

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28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）	4606	4462	-144
	持仓（手）	98607	87326	-11281
	前 20 名净持仓	-28261	-11466	减少 16795
现货	地区（针叶浆）	-	-	-
	华东地区均价 （元/吨）	4480	4450	-30
	基差	-126	-12	+114
	国际报价（银星） （美元/吨）	590	590	0

	内外价差	-201	-221	-20
现货	阔叶浆（元/吨）	3720	3700	-20
	漂针阔价差	760	750	-10

## 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 3 天至 37 天。	卓创数据显示，2 月下旬，国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约 229 万吨，较上月下旬增加 28%，较去年同期增加 10%。
12 月份欧洲木浆港口库存为 177.86 万吨，环比降幅为 3.4%。	上期所纸浆期货仓单为 135118 吨。
3 月加拿大针叶浆月亮外盘报价上涨 10 美元/吨至 590 美元/吨。	新型冠状病毒疫情继续影响市场氛围，国外确诊人数增加，市场担忧经济放缓，避险情绪再度升温。

### 周度观点策略总结：

12 月全球木浆出运量为 512.3 万吨，同比增长 21.1，木浆生产商库存天数为 37 天，环比下降 3 天；国内数据显示，2 月下旬青岛纸浆库存为 120 万吨，常熟纸浆库存增至 72.5 万吨，港口库存继续回升。3 月依利姆俄浆外盘报价上涨 20 美元/吨，现货市场平稳为主，市场按需采购，下游纸厂陆续开机复产，物流运输逐渐恢复；国际新冠疫情扩散推升避险情绪，港口库存回升压制期价，关注下游复工需求情况。

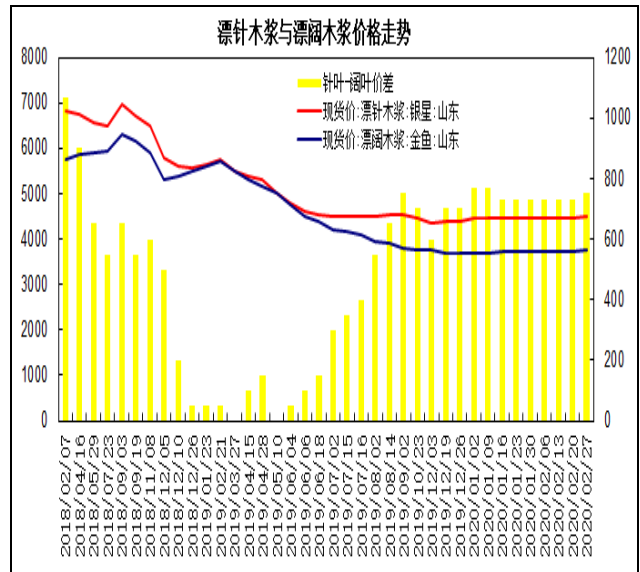
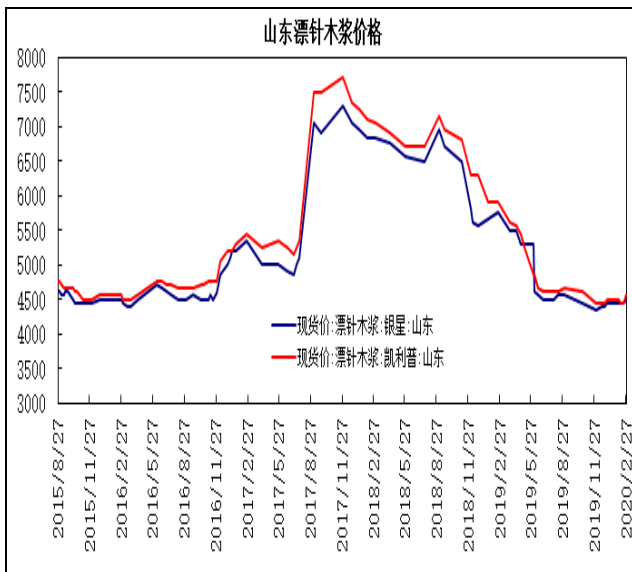
技术上，SP2005 合约呈现回落，期价跌落短期均线系统，趋于回测 4400 一线支撑，短期纸浆期价呈现低位整理为主，建议周度以 4400-4550 区间交易为主。

## 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

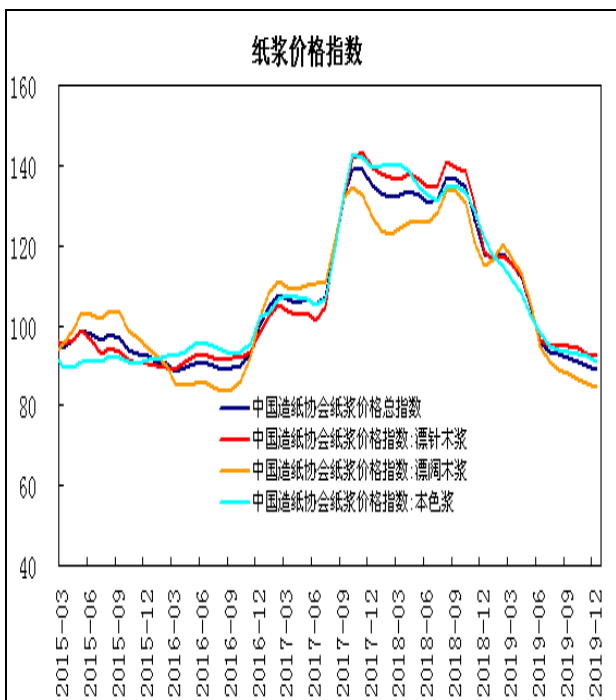


数据来源：瑞达研究院 WIND

现货市场周初小幅上涨，周五出现回落，山东银星漂针木浆现货报价为 4450 元/吨，较上周下跌 30 元/吨，山东凯普利漂针木浆现货报价为 4550 元/吨；山东银星漂针木浆与金鱼漂阔木浆的价差为 750 元/吨。

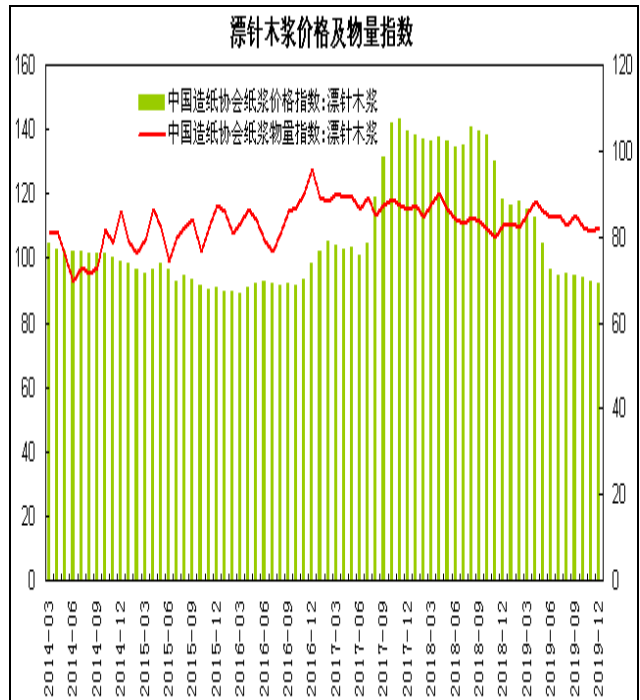
## 2、纸浆价格指数

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

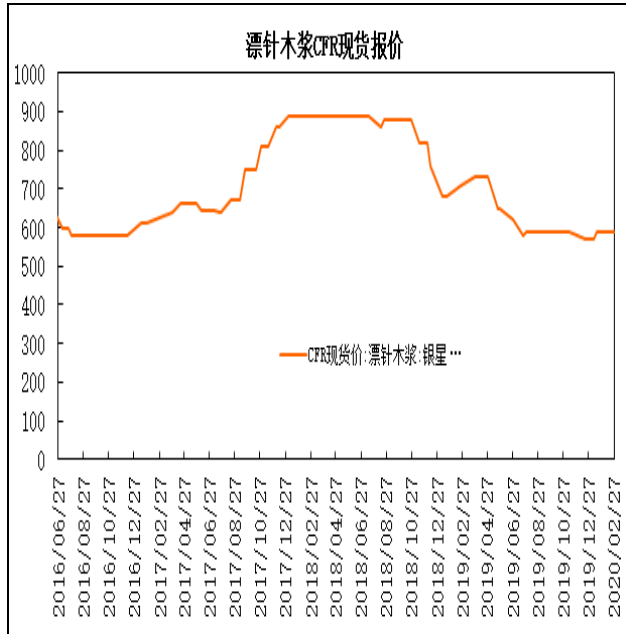


图6：纸浆期价与人民币汇率

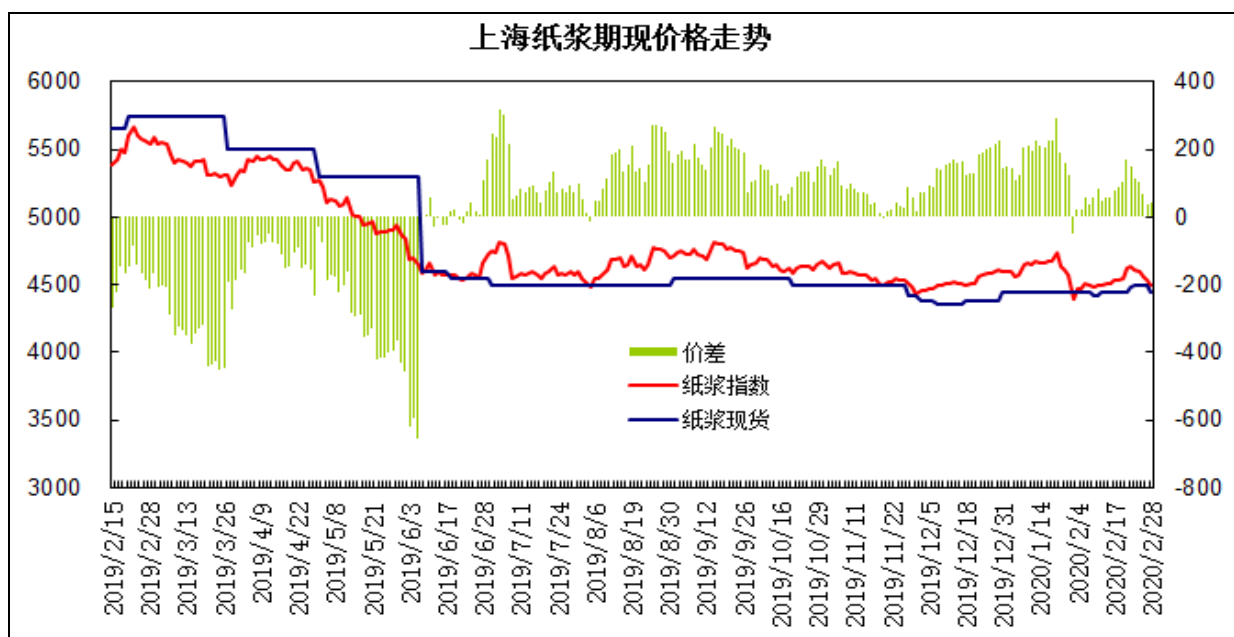


数据来源：瑞达研究院 WIND

智利银星漂针木浆CFR价格报590美元/吨，与上一周持平；人民币兑美元汇率报7.0066，较上周调升144个基点，人民币兑美元汇率处于7关口波动。

### 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120至30元/吨区间，纸浆期价回调，期货升水出现缩窄。

## 5、上海纸浆跨期价差

图8：上海纸浆2005-2009合约价差

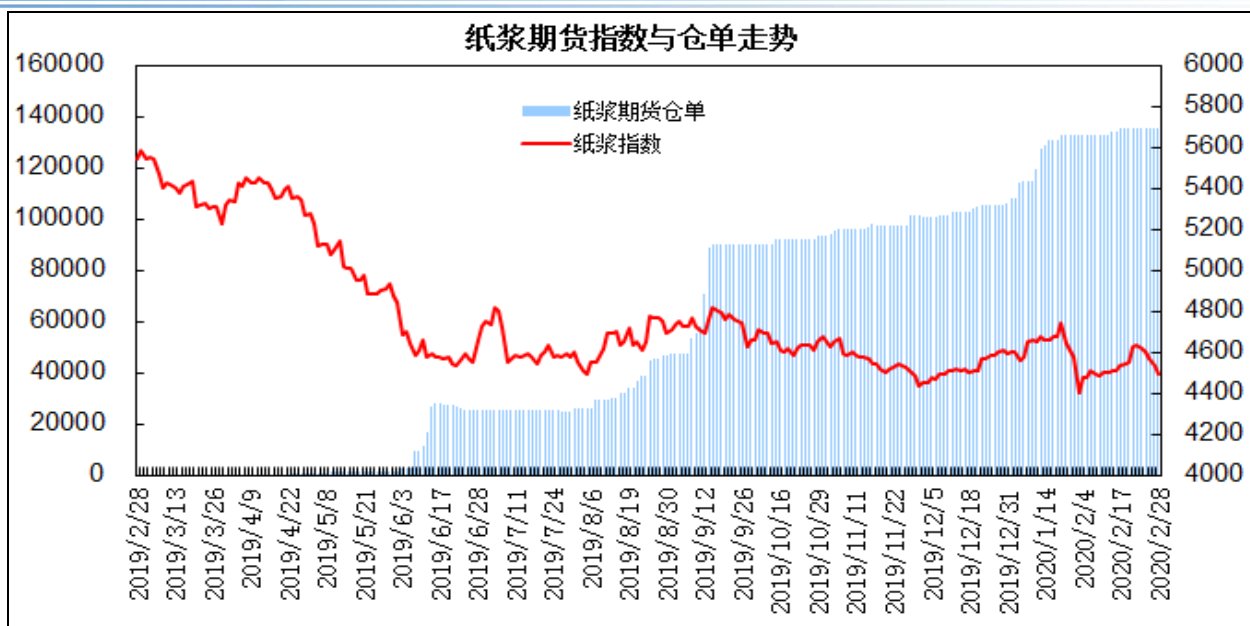


数据来源：瑞达研究院 WIND

上海纸浆2005合约与2009合约价差处于-150至-100元/吨区间，远月升水出现缩窄。

## 6、上期所仓单

图9：上海纸浆仓单

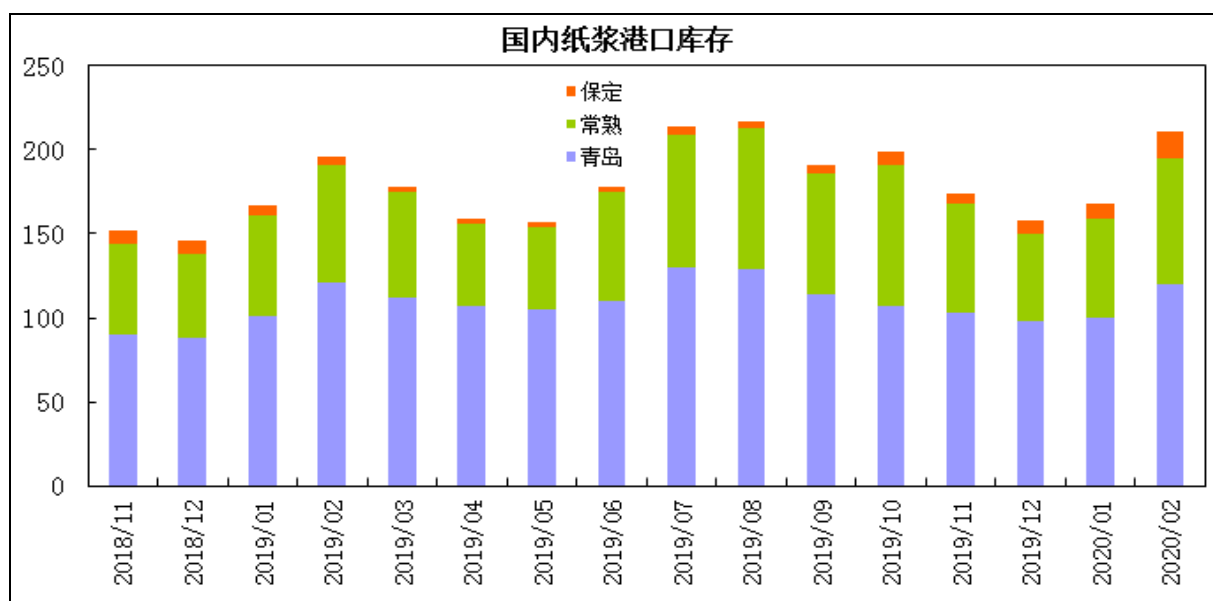


数据来源：瑞达研究院 上海期货交易所

上海期货交易所纸浆期货仓单为135118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

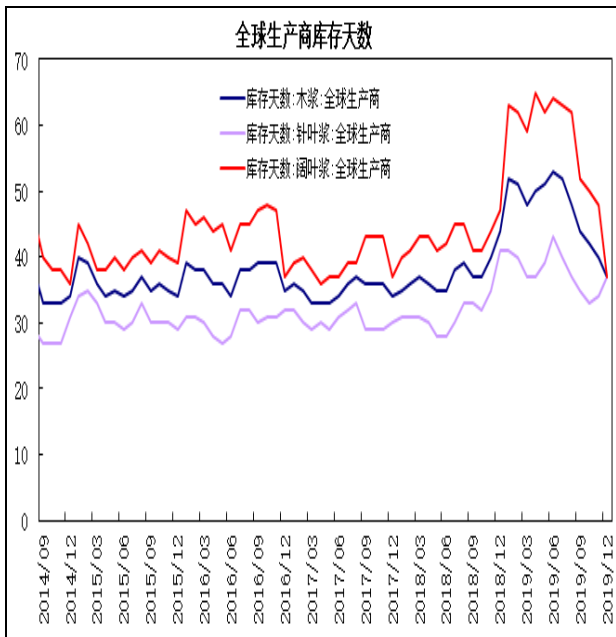
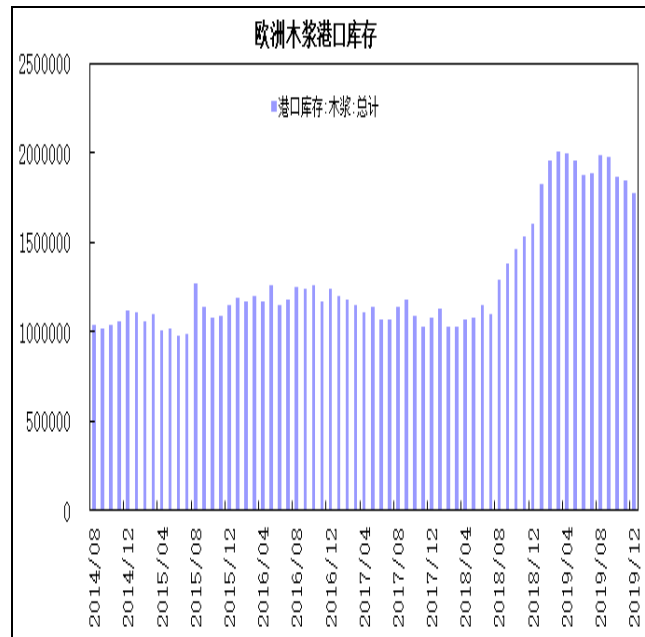


图12：欧洲木浆港口库存



数据来源：瑞达研究院 WIND

截至 2019 年 12 月，全球木浆生产商库存天数为 37 天，环比下降 3 天，同比下降 7 天；针叶浆生产商库存天数为 37 天，环比增加 3 天，阔叶浆生产商库存天数为 37 天，环比下降 11 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

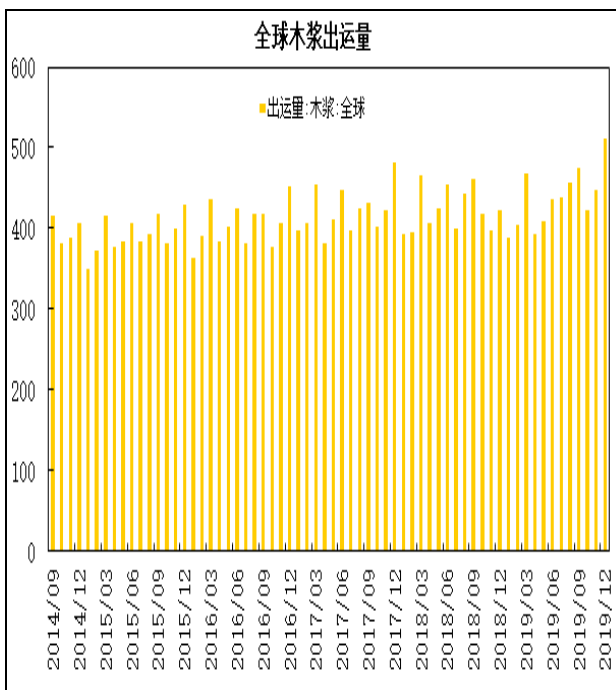
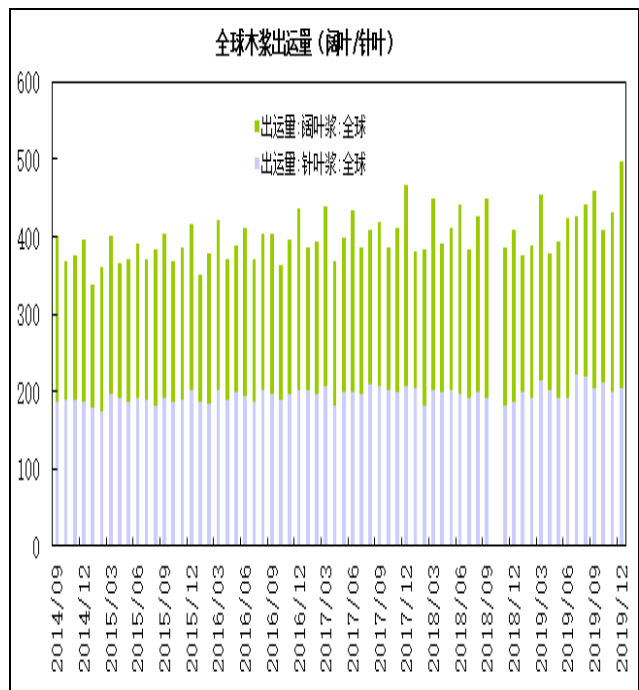


图14：阔叶与针叶木浆出运量





数据来源：瑞达研究院 WIND

据PPPC统计数据显示，2019年12月全球木浆出运量为512.3万吨，同比增长21.1%。其中，针叶浆出运量为204.1万吨，同比增长9.8%；阔叶浆出运量为292.2万吨，同比增长30.6%。

## 10、下游状况

图15：铜版纸出厂价

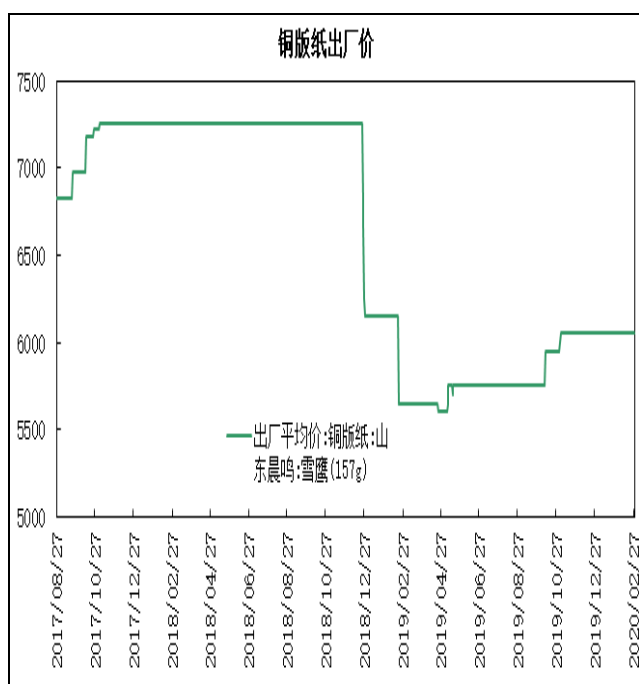
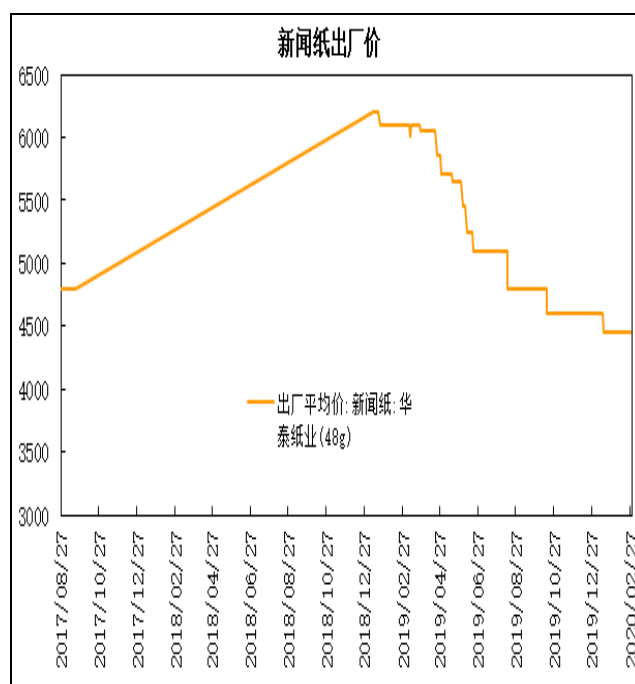


图16：新闻纸出厂价

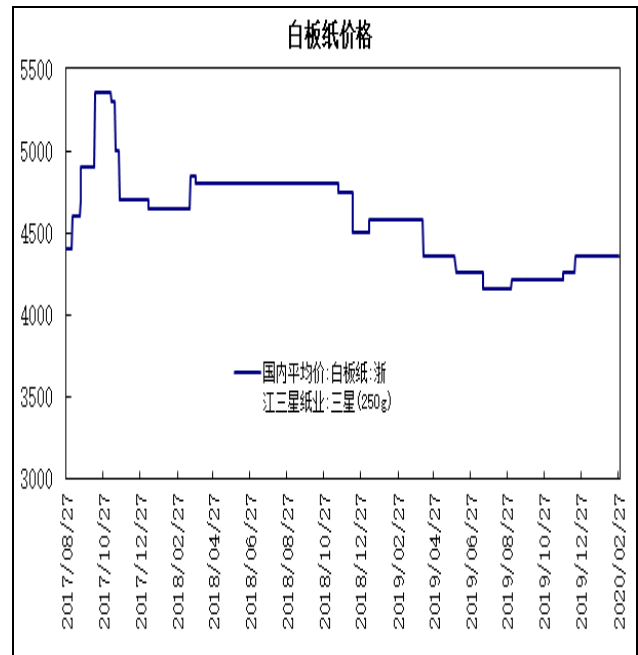
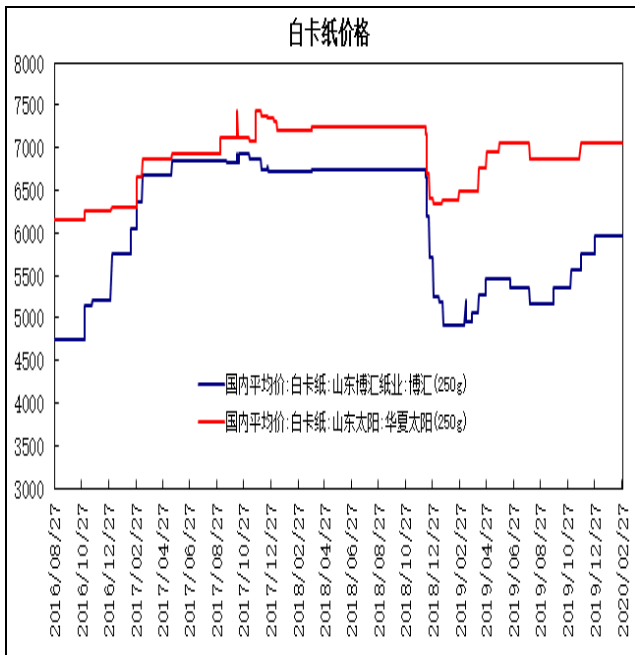


数据来源：瑞达研究院 WIND

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

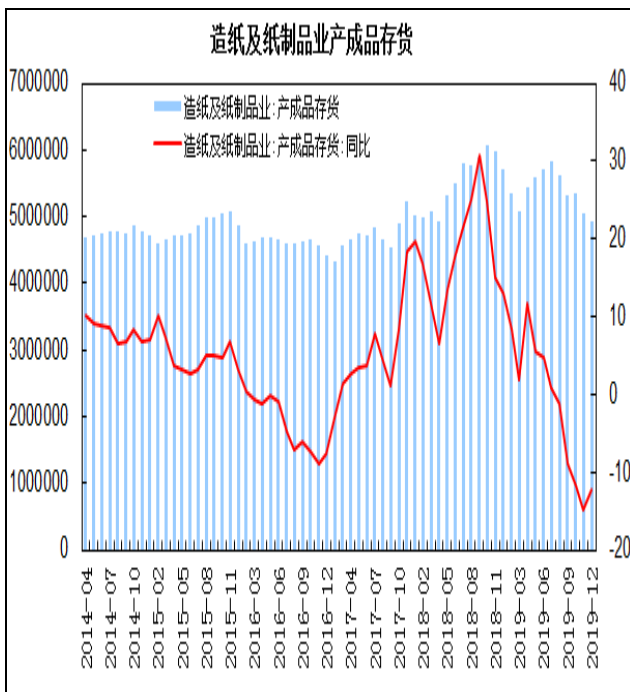
图18：白板纸价格



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，与上周持平。

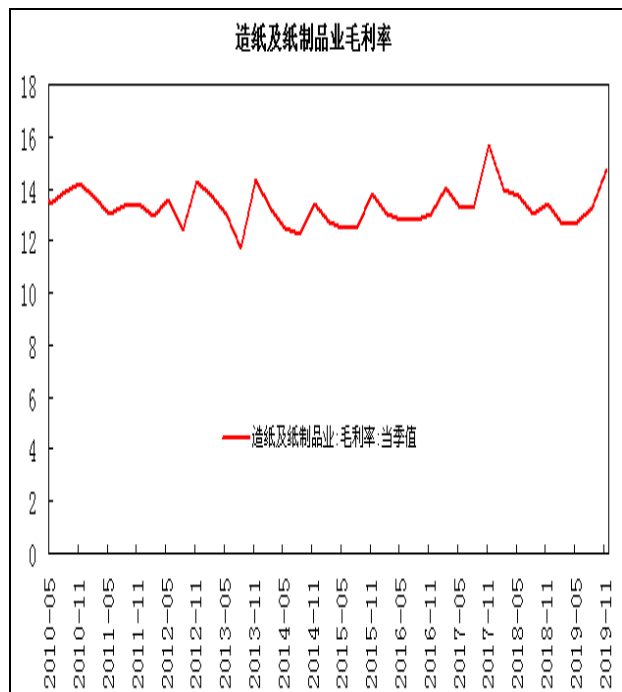
图19：造纸及纸制品产成品存货



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。