



高位震荡

纸浆周报 2021年1月4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:

目前纸浆单边涨幅已突破 25%，前期主要驱动来自于宏观。回归基本面来看，目前下游成品纸成交一般，且双节临近，下游纸厂停机检修较多，虽然纸厂仍频频发布涨价函，但实际成交情况仍有待市场考验。目前来看，经过前期拉涨后，纸浆将维持高位震荡状态，前期多头可继续持有。

纸浆——高位震荡

现货方面，华南地区进口针叶浆现货市场供应紧张，期货盘面上涨，叠加外盘报涨预期，现货业者惜售，场内报盘极少。现货针、阔叶浆供需良好，价格较上周上涨 200 元/吨。截止目前，针叶浆价格银星 5350-5450 元/吨左右，加针 5500-5700 元/吨左右；巴桉市场报价基本在 4100 元/吨左右，俄阔价格在 3950 元/吨左右；本色浆金星报价 4800 元/吨；化机浆主流价格在 3700 元/吨左右。

进口方面，1 月份伊利姆针叶浆报价俄针上调 40 至 690 美元/吨，本色浆上调 30 至 470 美元/吨。智利 Arauco1 月针叶浆报价较上调 50 至 690 美元/吨，本色浆上调 35 至 650 美元/吨。

下游方面，本周国内白卡纸市场价格上涨，卡纸纸厂产销状况变化不大，价格无明显波动，局部经销商价格涨至 7500 元 /吨左右，市场观望运行，需求暂无明显好转。本周铜版纸市场需求平稳走势，近期铜版纸需求依然平淡，成交价格稳定为主。纸厂方面，出货相对平稳，但出货压力明显加大，新接订单偏少。12 月 24 日晨鸣、太阳、APP、博汇先后发布一月份价格上周 300 元/吨的通知，随之第二天晨鸣、APP 金光集团发布 1 月份停机减产计划，太阳纸业虽未发布正式通知，但据了解 1 月份也有停产计划；文化纸龙头纸厂此次停机限产、宣传提价，主要为了应对春节期间文化纸市场需求不足，以维持市场平稳。双胶纸市场行情大致平稳。本周需求端仍然弱势走向且成本端木浆价格不断上涨，近期双胶纸龙头企业库存压力增加，上下游压力凸显，厂家左右为难，为避免成本倒挂，龙头企业发布涨价函和停机减产计划。

库存方面，2020 年 12 月上旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计 179.6 万吨，环比上涨 1.18%，青岛港纸浆总库存约 106 万吨，环比上涨 6.00%，同比上涨 8.16%；常熟港木浆库存 67 万吨，环比下降 2.90%，同比增长 28.82%；保定港库存 6.6 万吨，环比下降 22.35%，同比下降 12.7%。

期货方面，截至上周五，主力合约 SP2103 收于 5746 元/吨，一周上涨 3.12%。主力合约日均成交在 25.4 万手；持仓在 15.59 万手。价差方面，期现基差-396 元/吨，针阔叶价差 1250 元/吨。

目前纸浆单边涨幅已突破 25%，前期主要驱动来自于宏观。回归基本面来看，目前下游成品纸成交一般，且双节临近，下游纸厂停机检修较多，虽然纸厂仍频频发布涨价函，但实际成交情况仍有待市场考验。目前来看，经过前期拉涨后，纸浆将维持高位震荡状态，前期多头可继续持有。

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	5698	5536	162	2.93%
SP2103	5746	5572	174	3.12%
纸浆现货				
针叶浆（山东）	5350	5100	250	4.90%
阔叶浆（山东）	4100	4000	100	2.50%

数据来源：WIND、百川资讯、南华研究

针叶浆进口利润

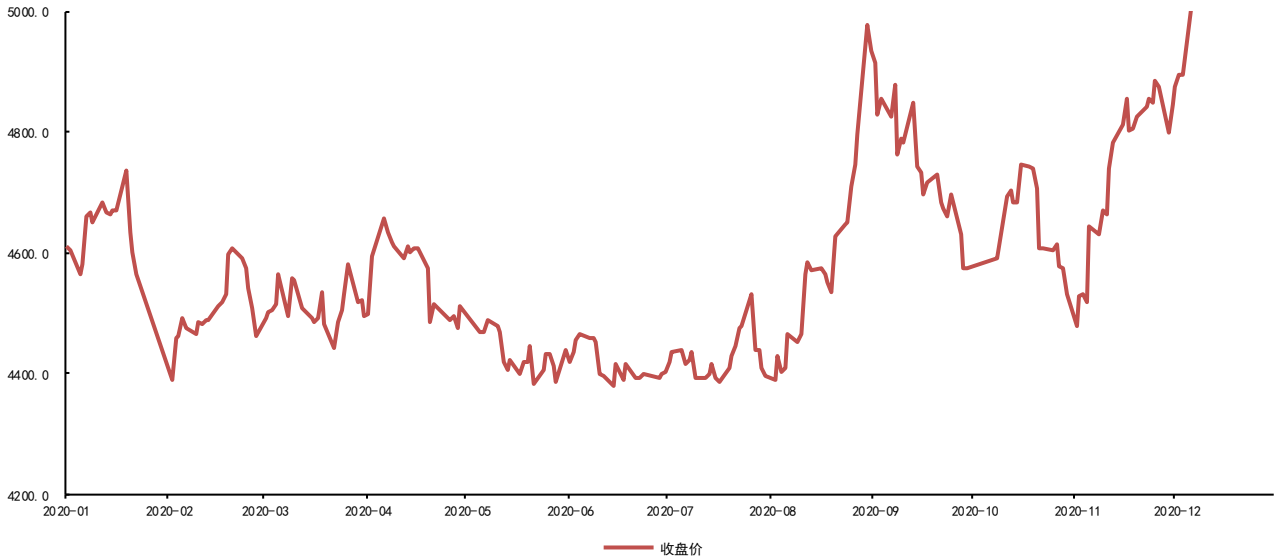
品牌	价格条件	港口价格（美元/吨）	山东地区报价（元/吨）	进口利润
北木 加拿大	CFR信用证, 90天	670	5650	626.00
凯利普 加拿大	CFR信用证, 90天	700	5400	154.80
月亮 加拿大	CFR信用证, 90天	680	5400	302.27
狮牌 加拿大	CFR	700	5450	204.80
马牌 加拿大	CFR信用证, 90天	635	5450	684.06
银星 智利	CFR信用证, 90天	690	5350	178.54
乌针、布针 俄罗斯	CFR海运信用证, 90天	670	5300	276.00

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

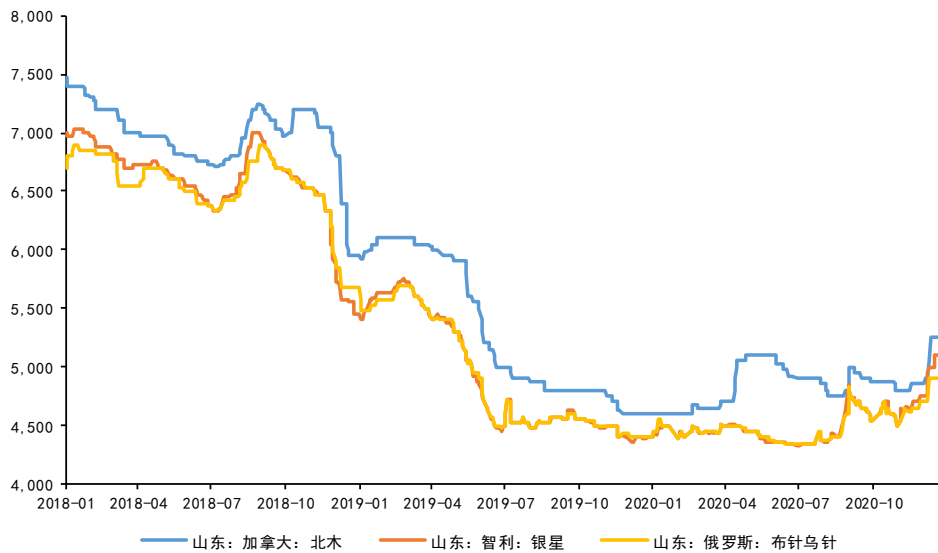
纸浆期货主力合约价格走势



数据来源：WIND、南华研究

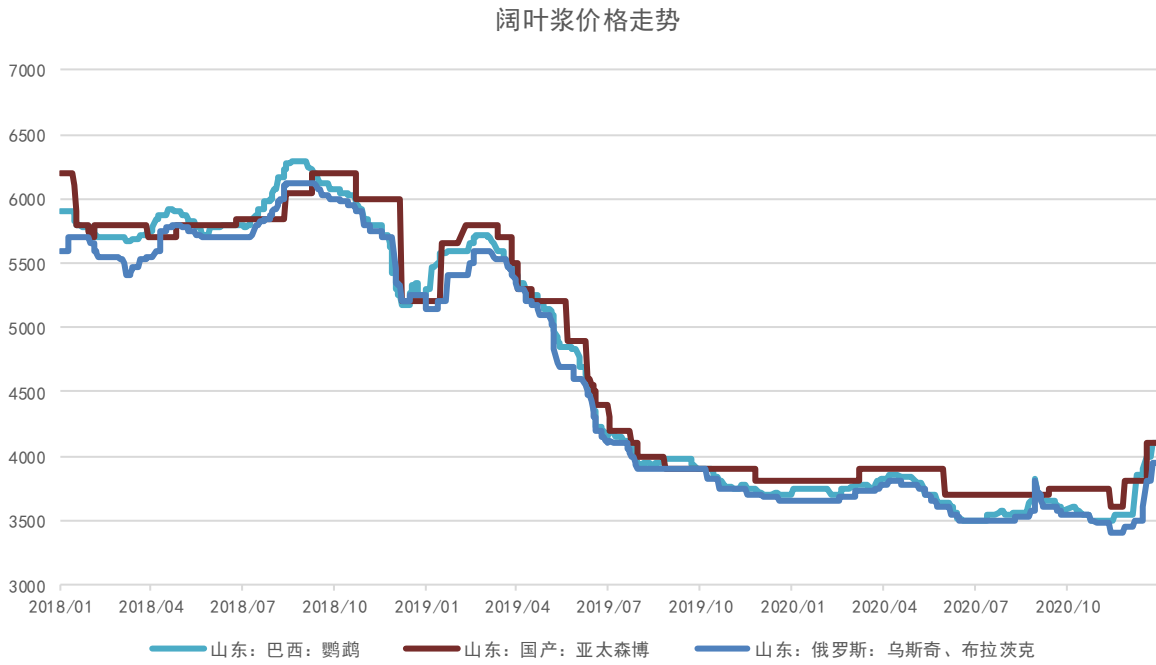
针叶浆价格走势

针叶浆价格走势



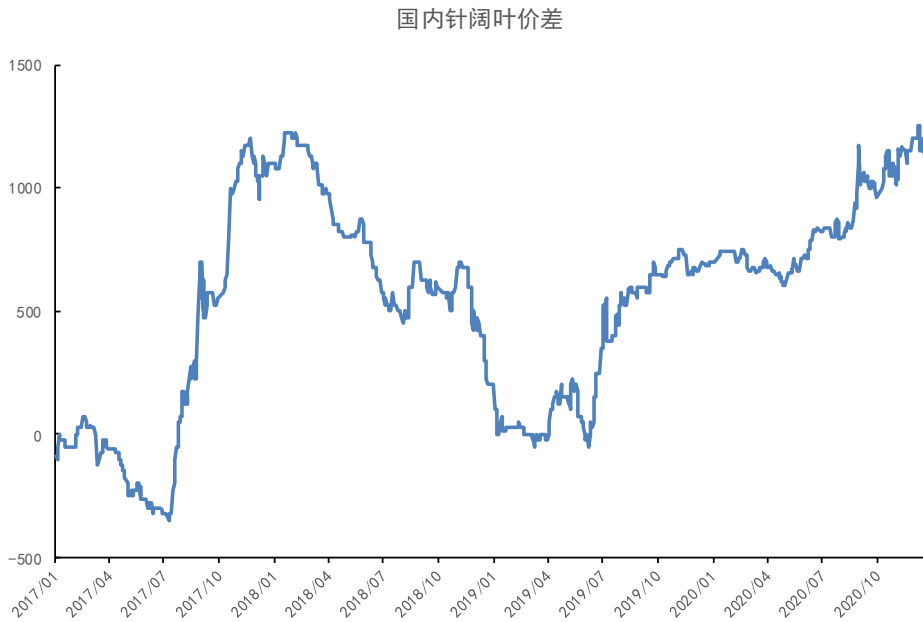
数据来源：百川资讯、南华研究

阔叶浆价格走势



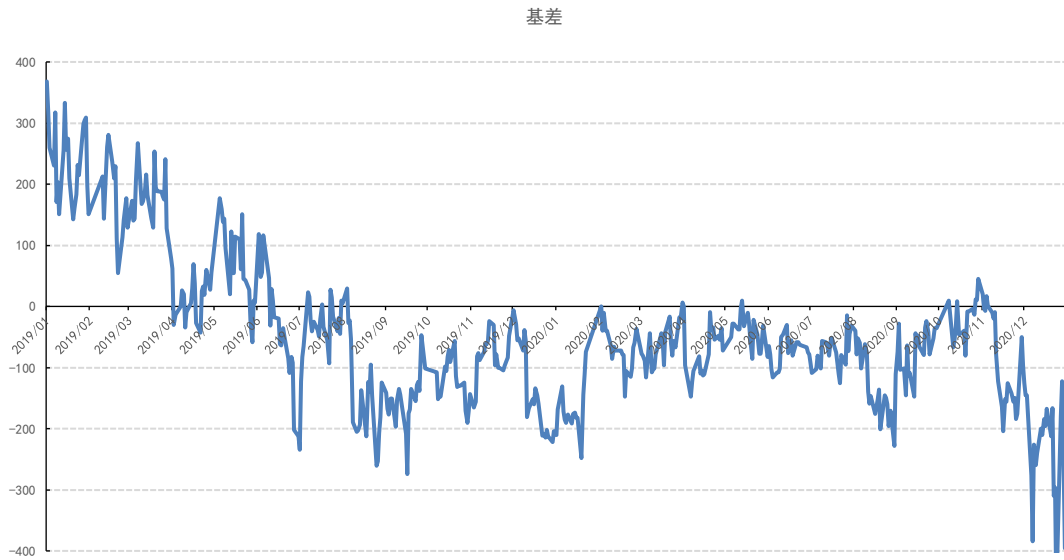
数据来源：百川资讯、南华研究

山东地区针阔叶价差走势



数据来源：百川资讯、南华研究

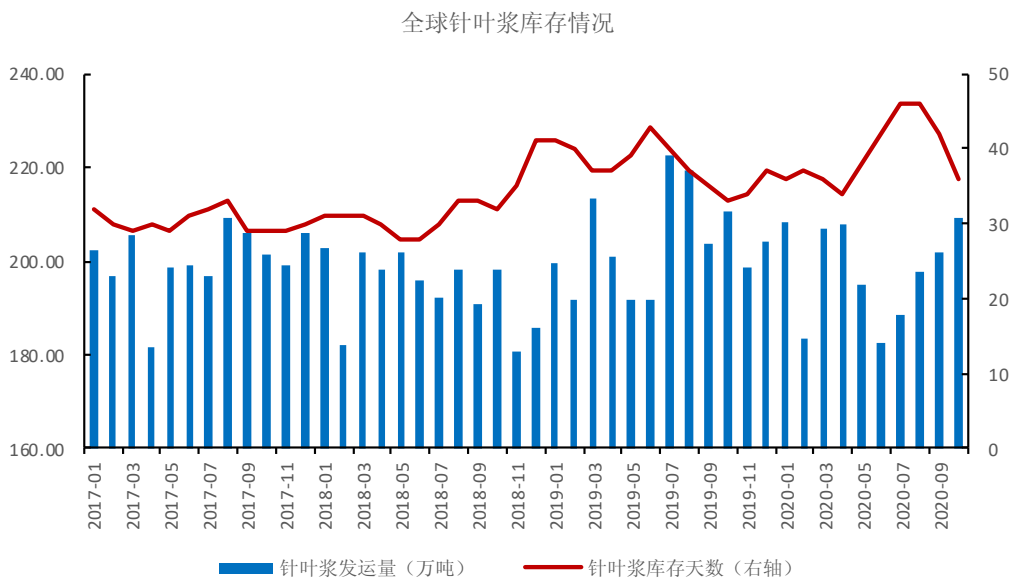
基差走势



数据来源：WIND、百川资讯、南华研究

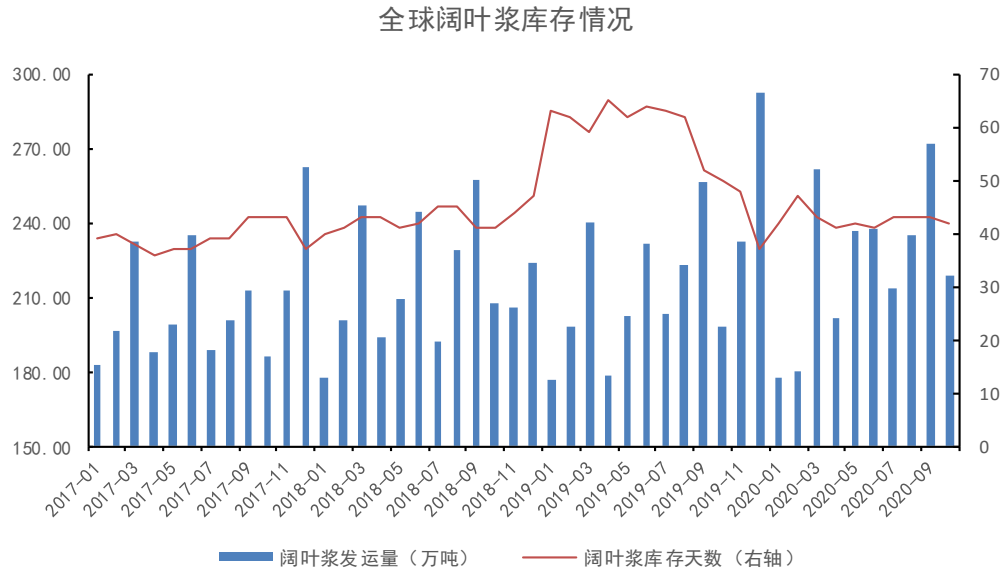
木浆库存情况

全球针叶浆库存情况



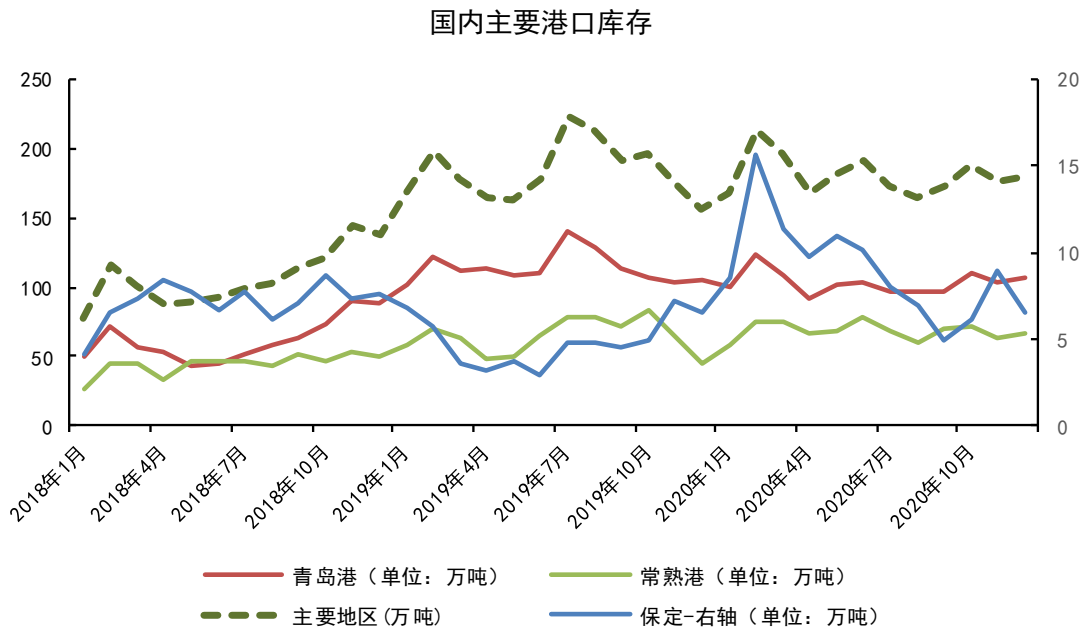
数据来源：百川资讯、南华研究

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