

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27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）	4482	4582	+100
	持仓（手）	72744	55689	-17055
	前 20 名净持仓	-4439	-12032	净空增加 7593
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	4430	4480	+50
	基差	-52	-102	-50
	国际报价（银星） （美元/吨）	590	590	0

	内外价差	-307	-215	+92
现货	阔叶浆（元/吨）	3750	3800	+50
	漂针阔价差	680	680	0

## 2、多空因素分析

利多因素	利空因素
3月下旬，青岛港内纸浆库存量 64 万吨，较 3 月中旬下降 1 万吨，降幅 1.5%；常熟港内纸浆库存量 74.5 万吨，较 3 月中旬下降 3.1 万吨，降幅 4%；高栏港内纸浆库存量 16 万吨，较 3 月中旬下降 1.3 万吨，降幅 7.5%。	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。	2 月份全球生产商库存量天数为 42 天，较 1 月增加 3 天。
	上期所纸浆期货仓单为 132691 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 月下旬青岛港港内纸浆库存降至 64 万吨，常熟纸浆库存降至 74.5 万吨，港口库存高位继续回落。现货市场持稳为主，部分贸易商封盘不报价，下游按需采购，纸厂开工率整体偏低；铜版纸企业为稳价而减产；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，外盘纸浆报价上调，纸浆成本对市场有一定支撑，而交易所仓单处于高位压制纸浆期价的上方空间。

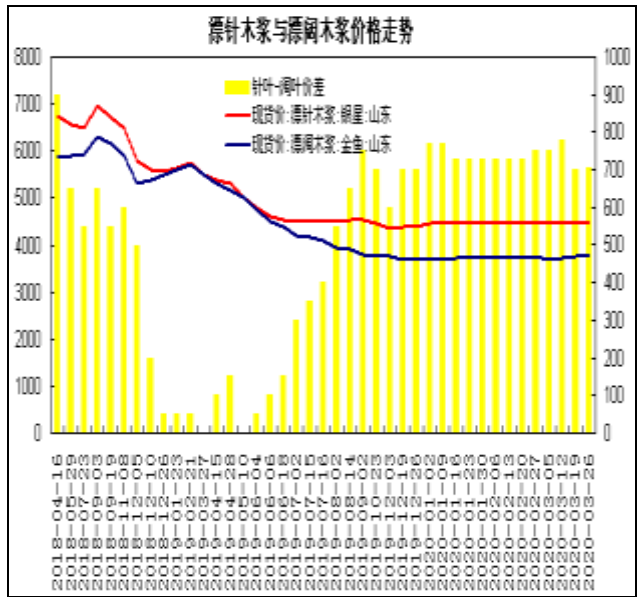
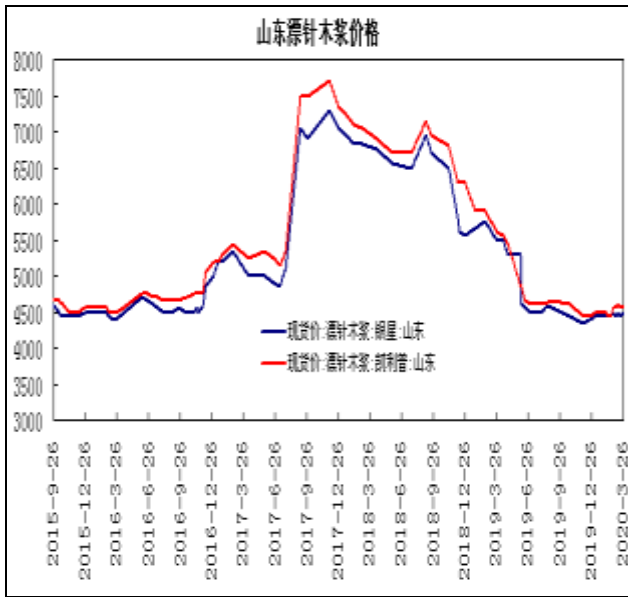
技术上，SP2005 合约考验 4450-4500 区域支撑，上方测试 4650-4680 区域压力，短期纸浆期价呈现震荡走势，建议周度以 4500-4680 区间交易为主。

## 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

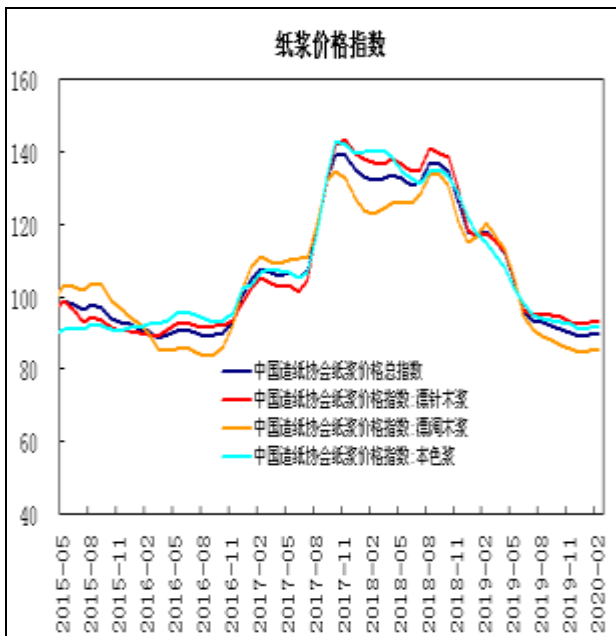


数据来源：瑞达研究院 WIND

现货市场先抑后扬，山东银星漂针木浆现货报价为4480元/吨，较上周上涨50元/吨，山东凯普利漂针木浆现货报价为4650元/吨，较上周上涨100元/吨；山东银星漂针木浆与金鱼漂阔木浆的价差为680元/吨。

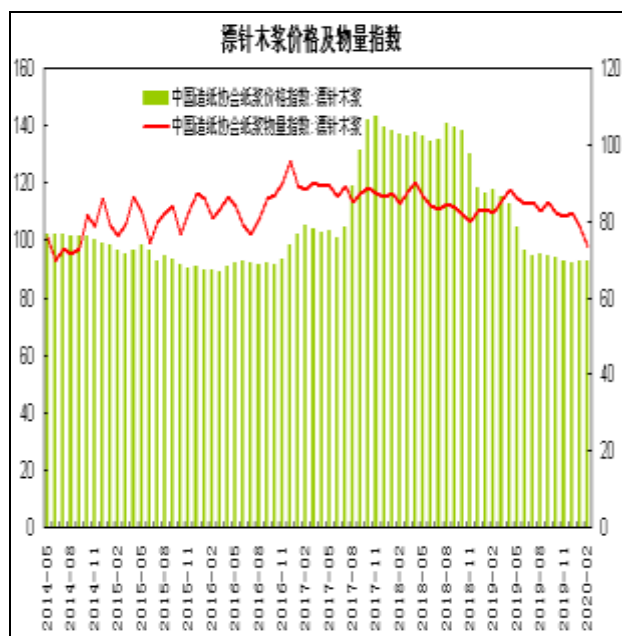
## 2、纸浆价格指数

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，2月纸浆价格总指数为89.91点，环比涨幅为0.3%，同比跌幅为23.8%；其中，漂针木浆价格指数为92.93点，环比涨幅为0.1%；漂阔木浆价格指数为85.66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

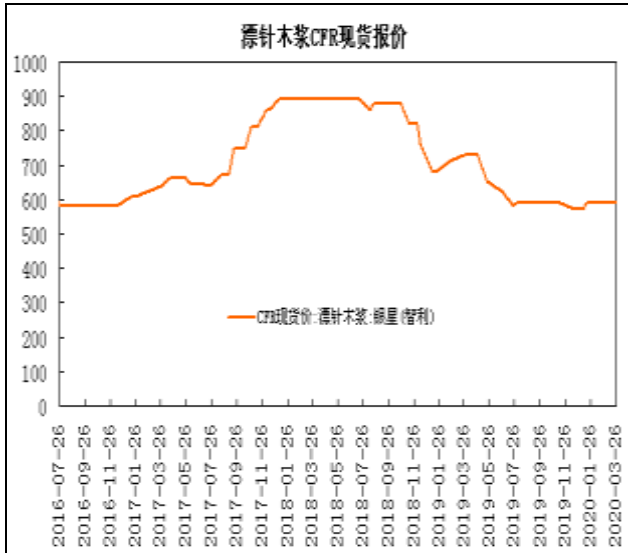


图6：纸浆期价与人民币汇率

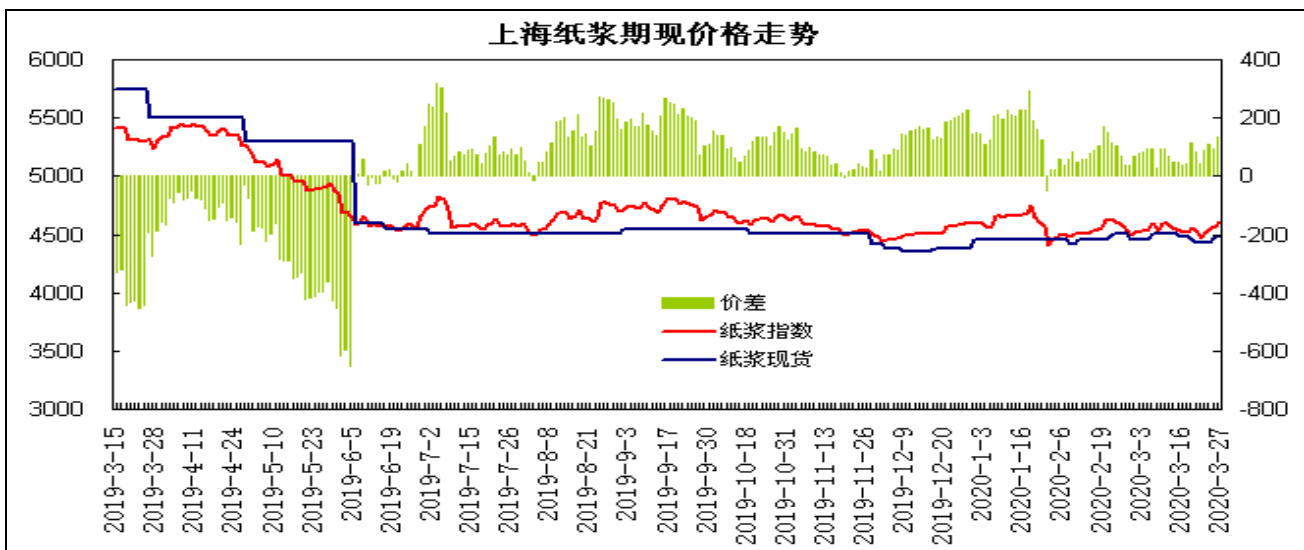


数据来源：瑞达研究院 WIND

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7.0427，较上周调升625个基点。

### 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40至140元/吨区间，下半周纸浆期货升水走阔。

### 5、上海纸浆跨期价差

图8：上海纸浆2005-2009合约价差

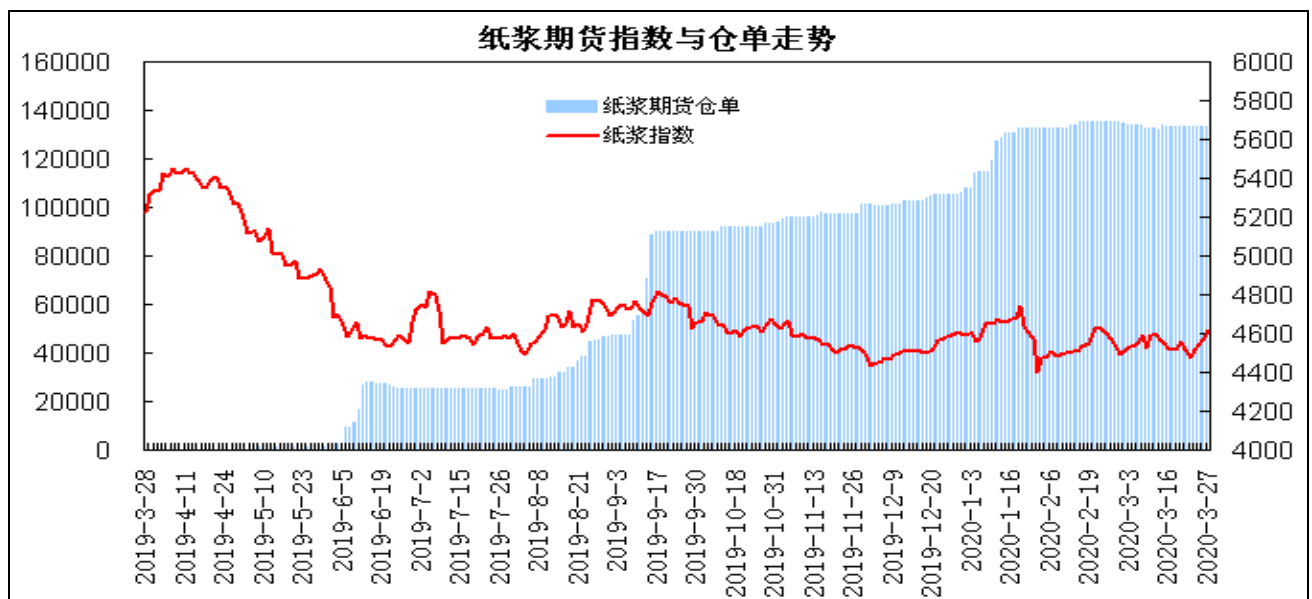


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海纸浆2005合约与2009合约价差处于-90至-130元/吨区间，周初近月合约贴水小幅缩窄，下半周处于区间波动。

### 6、上期所仓单

图9：上海纸浆仓单

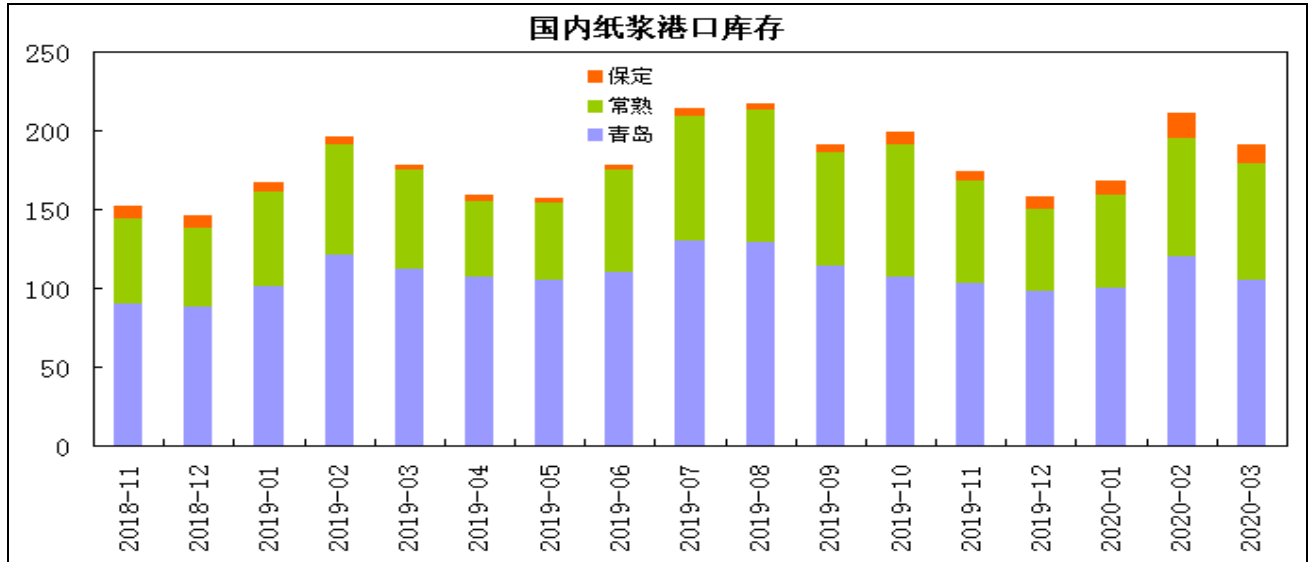


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所纸浆期货仓单为132654吨，较上一周减少691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

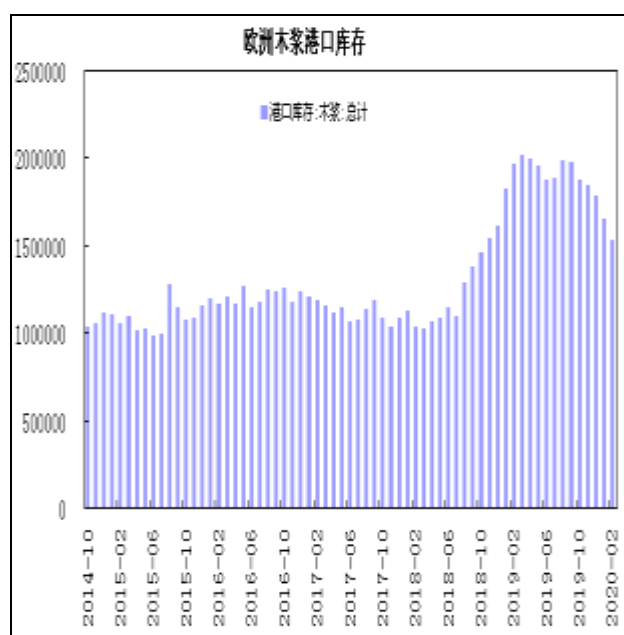
截至3月下旬，国内三地纸浆库存合计约190.9万吨，环比降幅为9.4%，同比增幅为7.1%。青岛库存为105万吨，环比下降15万吨；常熟库存74.5万吨，环比下降0.5万吨；保定库存11.4万吨，环比下降4.2万吨。

## 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 2 月，全球生产商木浆库存天数为 42 天，较上月增加 3 天，较去年同期下降 9 天。其中针叶浆库存天数为 37 天，较上月增加 1 天；阔叶浆库存天数为 47 天，较上月增加 5 天。

欧洲库存方面，2 月份欧洲木浆港口库存为 153.11 万吨，环比降幅为 7.3%，同比降幅为 21.9%。

### 9、全球木浆出运量

图13：全球木浆出运量

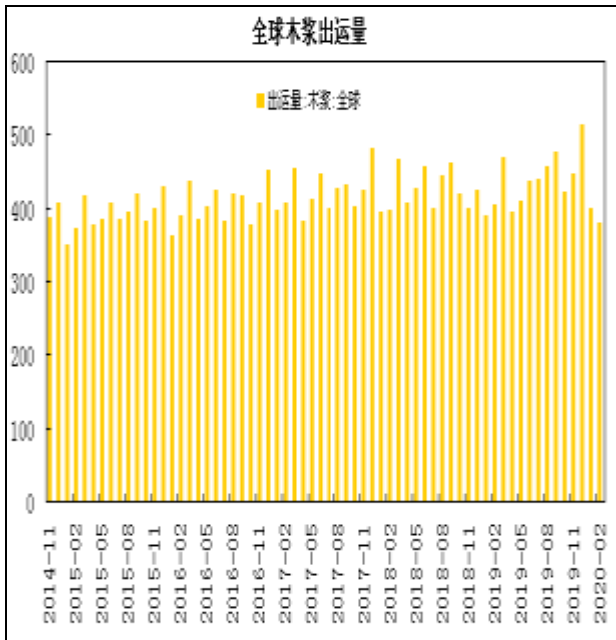
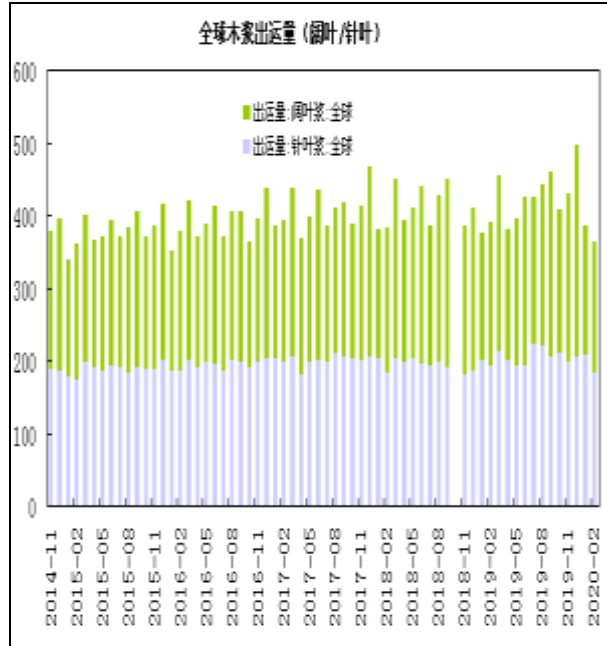


图14：阔叶与针叶木浆出运量



数据来源：瑞达研究院 WIND

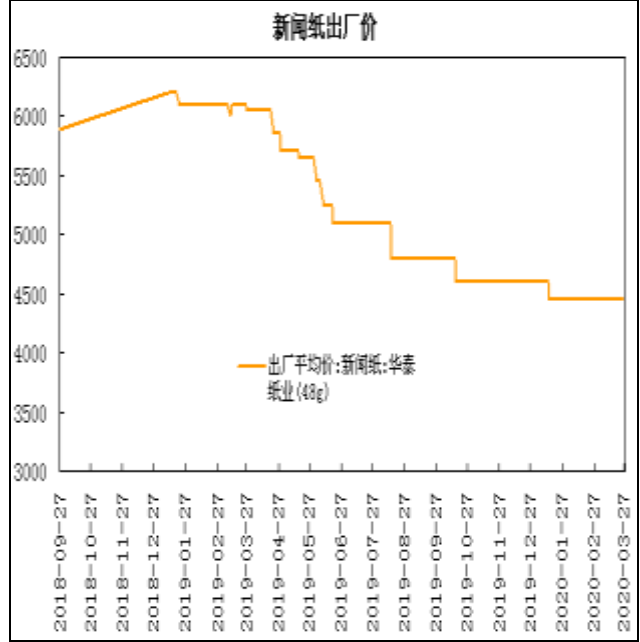
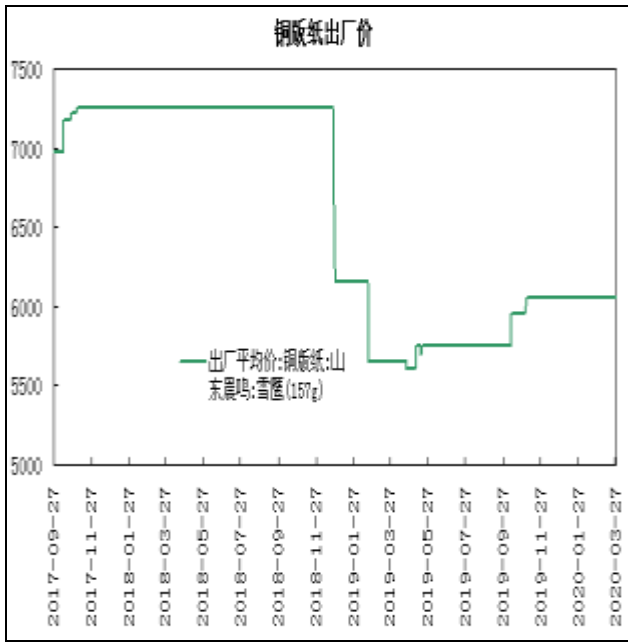
据PPPC统计数据显示，2月全球木浆出运量为379.8万吨，同比下降6.1%；发运/产量比率回升至83%；其中针叶浆出运量为183.6万吨，同比下降4.3；阔叶浆出运量为179.7万吨，同比下降9.2%。

### 10、下游状况

图15：铜版纸出厂价

图16：新闻纸出厂价

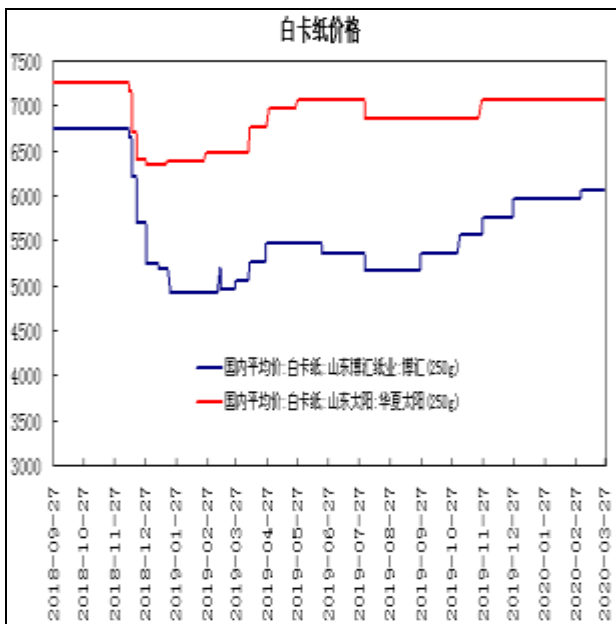




数据来源：瑞达研究院 WIND

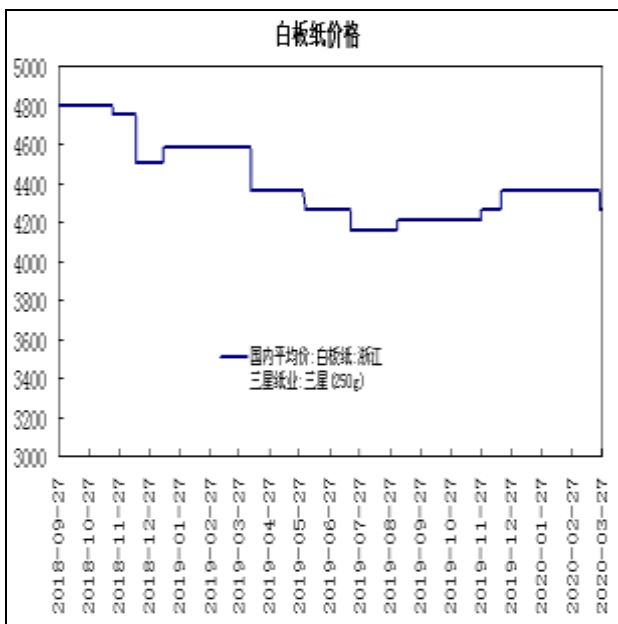
山东晨鸣铜版纸出厂平均价报 6050 元/吨；华泰纸业新闻纸出厂平均价报 4450 元/吨，与上周持平。

图17：白卡纸价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

图18：白板纸价格



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4260元/吨，与上周下跌100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。