

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2月10日

联系方式：研究院微信号或者小组微信号



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）	4564	4474	-90
	持仓（手）	115030	102458	-12572
	前 20 名净持仓	-27988	-21540	6448
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	4450	4450	0
	基差	-114	-24	90
	国际报价（银星） （美元/吨）	590	590	0

	内外价差	-142	-201	-59
现货	阔叶浆（元/吨）	3720	3720	0
	漂针阔价差	730	730	0

2、多空因素分析

利多因素	利空因素
全球生产商木浆库存天数环比下降 1 天至 41 天。	1 月下旬国内港口库存环比回升，青岛港纸浆总库存约 100 万吨，常熟港纸浆总库存约 59 万吨，春节期间呈累库态势。
2 月份智利 Arauco 公司针叶浆银星报盘 590 美元/吨；2 月芬兰 Metsa Fibre 针叶浆报价 620 美元/吨，较上期上涨 10 美元/吨。	上期所纸浆期货仓单为 132440 吨，较上周持平。
山东晨鸣、太阳纸业、银河纸业、岳阳林纸通知，自 2 月 1 日起文化纸调涨 100 元/吨。	新冠病毒疫情影响，春节后纸厂开工延迟。

周度观点策略总结：

国内纸浆企业装置整体开工下滑，新增停工产能 12 万吨左右。截至 1 月底，纸浆行业装置利用率位于 70% 左右，较节前下滑 17%，较去年同期下降 2%-3%。全国主流港口纸浆库存增至 167.5 万吨。新冠病毒疫情影响纸厂开工延迟，现货市场交投清淡，仍处于离市状态；由于前期纸浆连续下跌，低位成本支撑有所增强，关注下游复工进展。

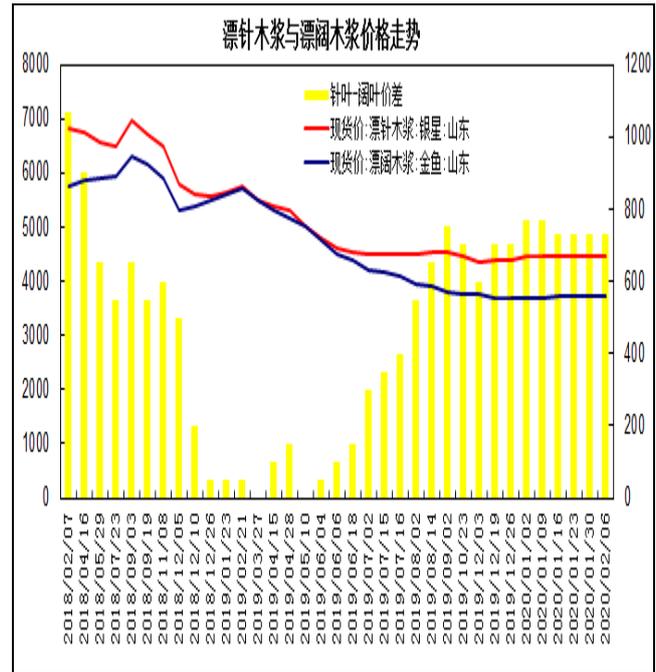
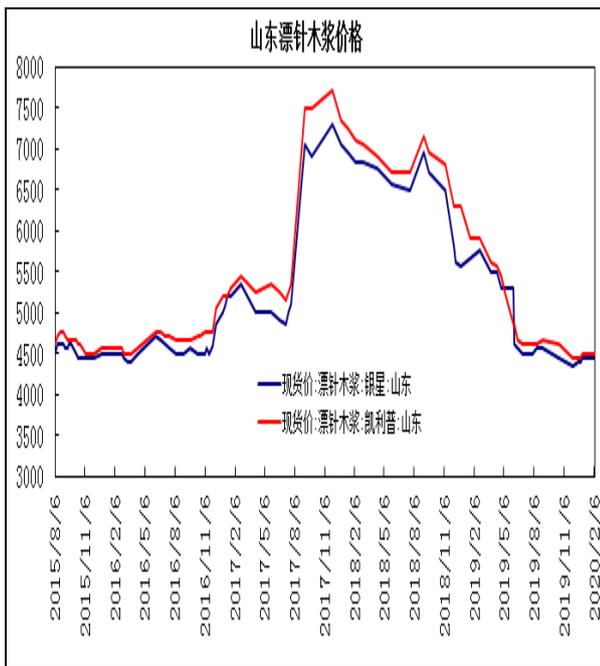
技术上，SP2005 合约探低回升，期价触及 4252 低点后出现回升，目前企稳 4400 关口，上方趋于测试 4550-4600 区域压力，短期纸浆期价呈低位震荡为主，建议周度以 4400-4550 区间交易为主。

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

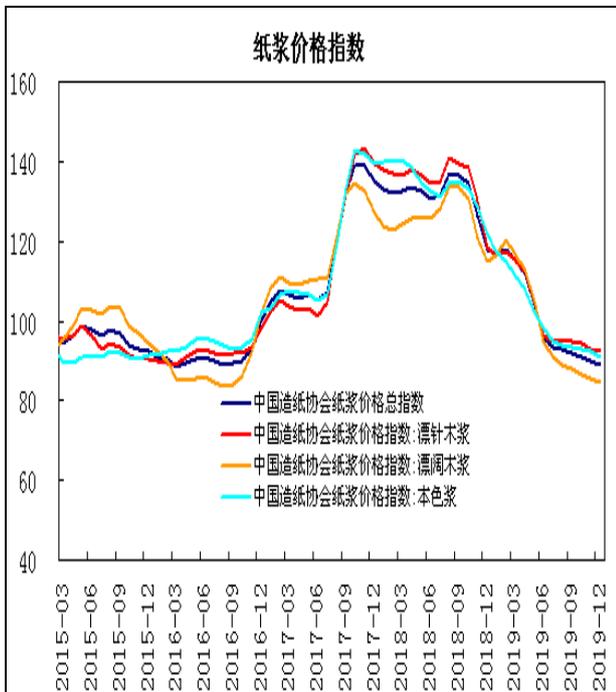


数据来源：瑞达研究院 WIND

春节现货市场基本休市，山东银星漂针木浆现货报价为 4450 元/吨，较上周持平，山东凯普利漂针木浆现货报价为 4500 元/吨；山东银星漂针木浆与金鱼漂阔木浆的价差为 730 元/吨。

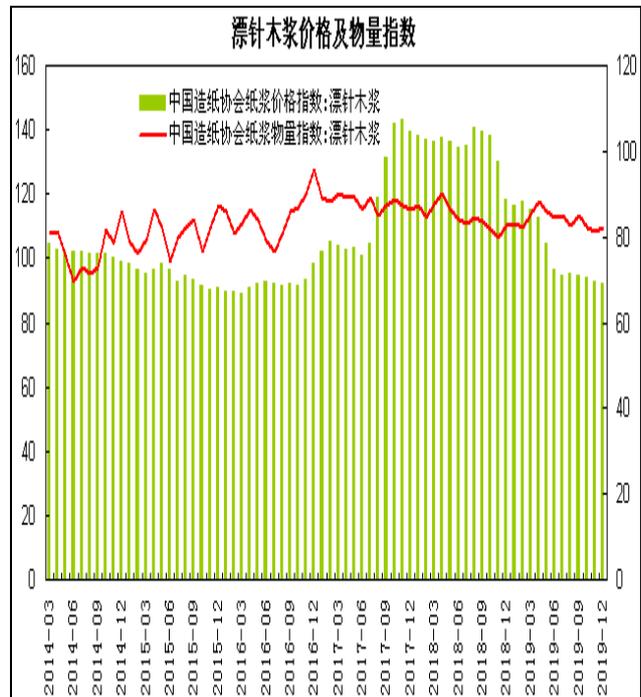
2、纸浆价格指数

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，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

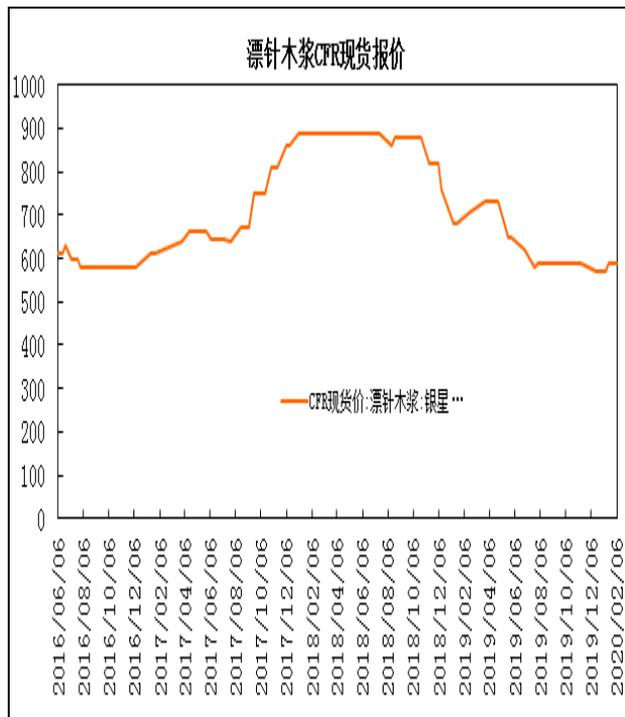
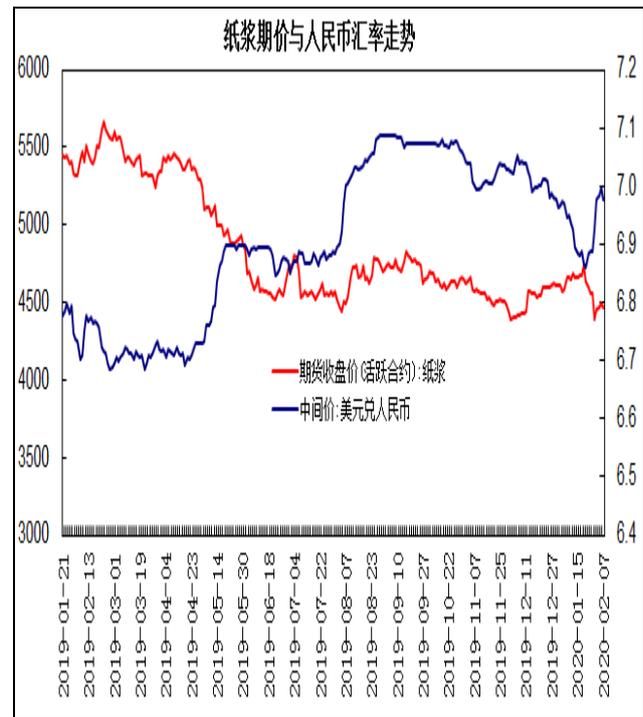


图6：纸浆期价与人民币汇率

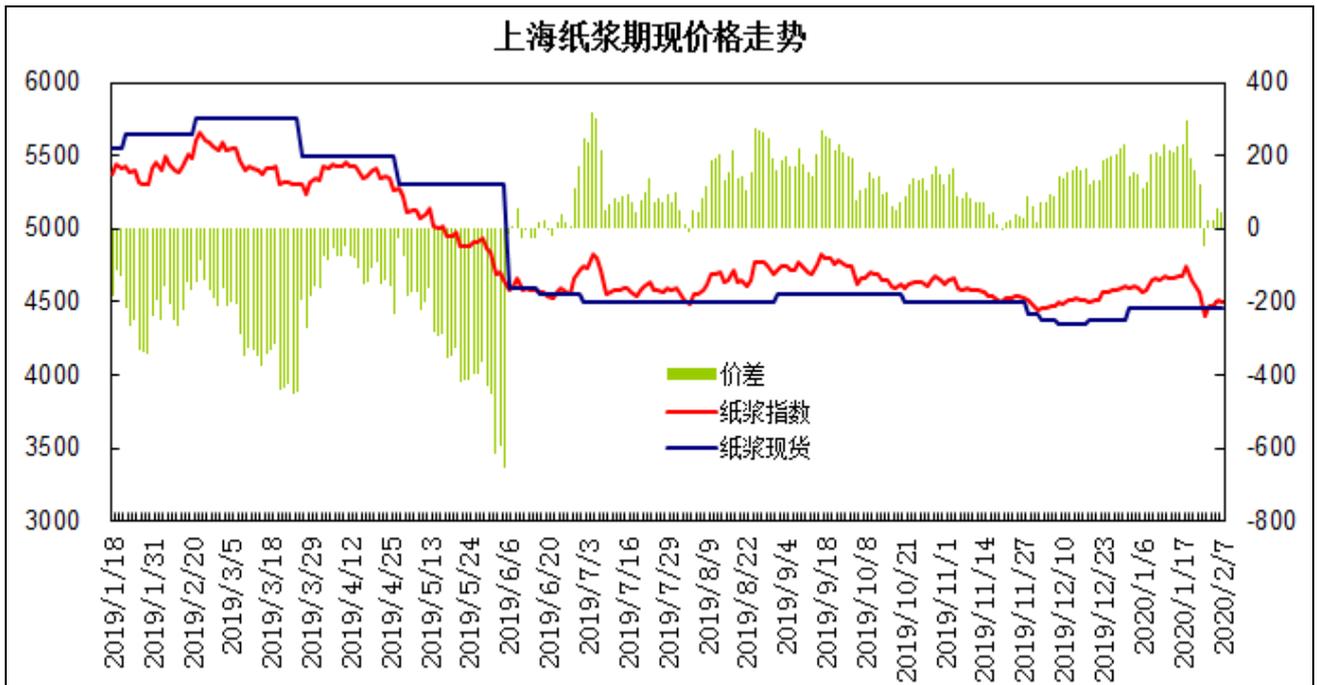


数据来源：瑞达研究院 WIND

智利银星漂针木浆CFR价格报590美元/吨，较上一周持平；人民币兑美元汇率报6.9768，较上周调降892个基点，人民币贬值支撑纸浆期价。

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-50至56元/吨区间。

5、上海纸浆跨期价差

图8：上海纸浆2005-2009合约价差

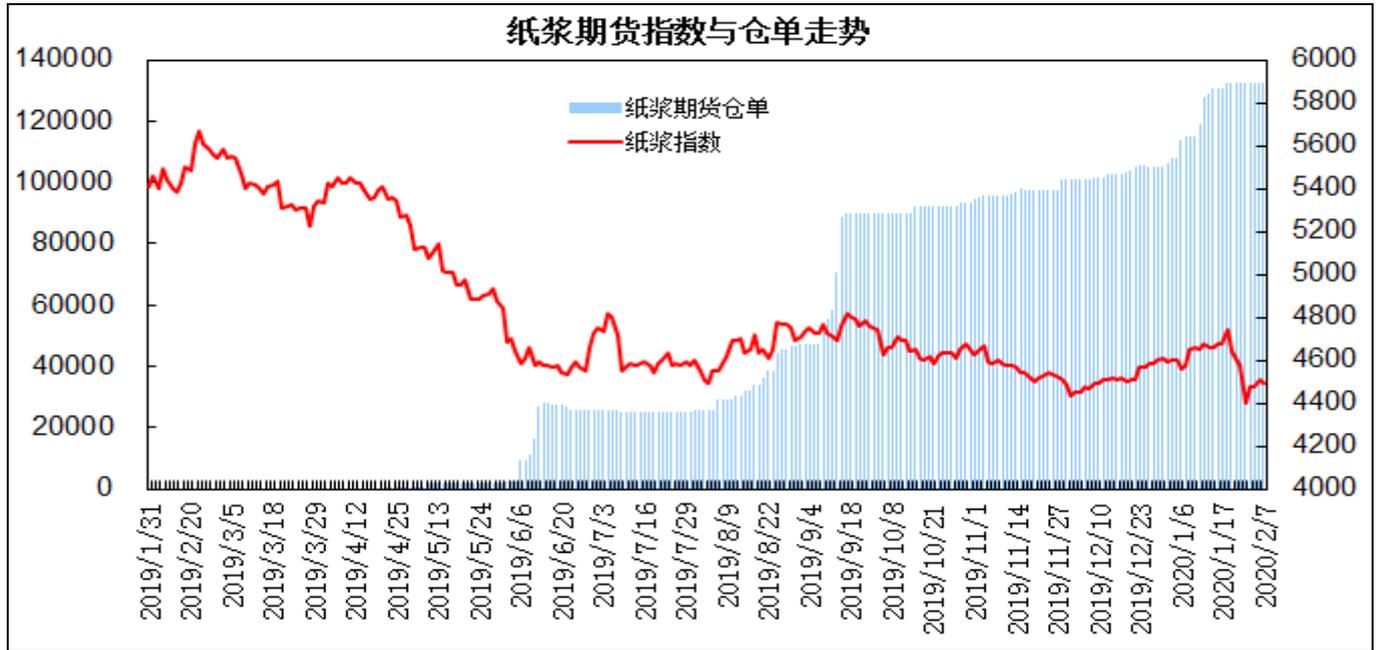


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海纸浆2005合约与2009合约价差处于-50至-160元/吨区间，远月升水扩大。

6、上期所仓单

图9：上海纸浆仓单

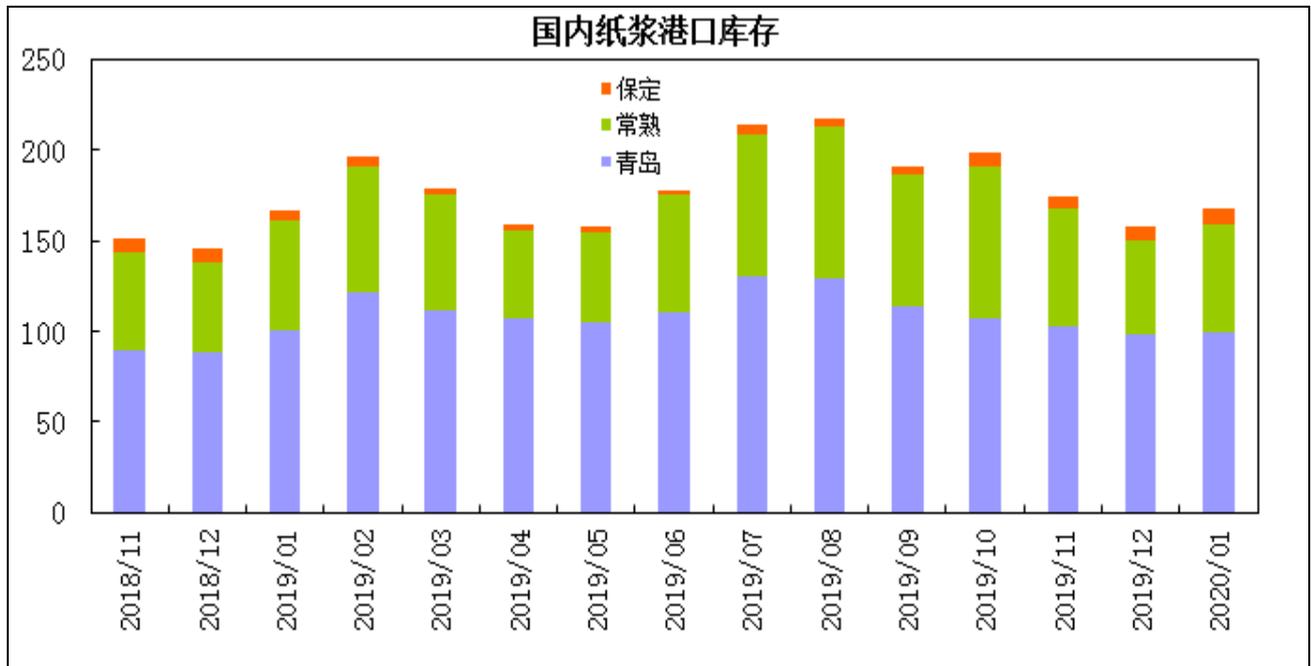


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所纸浆期货仓单为132440吨，较上一周持平。

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1月下旬，国内三地纸浆库存合计约 167.5万吨，环比增加9.9万吨，环比增幅为6.3%，同比增幅为3%。青岛库存为100万吨，环比增加2万吨；常熟库存59万吨，环比增加7万吨；保定库存8.5万吨。

8、全球木浆库存

图11：全球生产商木浆库存天数

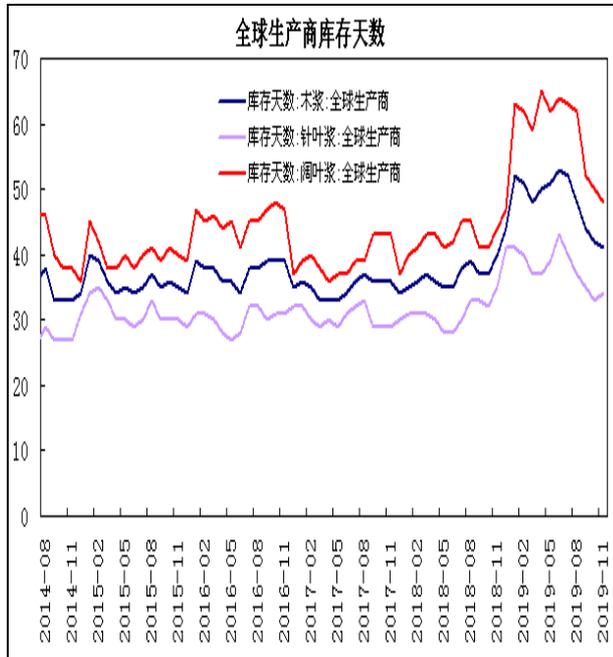
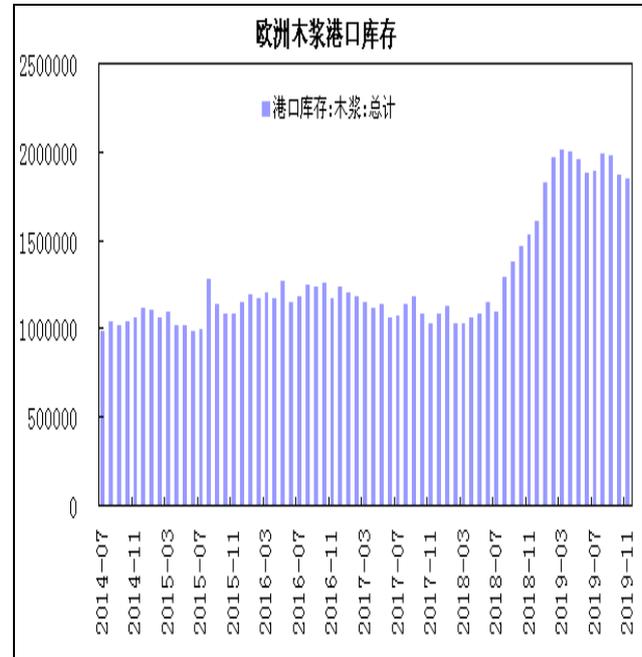


图12：欧洲木浆港口库存



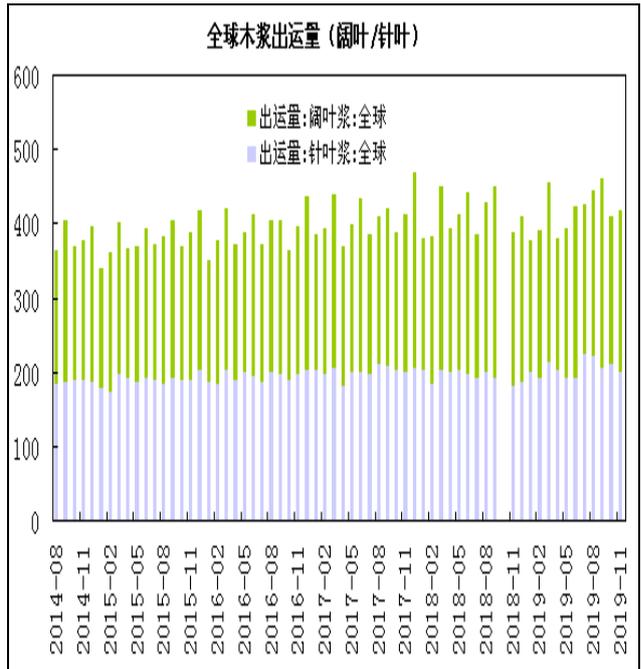
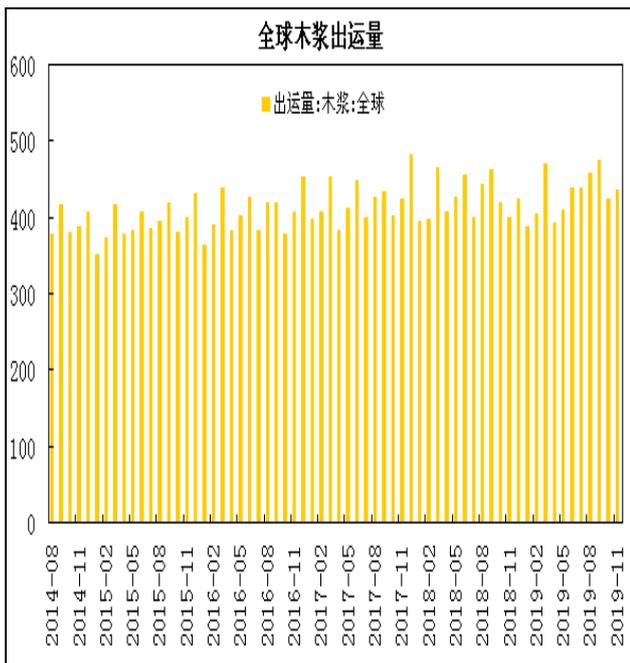
数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 2019 年 11 月，全球木浆生产商库存天数为 41 天，环比下降 1 天，同比则增长 1 天；针叶浆生产商库存天数为 34 天，环比增加 1 天，阔叶浆生产商库存天数为 48 天，环比下降 1 天。从欧洲库存来看，11 月份欧洲木浆港口库存为 184.2 万吨，环比降幅为 1.5%，同比增幅为 20%。

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，2019年11月全球木浆出运量为434.5万吨，同比增长9%。其中，针叶浆出运量199.1万吨，同比增长10.2%；阔叶浆出运量218.8万吨，同比增长6.4%。

10、下游状况

图15：铜版纸出厂价

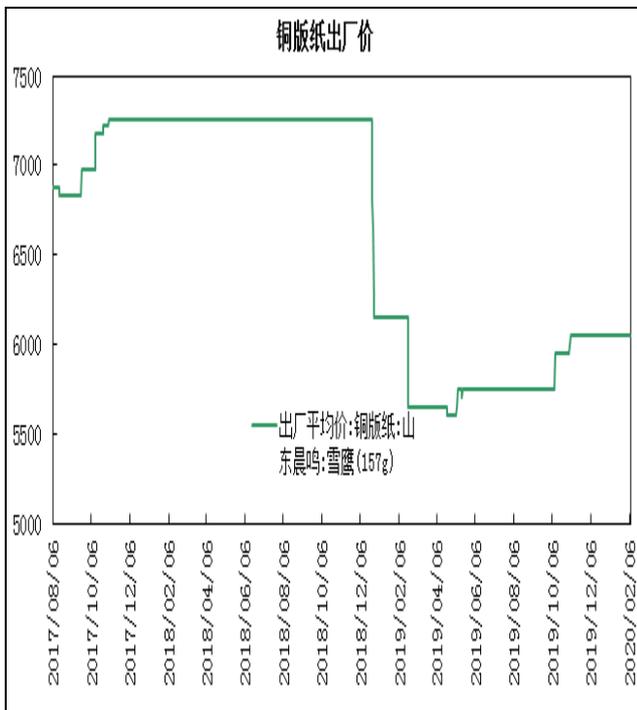
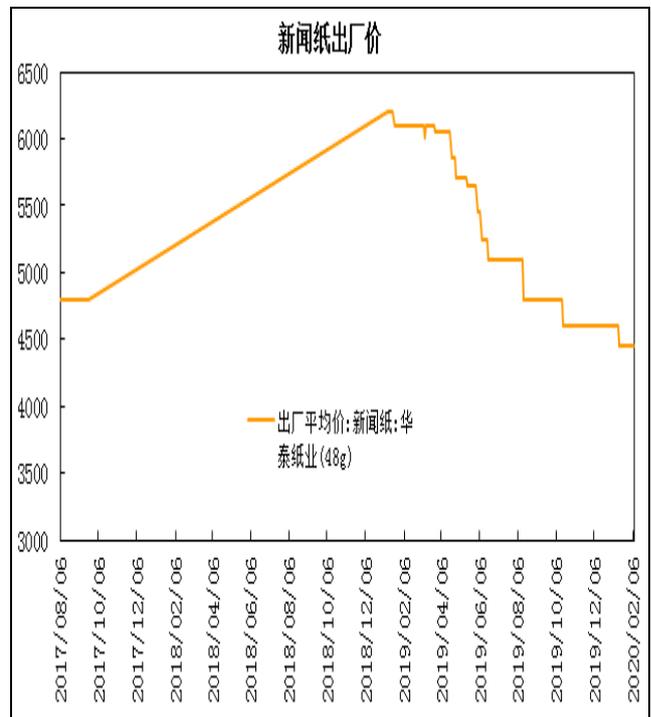


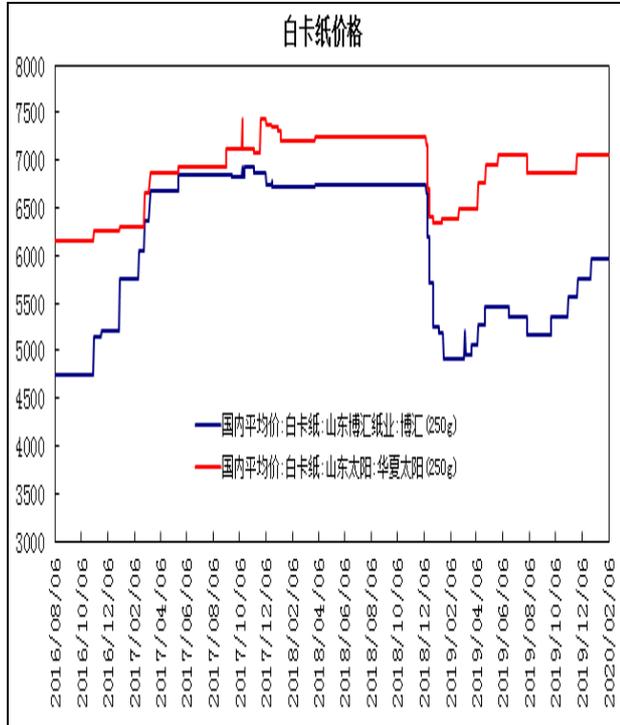
图16：新闻纸出厂价



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。

图17：白卡纸价格



数据来源：瑞达研究院 WIND

山东太阳白卡纸平均价报5960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。

图18：白板纸价格

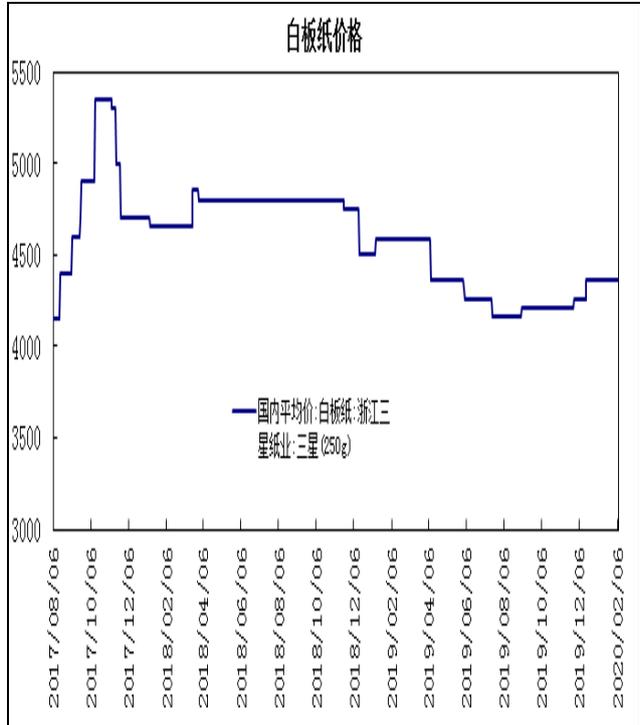
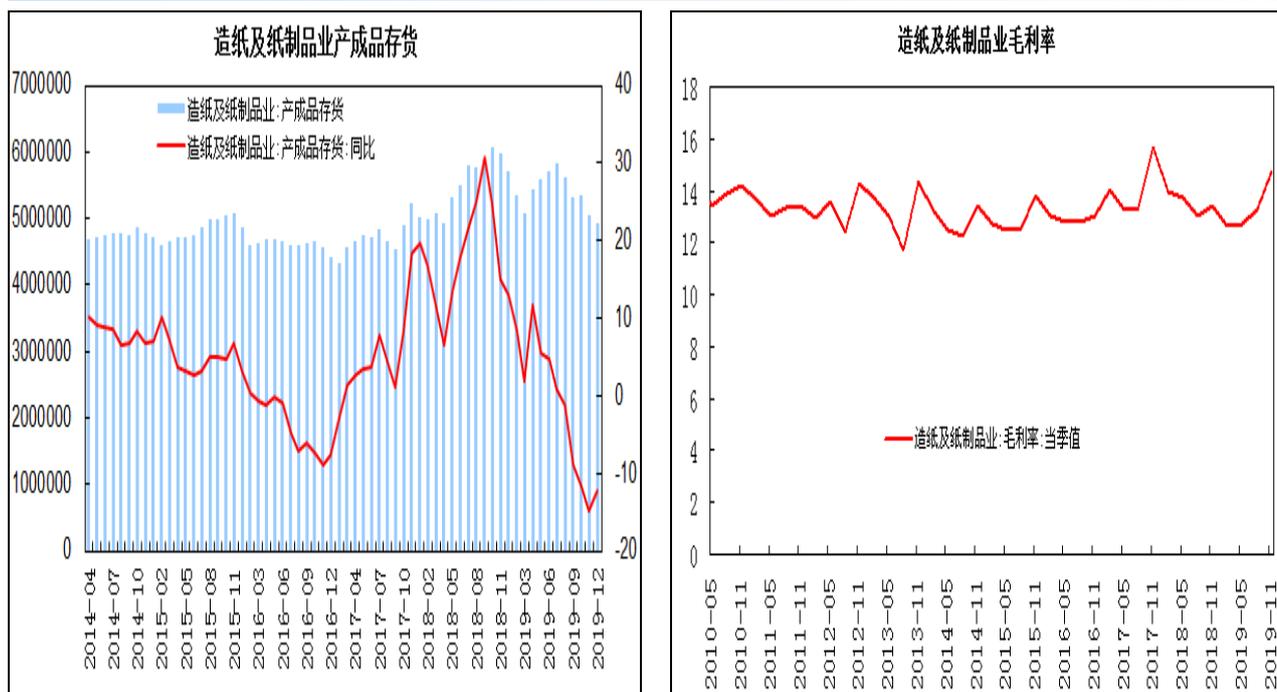


图19：造纸及纸制品产成品存货

图20：造纸及纸制品毛利率



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%。

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。