

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5月15日

联系方式：研究院微信号



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI



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）	4490	4420	-70
	持仓（手）	85349	101768	+16419
	前 20 名净持仓	-7218	-7454	净空增加 236
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价（元/吨）	4460	4400	-60
	基差	-30	-20	+10
	国际报价（银星）（美元/吨）	610	610	0
	内外价差	123	110	-13
现货	阔叶浆（元/吨）	3800	3780	-20

	漂针阔价差	660		+20
--	-------	-----	--	-----

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
国际浆厂因不可抗力停机，Canfor 集团北木浆线停机，影响产量 3.5 万吨；凯利普因不可抗力计划 4 月 20 日停机 4 周，影响 3 万吨产量。	下游纸企出货不畅，部分厂家原料库存高达 2-3 个月。纸企竞价去库，终端纸品价格下调。
本周汇率浮动 7.09 上下，不利于纸浆进口。	国内纸品需求低迷，复学后文化纸需求不及预期。
北京郑州等地出台图书消费券补贴，预计文化纸需求较上季度有所回暖	5 月进入造纸行业传统淡季，业者观望情绪明显。

周度观点策略总结：

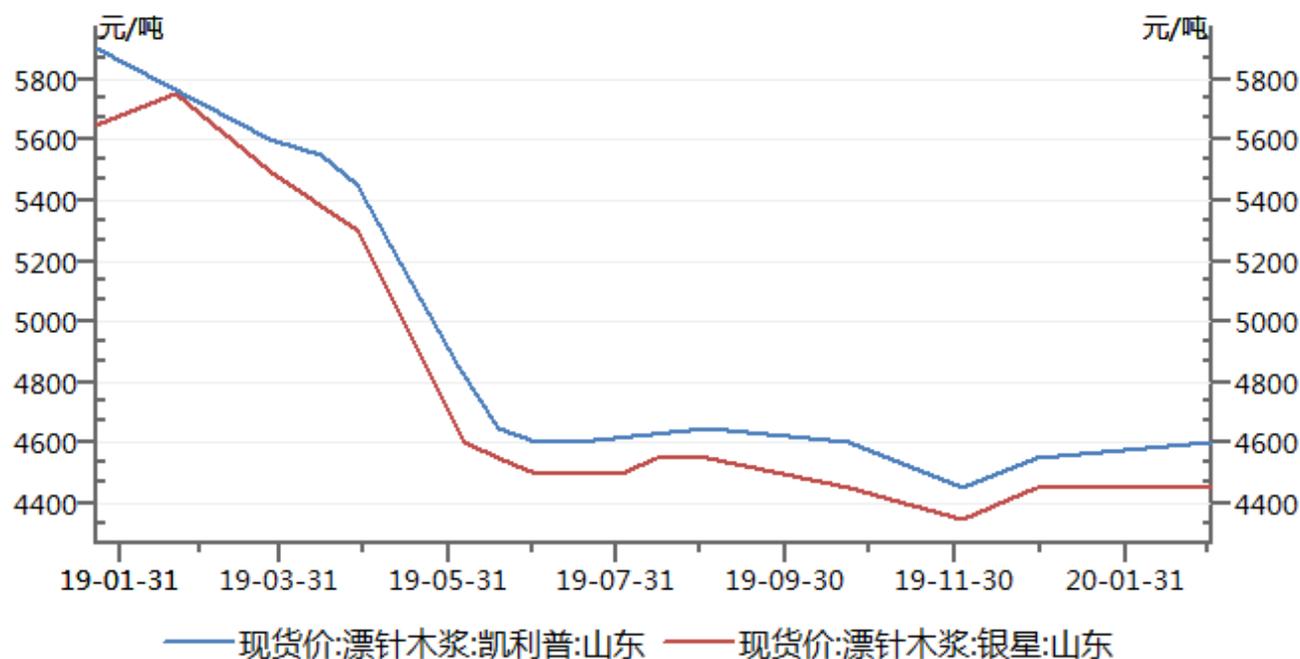
港口情况，五月上旬青岛港库存 92 万吨（较上月下旬下降 3.16%），常熟港纸浆库存 67.8 万吨（较上周增加 1%），保定地区纸浆库存量约 1688 车（较上月下旬下降 0.71%），来港船货减少，港口库存有所下降，但库存压力依旧较大。供应情况，Canfor 公司宣布计划重新开放两家锯木厂，预计国外因疫情停工的产能复工在即。国内进口浆价疲软叠加恢复生产预期，外盘报价上涨势头逐渐平缓。厂商情况，下游纸企出货不畅，部分厂家原料库存高达 2-3 个月。需求方面，北京郑州等地出台图书消费券补贴，预计文化纸需求有所改善。废纸方面，高速收费叠加雨水天气，国废报纸收黄板纸收购价有小幅上涨。港口库存向生产商转移，但终端需求不足，纸企及经销商库存持续累积，低价抢单现象增多，经销商存在抛货情况。市场供需两弱的局势难以化解，预计下周期价低位震荡为主。目前纸浆现货价 4400 元/吨，期价存在期现倒挂的局面，提醒投资者谨慎追空。

操作上，下方测试 4350 支撑，上方关注 4500 附近压力，短期建议区间高抛低吸。

二、周度市场数据

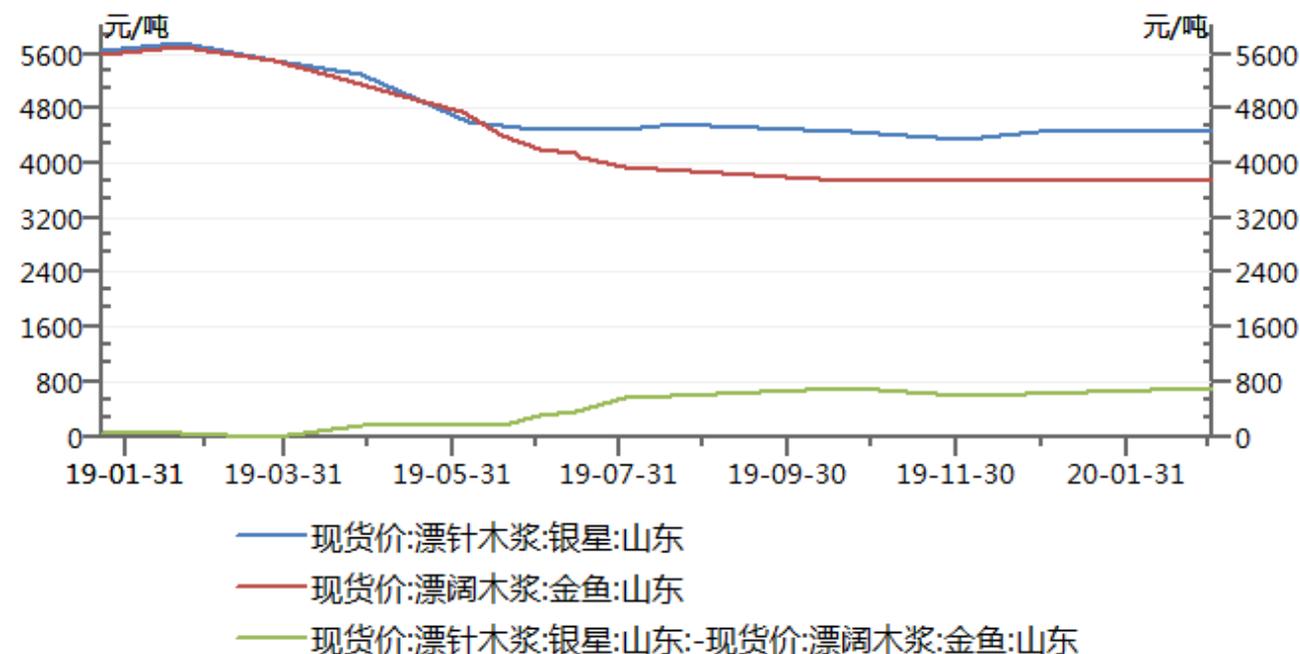
1. 国内纸浆价格

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

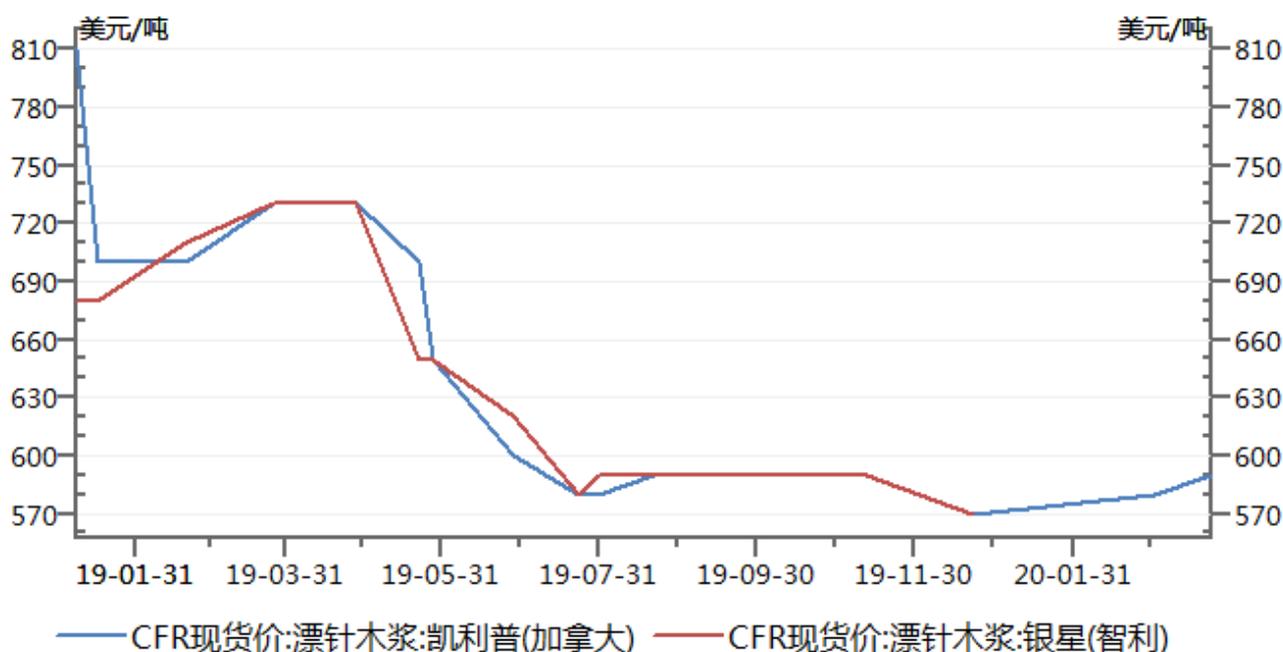


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 8 日，银星 4450-4500 元/吨，凯利普 4600 元/吨，北木 5000 元/吨。

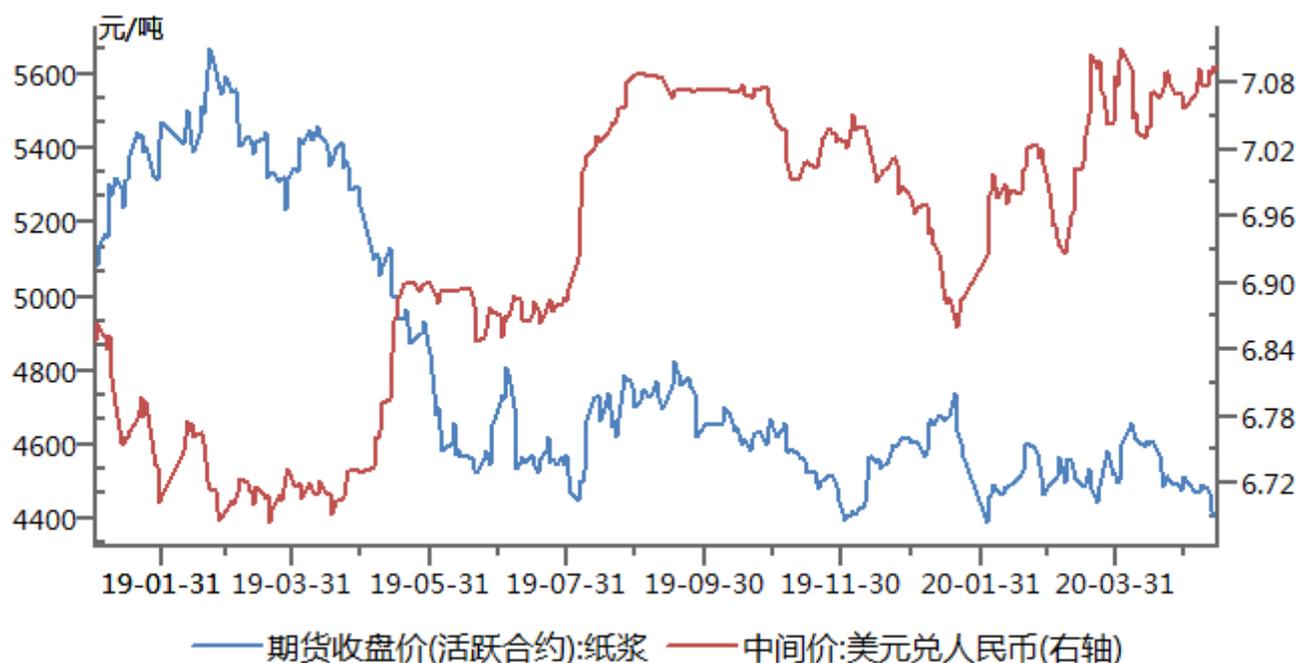
2. 国际纸浆价格

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

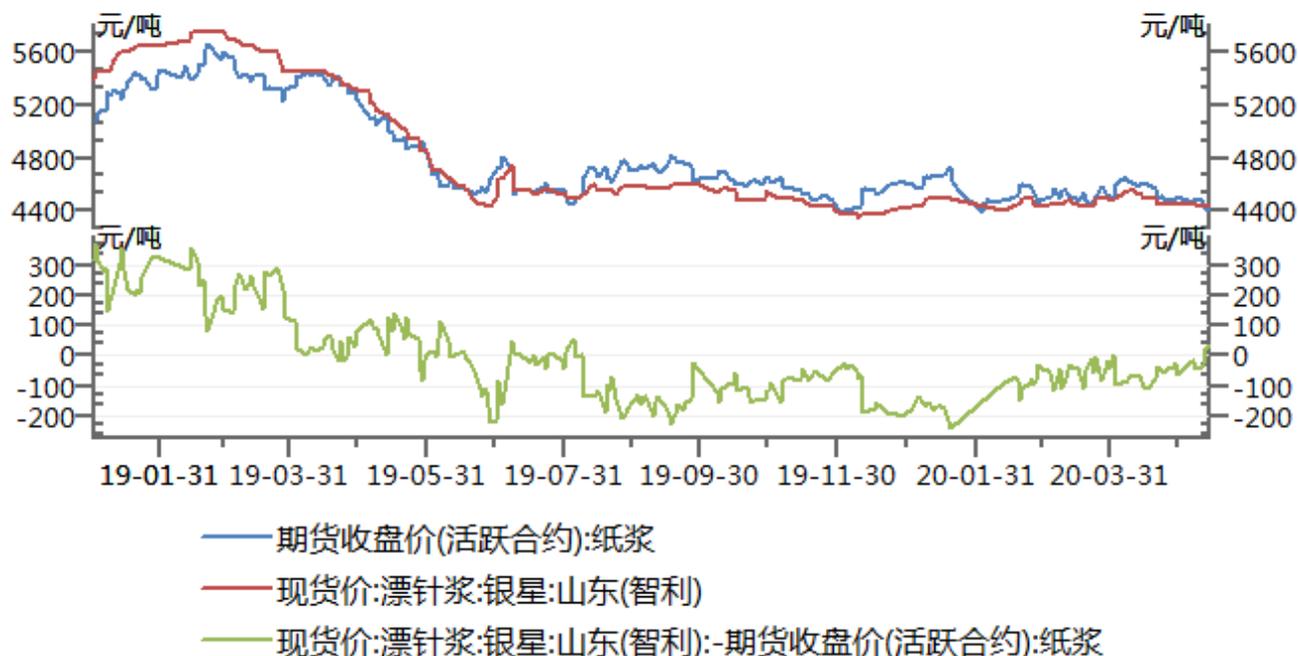


数据来源: 瑞达研究院 WIND

5月加拿大Canfor公司针叶浆最新外盘报价:北木640美元/吨,较上一轮持平,针叶浆银星报价610美元/吨,较上一轮涨10美元/吨;人民币汇率走高,对纸浆进口产生一定不利影响。

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 5 月 14 日，纸浆基差 34，呈期现倒挂。

4. 上海纸浆跨期价差

图 6：上海纸浆 2009-2101 合约价差

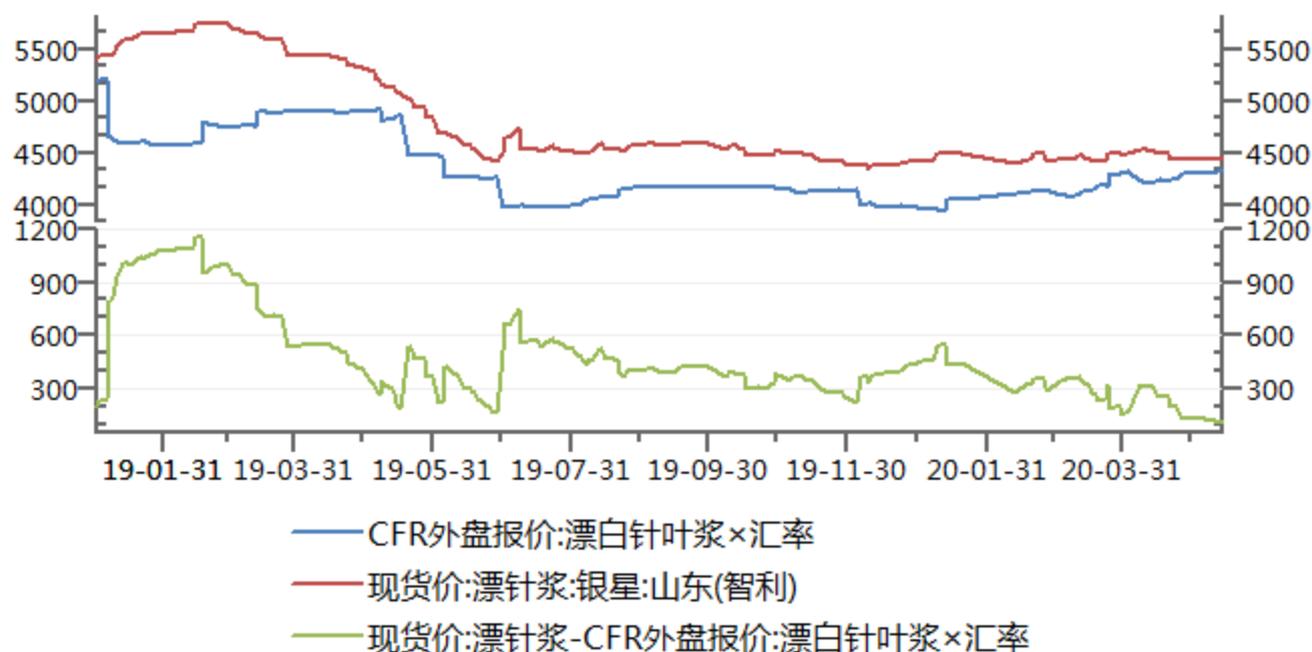


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

海外疫情影响，远期供应量或有所下降，关注近远跨期反套。

5. 纸浆内外盘价差

图 7：银星纸浆内外盘价差

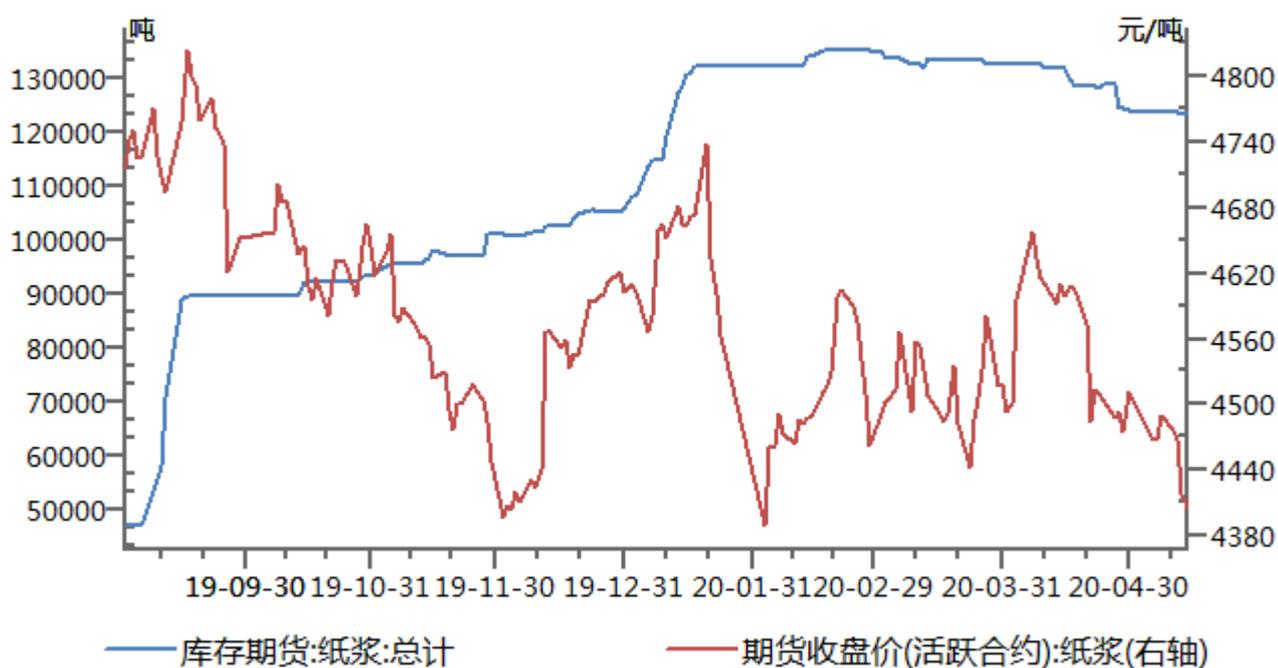


数据来源：瑞达研究院 WIND

国内充盈库存导致内盘纸浆价格低位运行，海外疫情导致某些纸浆厂减产，外盘价格上涨，内外盘价差跌至 110 元附近，国内浆价成本承压。

6. 上期所仓单

图 8：上海纸浆仓单

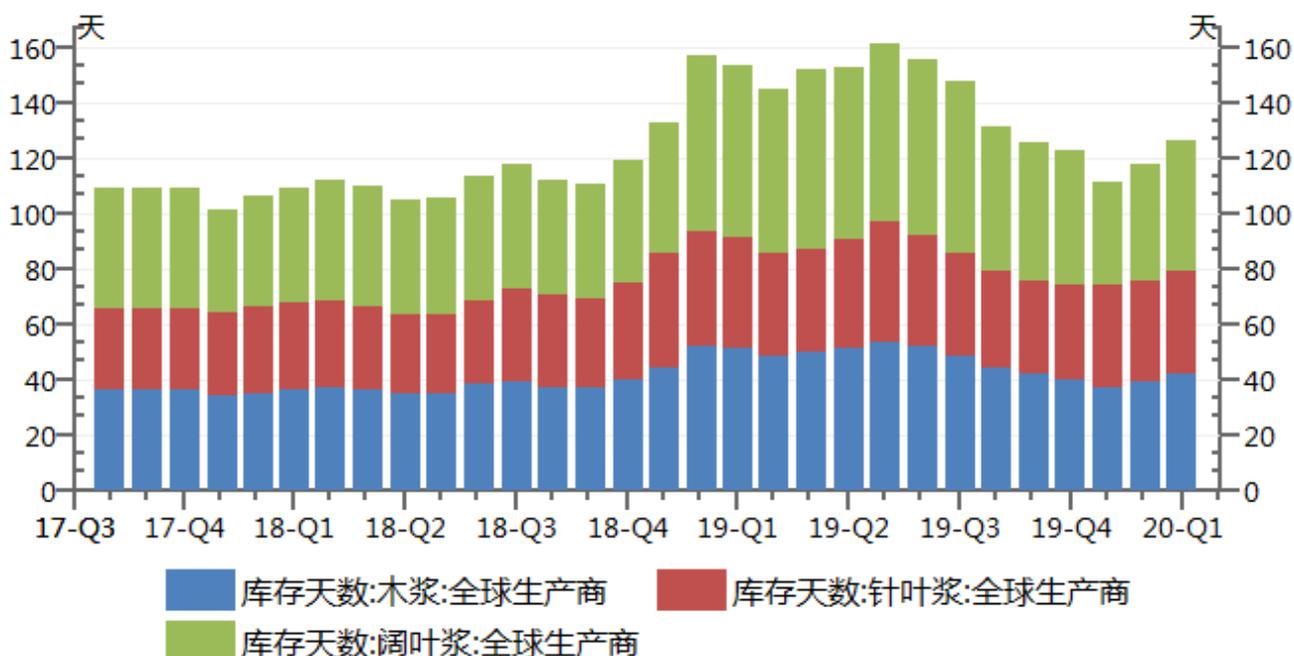


数据来源：瑞达研究院 WIND

截止 5 月 14 日，上海期货交易所纸浆仓单报 123439 吨，较上周减少 237 吨。

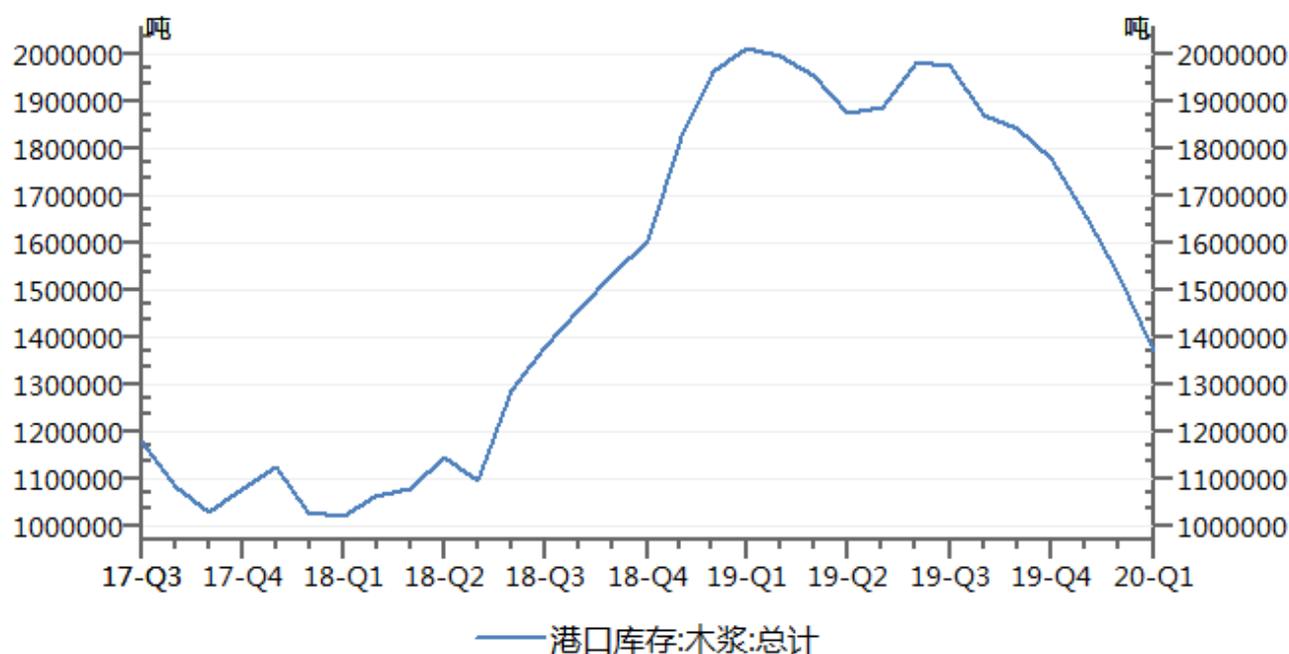
7. 全球木浆库存

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



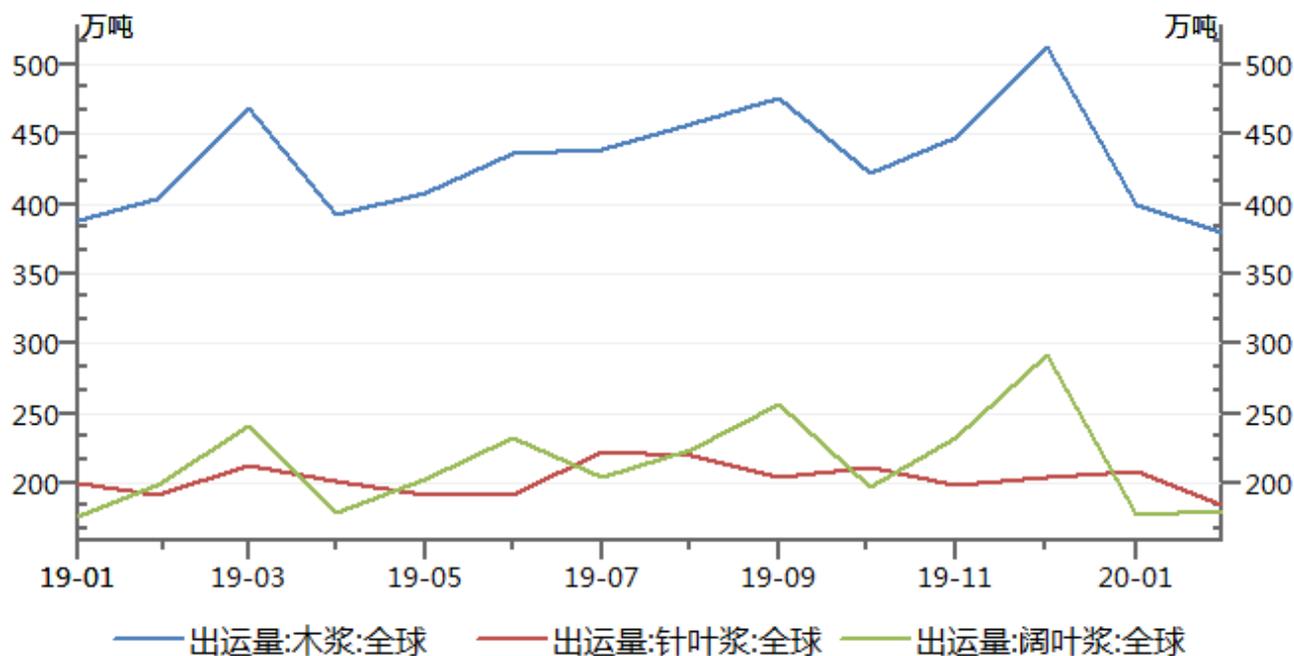
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 9: 出货不畅, 全球生产商库存天数整体下降。

图 10: 据 Europulp 数据显示, 2020 年 3 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下滑 10.65%, 同比下滑 31.93%, 库存总量由 2 月末的 153.11 万吨降至 136.81 万吨。

8. 全球木浆出运量

图 11: 针叶与阔叶木浆出运量

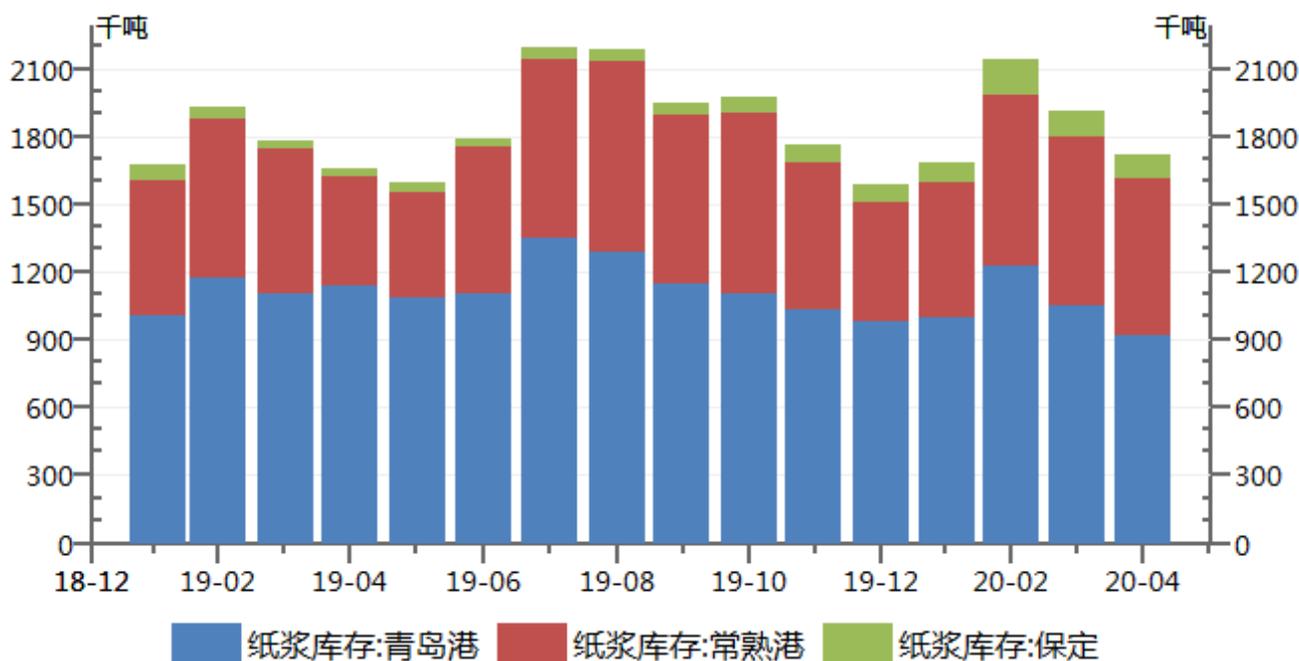


数据来源: 瑞达研究院 WIND

疫情导致需求不振, 木浆出运量下行。

9. 国内港口库存

10. 图 12: 国内三大主港库存统计

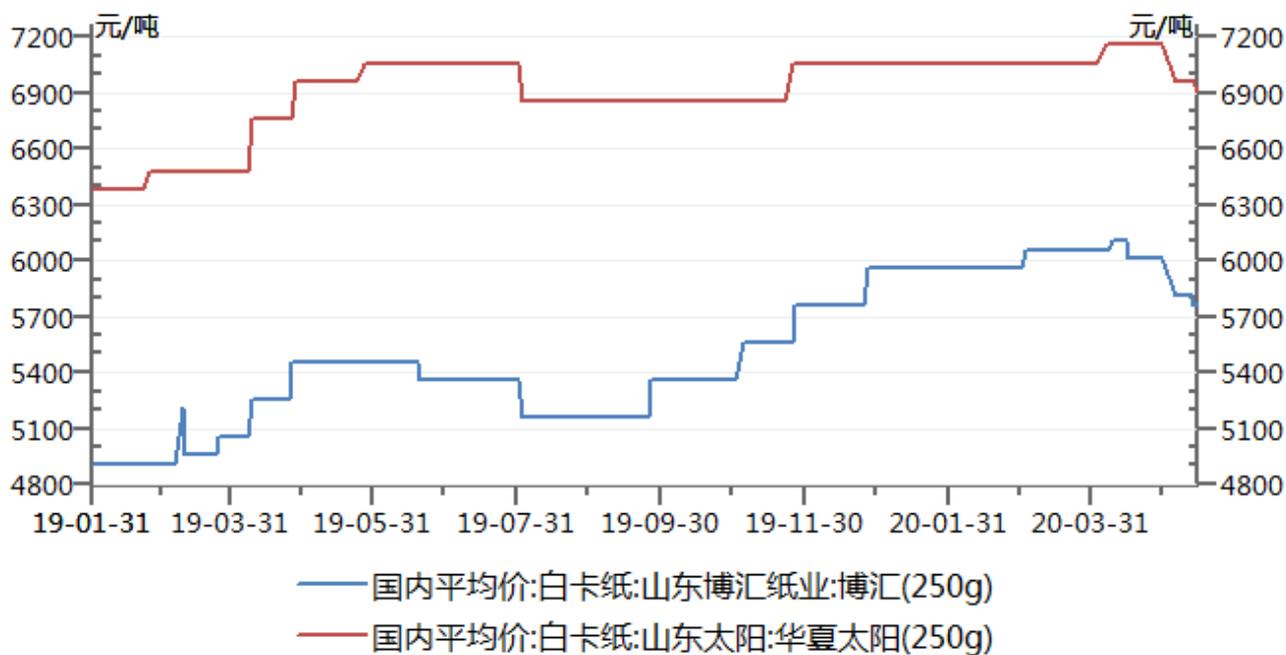


数据来源：瑞达研究院 WIND

利润不足，进口量减少，港口库存稳步回落。

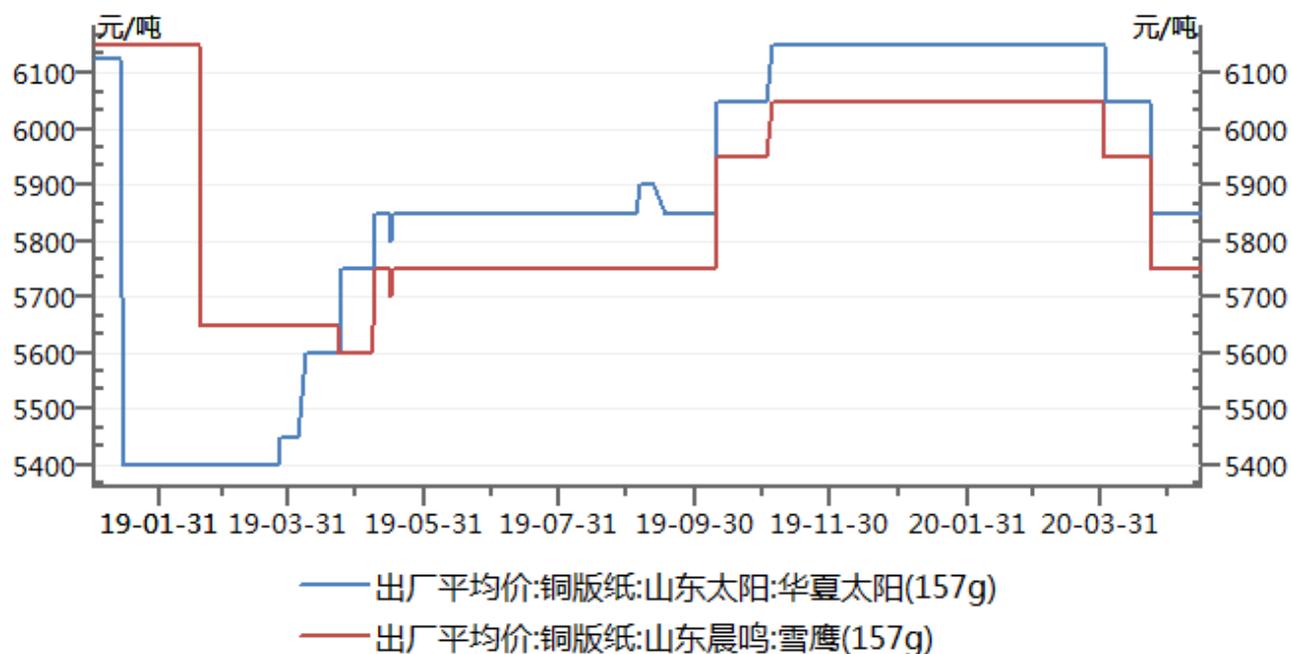
11. 下游状况

图 13：白卡纸国内出厂价



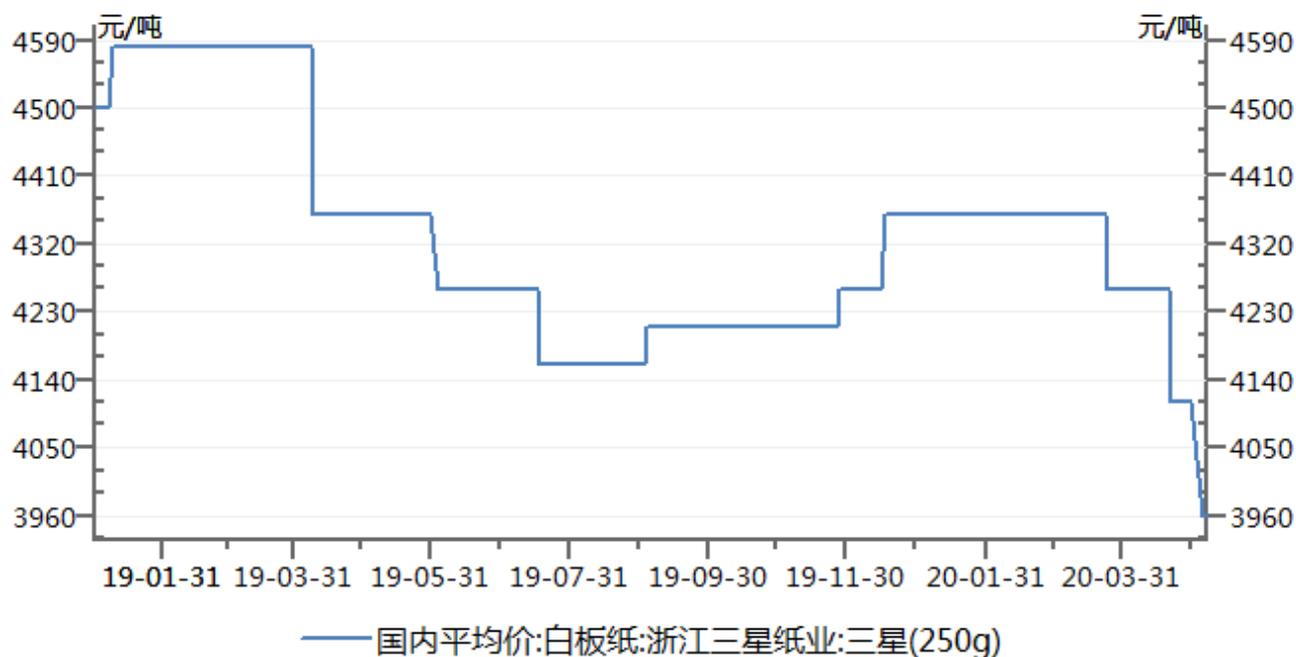
数据来源：瑞达研究院 WIND

图 14：铜版纸国内出厂价



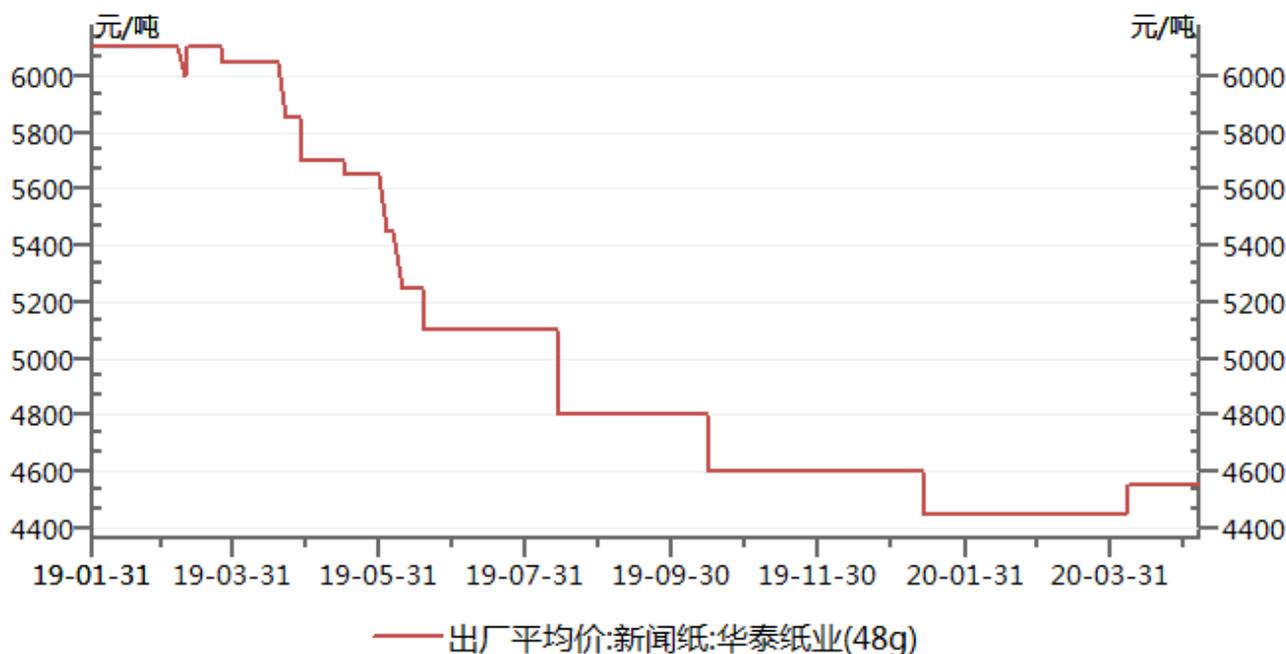
数据来源：瑞达研究院 WIND

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

市场严重供过于求，纸企竞价出库，各纸品价格均有200-300元每吨的下调。

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。