

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20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）	4508	4482	-26
	持仓（手）	70328	72744	+2416
	前 20 名净持仓	-8254	-4439	净空减少 3815
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	4500	4430	-70
	基差	-8	-52	-44
	国际报价（银星） （美元/吨）	590	590	0

	内外价差	-169	-307	-138
现货	阔叶浆（元/吨）	3720	3750	30
	漂针阔价差	780	680	-100

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
3月中旬，青岛港内纸浆库存量 65 万吨，较 3 月上旬下降 13 万吨，降幅 16.6%；常熟港内纸浆库存量 77.6 万吨，较 3 月上旬下降 2.2 万吨，降幅 2.76%；高栏港内纸浆库存量 17.3 万吨，较 3 月上旬下降 1.8 万吨，降幅 10.4%。	1-2 月中国纸浆进口量为 468.9 万吨，同比增长 21.4%。
当前除南美部分浆厂仍有利润外，大部分浆厂盈利大减甚至面临亏损，纸浆成本对市场构成支撑。	上期所纸浆期货仓单为 133345 吨，仓单处于高位水平。

周度观点策略总结：

国内 1-2 月中国纸浆进口量为 468.9 万吨，同比增长 21.4%；隆众数据显示，3 月中旬青岛港港内纸浆库存回落至 65 万吨，常熟纸浆库存降至 77.6 万吨，港口库存高位出现回落。现货市场持稳为主，贸易商试图提价，但下游接受程度较低，实际执行价格仍有 20-30 元/吨优惠；当前除南美部分浆厂仍有利润外，大部分浆厂盈利大减甚至面临亏损，纸浆成本对市场有一定支撑，而全球疫情扩散令经济忧虑升温，交易所仓单对纸浆期价的上行空间构成压制，关注下游需求情况。

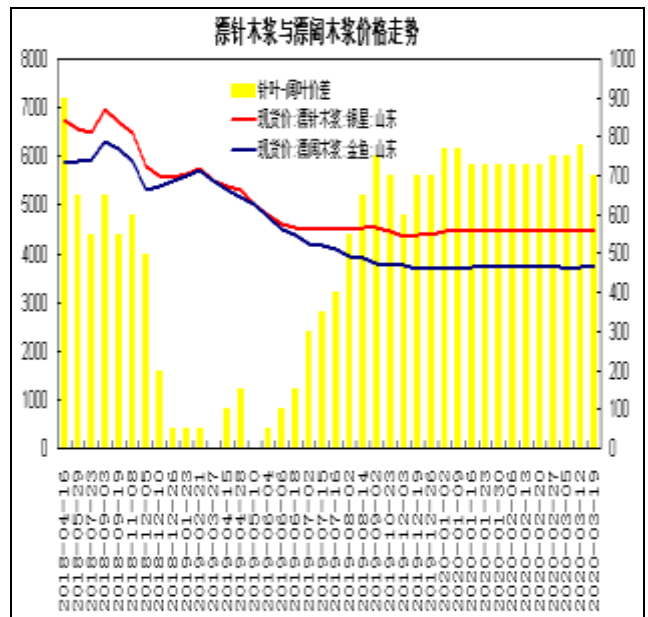
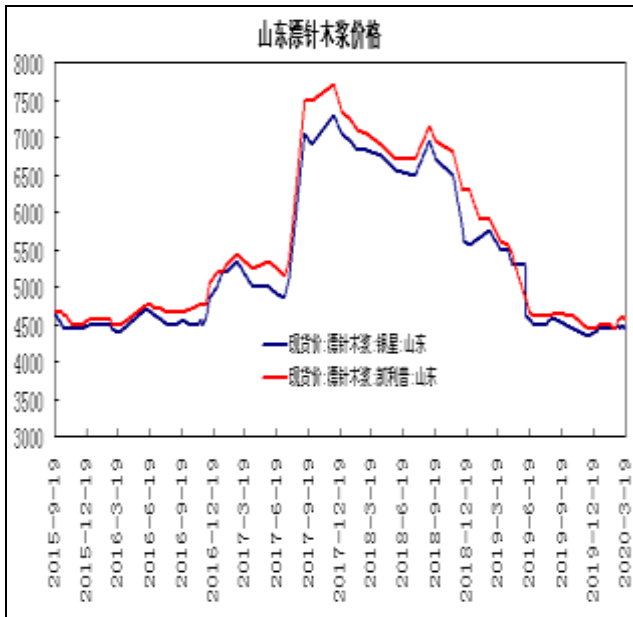
技术上，SP2005 合约考验 4400-4450 区域支撑，上方受 4600-4650 区域压力，短期纸浆期价延续区间震荡走势，建议周度以 4400-4650 区间交易为主。

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

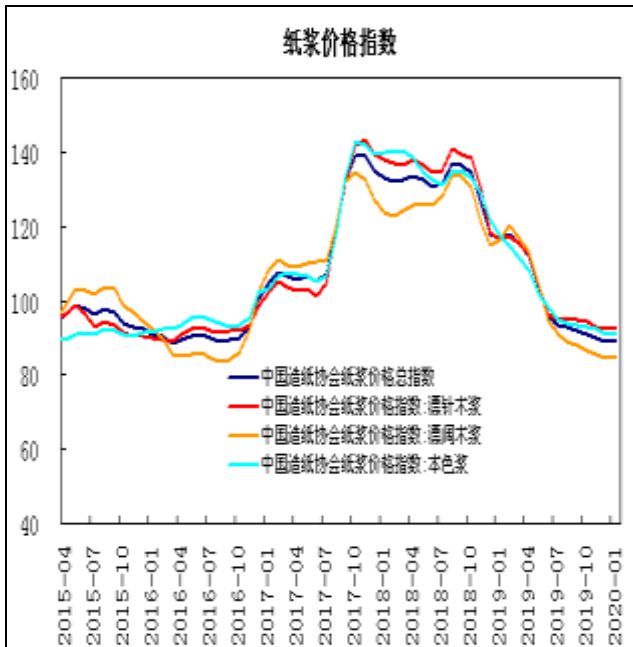


数据来源：瑞达研究院 WIND

现货市场小幅下跌，山东银星漂针木浆现货报价为 4430 元/吨，较上周下降 70 元/吨，山东凯普利漂针木浆现货报价为 4550 元/吨，较上周下降 50 元/吨；山东银星漂针木浆与金鱼漂阔木浆的价差为 680 元/吨。

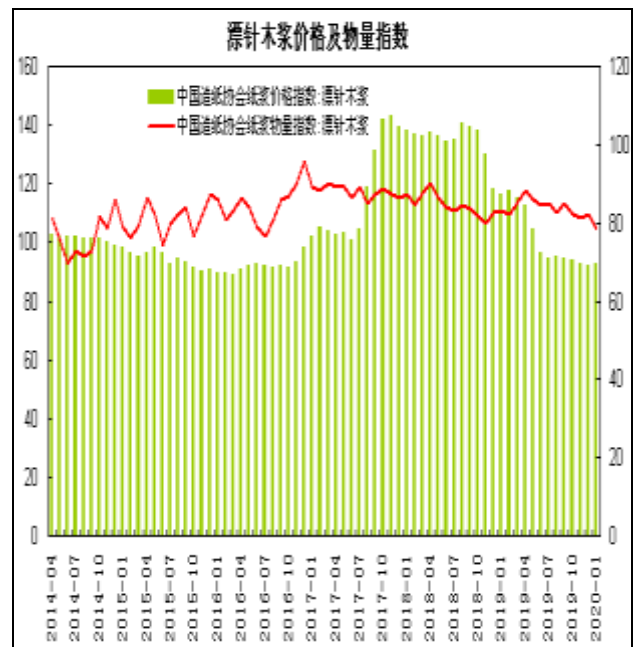
2、纸浆价格指数

图3：纸浆价格指数



数据来源：瑞达研究院 中国造纸协会

图4：漂针木浆价格及物量指数



据中国造纸协会公布数据显示，1月纸浆价格总指数为89.63点，环比涨幅为0.5%，同比跌幅为23.2%；其中，漂针木浆价格指数为92.83点，环比涨幅为0.4%；漂阔木浆价格指数为85.2点，环比涨幅为0.5%；纸

浆物量总指数为75.49点，较上月下跌4.88点，跌幅为6.1%，同比跌幅为3.6%。漂针木浆物量指数为78.33点，环比跌幅为4.8%；漂阔木浆物量指数为72.85点，环比跌幅为6.8%。

3、国际纸浆价格

图5：国际纸浆价格

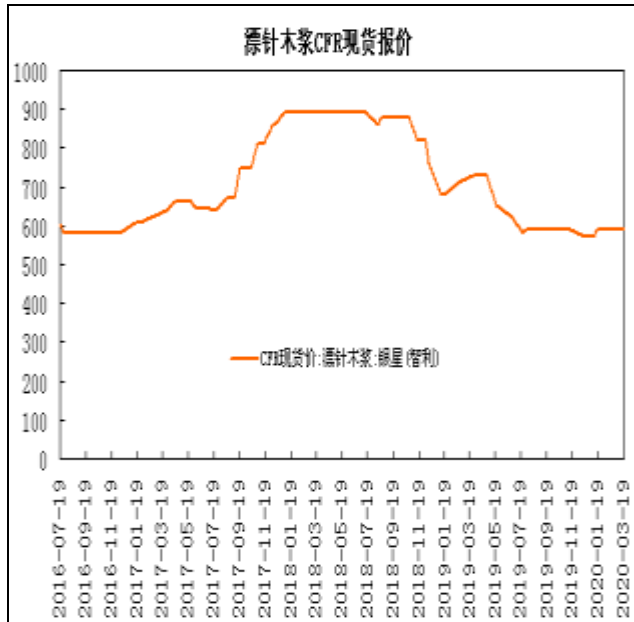


图6：纸浆期价与人民币汇率

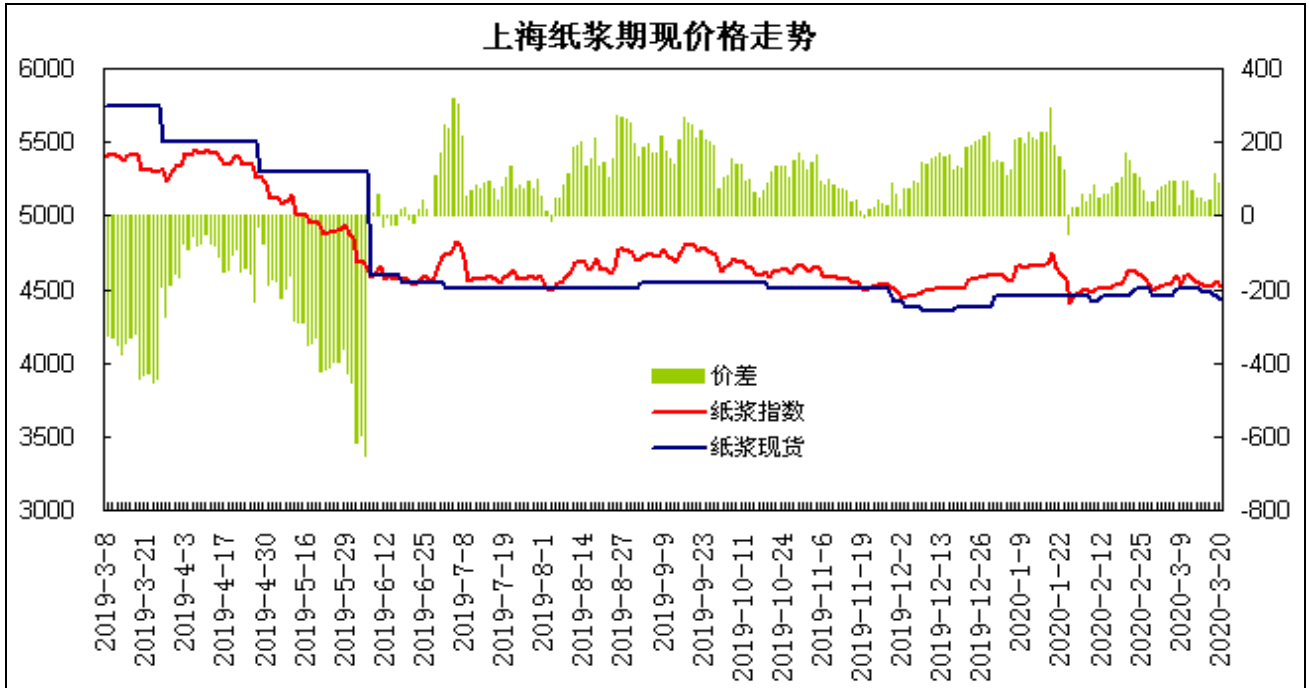


数据来源：瑞达研究院 WIND

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7.1052，较上周调降1019个基点，人民币兑美元汇率走贬。

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30至120元/吨区间，纸浆期货升水有所走阔。

5、上海纸浆跨期价差

图8：上海纸浆2005-2009合约价差

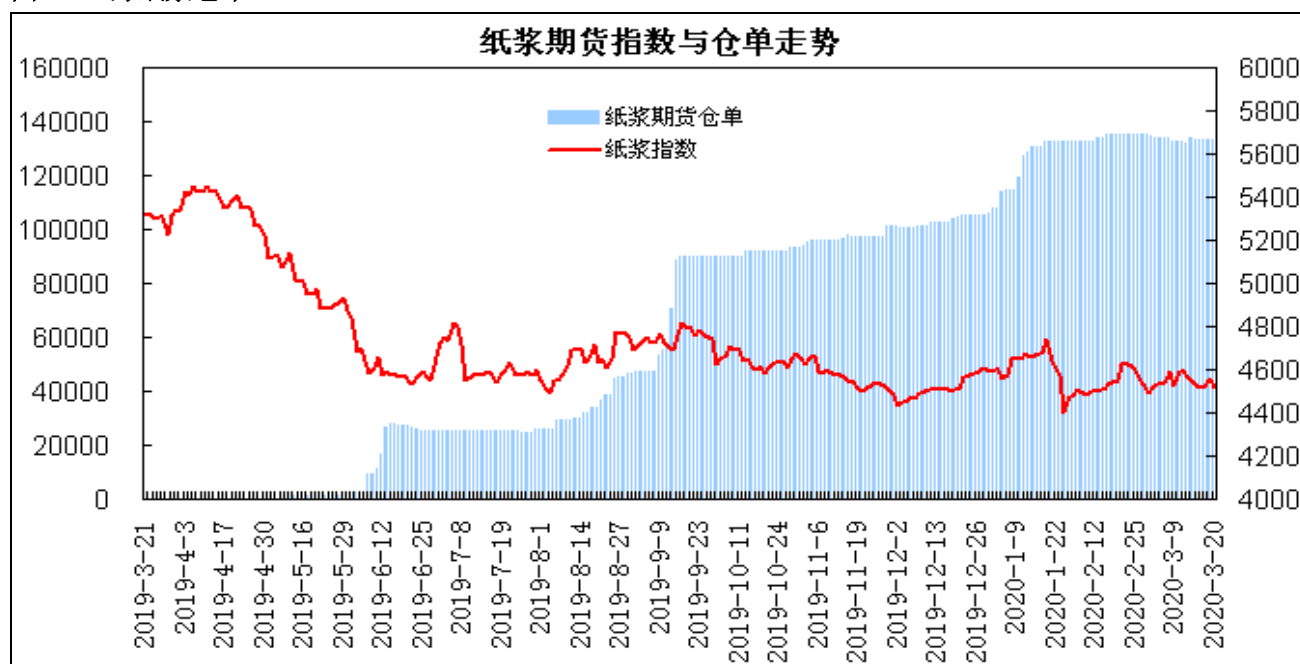


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海纸浆2005合约与2009合约价差处于-80至-140元/吨区间，周初近月合约贴水有所缩窄，随后处于-120一线波动。

6、上期所仓单

图9：上海纸浆仓单

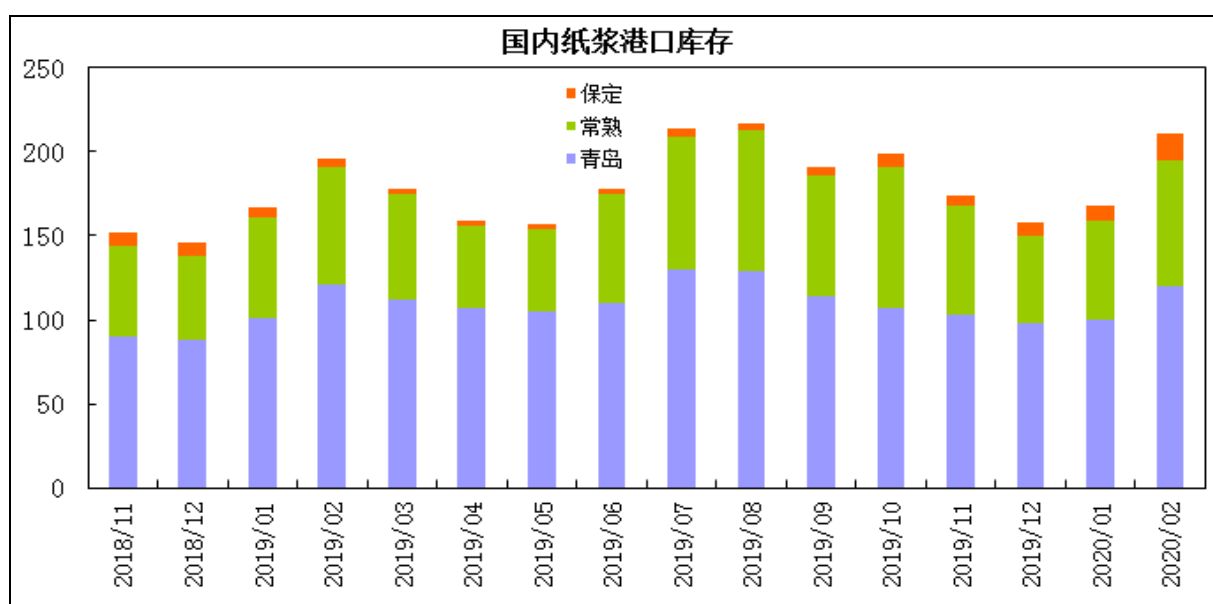


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所纸浆期货仓单为133345吨，较上一周减少497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

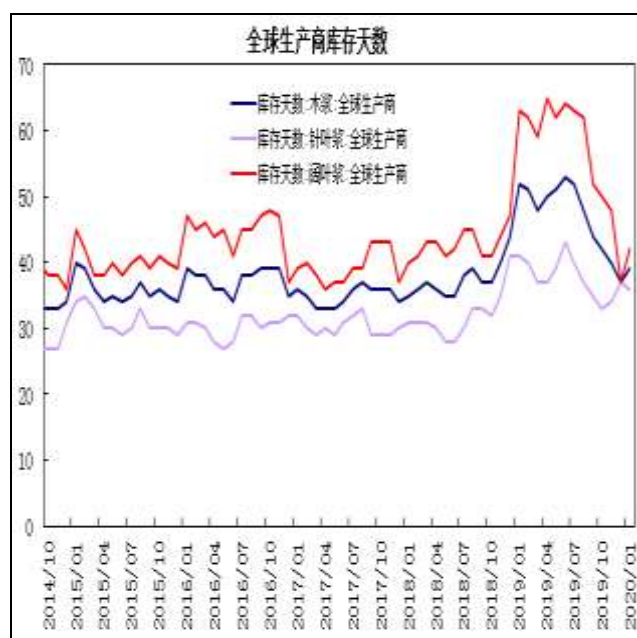
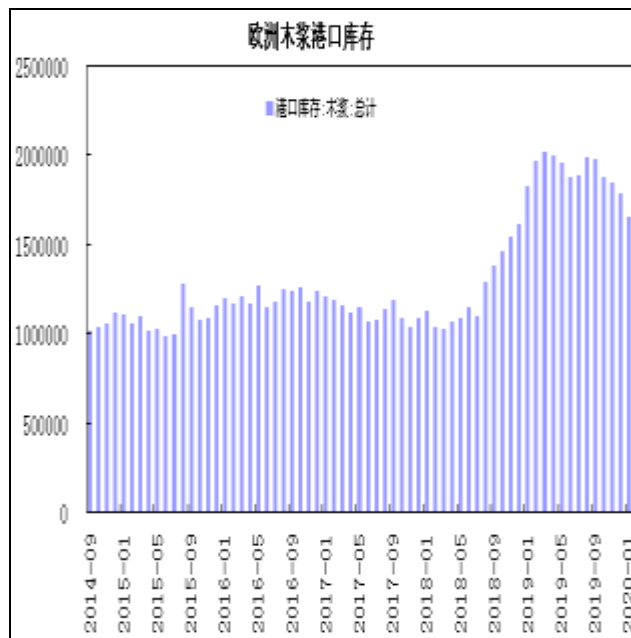


图12：欧洲木浆港口库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

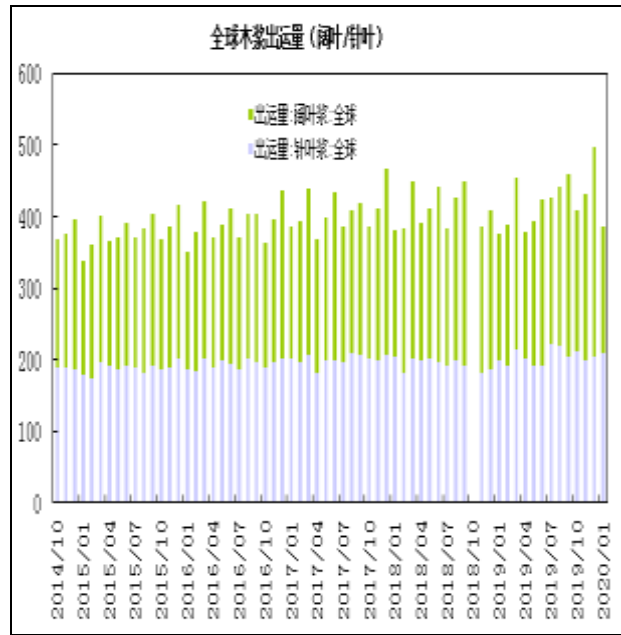
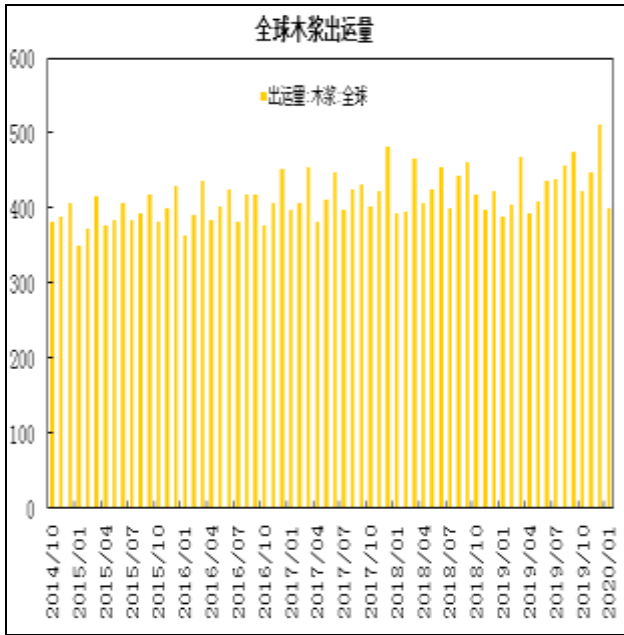
截至今年1月，全球生产商木浆库存天数为39天，较上月增加2天，较去年同期下降16天。其中针叶浆库存天数为36天，较上月下降1天；阔叶浆库存天数为42天，较上月增加5天。

欧洲库存方面，1月份欧洲木浆港口库存为165.23万吨，环比降幅为7.1%，同比降幅为9.5%。

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统计数据显示，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

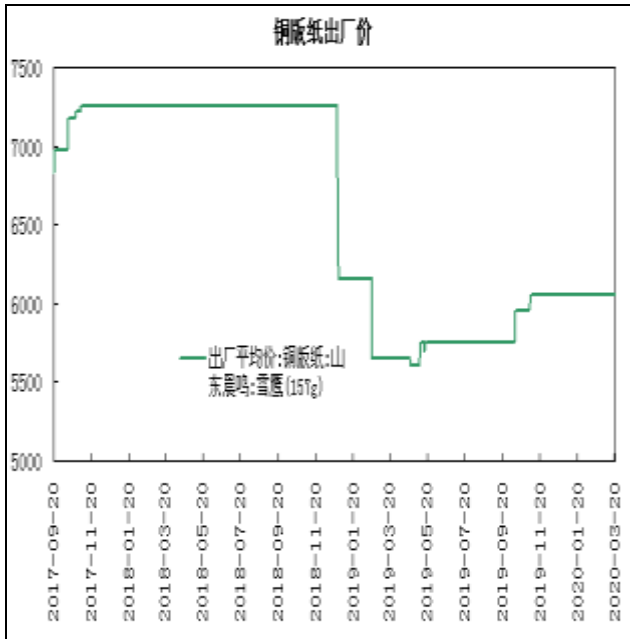
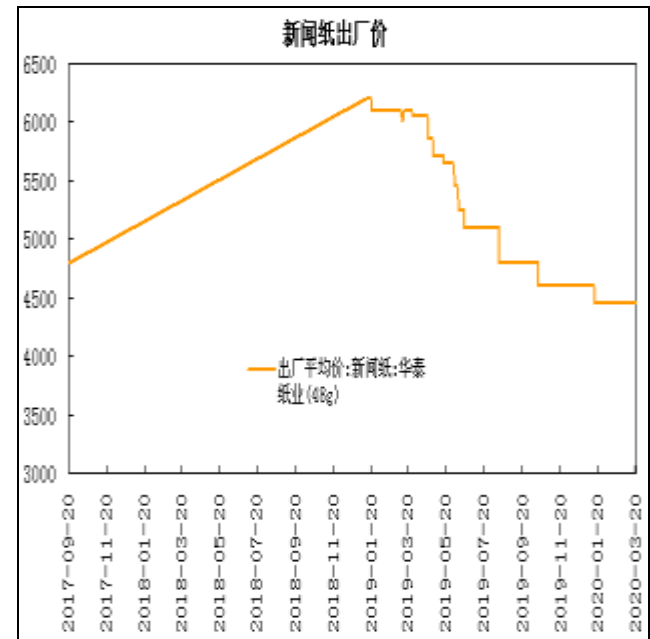


图16：新闻纸出厂价



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

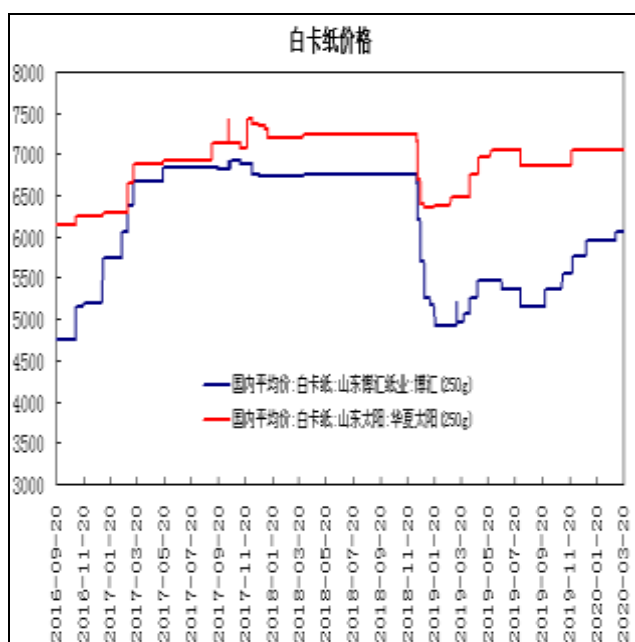
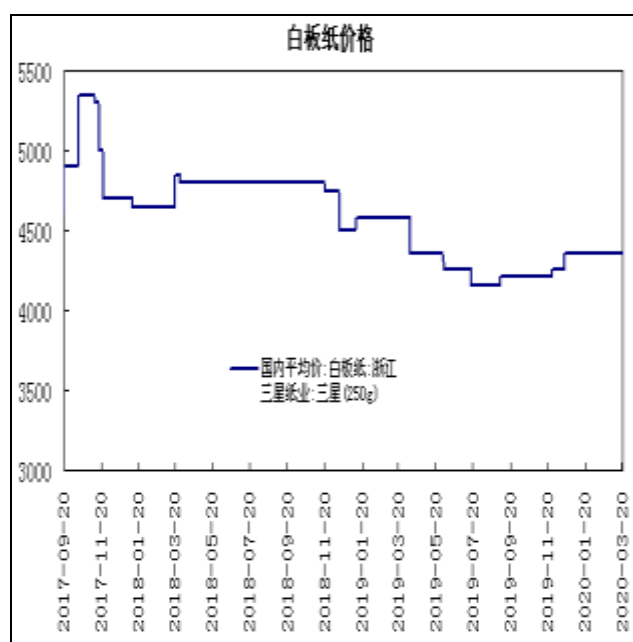


图18：白板纸价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

山东太阳白卡纸平均价报6060元/吨，较上周持平；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。

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。