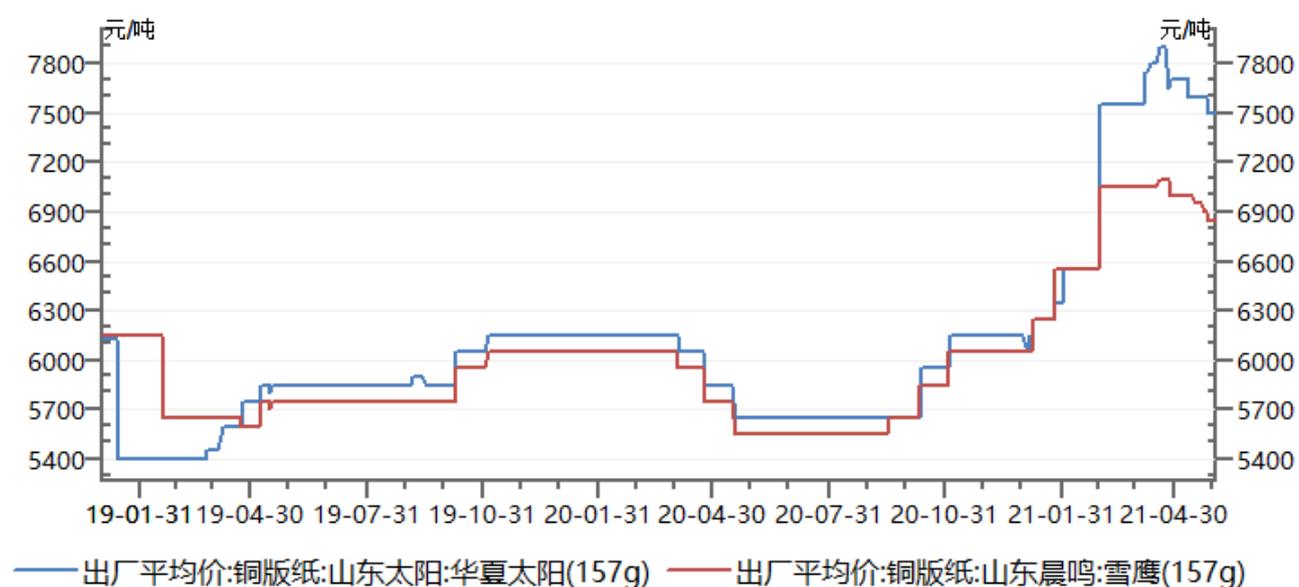
10、下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



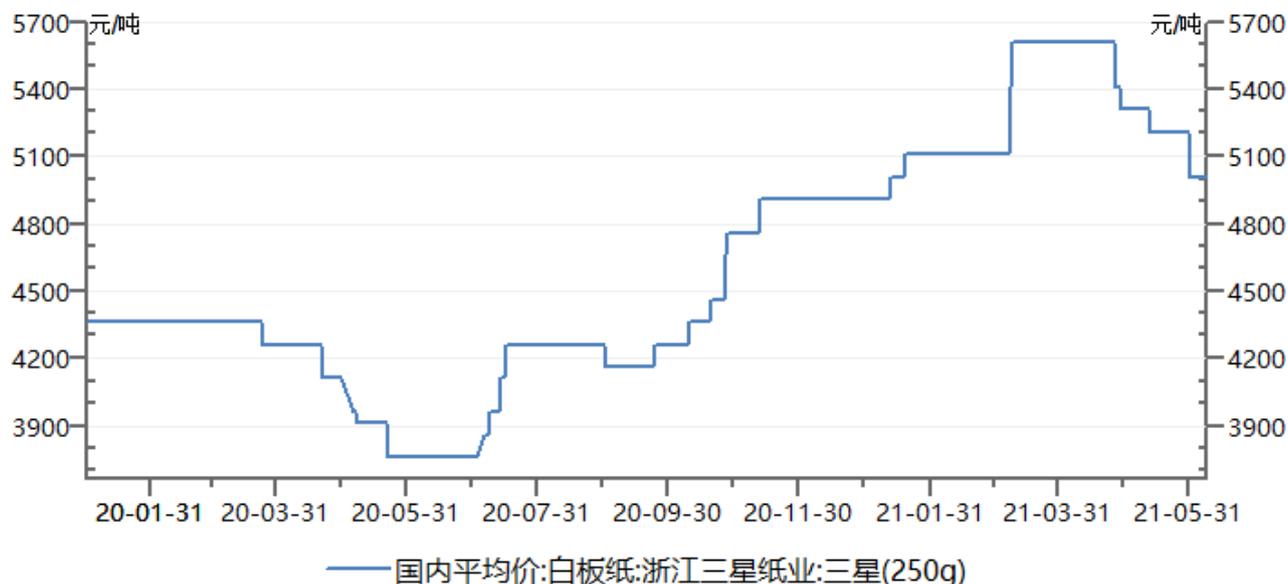
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：铜版纸国内出厂价



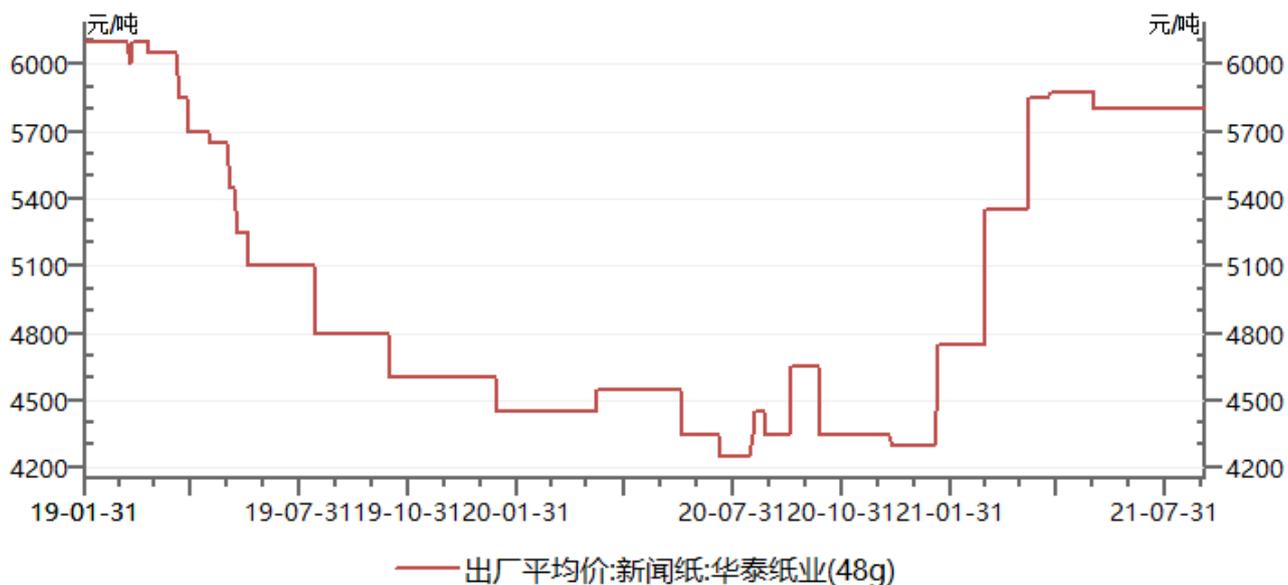
数据来源：瑞达研究院 WIND

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9月9日,本周期250g地龙级别白板纸含税均价4896元/吨,环比上涨0.33%,同比上涨11.60%;250-400g主流品牌白卡纸含税均价6243元/吨,环比持平,同比上涨0.81%;70g双胶纸企业含税均价为5299.40元/吨,环比下降2.13%;157g铜版纸企业含税均价为5550元/吨,环比下滑0.96%。

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。