

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 2021年10月22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）	5364	5242	-476
	持仓（手）	10.77 万	5.96 万	-4.81 万
	前 20 名净持仓	-4270	-3795	+475
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价（元/吨）	5750	5450	-300
	基差	+386	+208	-178
	国际报价（银星）	830	830	+0

	(美元/吨)			
	内外价差	403.64	147.13	-256.51
现货	阔叶浆(元/吨)	4500	4460	-40
	漂针阔价差	1250	990	-260

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
海运费较高，进口成本支撑	下游纸厂开工严重不足
	纸浆需求增量有限
	港口维持高库存

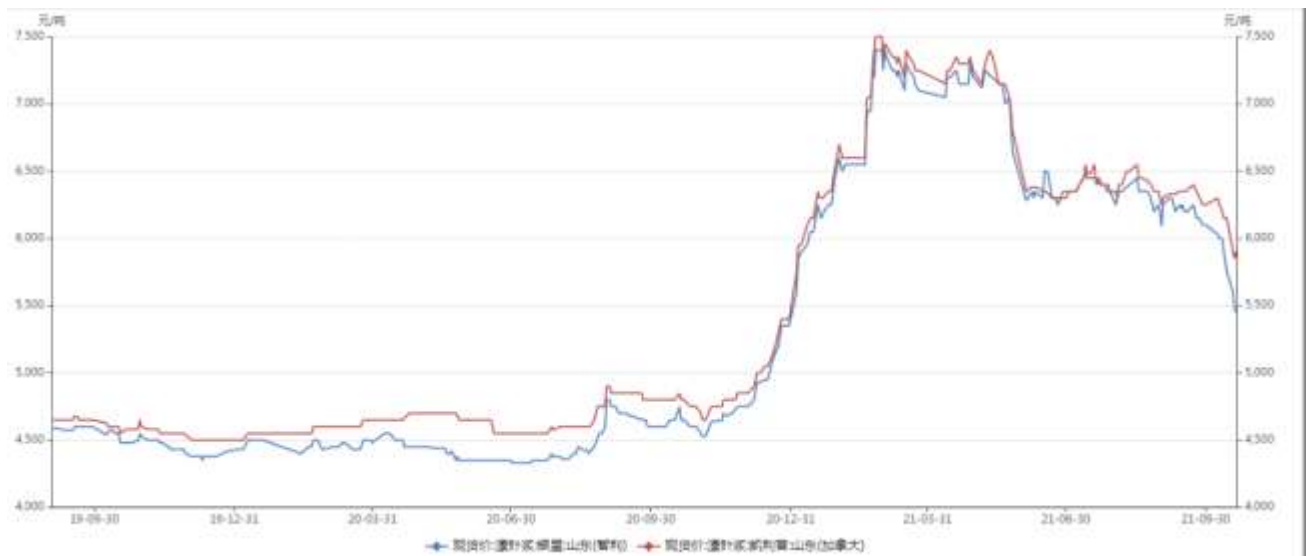
### 周度观点策略总结：

受下游纸厂开工不足影响，纸浆需求增量有限，纸浆现货市场持稳为主。主要港口库存 191.1 万吨，整体相对充裕。前期外盘报价小幅走跌，叠加下游受双控和限电影响，开工率平均在 50% 低位，整体需求放量有限，纸浆港口库存处于累库状态。本周 SP2111 合约小幅反弹，期价回升到五日均线附近，但基本面出现重大改变。操作上，建议上方关注 5400 附近压力，下方检测 5150 附近支撑，建议区间交易。

## 二、周度市场数据

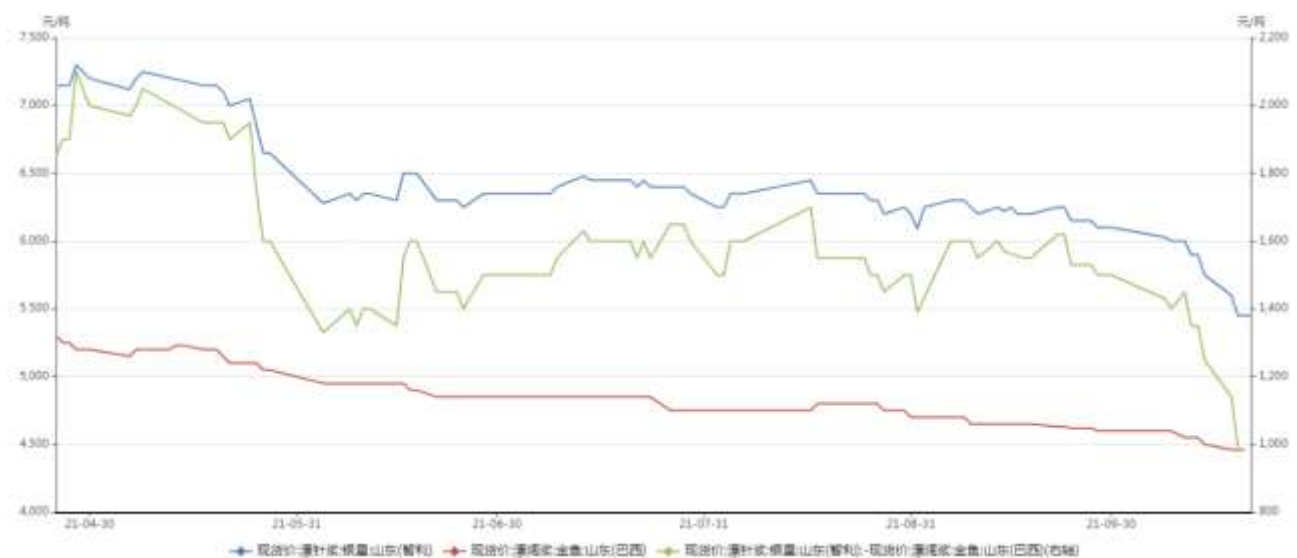
### 1、国内纸浆价格

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

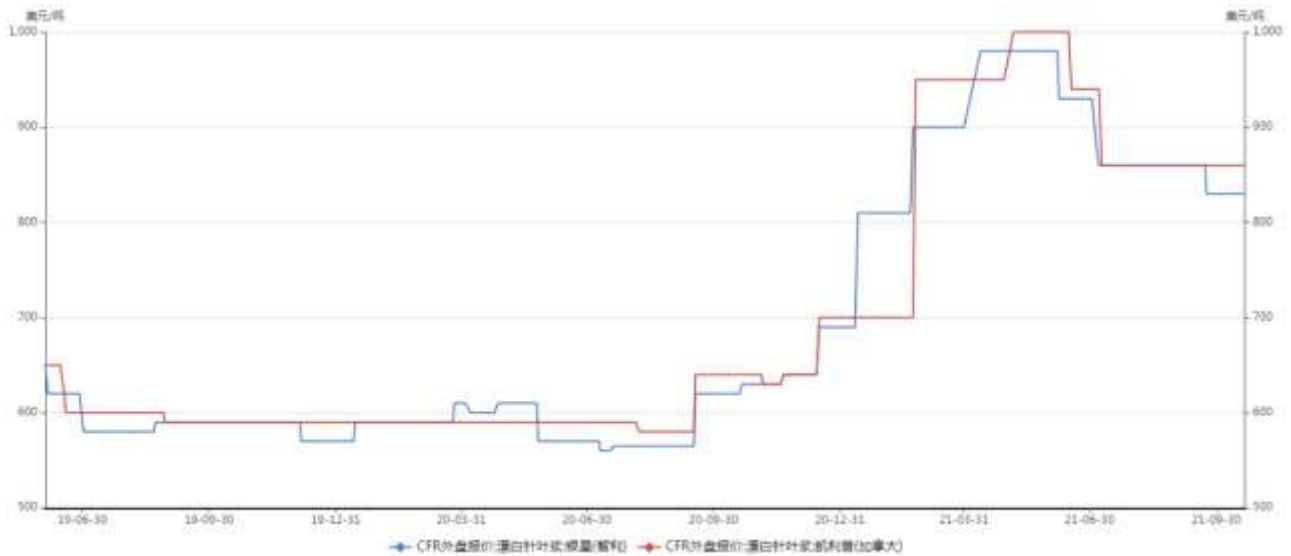


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 10 月 21 日，针叶浆含税主流成交价在 5400-5825 元/吨，阔叶浆含税主流成交价在 4400-4450 元/吨，实单商谈出货。

## 2、国际纸浆价格

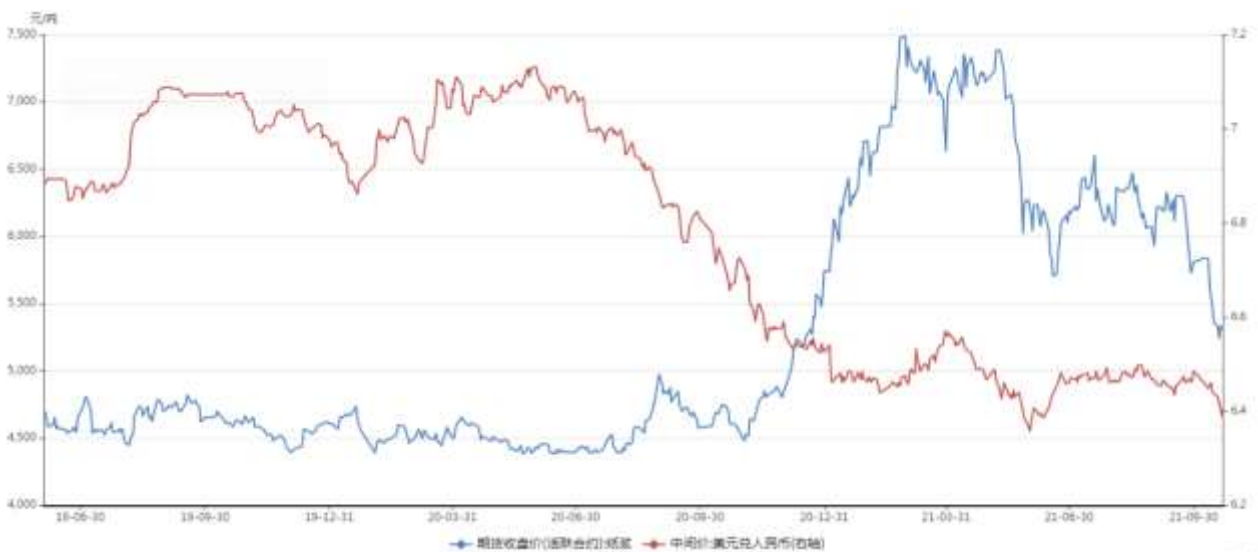
图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

隆众资讯9月23日报道：智利 Arauco 公司10月报价调整，银星830美元/吨，金星760美元/吨，明星625美元/吨，银星较上期报价下调30美元/吨，金星较上期报价下调10美元/吨，明星较上期报价下调30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

美元汇率走低，纸浆期价下行

### 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 10 月 21 日，纸浆基差 144。

#### 4、上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2111-2112 合约价差

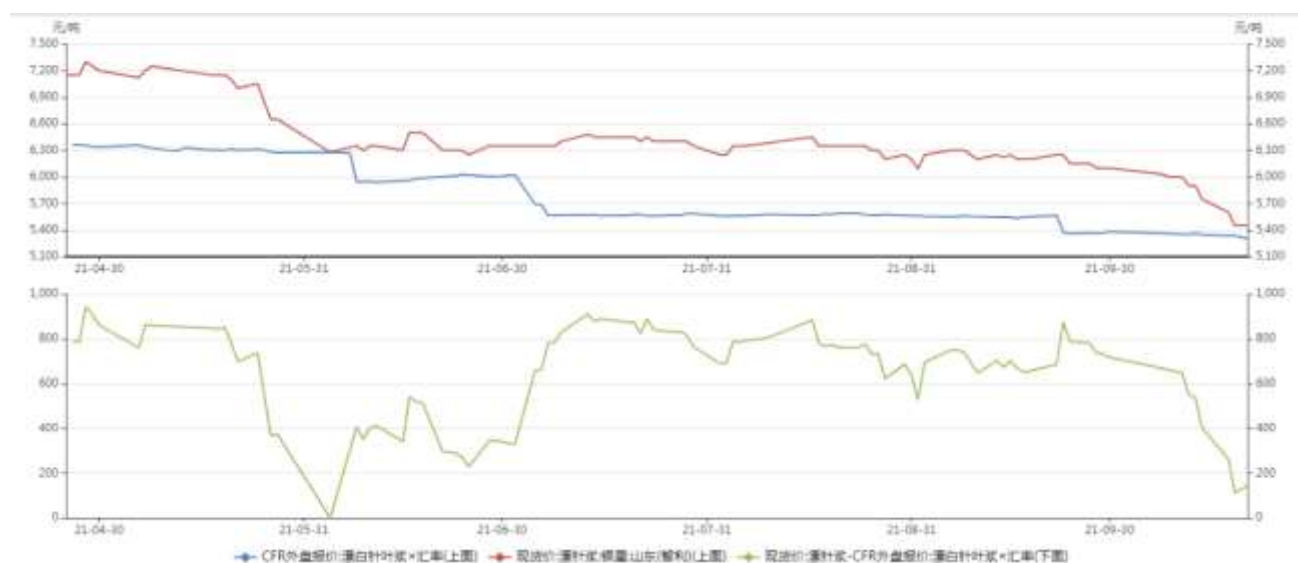


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

受纸浆外盘报价走跌的影响，近月合约持续下行，SP2111-SP2112 价差从 234 附近回落至 88，暂无明显套利机会。

## 5、纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

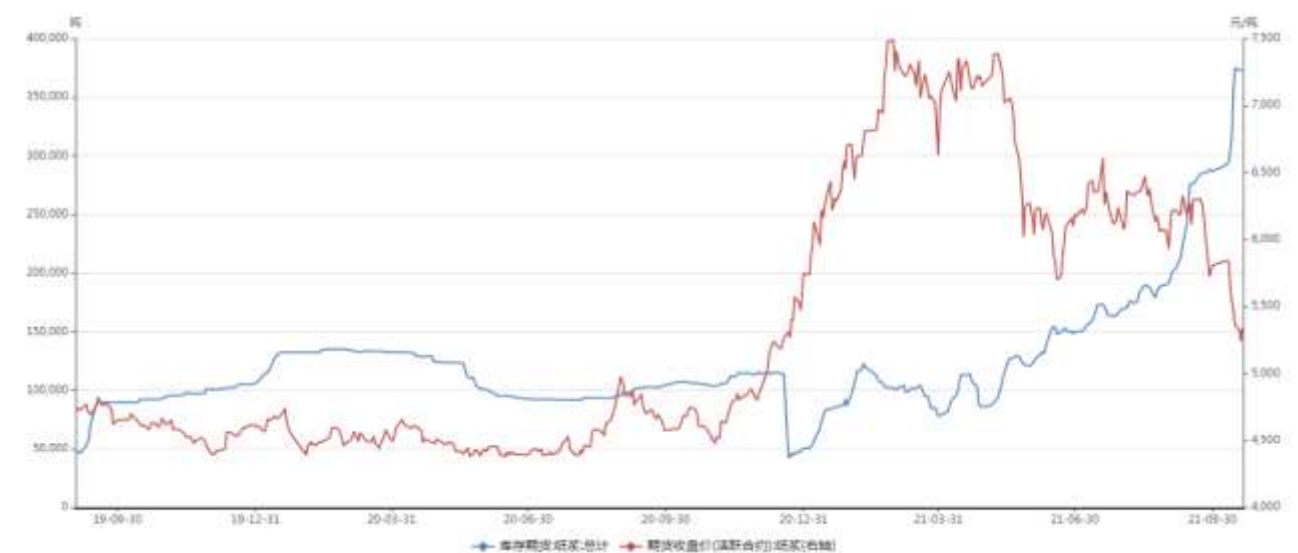


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 10 月 21 日，纸浆内外盘价差记 147.13 元/吨，进口价差走低。

## 6、上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

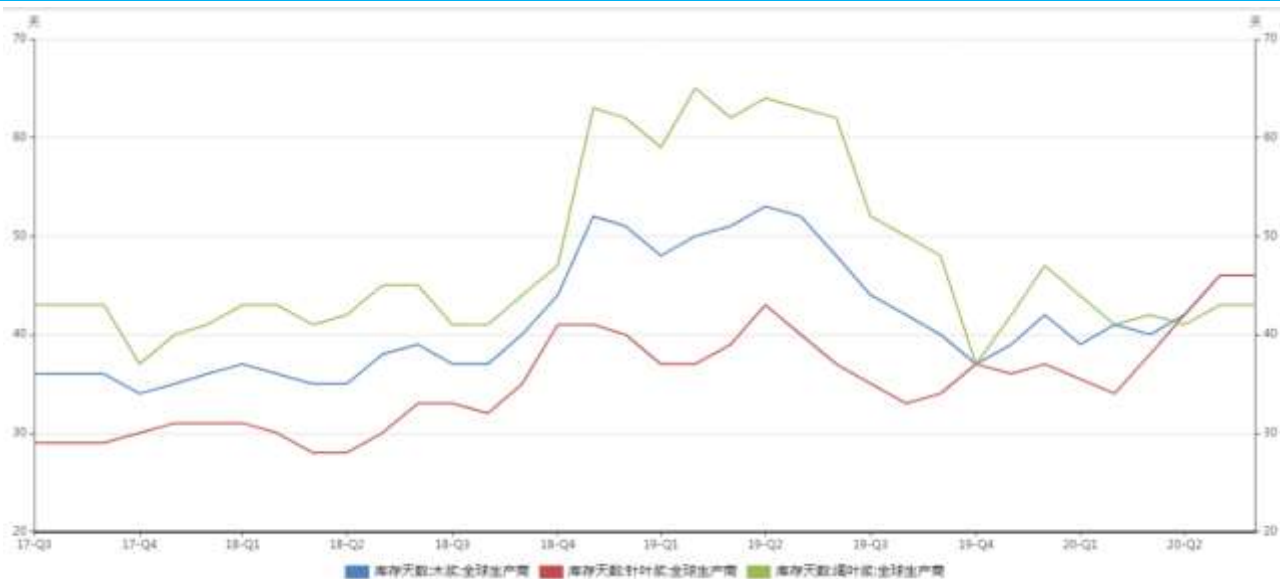


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 10 月 21 日，上海期货交易所纸浆仓单报 373528 吨，较上周上升。

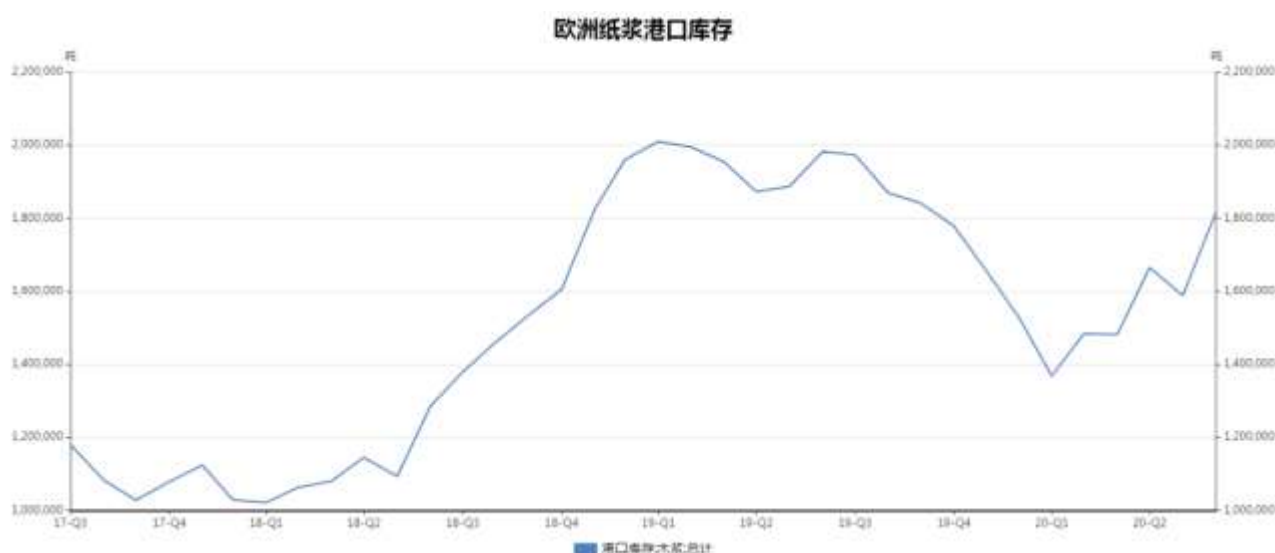
## 7、全球木浆库存

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



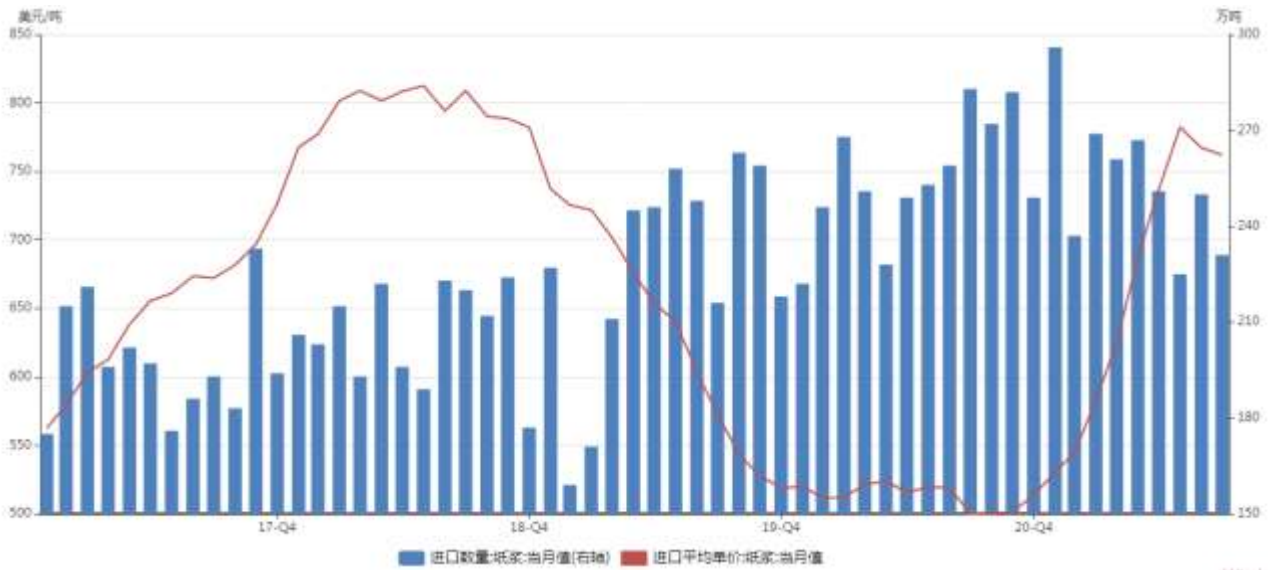
数据来源：瑞达研究院 WIND

据 Europulp 数据显示，2021 年 8 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比上涨 19.29%，同比下降 31.70%，库存总量由 7 月末的 104.21 万吨增加至 124.31 万吨。

### 8、国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量



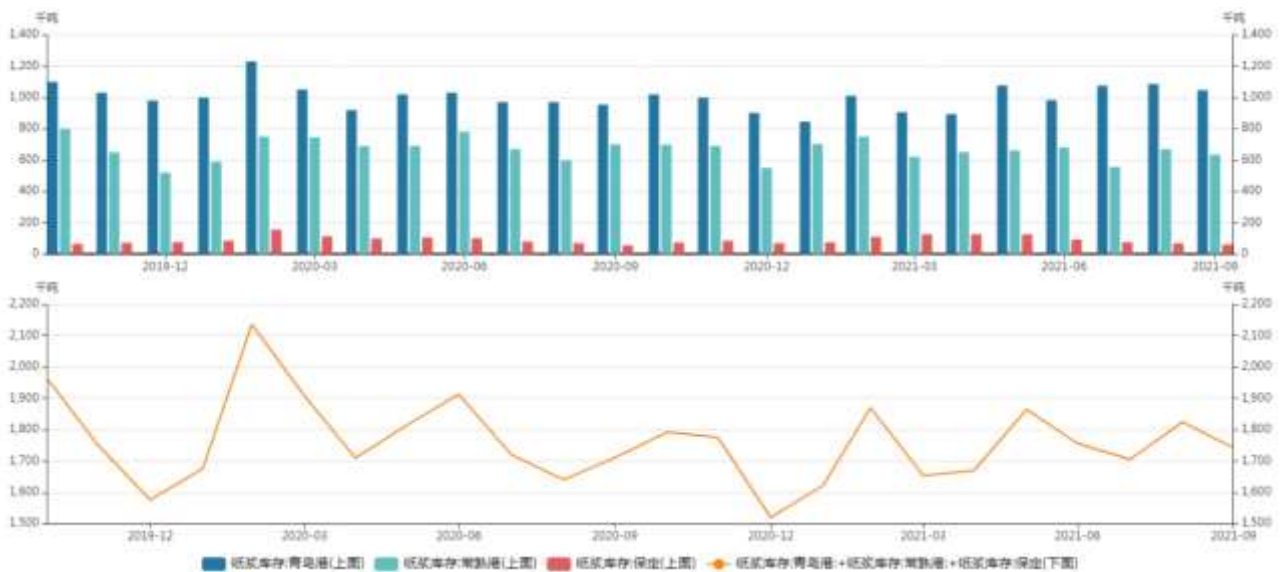


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示，中国 2021 年 9 月纸浆进口量为 231 万吨，环比减少 7.60%

## 9、国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

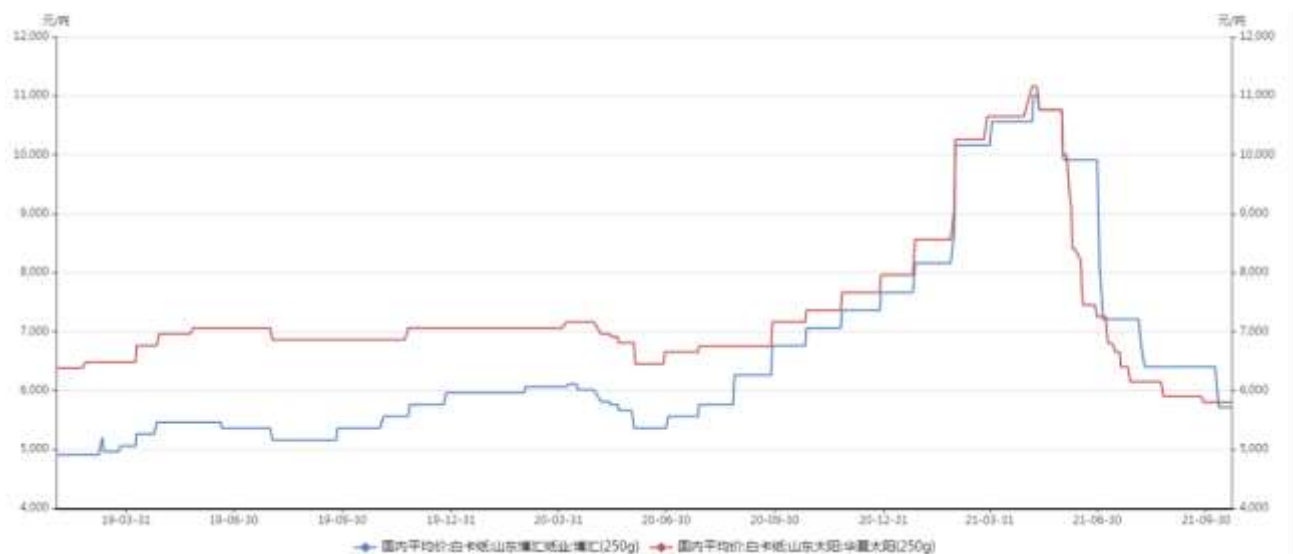


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存走低。

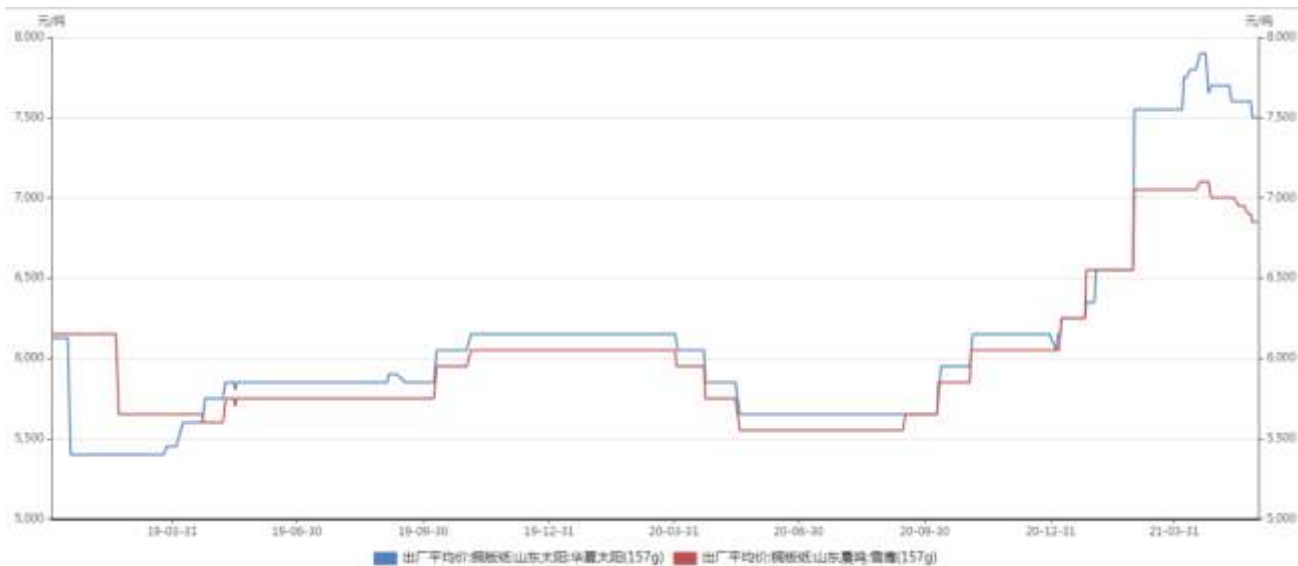
## 10、下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



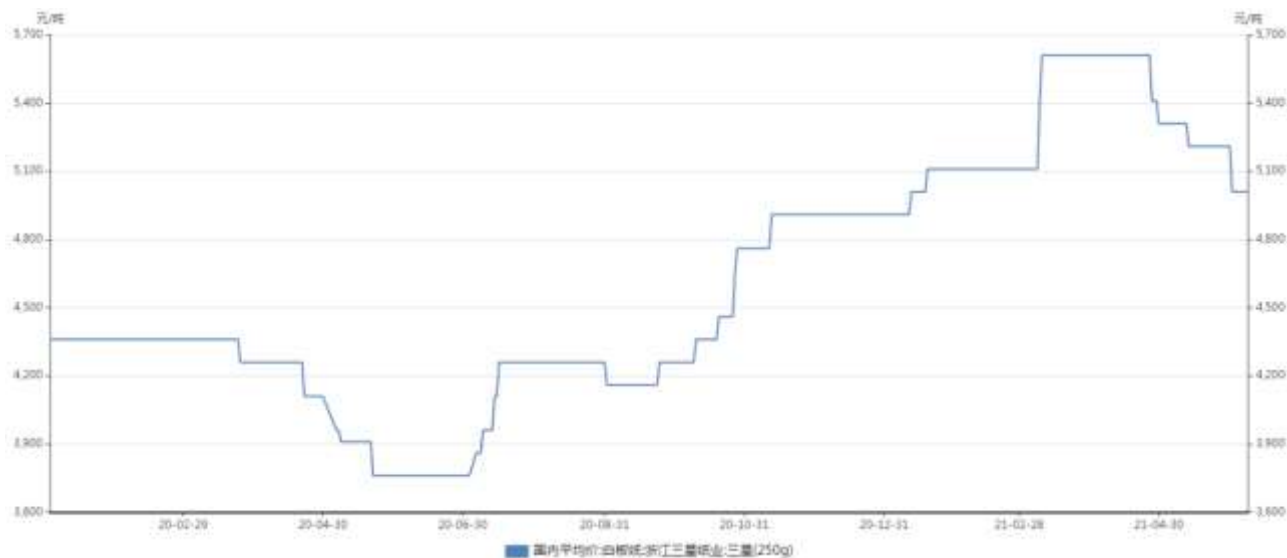
数据来源：瑞达研究院 WIND

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 10 月 21 日，本周期 250g 地龙级别白板纸含税均价 4944 元/吨，环比上涨 1.42%，同比上涨 6.95%；本周期 250-400g 主流品牌白卡纸含税均价 5677 元/吨，环比持平，同比下跌 15.19%；70g 双胶纸企业含税均价为 5323 元/吨，较上周上涨 179 元/吨；铜版纸企业含税均价为 5400 元/吨，较上周上涨 250 元/吨。

## 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。