



纸浆价格中枢上移

纸浆周报 2020年11月30日星期一

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

袁铭

ym@nawaa.com

0571-89727505

投资咨询证: Z0012648

助理分析师:

邵玲玉

shaolinyu@nawaa.com

从业资格号: F3046360

摘要:

下游纸品频频发布涨价函，对纸浆价格有所支撑。从下游开工情况来看，除双胶纸开工率有所回落外，其它纸品开工率均有所回升。从长远期来看，随着国外复工复产的推进，纸浆的消费将会有所上升，浆价的底部支撑较为明显，整体价格中枢上移。但短期来看，目前下游的整体消费还不至于支撑浆价再创新高，因此操作上建议观望，等待浆价回调后再做多。

纸浆——纸浆价格中枢上移

现货方面，针叶浆上涨 50-100 元/吨，阔叶浆价格基本稳定。本周针叶浆供需依然良好，供货偏紧，经销商出货价好转，华东、华南等主要地区针叶浆依然维持上涨态势，涨幅 50-100 元/吨。阔叶浆方面，经销商报价持稳上周，出货平稳，价格波动较小。

进口方面，依利姆公布新一轮 12 月报盘：针叶浆调涨 10 美元/吨，阔叶浆调涨 10 美元/吨，本色浆报盘持平。Arauco 公司公布新一轮 12 月合同价，针叶浆银星调涨 10 美元/吨，本色浆金星调涨 20 美元/吨，阔叶浆明星持稳为主。

下游方面，本周国内白卡纸市场稳中小幅上扬，晨鸣、博汇、太阳纸业接单价上调 100 元/吨，个别经销商在厂家拉涨的带动下存跟涨计划，多数经销商走货平缓，库存有小幅上涨趋势，整体价格波动不大。铜版纸市场平稳运行，龙头企业近期发布 12 月涨价函，计划提涨 200 元/吨，本次提价多以稳定前期行情为主，本周铜版纸需求较为平稳，经销商按需拿货，暂无大量补库现象。双胶纸价格稳定，本月中旬纸企再次发布涨价函，但下游经销商出货缓慢，社会订单平平，面对涨价函，暂无明显补库计划；中小纸厂依然抢单严重，低价出货情况时有发生。

库存方面，2020 年 11 月上旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计 185.63 万吨，环比上涨 9%，青岛港纸浆总库存约 109 万吨，环比下降 0.91%，同比上涨 5.83%；常熟港木浆库存 70.4 万吨，环比下降 1.54%，同比增长 8.31%；保定港库存 6.23 万吨，环比上涨 2.30%，同比下降 13.47%。

期货方面，截至上周五，主力合约 SP2101 收于 4876 吨，一周上涨 1.04%。主力合约日均成交在 11 万手左右；持仓明显下滑，为 9.87 万手。价差方面，期现基差-176 元/吨，针阔叶价差 1150 元/吨。

下游纸品频频发布涨价函，对纸浆价格有所支撑。从下游开工情况来看，除双胶纸开工率有所回落外，其它纸品开工率均有所回升。从长期来看，随着国外复工复产的推进，纸浆的消费将会有所上升，浆价的底部支撑较为明显，整体价格中枢上移。但短期来看，目前下游的整体消费还不至于支撑浆价再创新高，因此操作上建议观望，等待浆价回调后再做多。

一周数据统计

期现价格

品种	本周价格	上周价格	周涨跌	周涨跌幅
纸浆期货				
SP2012	4690	4658	32	0.69%
SP2101	4876	4826	50	1.04%
纸浆现货				
针叶浆（山东）	4700	4700	0	0.00%
阔叶浆（山东）	3550	3550	0	0.00%

数据来源：WIND、卓创资讯、南华研究

针叶浆进口利润

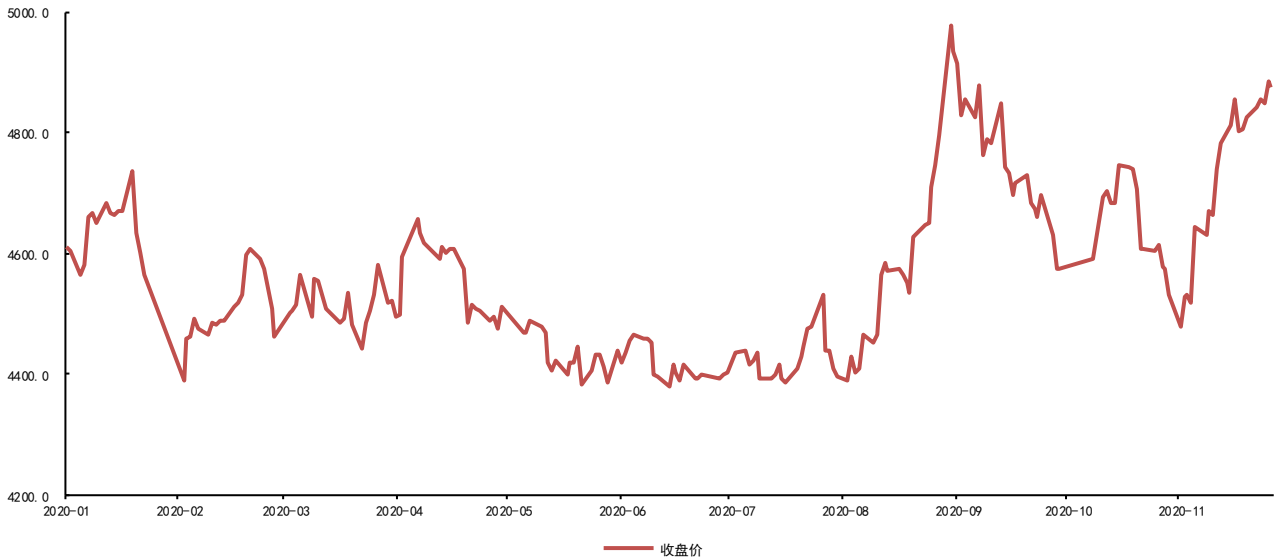
品牌	价格条件	港口价格（美元/吨）	山东地区报价（元/吨）	进口利润
北木 加拿大	CFR信用证, 90天	650	4750	-165.69
凯利普 加拿大	CFR信用证, 90天	630	4850	82.98
月亮 加拿大	CFR信用证, 90天	620	4750	57.31
狮牌 加拿大	CFR	630	4850	82.98
马牌 加拿大	CFR信用证, 90天	635	4750	-54.19
银星 智利	CFR信用证, 90天	640	4700	-141.35
乌针、布针 俄罗斯	CFR海运信用证, 90天	610	4650	31.65

数据来源：WIND、卓创资讯、南华研究

行情价格走势

纸浆期货合约价格走势

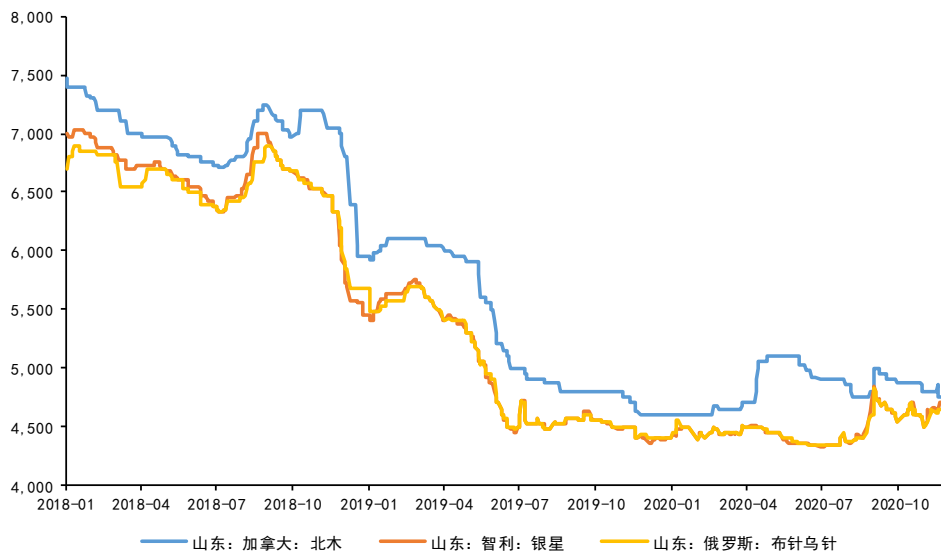
纸浆期货主力合约价格走势



数据来源：WIND、南华研究

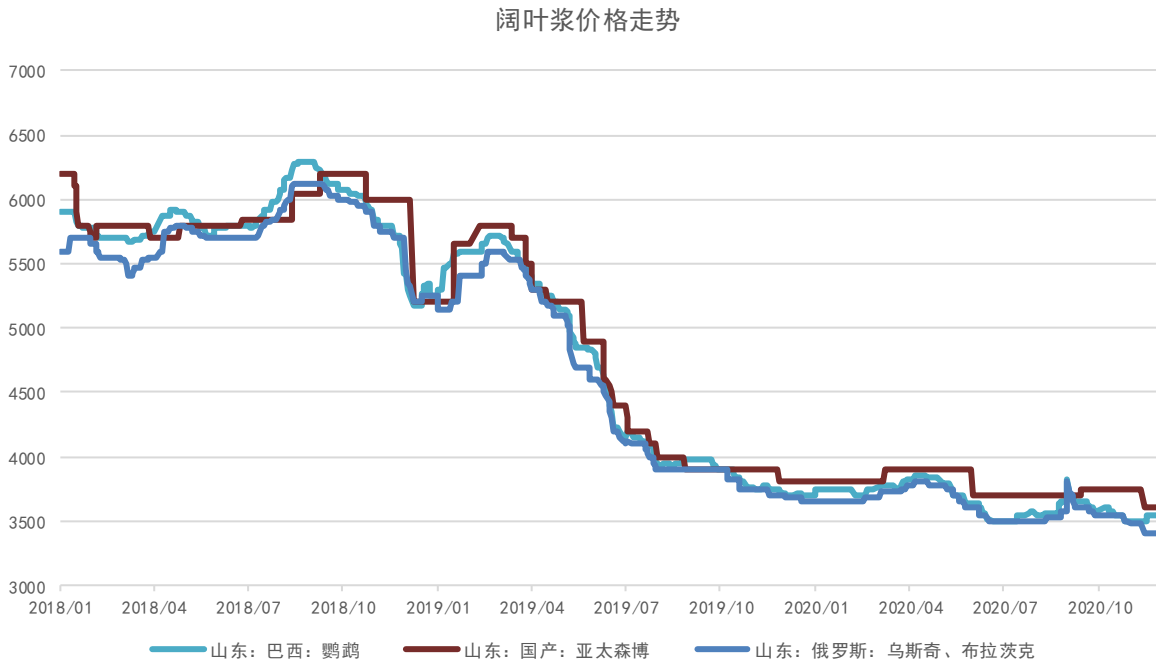
针叶浆价格走势

针叶浆价格走势



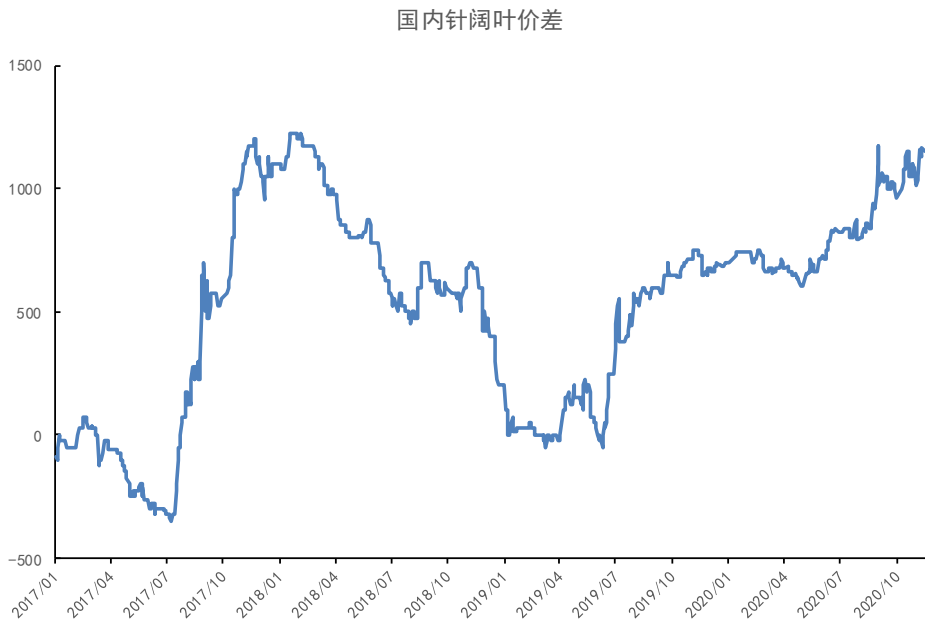
数据来源：百川资讯、南华研究

阔叶浆价格走势



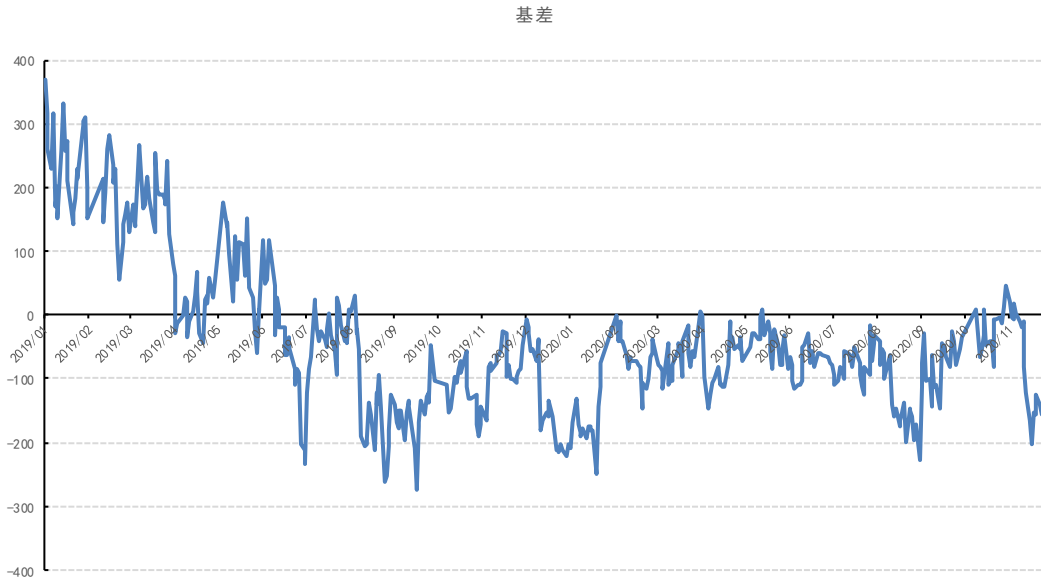
数据来源：百川资讯、南华研究

山东地区针阔叶价差走势



数据来源：百川资讯、南华研究

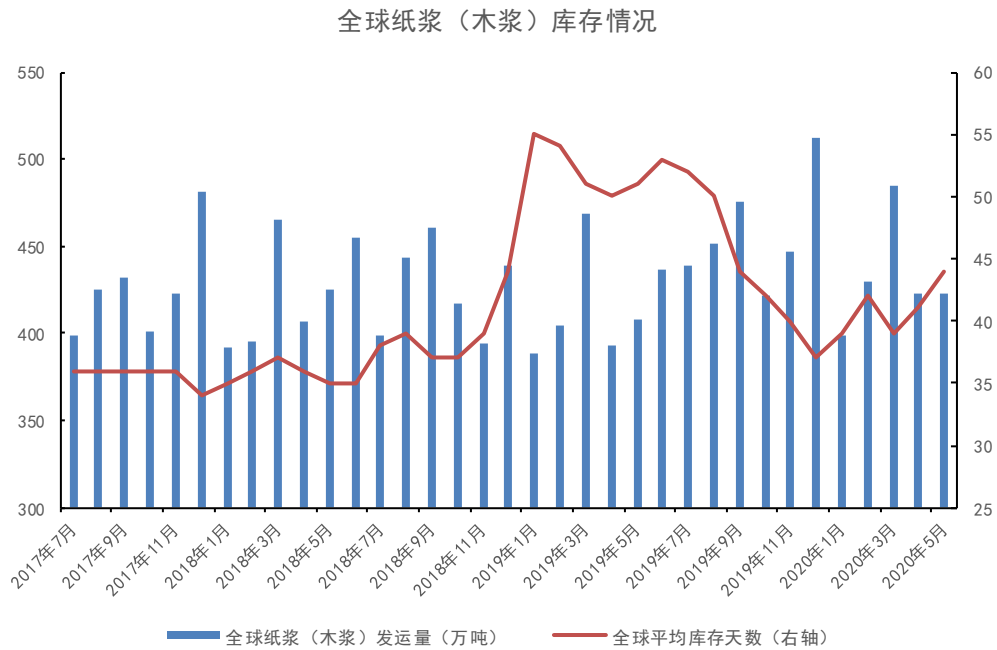
基差走势



数据来源：WIND、百川资讯、南华研究

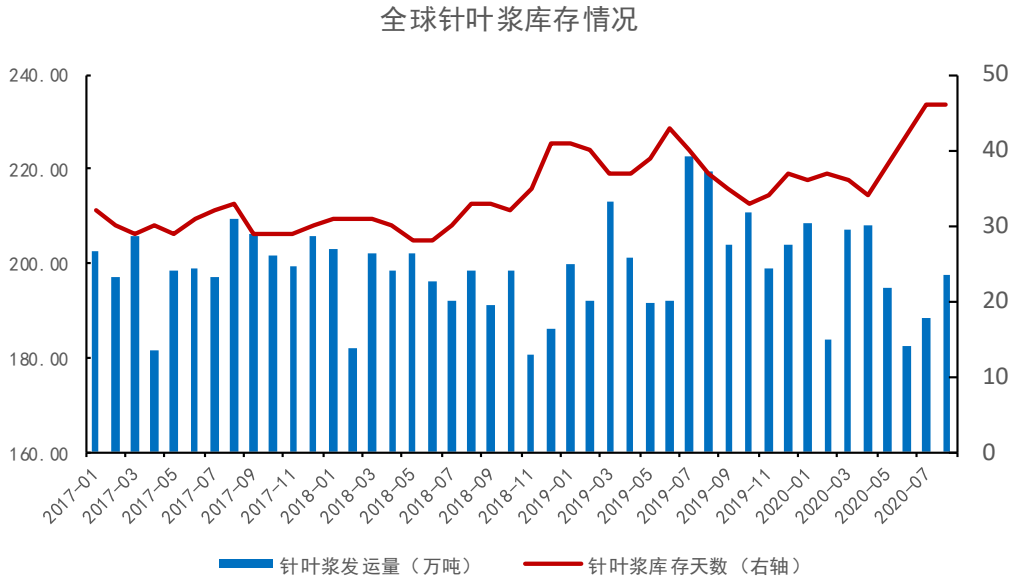
木浆库存情况

全球纸浆（木浆）库存情况



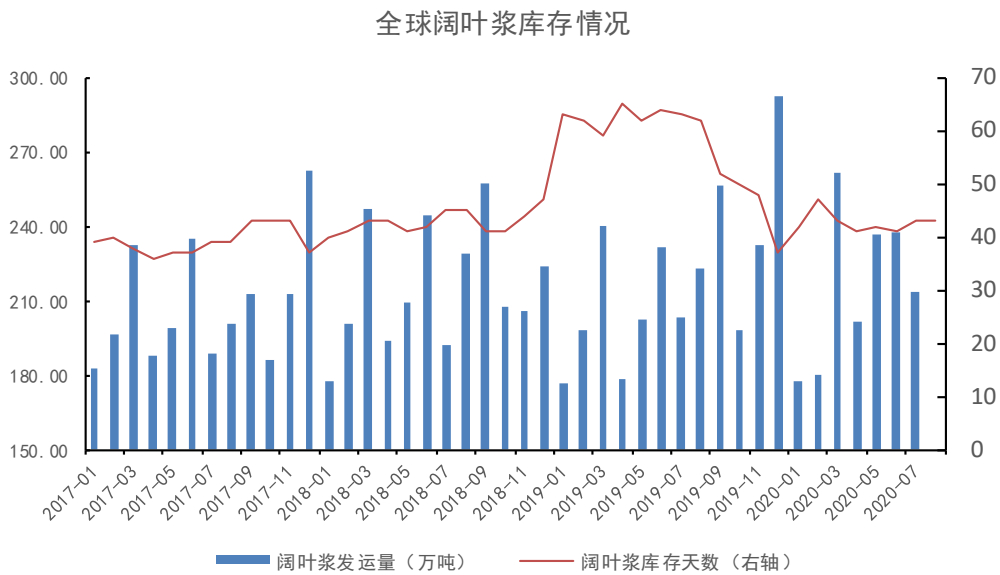
数据来源：百川资讯、南华研究

全球针叶浆库存情况



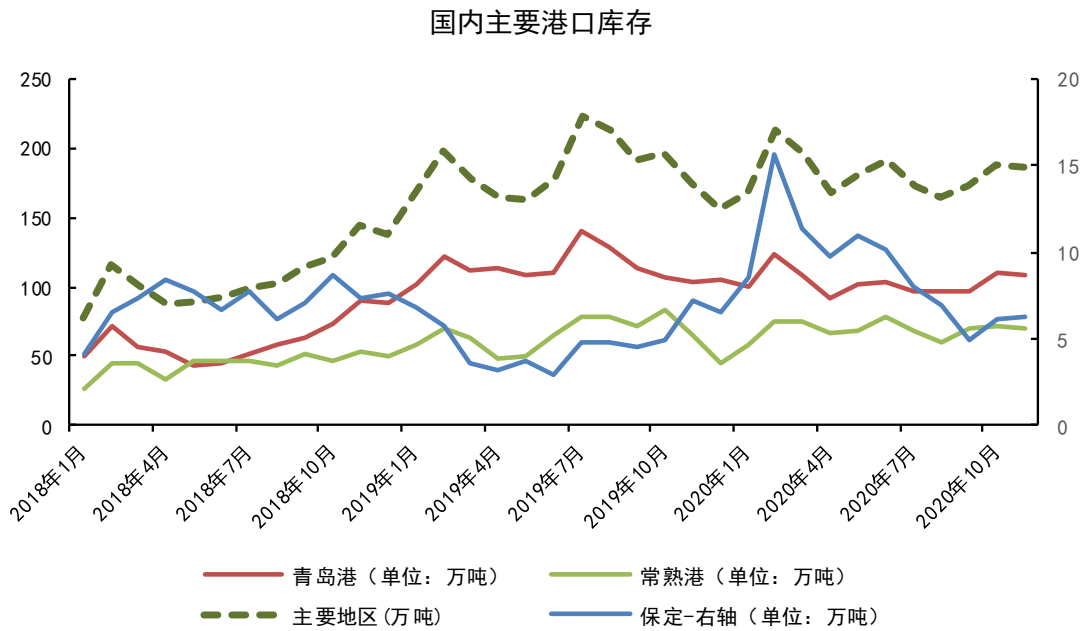
数据来源：百川资讯、南华研究

全球阔叶浆库存情况



数据来源：百川资讯、南华研究

国内港口库区库存情况



数据来源：百川资讯、南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货股票代码：603093 南华期货营业网点

