

MARKET RESEARCH REPORT

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11月20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）	4782	4826	+44
	持仓（手）	9.7 万	12.2 万	+0.5 万
	前 20 名净持仓	净空 23880	净空	换月
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价（元/吨）	4650	4700	+50
	基差	-132	-126	+6
	国际报价（银星）（美元/吨）	630	630	+0

	内外价差	467	554	+87
现货	阔叶浆（元/吨）	3500	3500	+0
	漂针阔价差	1150	1200	+50

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
成品纸市场交易重心上浮	纸浆仓单量增加
限塑令持续推进，纸品消费量或有所上升	纸浆社会库存仍维持高位
纸浆进口量下降	

周度观点策略总结：

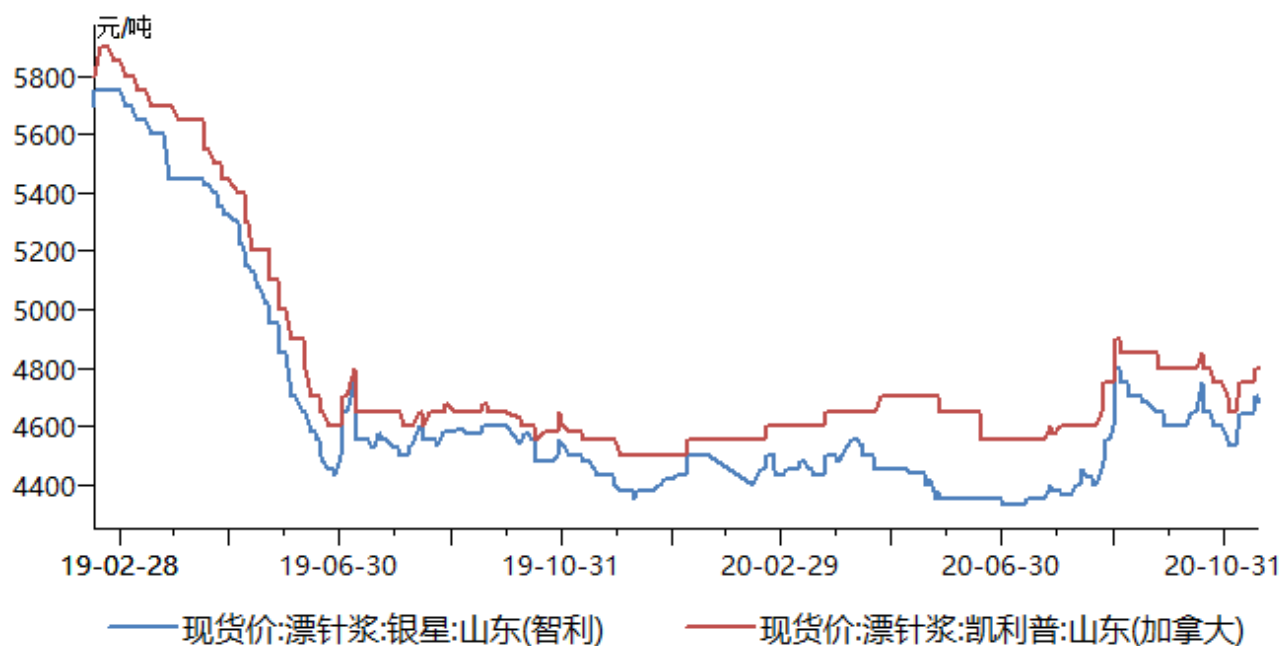
港口情况，11月上旬，青岛港纸浆总库存约96.7万吨，较10月下旬下降0.6万吨；11月上旬，常熟港纸浆总库存约70.4万吨，较上月下旬下降1.1万吨；高栏港纸浆总库存约5.7万吨，较上月下旬上涨0.2万吨。进口情况，中国10月纸浆进口量为271.6万吨，较上个月减少12.2万吨，环比降幅为4.3%。外盘情况，2020年11月依利姆俄浆公布报盘：针叶涨10美元/吨，阔叶浆平盘报出，本色浆涨20美元/吨。纸企在年中储备库存量较高，对于纸浆贸易商的提价行为承盘意愿不强，纸浆现货涨价幅度较小，近期仍维持底部宽幅震荡。近期成品纸市场持续提价，纸厂加工利润较好，预期后市震荡区间将向上抬升。

操作上，SP2101合约测试4900压力，关注4600支撑，建议4900-4700区间交易，中长期建议4550附近布局多单。

二、周度市场数据

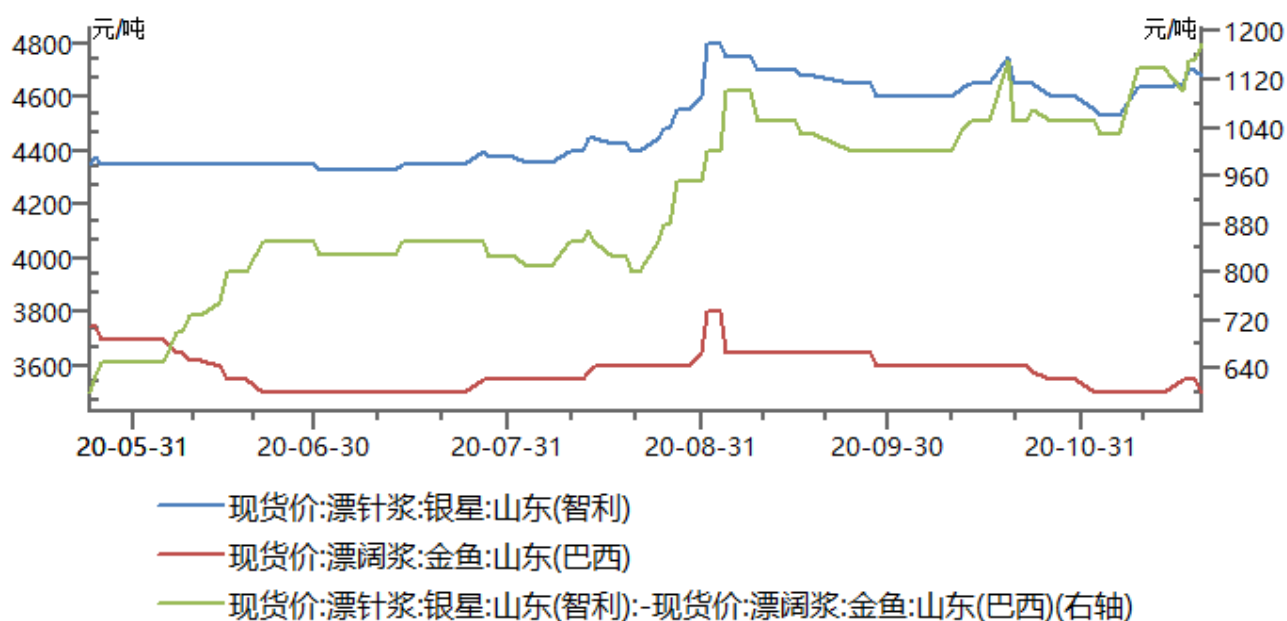
1. 国内纸浆价格

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

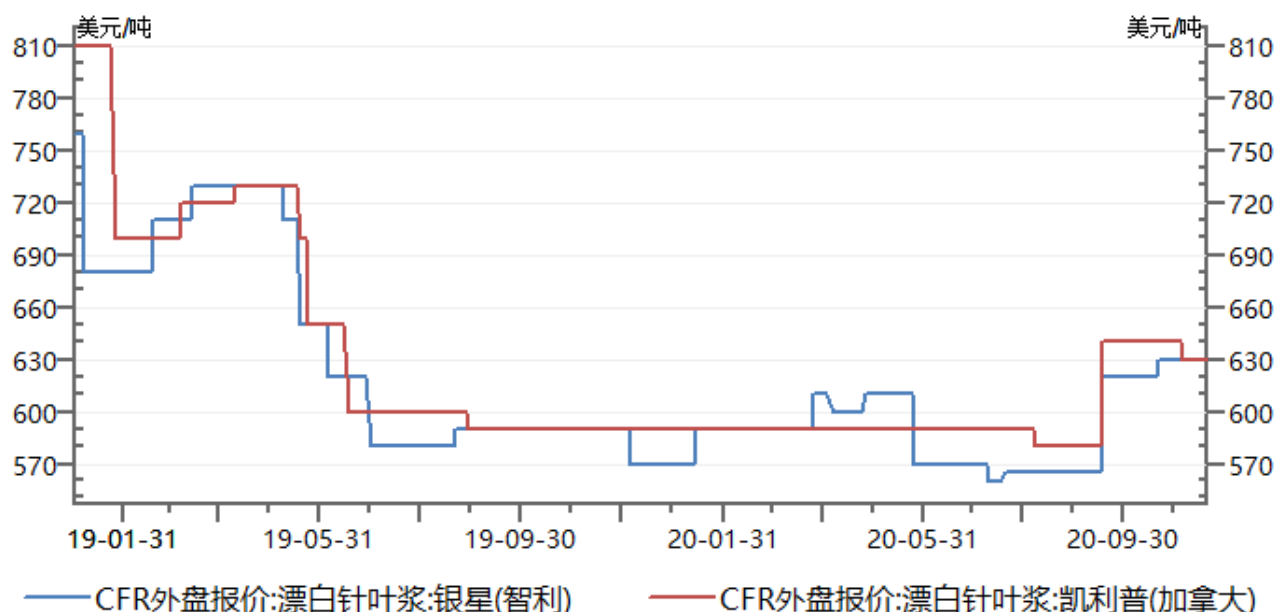


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 11 月 20 日，银星 4700 元/吨，俄针 4650 元/吨，南方松 4500-4600 元/吨，马牌 4750-4800 元/吨，月亮 4750-4800 元/吨。

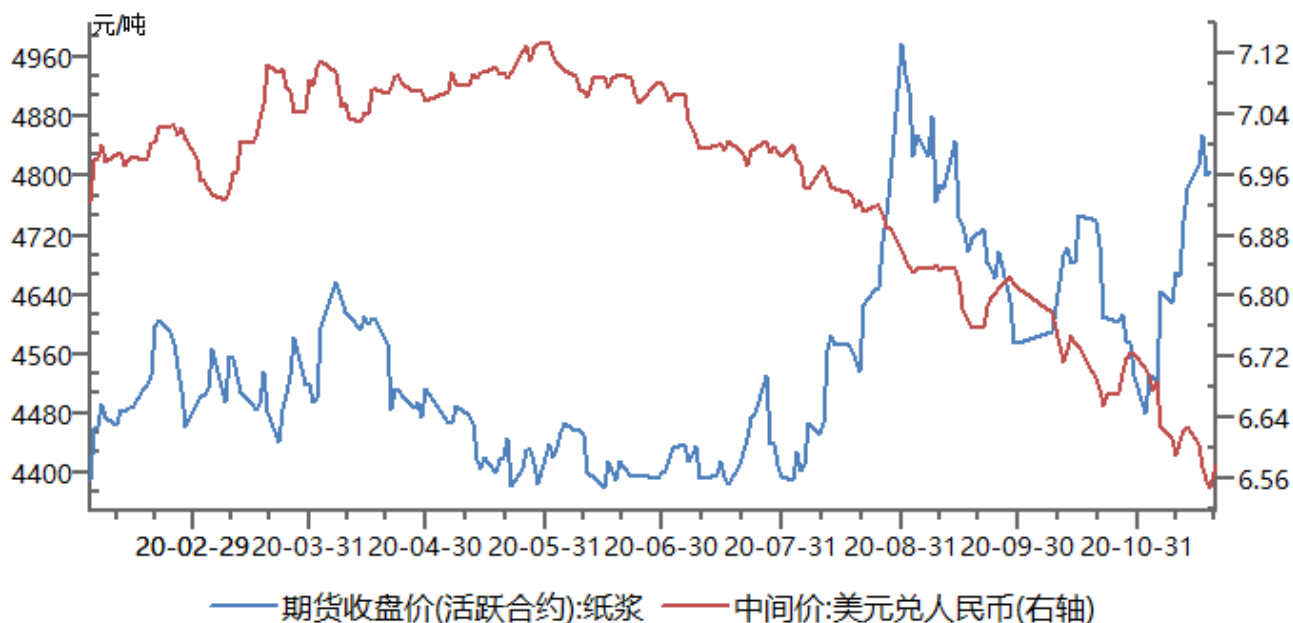
2. 国际纸浆价格

图 3：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图 4：纸浆期价与人民币汇率



数据来源：瑞达研究院 WIND

2020 年 11 月智利 Arauco 公司纸浆最新外盘价格报出，其中银星面价 630 美元/吨，较上月涨 10 美元/吨；明星面价 485 美元/吨，较上月涨 20 美元/吨。2020 年 11 月依利姆俄浆最新外盘价格报出：针叶涨 10 美元/吨，阔叶浆平盘报出，本色浆涨 20 美元/吨。

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 11 月 19 日，纸浆基差-126。

4. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2101-2102 合约价差

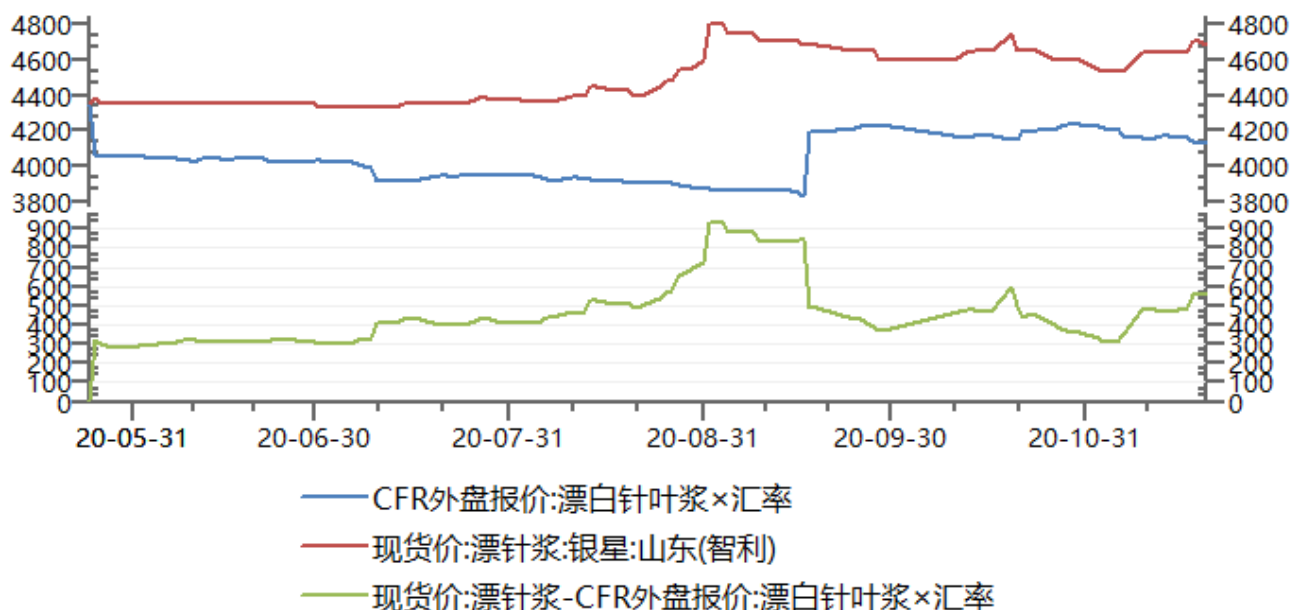


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

跨期价差围绕-30 波动，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

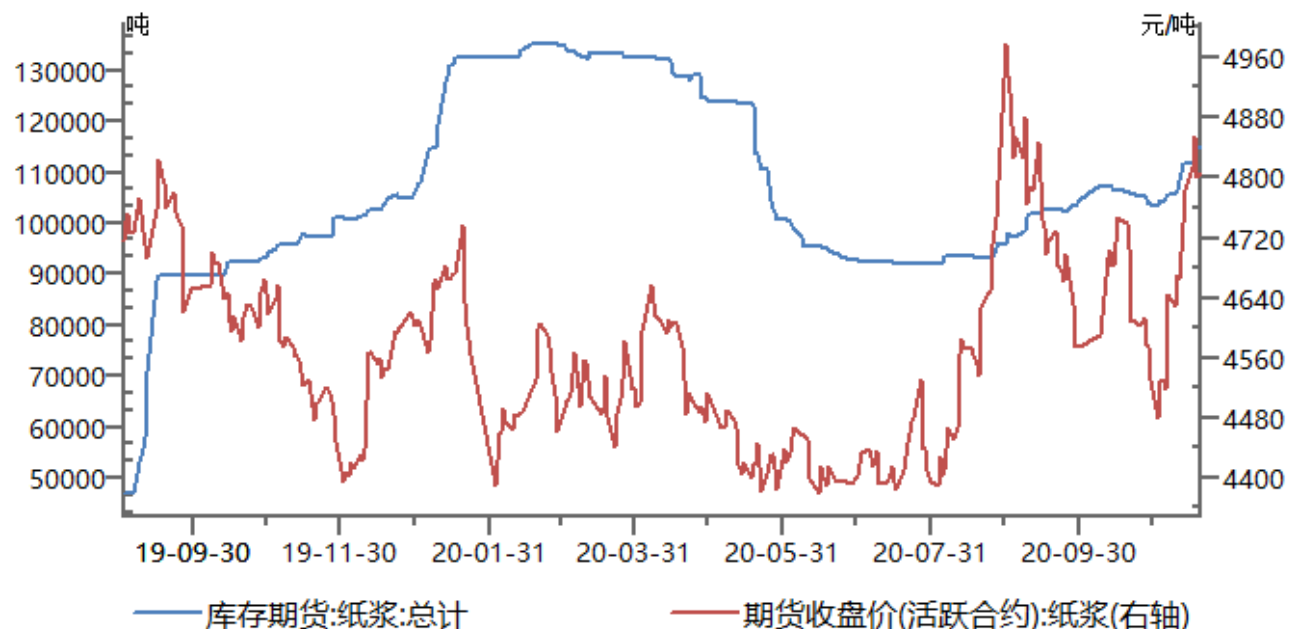


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 11 月 19 日，纸浆内外盘价差记 554 元/吨，较上周上升 87 元/吨。

6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

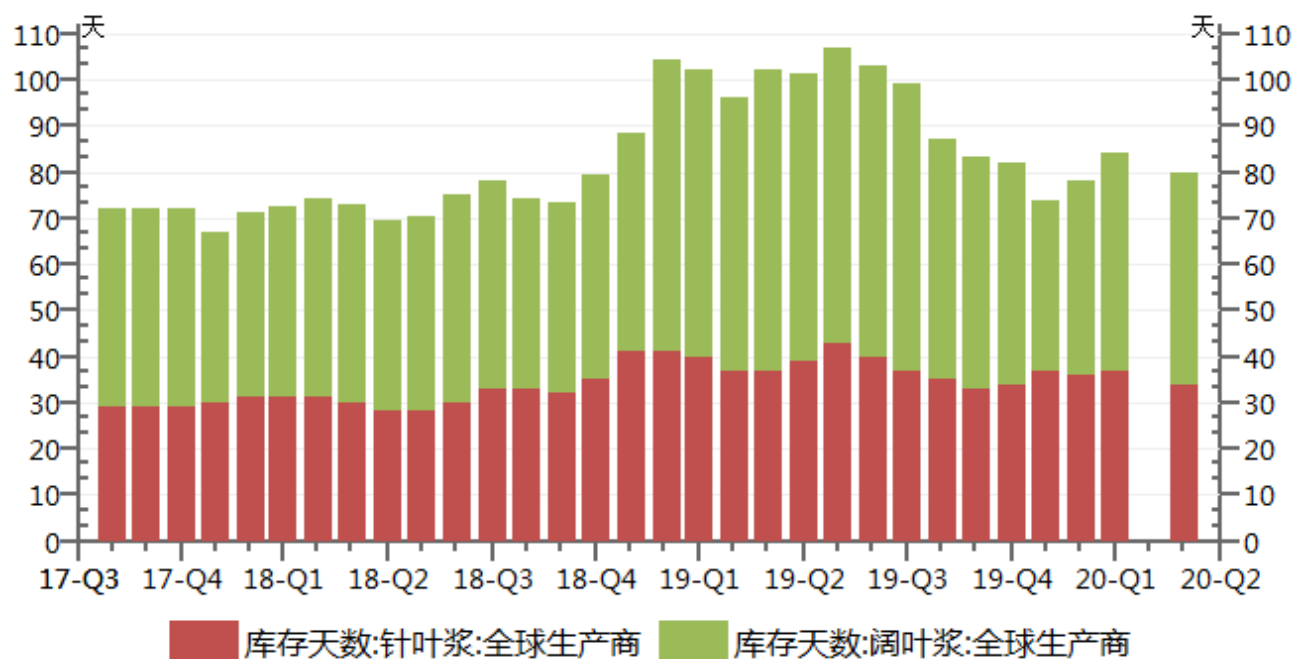


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 11 月 19 日海期货交易所纸浆仓单报 114717 吨，较上周小幅上升 2816 吨。

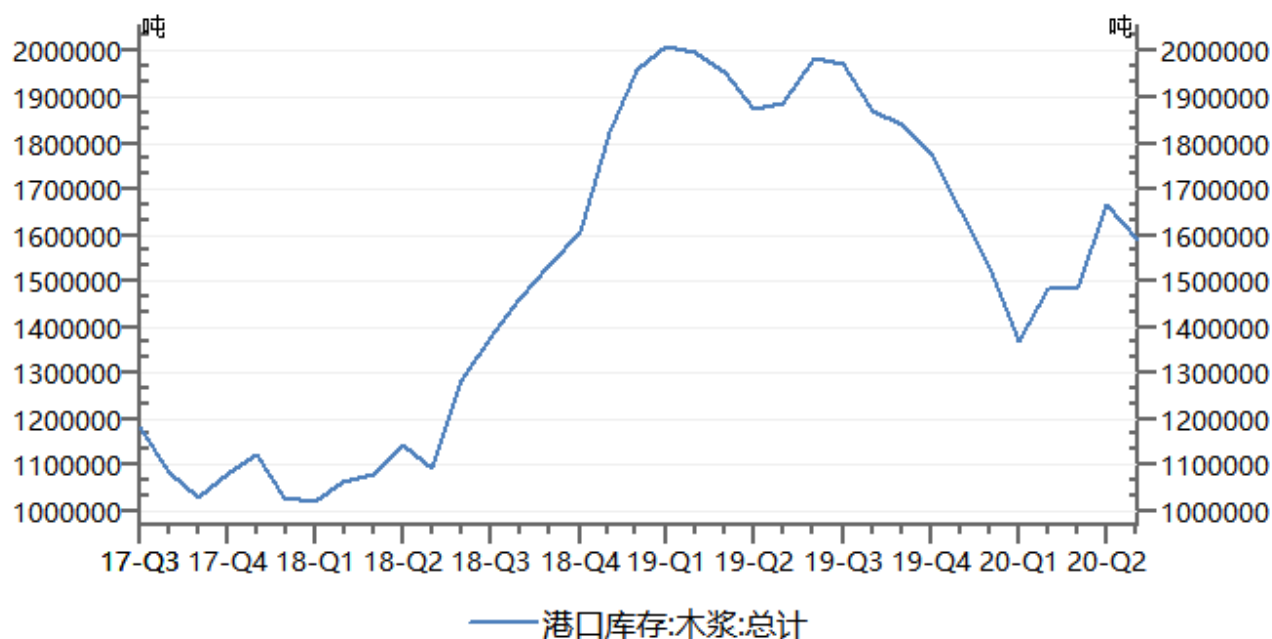
7. 全球木浆库存

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



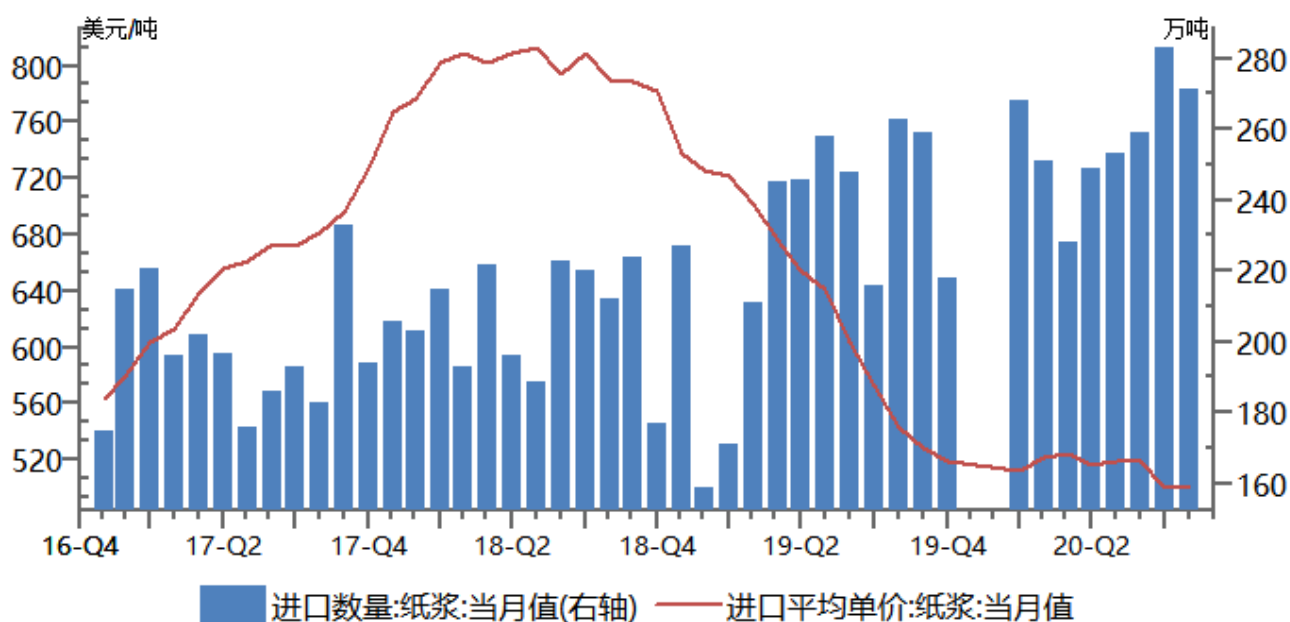
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9：PPPC 数据显示，库存 42 天，较上月（46 天）下降 4 天，较去年同期（35 天）增加 7 天。

图 10：据 Europulp 数据显示，8 月份漂针木浆月末库存量为 22.91 万吨，较 7 月份 22.90 万吨环比上涨 0.04%，较去年同期上涨 16.0%。

8. 国内纸浆进口情况

图 11：纸浆进口金额及进口数量

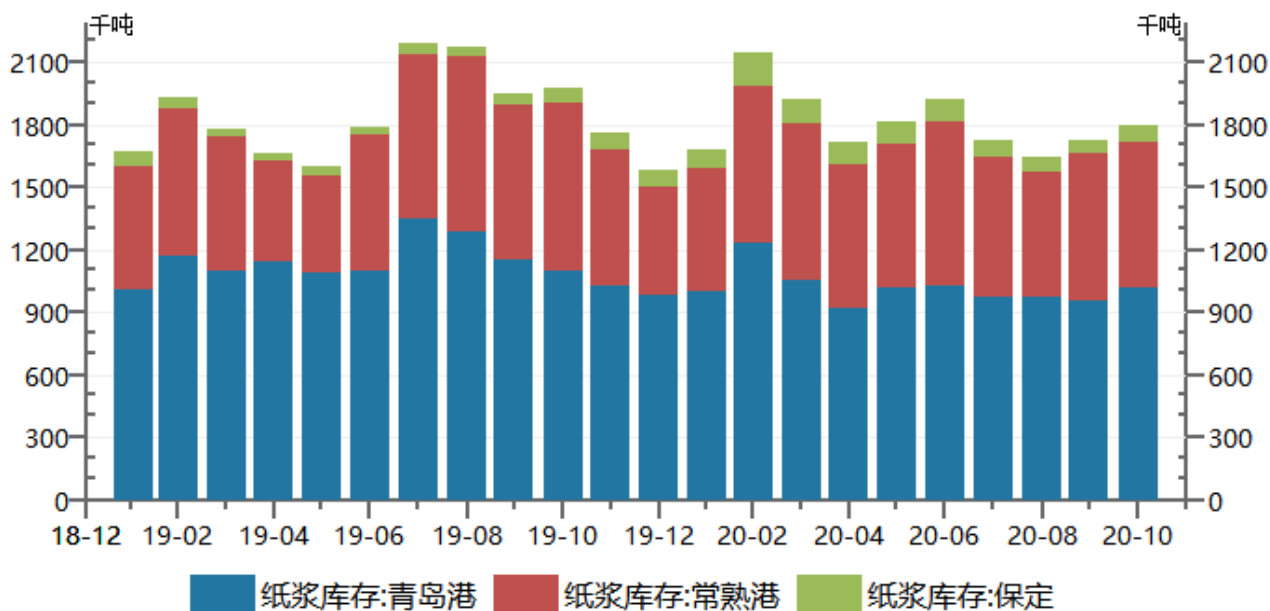


数据来源：瑞达研究院 WIND

据海关总署公布的数据显示,中国 10 月纸浆进口量为 271.6 万吨,较上个月减少 12.2 万吨,环比降幅为 4.3%。同比增加 8.8 万吨,增幅为 3.3%。

9. 国内港口库存

图 12：国内三大主港库存统计

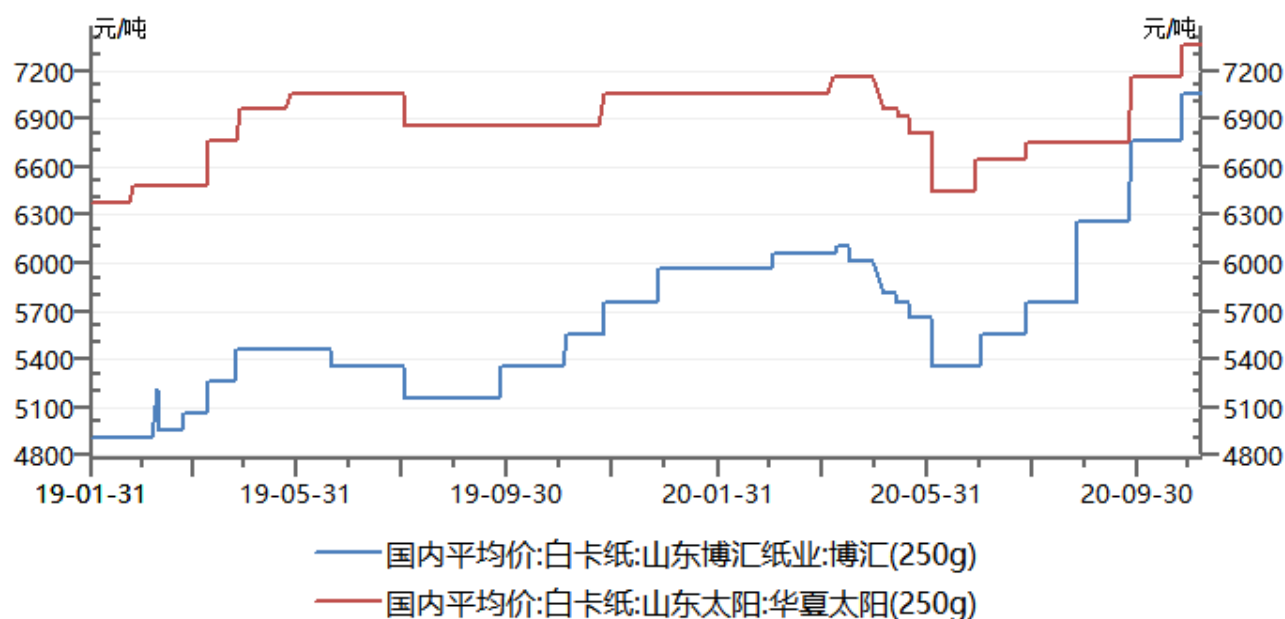


数据来源：瑞达研究院 WIND

纸浆港口库存高位波动。

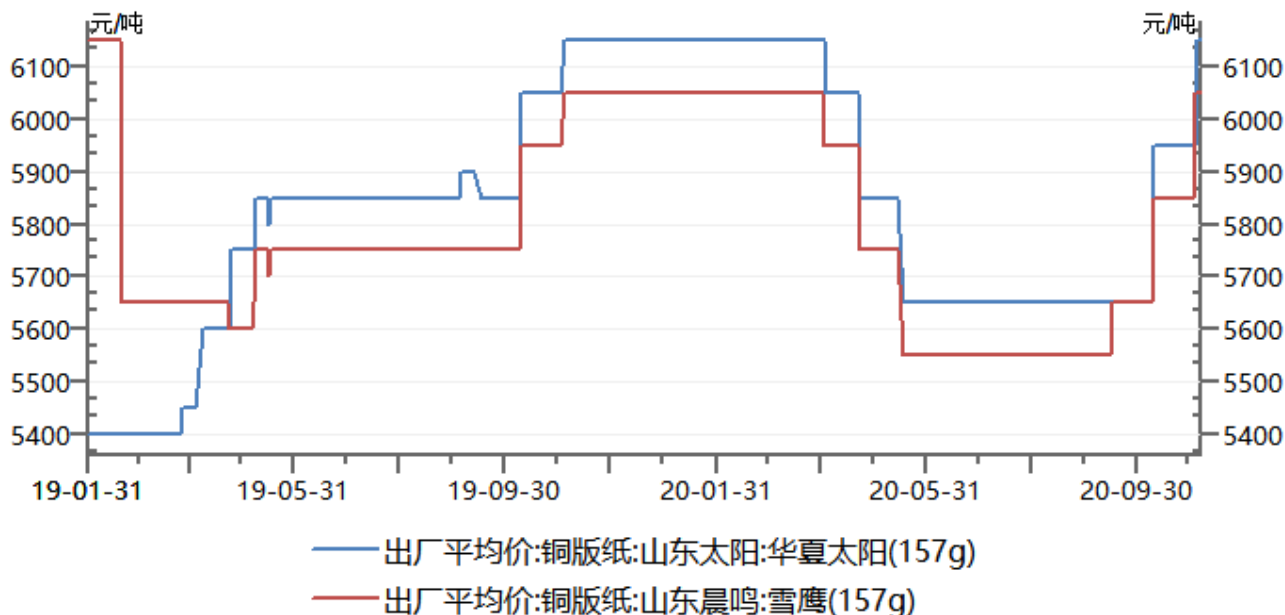
11. 下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



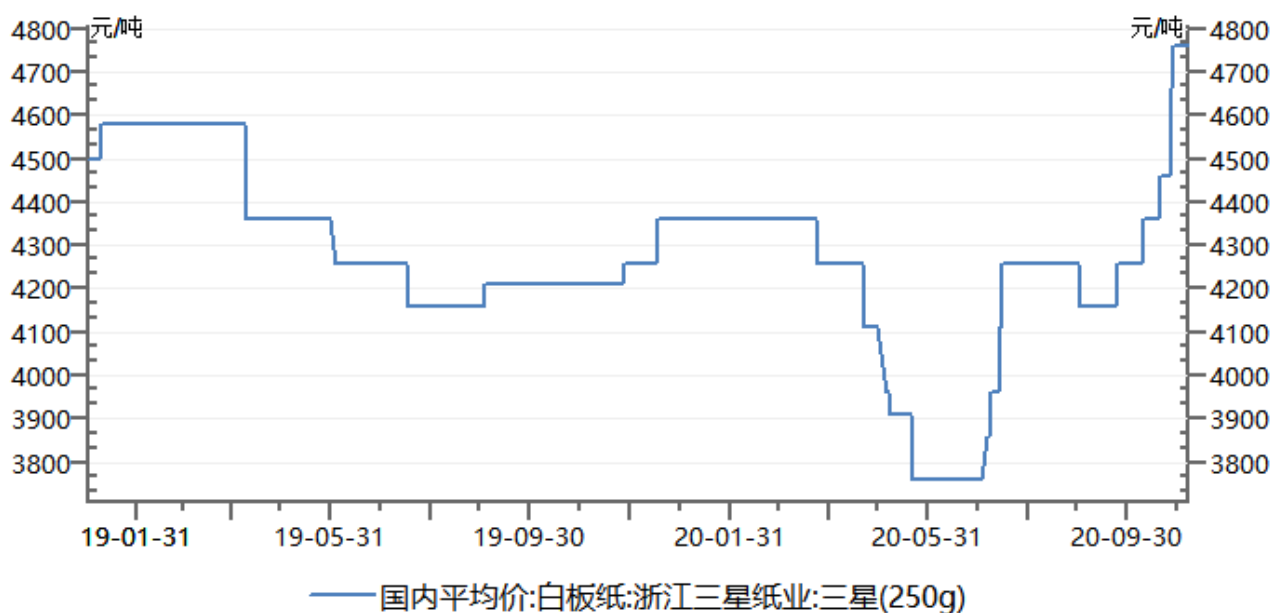
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：铜版纸国内出厂价



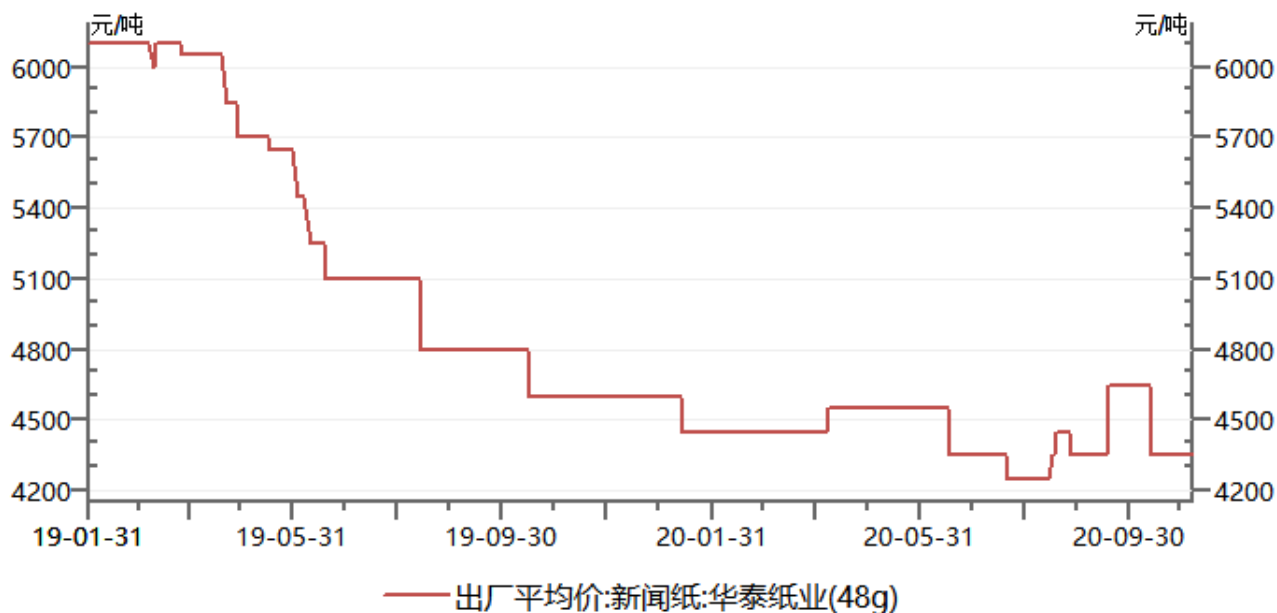
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

本周250-400g白卡纸含税均价环比持平，稳于6993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。