

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3月6日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



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）	4462	4566	+104
	持仓（手）	87326	99715	+12389
	前 20 名净持仓	-11466	-26495	净空增加 15029
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	4450	4500	+50
	基差	-12	-66	-54
	国际报价（银星） （美元/吨）	590	590	0

	内外价差	-221	-123	+99
现货	阔叶浆（元/吨）	3700	3720	+20
	漂针阔价差	750	780	+30

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球生产商针叶浆库存天数为 36 天,较上月下降 1 天。	隆众数据显示, 上旬国内主流纸浆港口木浆库存为 240 万吨左右, 较 2 月上旬上涨 5.2%, 库存处于高位水平。
由于废纸供应紧张, 瓦楞纸及箱板纸价格连续提涨, 理文、山鹰、荣成、景兴等大厂纷纷参与提价。	1 月, 全球生产商木浆库存天数为 39 天, 较上月增加 2 天; 其中阔叶浆库存天数为 42 天, 较上月增加 5 天。
APP 中国区阔叶浆 OKI, PRW (象牌) 报盘调涨 20 美元/吨。	

### 周度观点策略总结:

1 月全球木浆出运量为 398.9 万吨, 同比下降 22.1%, 木浆生产商库存天数为 39 天, 环比增加 2 天; 隆众数据显示, 3 月上旬青岛港港内纸浆库存增至 78 万吨, 常熟纸浆库存增至 79.5 万吨, 港口库存继续回升。现货市场稳中有涨, 下游纸厂陆续开机复产, 刚需采购为主; 包装纸及生活用纸提涨对纸浆市场氛围有所提振, 但港口库存处于高位限制上方空间, 关注下游需求情况。

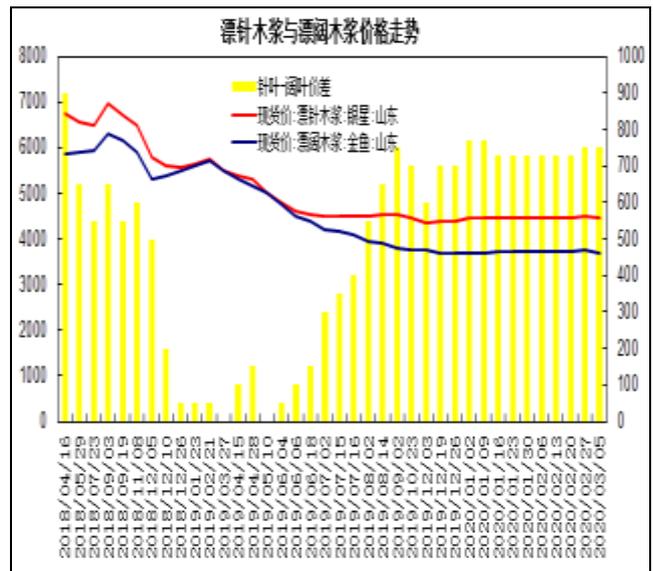
技术上, SP2005 合约出现回升, 期价企稳 5 日均线, 上方趋于测试 4630-4670 区域压力, 短期纸浆期价呈现区间震荡走势, 建议周度以 4520-4670 区间交易为主。

## 二、周度市场数据

### 1、国内纸浆价格

图1: 山东漂针木浆价格

图2: 漂针木浆与漂阔木浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

现货市场周五上调，山东银星漂针木浆现货报价为 4500 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，山东凯普利漂针木浆现货报价为 4600 元/吨，较上周上涨元/吨；山东银星漂针木浆与金鱼漂阔木浆的价差为 780 元/吨。

## 2、纸浆价格指数

图3：纸浆价格指数

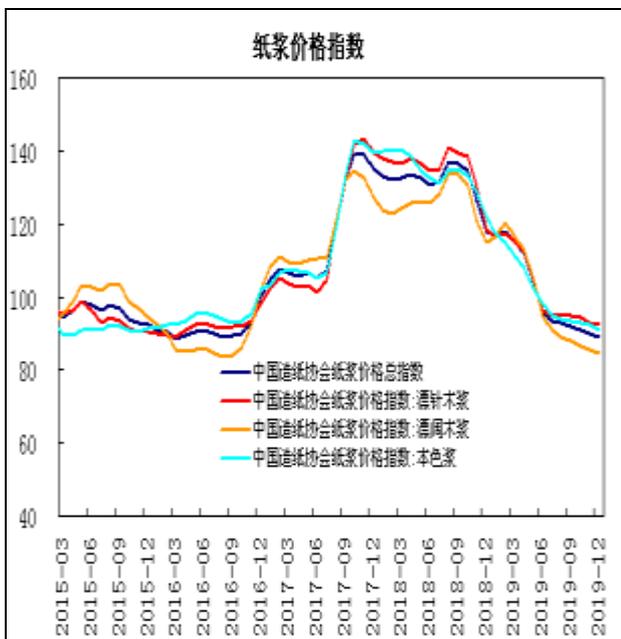
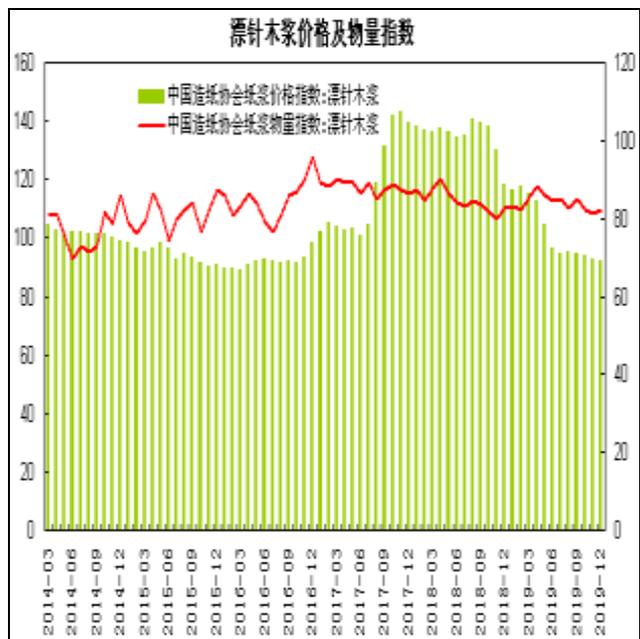


图4：漂针木浆价格及物量指数

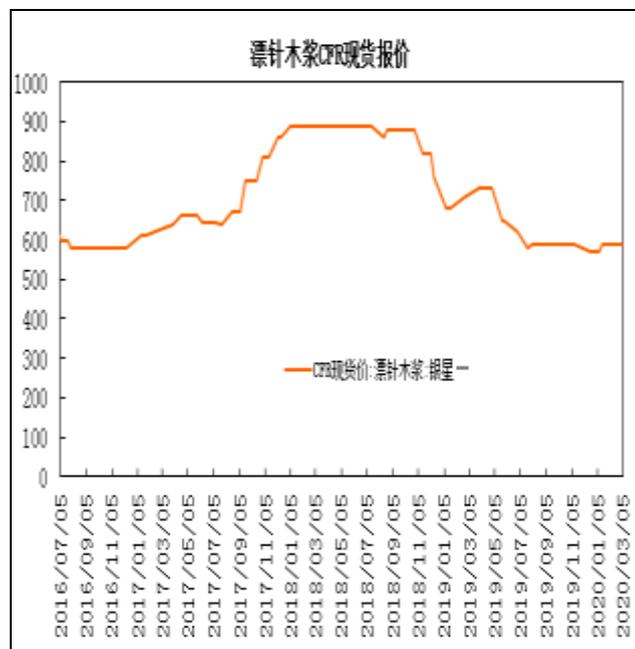


数据来源：瑞达研究院 中国造纸协会

据中国造纸协会公布数据显示，2019年12月纸浆价格总指数为89.19点，环比跌幅为1%，同比跌幅为28.7%；其中，漂针木浆价格指数为92.43点，环比跌幅为0.6%；漂阔木浆价格指数为84.75点，环比跌幅为1.1%；纸浆物量总指数为80.37点，较上月上涨0.8点，涨幅为1%，同比涨幅为2.5%。漂针木浆物量指数为82.3点，环比涨幅为1.3%；漂阔木浆物量指数为78.12点，环比涨幅为0.7%。

### 3、国际纸浆价格

图5：国际纸浆价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

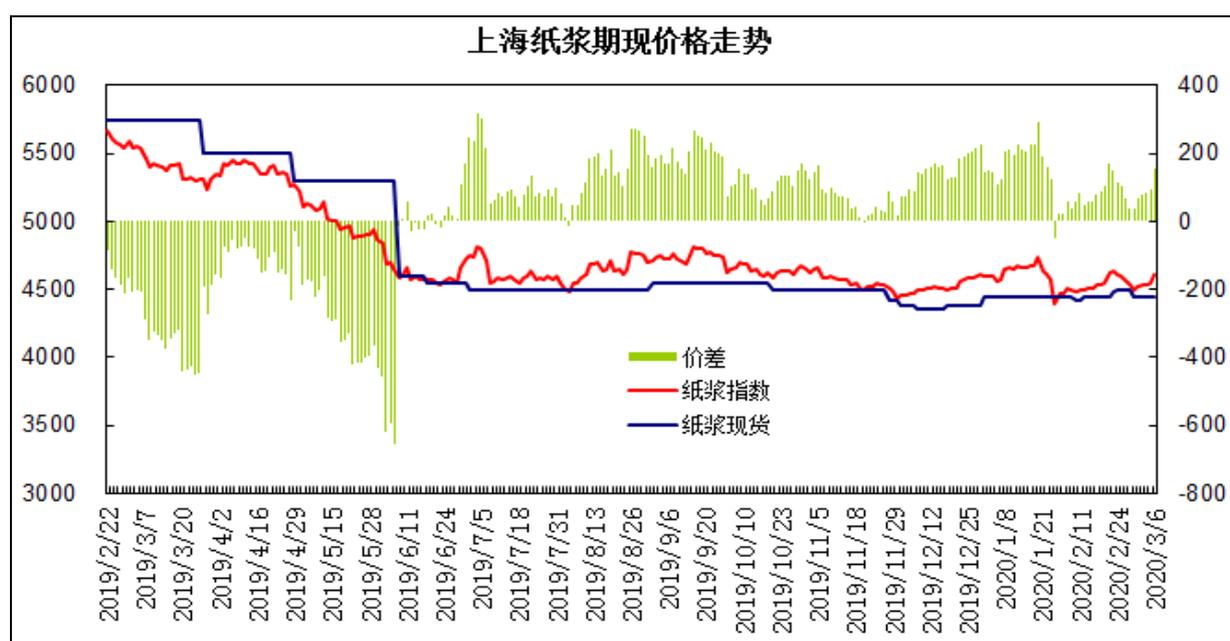
图6：纸浆期价与人民币汇率



智利银星漂针木浆CFR价格报590美元/吨，与上一周持平；人民币兑美元汇率报6.9337，较上周调升729个基点，人民币兑美元汇率出现回升。

### 4、上海纸浆期现走势

图7：上海纸浆指数与纸浆现货走势



数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海纸浆指数与山东银星纸浆现货价差处于70至170元/吨区间，纸浆期价上涨，期货升水出现扩大。

### 5、上海纸浆跨期价差

图8：上海纸浆2005-2009合约价差

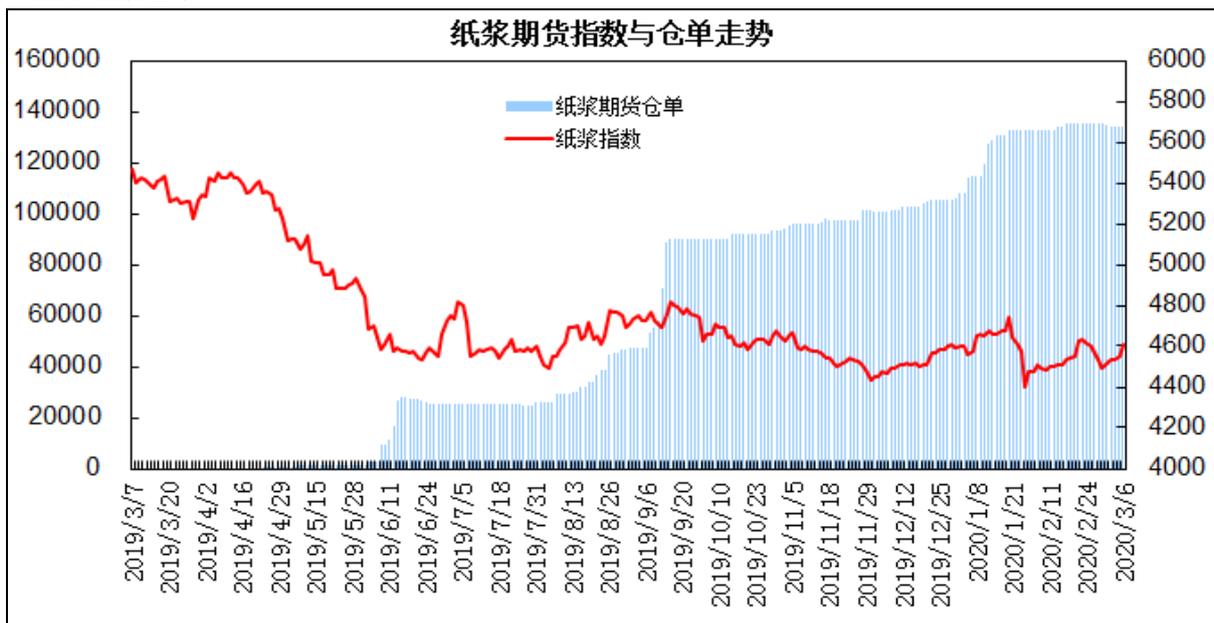


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海纸浆2005合约与2009合约价差处于-130至-160元/吨区间，远月升水处于区间波动。

### 6、上期所仓单

图9：上海纸浆仓单

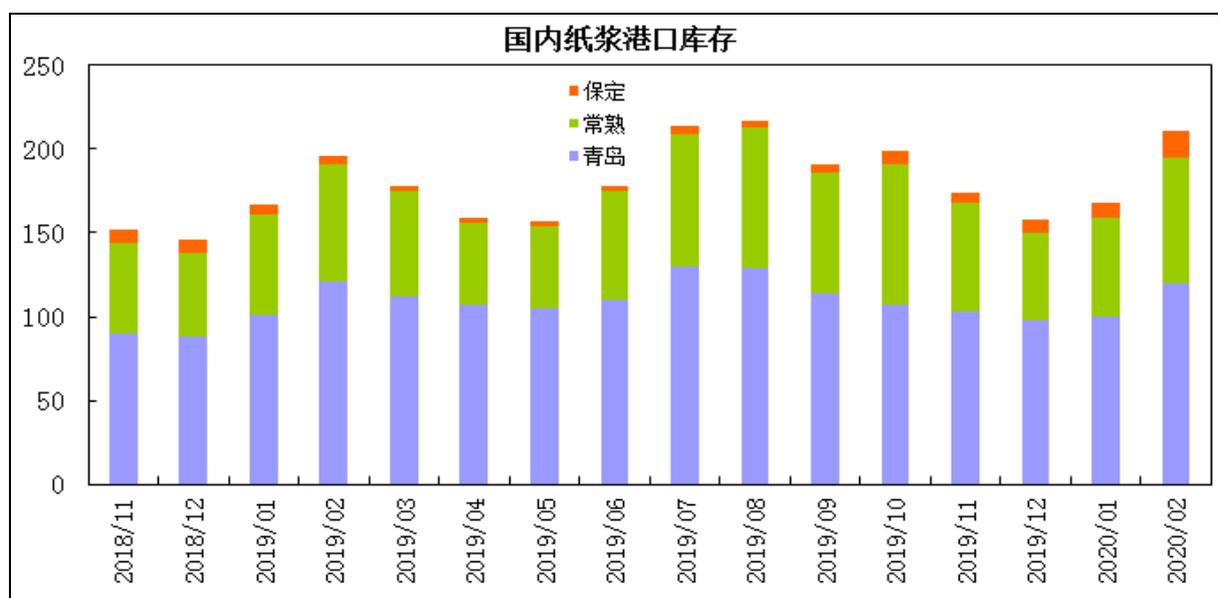


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所纸浆期货仓单为133765吨，较上一周减少1353吨。

## 7、国内港口库存

图10：国内纸浆港口库存



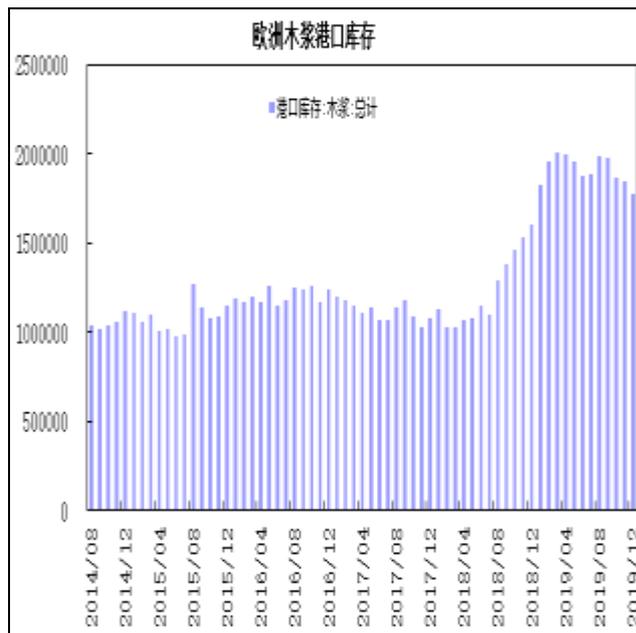
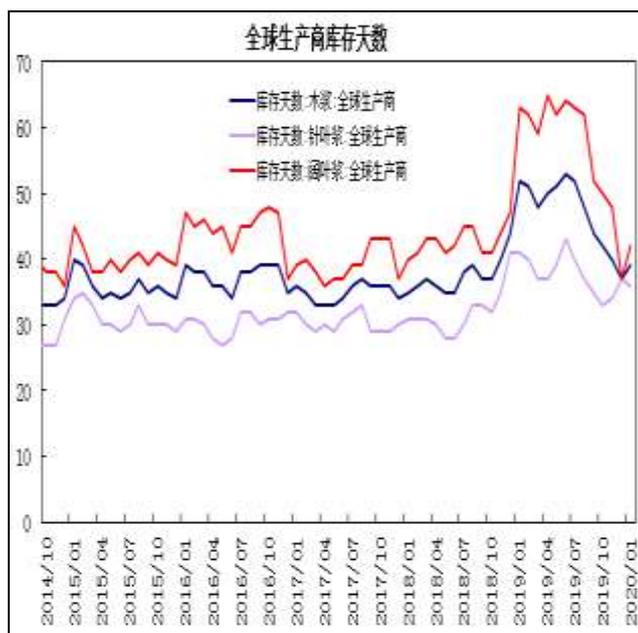
数据来源：瑞达研究院 卓创

截至2月下旬，国内三地纸浆库存合计约 210.6万吨，环比增加43.1万吨，环比增幅为25.7%，同比增幅为7.4%。青岛库存为120万吨，环比增加20万吨；常熟库存75万吨，环比增加16万吨；保定库存15.6万吨，增加7.1万吨。

## 8、全球木浆库存

图11：全球生产商木浆库存天数

图12：欧洲木浆港口库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至今年1月，全球生产商木浆库存天数为39天，较上月增加2天，较去年同期下降16天。其中针叶浆库存天数为36天，较上月下降1天；阔叶浆库存天数为42天，较上月增加5天。

欧洲库存方面，12月份欧洲木浆港口库存为177.86万吨，环比降幅为3.4%，同比增幅为10.8%。

## 9、全球木浆出运量

图13：全球木浆出运量

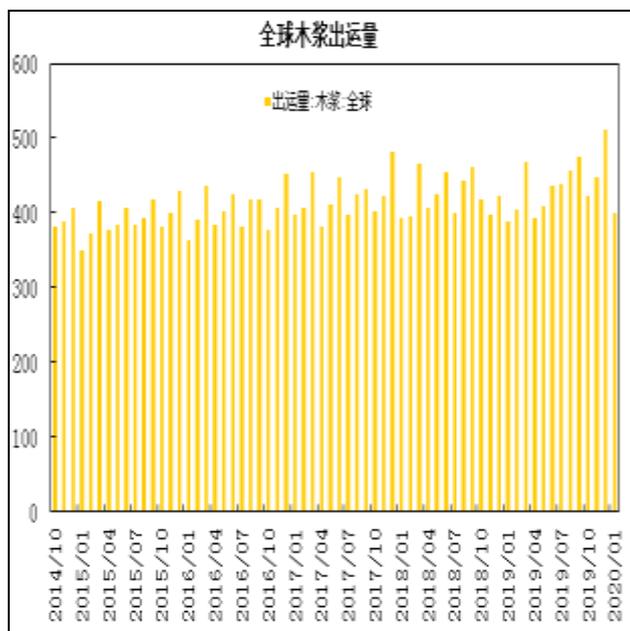
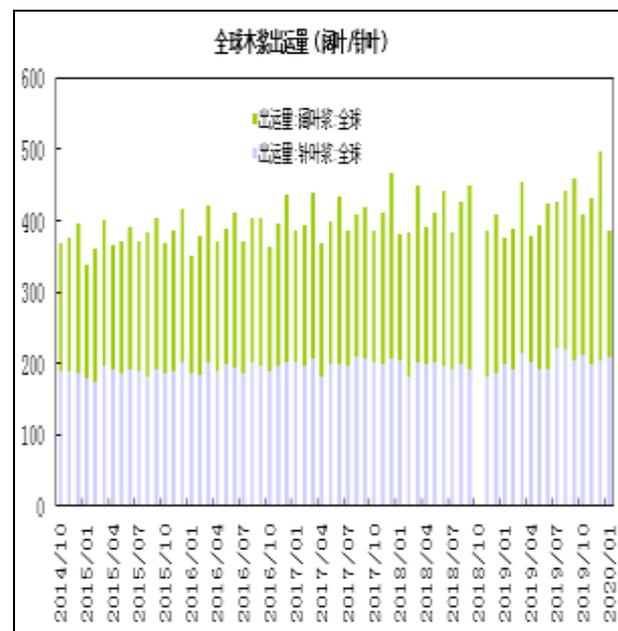


图14：阔叶与针叶木浆出运量



数据来源：瑞达研究院 WIND

据PPPC统计数据，今年1月全球木浆出运量为398.90万吨，环比下降22.1%，较去年同期增长8.9%；发

运/产量比率下降至81%；其中针叶浆发运量为208.4万吨，环比增长2.1%，阔叶浆发运量为177.4万吨，环比下降39.3%。

### 10、下游状况

图15：铜版纸出厂价

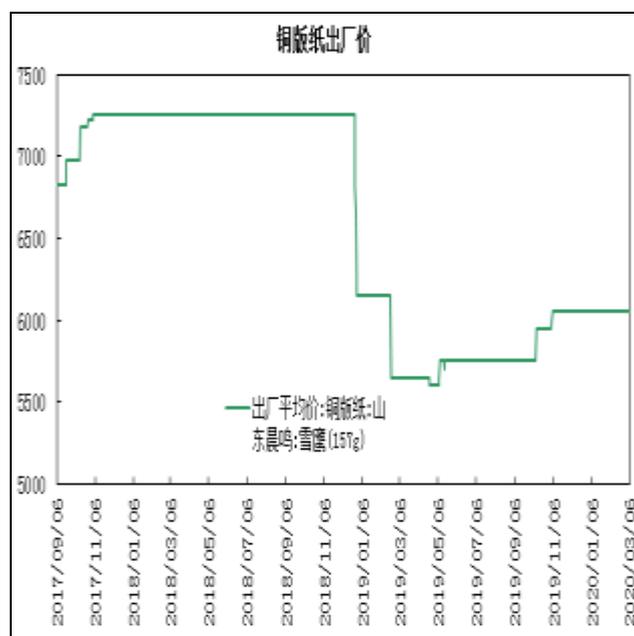
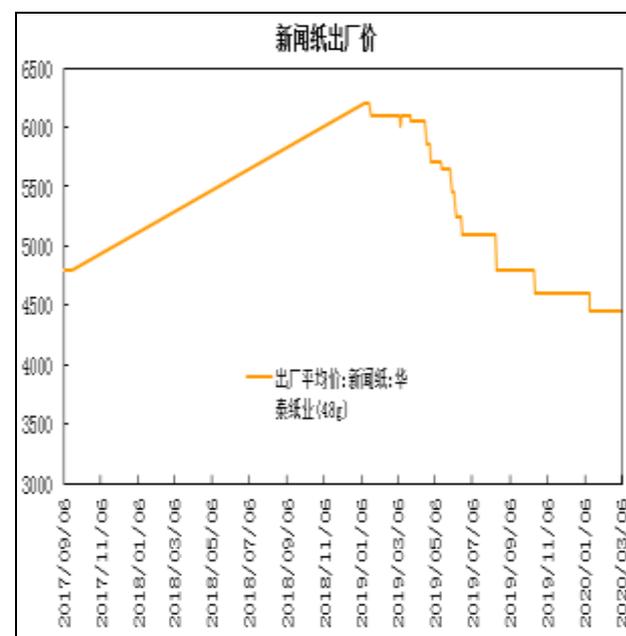


图16：新闻纸出厂价

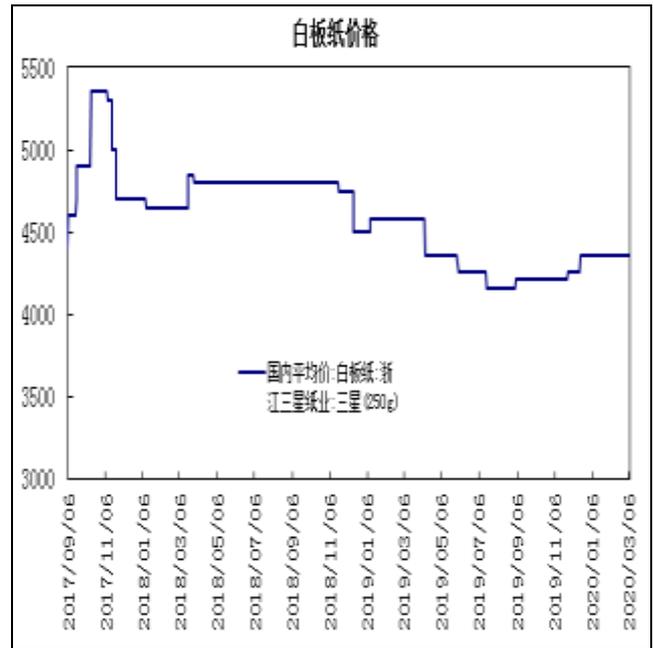
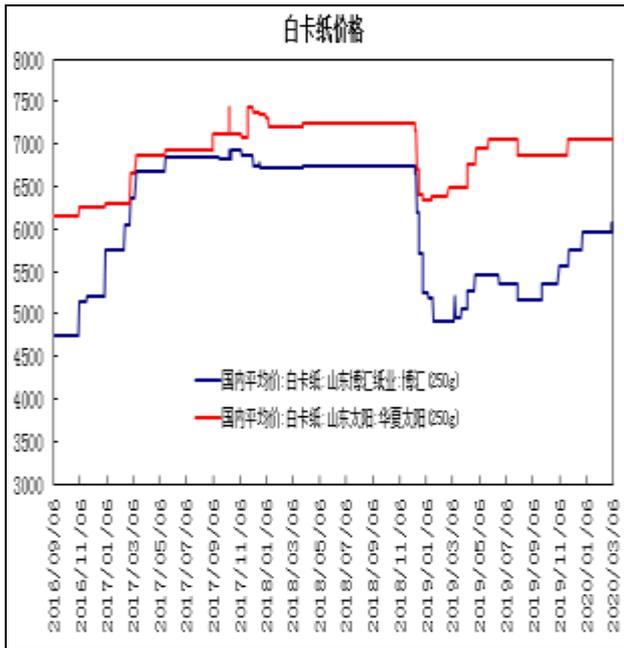


数据来源：瑞达研究院 WIND

山东晨鸣铜版纸出厂平均价报 6050 元/吨；华泰纸业新闻纸出厂平均价报 4450 元/吨，与上周持平。

图17：白卡纸价格

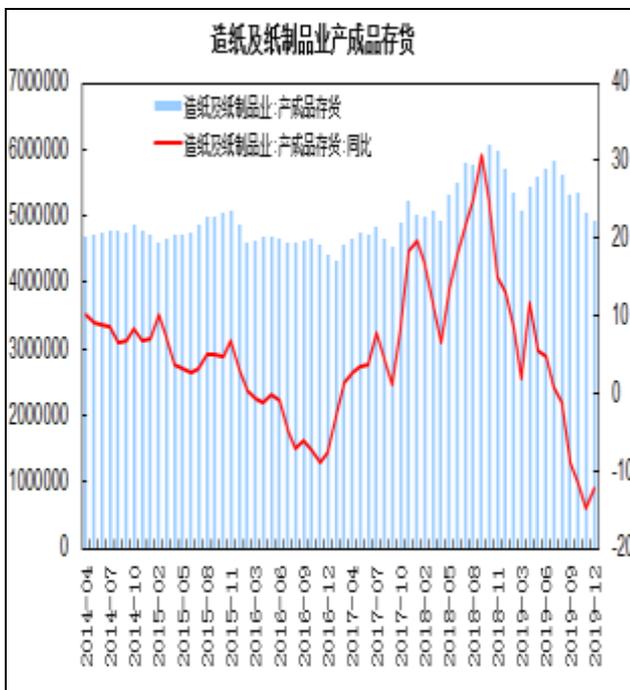
图18：白板纸价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

山东太阳白卡纸平均价报6060元/吨，较上周上涨100元/吨；山东博汇白卡纸平均价报7060元/吨；浙江三星纸业白板纸平均价报4360元/吨，与上周持平。

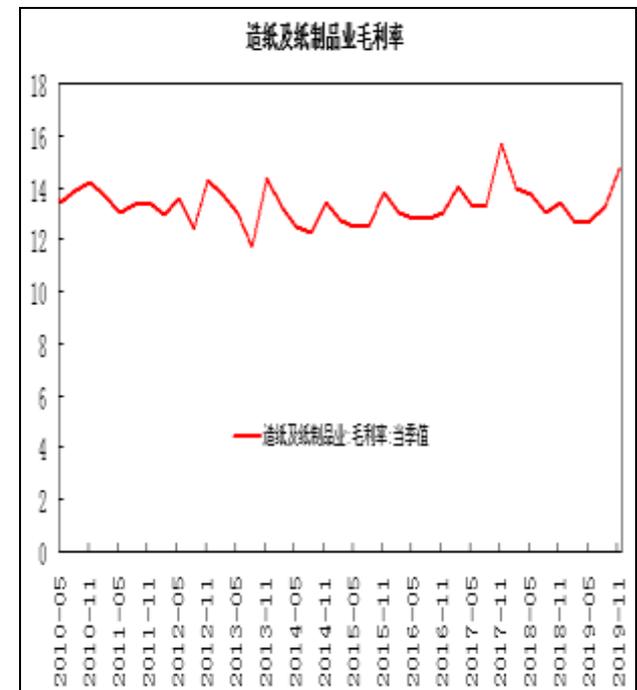
图19：造纸及纸制品产成品存货



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 2019 年 12 月造纸及纸制品业产成品存货为 492.9 亿元，环比下降 2.4%，同比下降 12.2%；四季度造纸及纸制品业毛利率为 14.78%。

图20：造纸及纸制品毛利率



## 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。