



多空博弈

纸浆周报 2021年1月11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,随着浆价的快速上涨,外盘报价大幅提涨,目前浆厂利润得到大幅修复,下游基本面较前期变化不大。从纸价来看,目前整体不如木浆,利润持续收窄。浆价已强势上涨超过两周,继续拉涨动能不足,短期纸浆可能会陷入多空博弈,高位震荡,暂时建议观望,不建议做空。

纸浆——多空博弈

现货方面，针、阔叶浆继续呈现上涨态势，针、阔叶浆上涨 100-300 元/吨。现货市场整体货源紧俏，虽然中国青岛、常熟等主要港口库存依然居高不下，但市场流通货源偏紧，个别品牌现货较少。针叶浆价格银星 5750-58000 元/吨左右，加针 5900 元/吨左右；巴桉市场报价基本在 4400 元/吨左右，俄阔价格在 4300 元/吨左右；本色浆金星报价 5200 元/吨；化机浆主流价格在 3900 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，国内白卡纸市场价格稳定。白卡纸纸厂产销状况变化不大，本周价格无明显波动，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。据悉，浙江宁波中华纸业春节后将开始搬迁至海外，客户将分流到山东纸厂，或将对 2021 年白卡纸供需再添利好。铜版纸市场盘整为主。本周主流纸厂已基本提高接单价格 200-300 元/吨不等。整体铜版纸需求依旧平淡，经销商出货平稳，终端成交价格稳定为主，但由于主流纸厂发布停机限产计划，目前纸厂停机计划大多按计划进行，并且积极推动涨价，整体市场氛围看好，经销商市场操作信心有所增强，出货价格逐步回归理性，不再有随意抛货情况出现。双胶纸供需平稳，本月初主流纸厂接单提价 200 元/吨左右。由于晨鸣、太阳、大河、岳阳等国内主流纸厂均已发布停机限产通知，按照产能计算，总体限产量约 9 万吨，加之纸厂积极宣传提价，新接订单基本上涨 200 元/吨，整体市场氛围具有转好趋势。目前经销商出货秩序有所好转，而且进口纸有减少趋势，整体库存不高的情况下，市场价格逐步向好。

库存方面，2020 年 12 月，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计 162.1 万余吨，环比-6.9%。青岛港约 99.7 万吨，环比-3.9%；常熟港 55.4 万吨，环比-12.8%；保定库存 7 万吨，环比+1.4%。

期货方面，截至上周五，主力合约 SP2103 收于 6100 元/吨，一周上涨 7.06%。主力合约日均成交在 40.6 万手；持仓在 15.54 万手。价差方面，期现基差-350 元/吨，针阔叶价差 1200 元/吨。

目前，随着浆价的快速上涨，外盘报价大幅提涨，目前浆厂利润得到大幅修复，下游基本面较前期变化不大。从纸价来看，目前整体不如木浆，利润持续收窄。浆价已强势上涨超过两周，继续拉涨动能不足，短期纸浆可能会陷入多空博弈，高位震荡，暂时建议观望，不建议做空。

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	6072	5698	374	6.56%
SP2103	6100	5746	354	6.16%
纸浆现货				
针叶浆（山东）	5950	5350	600	11.21%
阔叶浆（山东）	4450	4100	350	8.54%

数据来源：WIND、百川资讯、南华研究

针叶浆进口利润

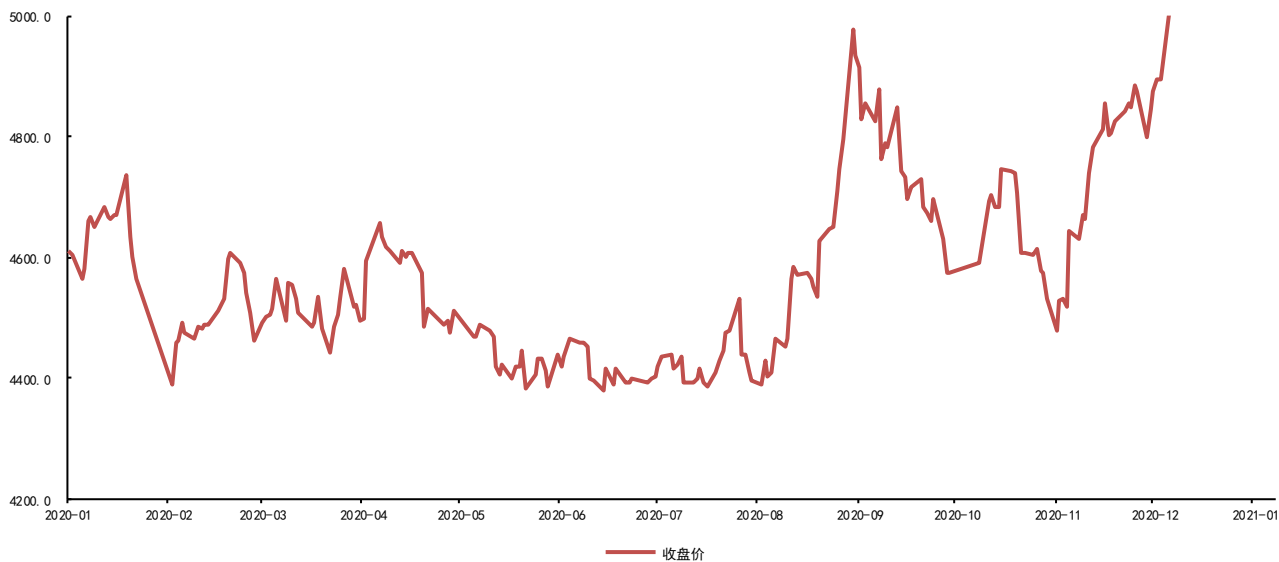
品牌	价格条件	港口价格（美元/吨）	山东地区报价（元/吨）	进口利润
北木 加拿大	CFR信用证，90天	670	5850	813.96
凯利普 加拿大	CFR信用证，90天	700	5750	492.23
月亮 加拿大	CFR信用证，90天	680	6050	940.05
狮牌 加拿大	CFR	700	5900	642.23
马牌 加拿大	CFR信用证，90天	635	5450	672.65
银星 智利	CFR信用证，90天	690	5950	766.14
乌针、布针 俄罗斯	CFR海运信用证，90天	670	5850	813.96

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

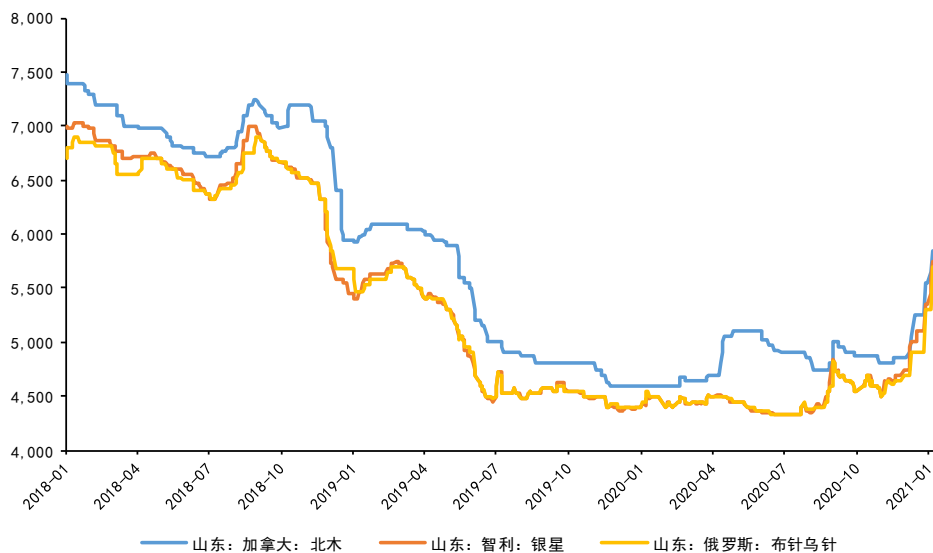
纸浆期货主力合约价格走势



数据来源：WIND、南华研究

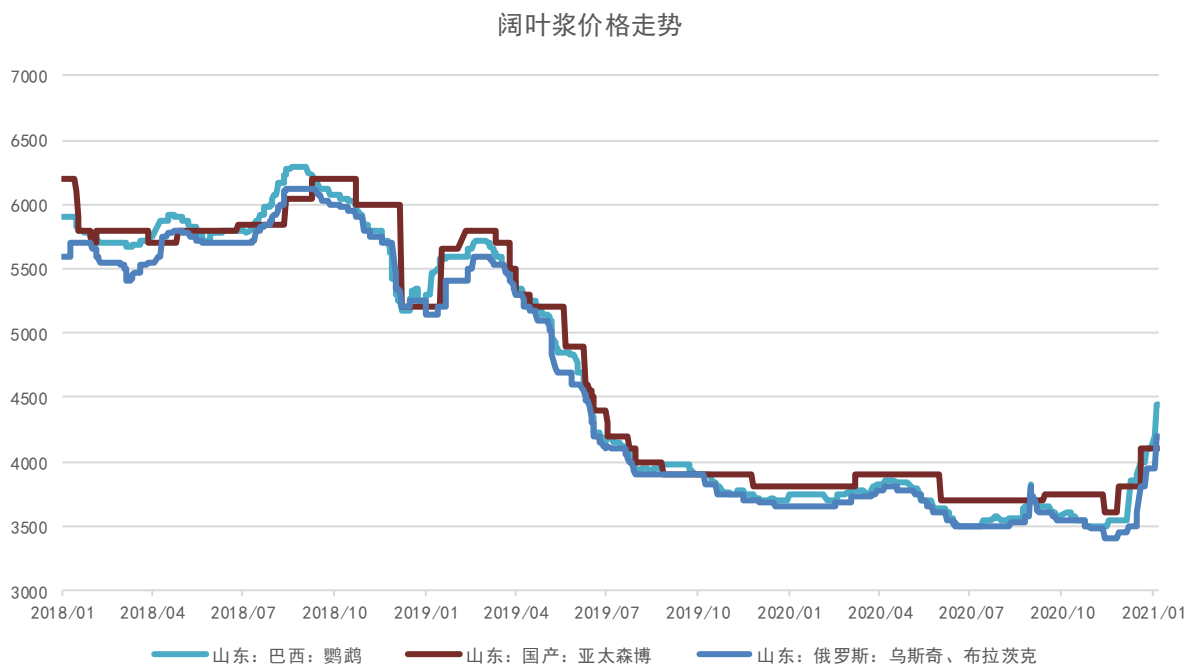
针叶浆价格走势

针叶浆价格走势



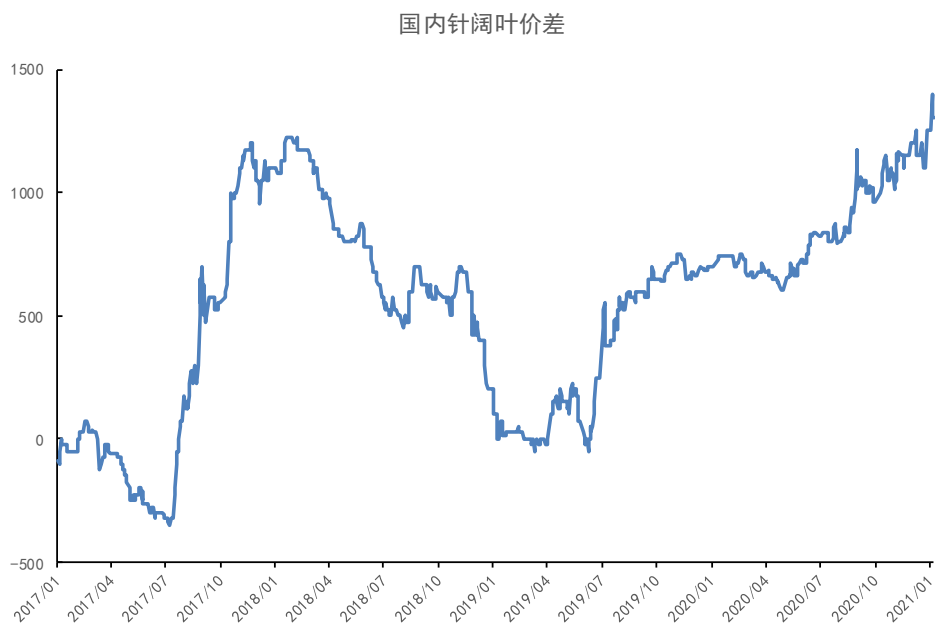
数据来源：百川资讯、南华研究

阔叶浆价格走势



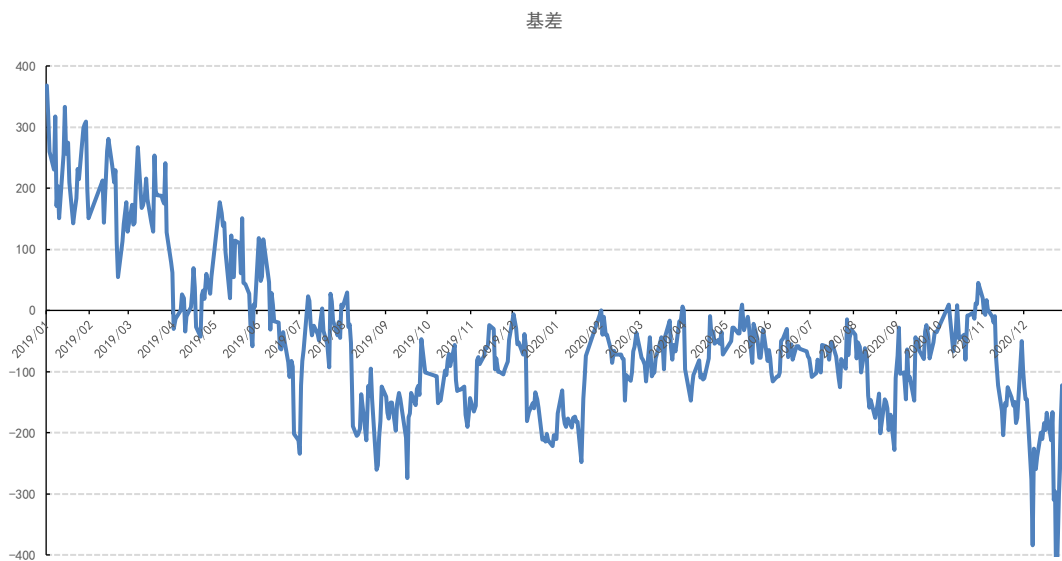
数据来源：百川资讯、南华研究

山东地区针阔叶价差走势



数据来源：百川资讯、南华研究

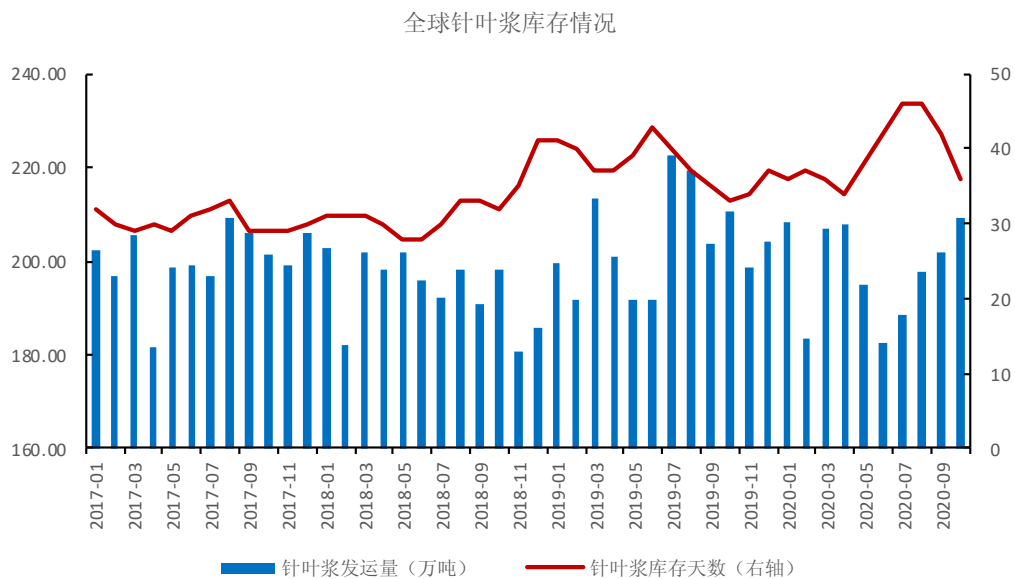
基差走势



数据来源：WIND、百川资讯、南华研究

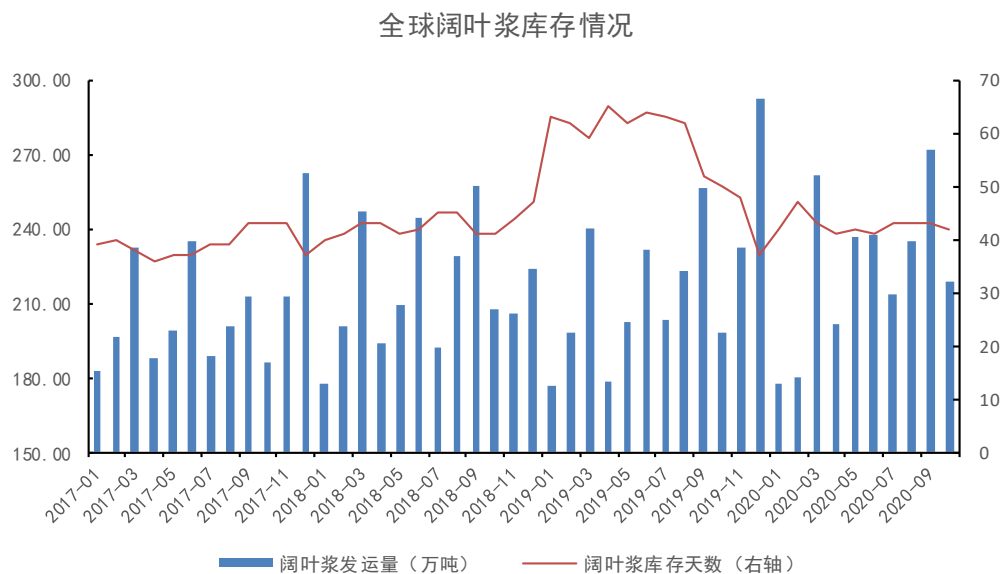
木浆库存情况

全球针叶浆库存情况



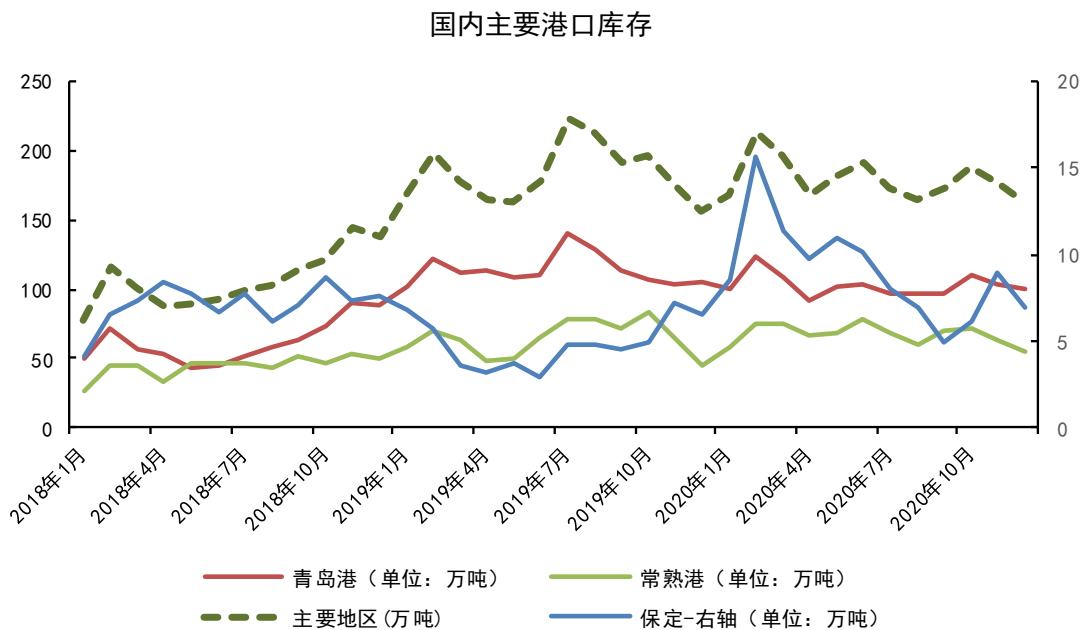
数据来源：百川资讯、南华研究

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