南华期货 NANHUA FUTURES

南华期货研究 NFR

浆价偏强运行

纸浆周报 2020 年 12 月 14 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：

随着期货盘面的上涨，外盘与现货报价都纷纷提涨。但目前来看，下游纸品基本面较前期并未有明显改善，价格不存在大幅提涨的基础，因此短期大幅上涨可能性较小，追涨风险较高。从中长期来看，随着下游纸品需求转好，纸浆价格仍有上涨空间，操作上仍维持回调后做多。

纸浆——浆价偏强运行

现货方面，受外盘市场报价持续上涨影响，现货市场出现跟涨态势，贸易商纷纷上调报价 50-100 元/吨，个别报价上调 150-200 元/吨，鹦鹉、金鱼、月亮、银星等传统明星浆报价均小幅上涨，但高位成交依然偏少。目前除部分货源紧缺的品牌，价格落实提涨外，其他仍然有未成交的情况，提价全面落实仍需要时间。

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成交价格小幅上扬。供应端，虽近期包装纸新释放产能较多，但据悉 2021 年三季度之前白卡纸尚无新增产能投放，整理来看，纸厂库存依旧维持在低位水平，基本低于 15 天，库存压力较小；需求端，当前市场交投暂无明显好转，春节订单释放不多，下游经销商观望市场，多不急于进货。本周铜版纸市场整体稳定运行。铜版纸需求端下滑，不仅月初涨价函难以实施，而且成交价有下滑趋势；厂家前期库存多处于中低位，近期需求端下滑，厂家或会下调价格以维持正常库存。本周双胶纸市场未见明显波动。由于双胶纸下游需求的周期性显著，教材招标期需求量大，前期开工高位，在本月进入需求淡季后，需求大幅下滑，社会订单较为平稳，整个文化纸市场偏淡运行，期内双胶纸市场行情震荡整理为主。

库存方面，11 月下旬，青岛港纸浆总库存约 103 万吨，较 11 月中旬上涨 3%。其中西港纸浆总库存约 56 万吨，较 11 月中旬增加 2 万吨，港外 47 万吨，较 11 月上旬上涨 1 万吨。当前港内日出货量 0.8-1 万吨左右，本月西港计划到港约 40 万吨，目前进出量基本平衡。常熟港纸浆总库存约 63.5 万吨，较本月中旬下降 5.5 万吨，跌幅 7.97%。保定地区纸浆总库存约 1500 车左右，较本月中旬上涨 50 车，其中 132 仓库 1200 车左右，铁顺仓库 300 车左右。

期货方面，截至上周五，主力合约 SP2103 收于 5240 吨，一周上涨 5.65%。主力合约日均成交在 3.2 万手左右；持仓在 6.87 万手。价差方面，期现基差-240 元/吨，针阔叶价差 1150 元/吨。

随着期货盘面的上涨，外盘与现货报价都纷纷提涨。但目前来看，下游纸品基本面较前期并未有明显改善，价格不存在大幅提涨的基础，因此短期大幅上涨可能性较小，追涨风险较高。从中长期来看，随着下游纸品需求转好，纸浆价格仍有上涨空间，操作上仍维持回调后做多。

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				
SP2102	5190	4922	268	5.44%
SP2103	5240	4960	280	5.65%
纸浆现货				
针叶浆（山东）	5025	4750	275	5.79%
阔叶浆（山东）	3875	3550	325	9.15%

数据来源：WIND、百川资讯、南华研究

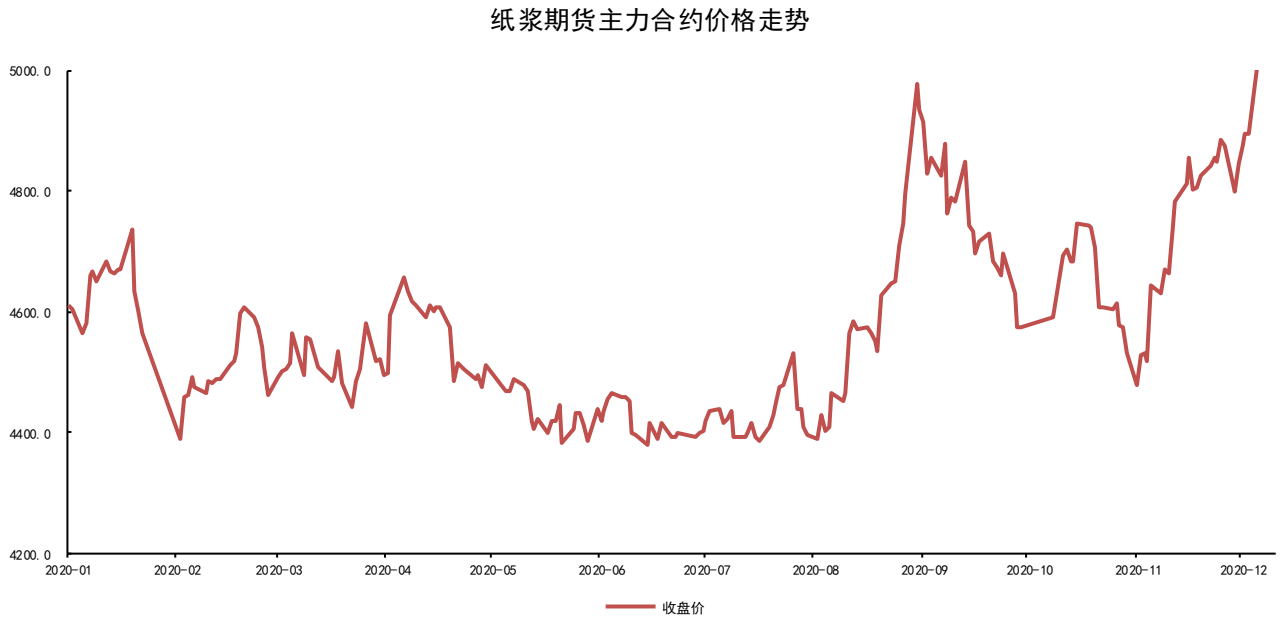
针叶浆进口利润

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	670	5100	58.81
凯利普 加拿大	CFR信用证，90天	640	5050	230.78
月亮 加拿大	CFR信用证，90天	630	5025	279.76
狮牌 加拿大	CFR	635	5050	267.77
马牌 加拿大	CFR信用证，90天	630	5025	279.76
银星 智利	CFR信用证，90天	640	5025	205.78
乌针、布针 俄罗斯	CFR海运信用证，90天	610	4950	352.74

数据来源：WIND、百川资讯、南华研究

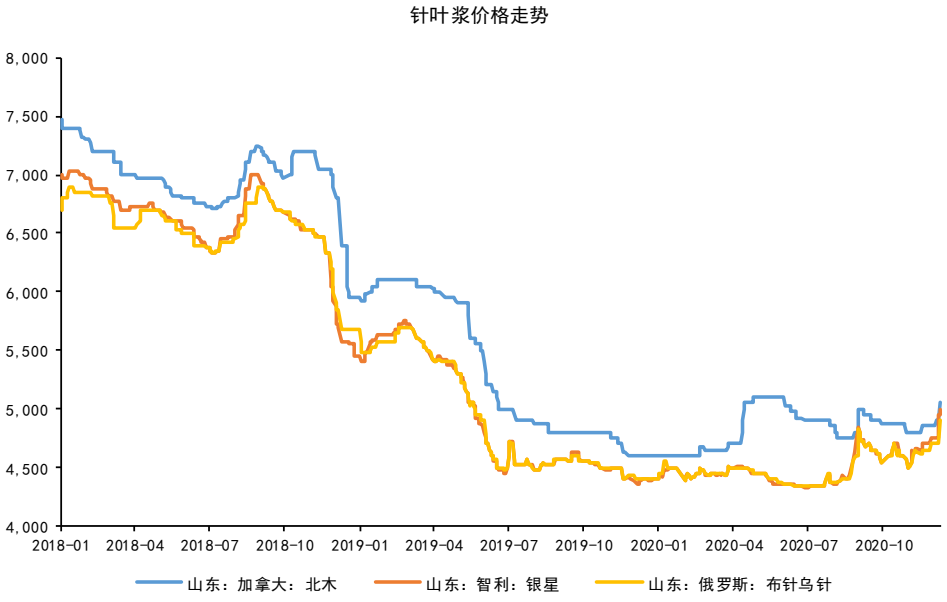
行情价格走势

纸浆期货合约价格走势



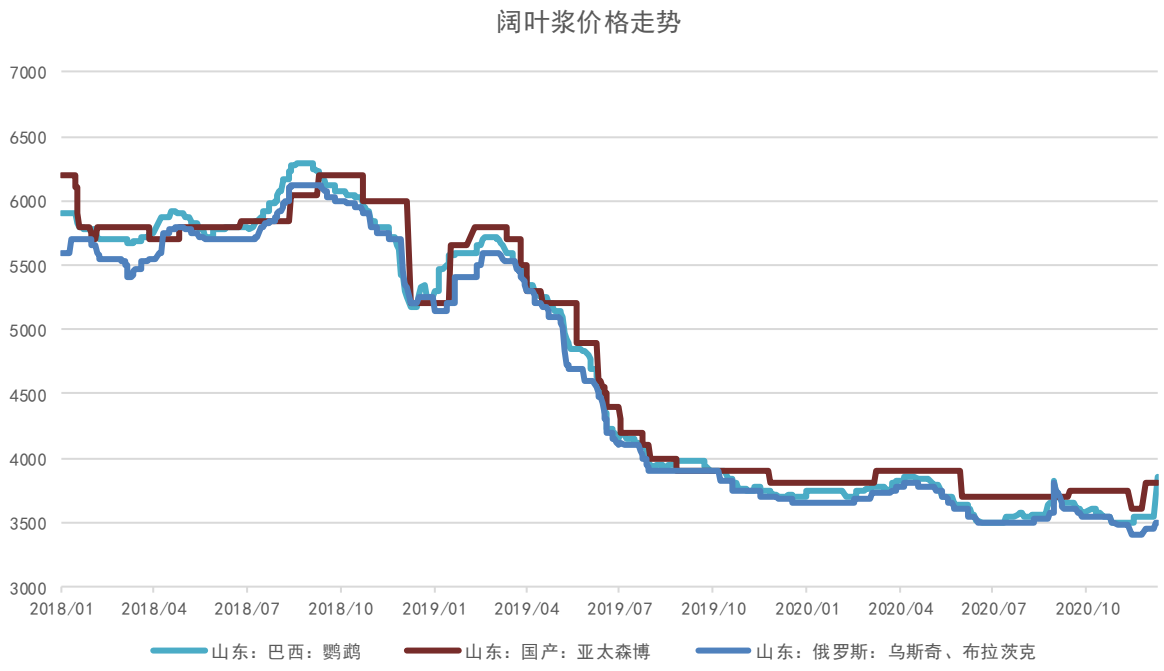
数据来源：WIND、南华研究

针叶浆价格走势



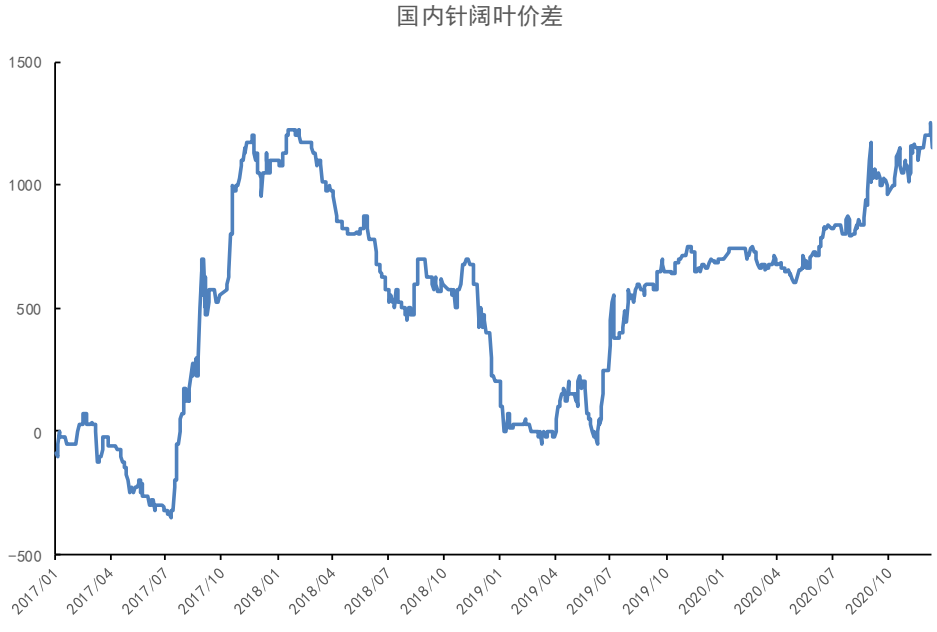
数据来源：百川资讯、南华研究

阔叶浆价格走势



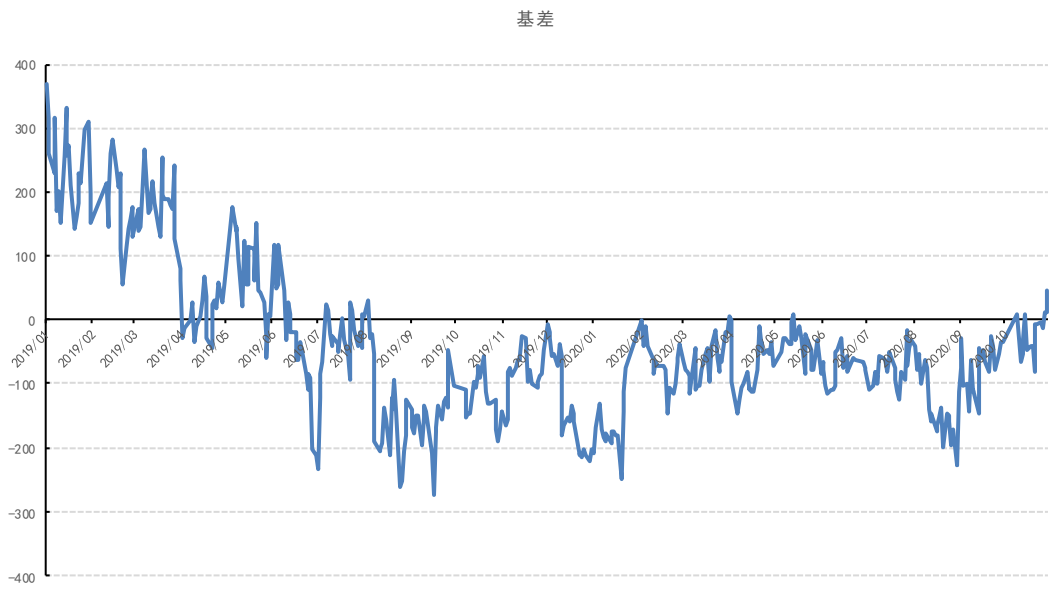
数据来源：百川资讯、南华研究

山东地区针阔叶价差走势



数据来源：百川资讯、南华研究

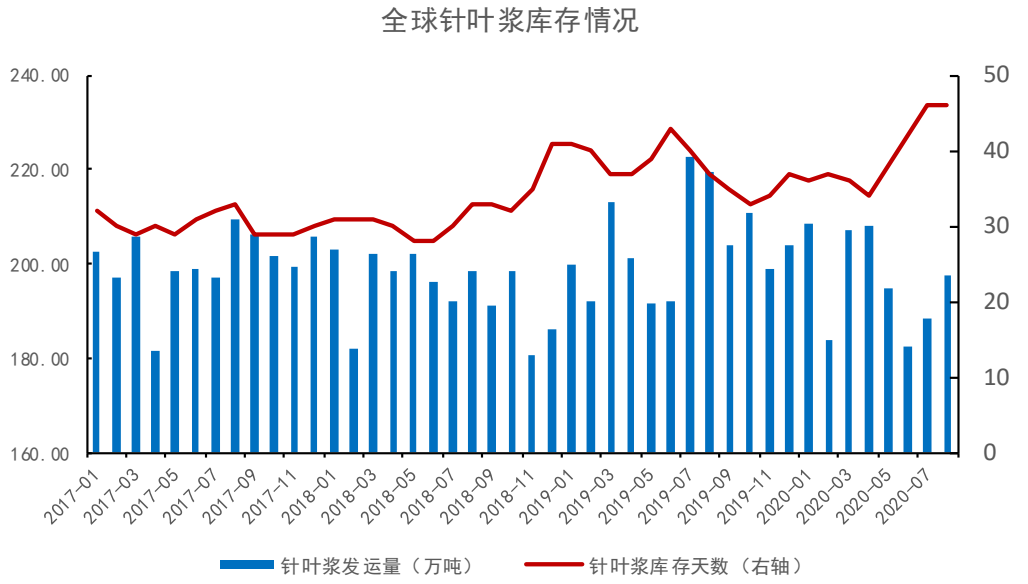
基差走势



数据来源：WIND、百川资讯、南华研究

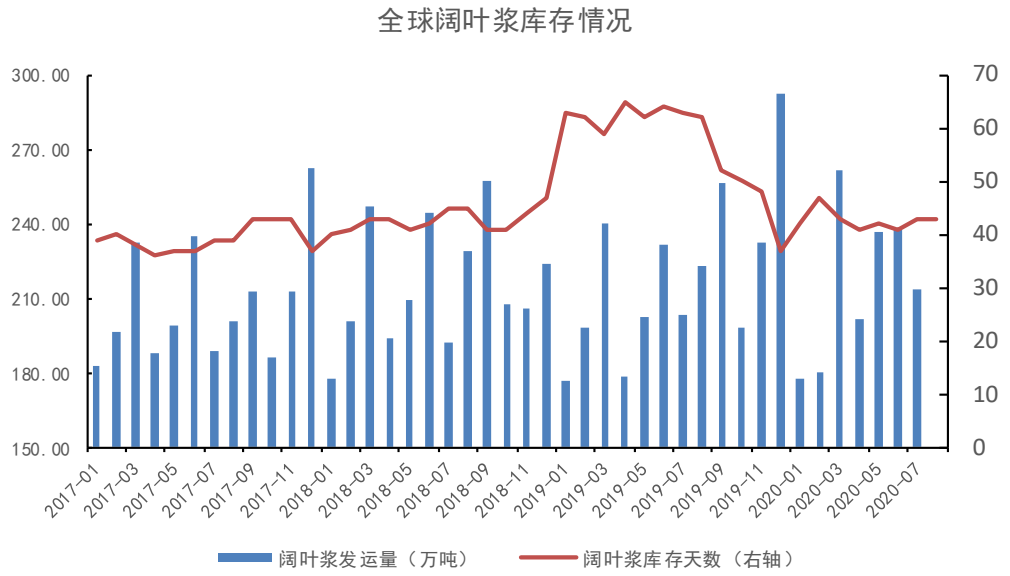
木浆库存情况

全球针叶浆库存情况



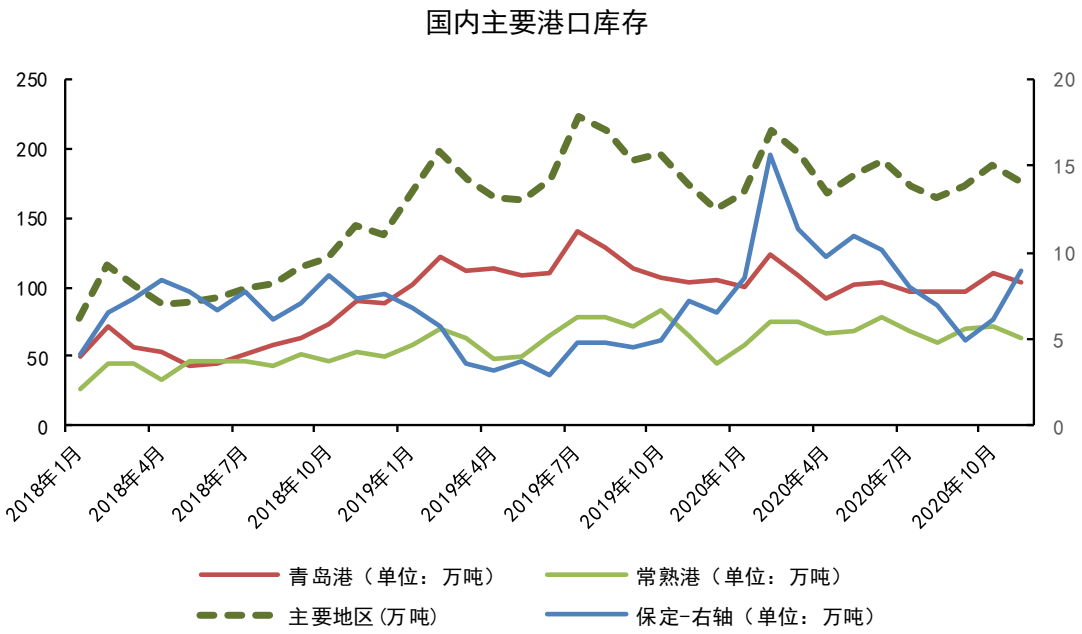
数据来源：百川资讯、南华研究

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

免责申明

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。

南华期货 NANHUA FUTURES

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