



浆价坚挺，逢低试多

纸浆周报 2020 年 12 月 7 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:

目前来看，下游纸品开工率均有所回升，11月下旬国内港口库存有所缓解，再叠加宏观驱动因素，市场情绪偏乐观，浆价保持坚挺。随着海外纸产复工复产的推进，纸浆的海外需求将会进一步复苏，对浆价有所支撑。但目前已接近年底，纸品的旺季需求将会较前期走弱，因此浆价短期创新高的可能性较小。操作上，仍以维持低吸为主。

纸浆——浆价坚挺，逢低试多

现货方面，针、阔叶浆均呈现上涨态势，涨幅 50-100 元/吨。本周现货市场受上期所价格上涨影响，出现普遍上涨 50-100 元/吨的情况，华北、华东、华南地区贸易商出货价格纷纷上调，针叶浆方面明星、月亮需求良好，阔叶浆方面明星、金鱼、小鸟出货好转，价格上涨。整体市场处于涨势，或许与近期青岛、常熟等港口木浆库存下降 5%-10% 有关，使得整体供需出现了短暂的好转。

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，国内白卡纸市场笼罩在涨价的气氛下，12 月 1 日起，APP 白卡纸接单价格上调 300 元/吨，但接单情况暂不明朗，部分经销商报盘随纸厂价格政策上移，多数出货价格波动不大，走货略显缓慢。政策方面，近日市场传来利好消息，商务部发布《商务领域一次性塑料制品使用、回收报告办法（试行）》，引导企业、消费者减少和替代一次性塑料制品使用，积极推广应用替代产品，后期白卡纸在一次性餐具和手提袋方面的需求呈增长趋势。铜版纸市场平稳运行，铜版纸 12 月涨价函暂未落实，价格维持稳定，需求端有所下滑，本次涨价函多以稳定前期行情为主，近期涨势难现；库存方面：厂家库存多处于中地位，即使需求小幅下滑，供应影响不大。双胶纸市场暂时维稳，近期双胶纸市场需求下行，教材订单招标期到达尾声，社会订单不足，经销商、印刷厂对后市提价信心不足，但仍有利好，年底各大经销商为了完成年度协议，可能会加大备货力度，期内双胶纸市场行情震荡整理为主。

库存方面，2020 年 11 月下旬，青岛港纸浆总库存约 103 万吨，较 11 月中旬上涨 3%；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，SP2101 收于 4896 吨，一周上涨 0.41%。日均成交在 8 万手左右；持仓为 5.77 万手。价差方面，期现基差 -146 元/吨，针阔叶价差 1200 元/吨。

目前来看，下游纸品开工率均有所回升，11 月下旬国内港口库存有所缓解，再叠加宏观驱动因素，市场情绪偏乐观，浆价保持坚挺。随着海外纸产复工复产的推进，纸浆的海外需求将会进一步复苏，对浆价有所支撑。但目前已接近年底，纸品的旺季需求将会较前期走弱，因此浆价短期创新高的可能性较小。操作上，仍以维持低吸为主。

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				
SP2101	4896	4876	20	0.41%
SP2102	4922	4902	20	0.41%
纸浆现货				
针叶浆（山东）	4750	4700	50	1.06%
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

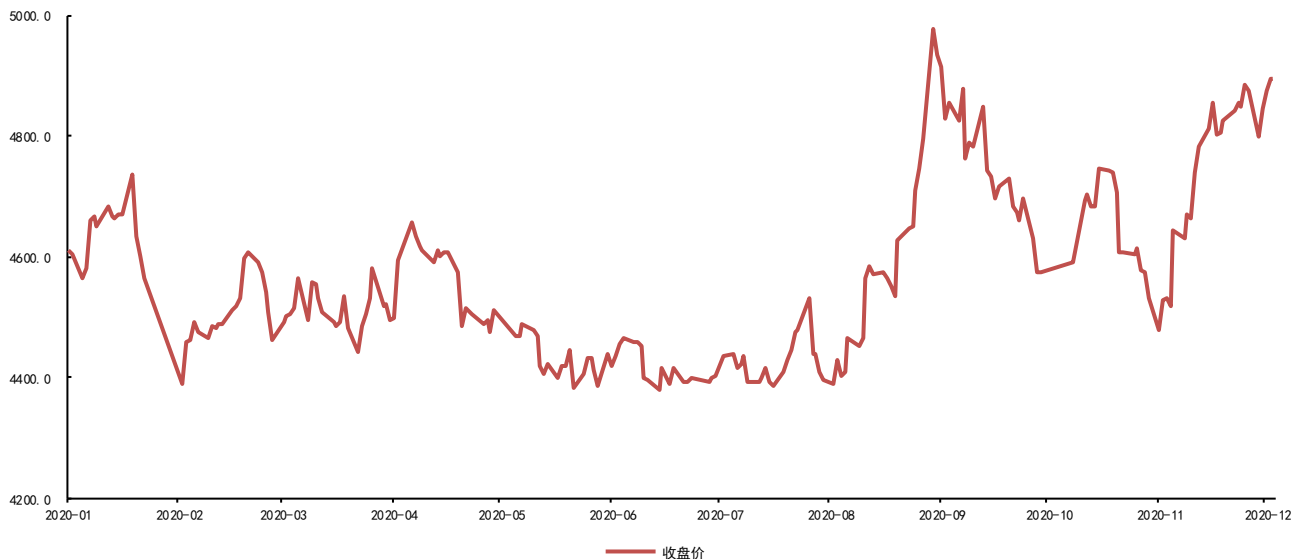
品牌	价格条件	港口价格（美元/吨）	山东地区报价（元/吨）	进口利润
北木 加拿大	CFR信用证，90天	650	4850	-45.49
凯利普 加拿大	CFR信用证，90天	630	4850	102.56
月亮 加拿大	CFR信用证，90天	620	4850	176.58
狮牌 加拿大	CFR	630	4850	102.56
马牌 加拿大	CFR信用证，90天	635	4850	65.55
银星 智利	CFR信用证，90天	640	4750	-71.47
乌针、布针 俄罗斯	CFR海运信用证，90天	610	4700	100.60

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

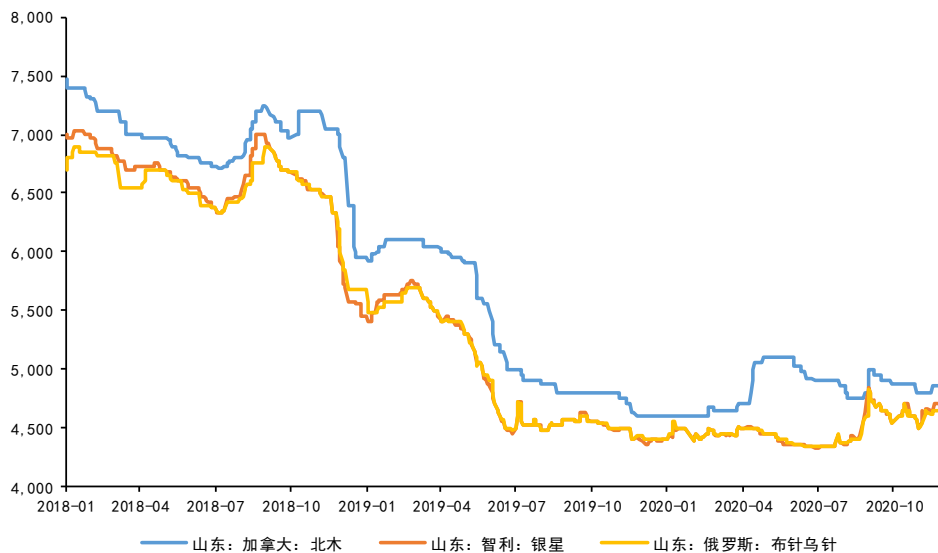
纸浆期货主力合约价格走势



数据来源：WIND、南华研究

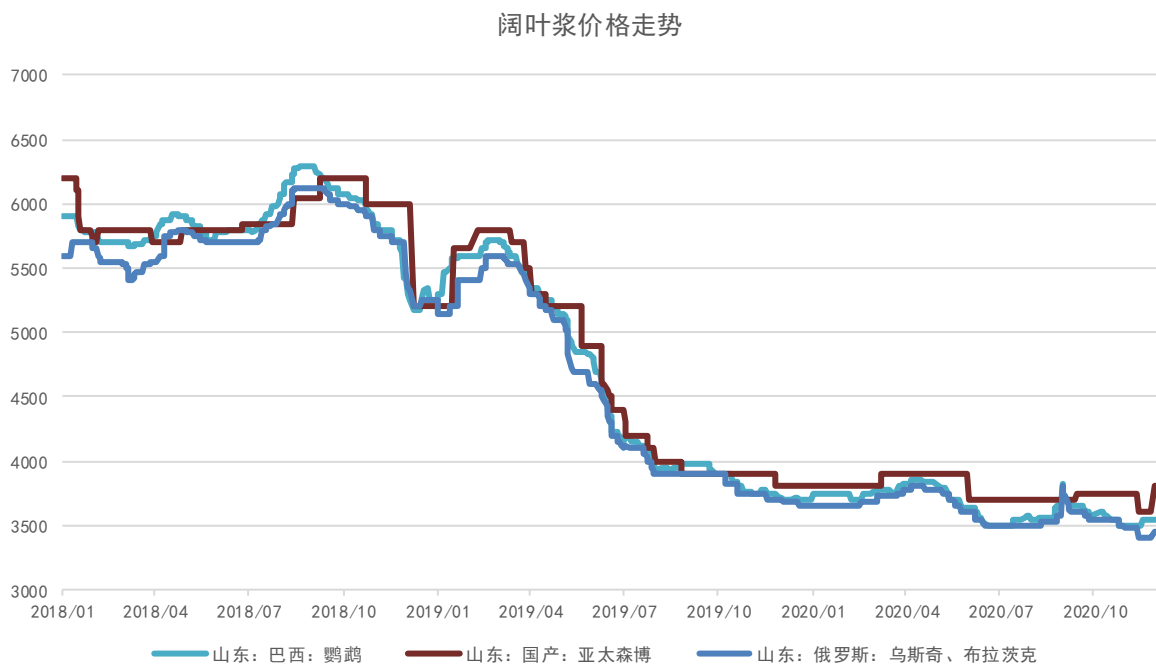
针叶浆价格走势

针叶浆价格走势



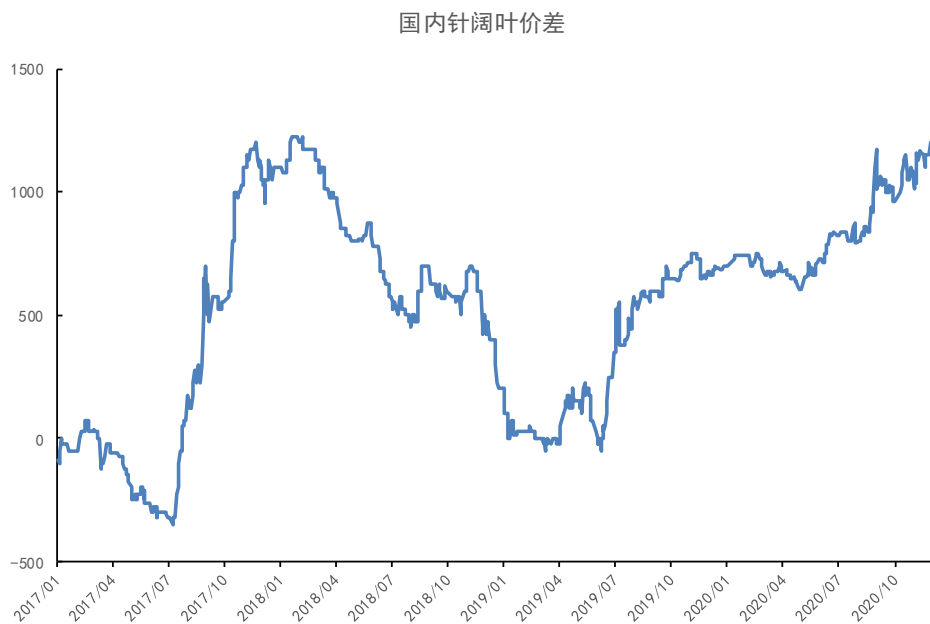
数据来源：百川资讯、南华研究

阔叶浆价格走势



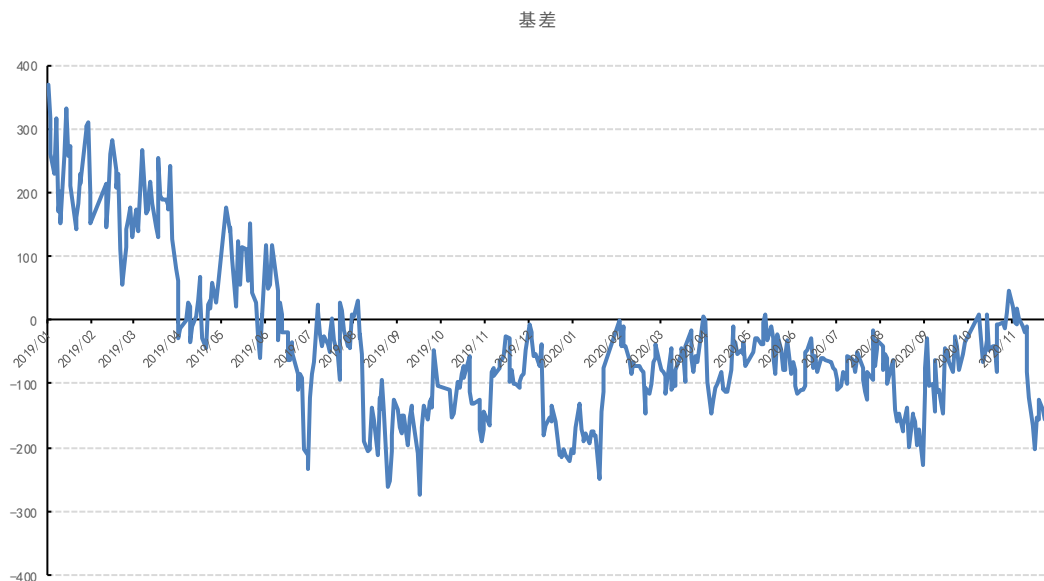
数据来源: 百川资讯、南华研究

山东地区针阔叶价差走势



数据来源: 百川资讯、南华研究

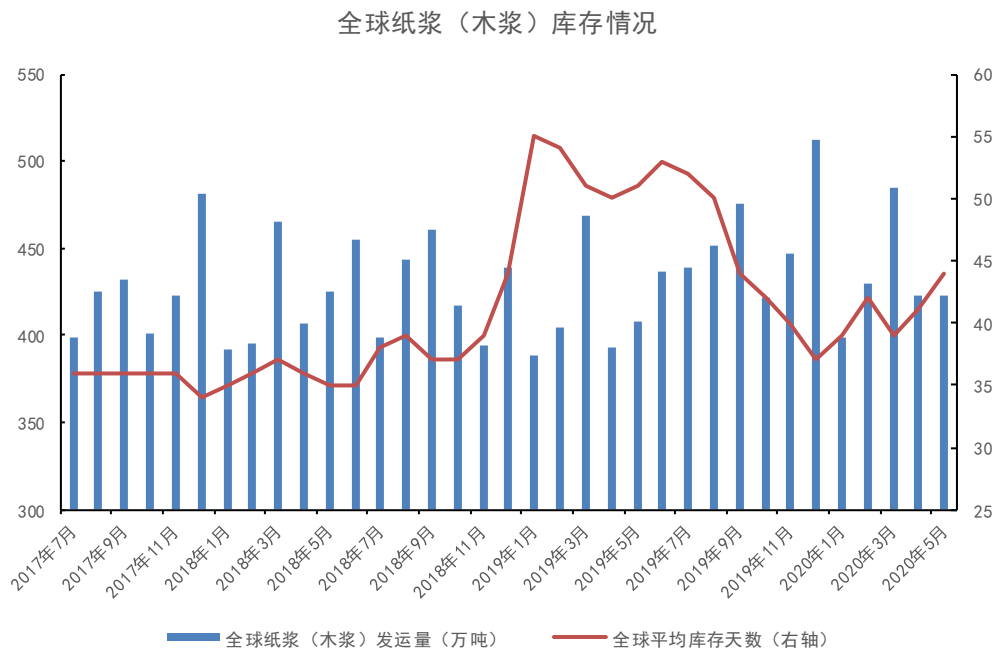
基差走势



数据来源：WIND、百川资讯、南华研究

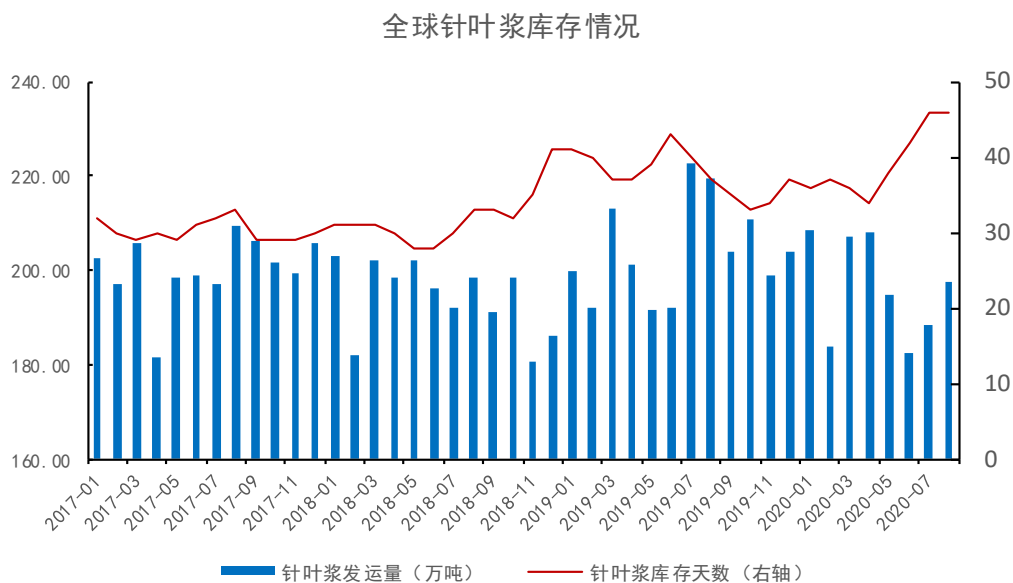
木浆库存情况

全球纸浆（木浆）库存情况



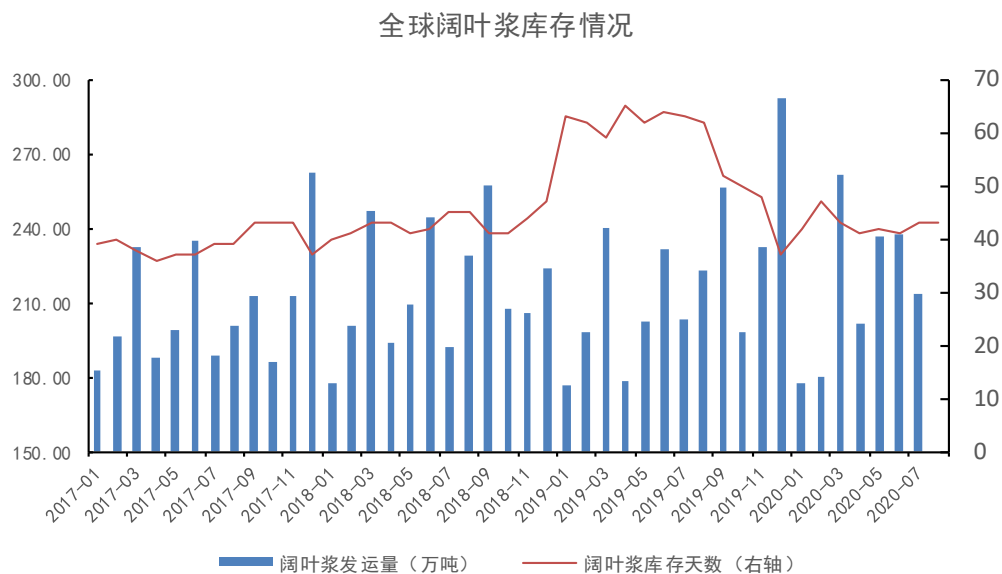
数据来源：百川资讯、南华研究

全球针叶浆库存情况



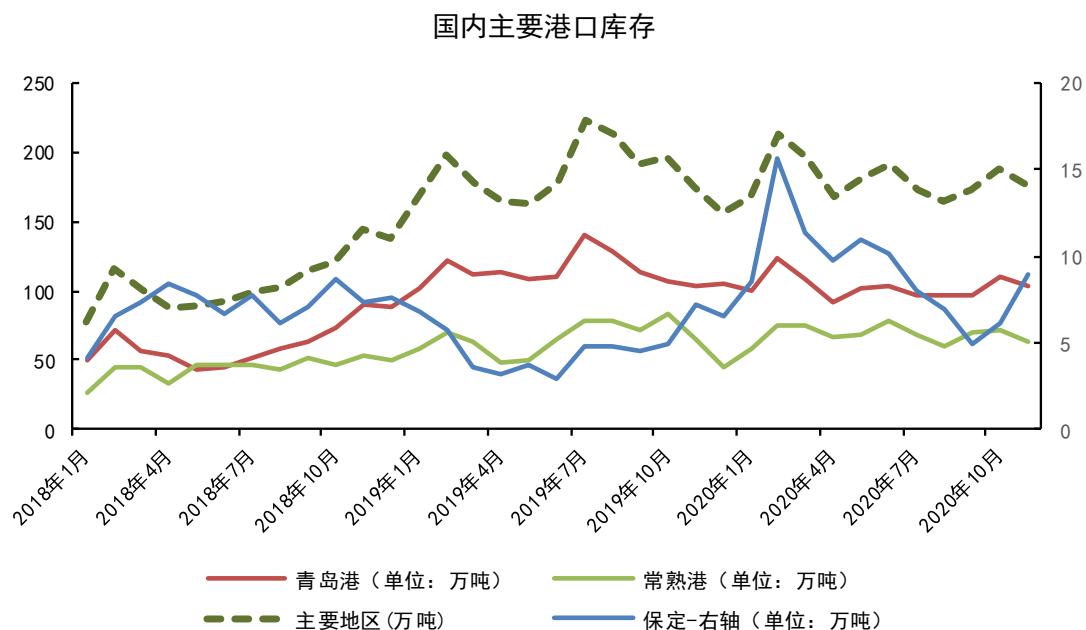
数据来源：百川资讯、南华研究

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

