

## 纸浆近期上涨背后驱动因素

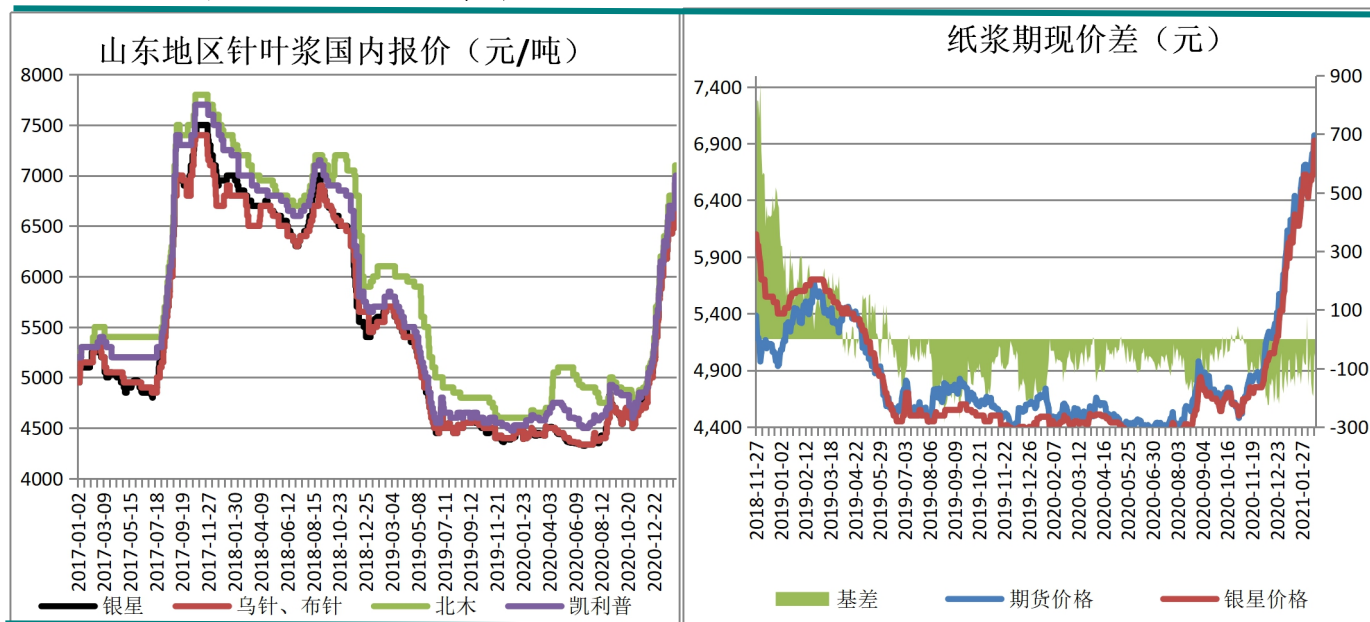
节后纸浆期货盘面继续大幅上涨，突破 7000 元，除了整体宏观情绪好之外，与自身基本面驱动不可分割。节后纸浆内外盘价格均继续大幅上涨，下游成品纸价也纷纷提涨，整体市场情绪较好。

图 1：纸浆主力合约



资料来源：文华财经

图 2：节后内盘价格继续攀升



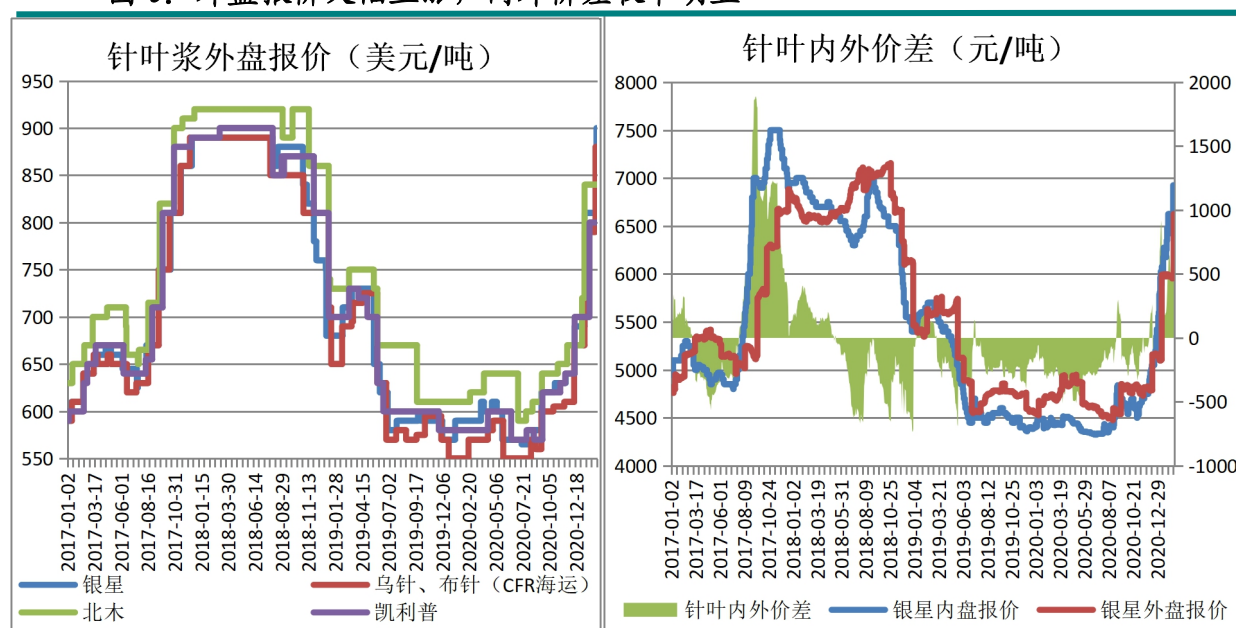
资料来源：卓创资讯、新湖研究所

### 1、外盘大幅涨价支撑内盘，同时抑制后期进口量

节后，外盘报价继续攀升。2 月 18 日，依利姆 3 月木浆外盘报价公布，其中针叶浆报 900 美元/吨，较上轮提涨 90 美元/吨；阔叶浆报 750 美元/

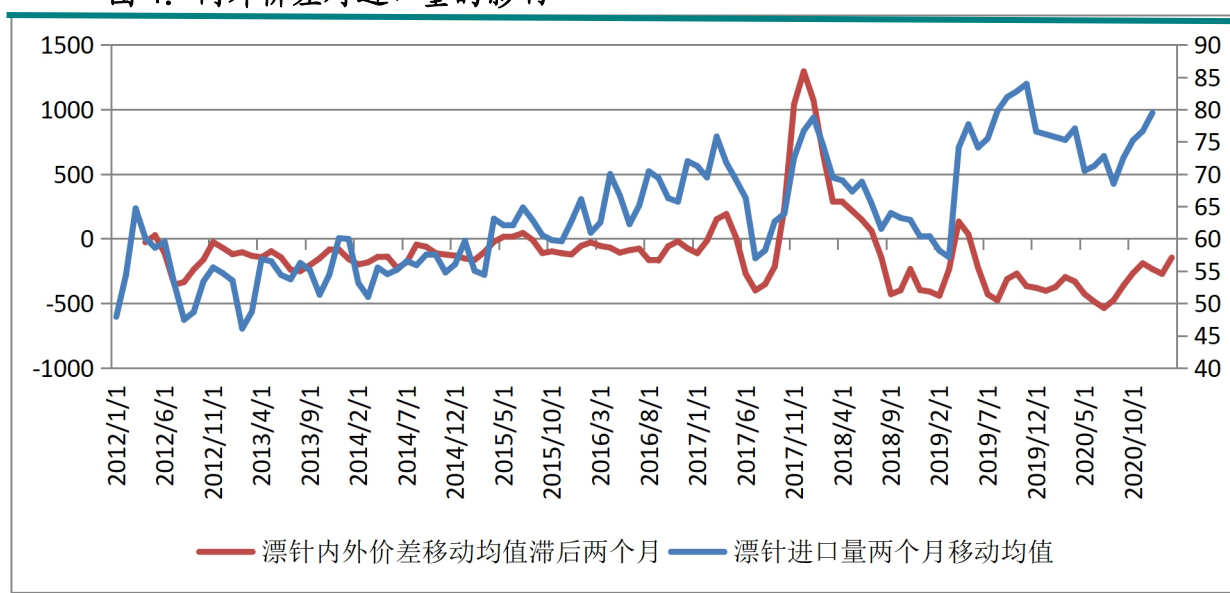
吨，较上轮提涨 120 美元/吨；本色浆报 620 美元/吨，较上轮提涨 50 美元/吨。2 月 22 日，智利 Arauco2021 年 3 月份进口木浆外盘报价，其中针叶浆银星 900 美元/吨，较上轮提涨 90 美元/吨；阔叶浆明星 730 美元/吨，较上轮提涨 110 美元/吨；本色浆金星 780 美元/吨，较上轮提涨 80 美元/吨。外盘继续大幅攀升，内外价差大幅收窄，进口成本增加，支撑内盘价格，同时抑制进口量。

图 3：外盘报价大幅上涨，内外价差收窄明显



资料来源：卓创资讯、新湖研究所

图 4：内外价差对进口量的影响

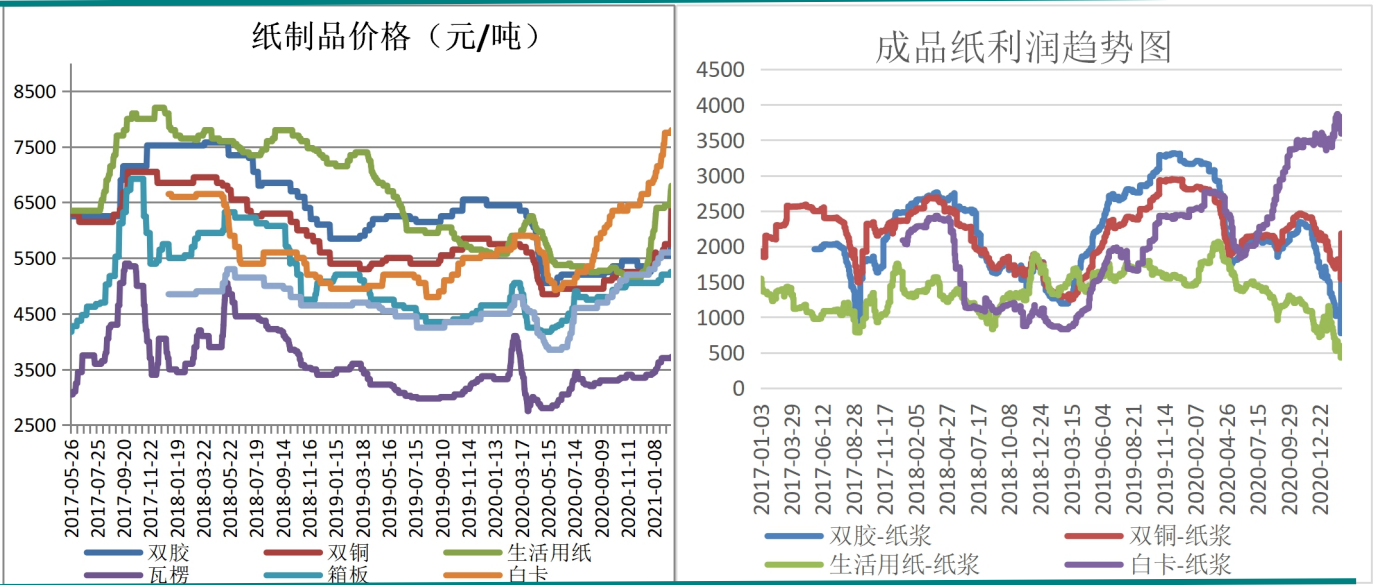


资料来源：卓创资讯、新湖研究所

## 2、下游成品纸纷纷提涨，利润好转，节后纸厂复工

节后，下游成品纸纷纷提涨。文化纸方面，双胶纸市场大幅上扬，成本延续利好态势。规模纸厂基本正常开工，库存压力不大，据消息称3月计划继续大幅拉涨。下游经销商返市，市场交投逐步恢复，业者多高位报盘，对后市信心较强，存低价惜售心态，规模纸厂接单向好。铜版纸市场强势运行，纸企正常开工，库存低位。下游经销商对后市较为看好，操盘积极性有所提高，业者高位报盘，市场低价几无。生活用纸方面，报价持续上涨，部分纸企计划于本月下旬或下月初继续提涨300-500元/吨不等。白卡也是继续延续节后小幅上涨态势。整个下游情绪较好，复工情况也较好。成品纸利润好转，有望进一步刺激开工回升，对上游纸浆形成需求利好。

图 5：成品纸纷纷提涨

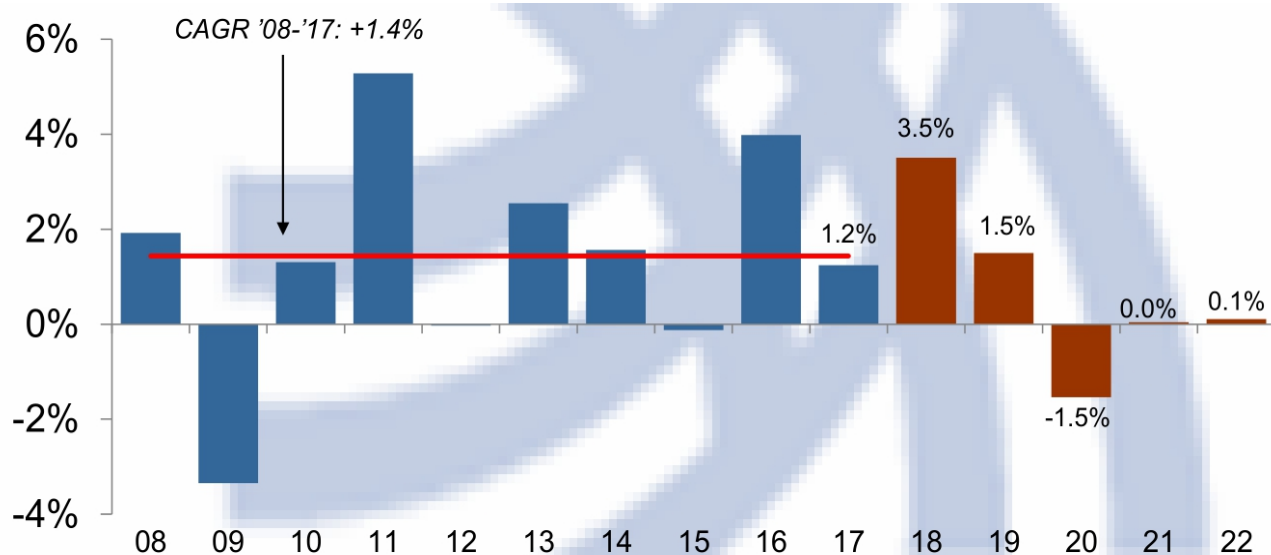


资料来源：卓创资讯、新湖研究所

## 3、纸浆自身供需基本面较好叠加整个宏观基本面情绪好

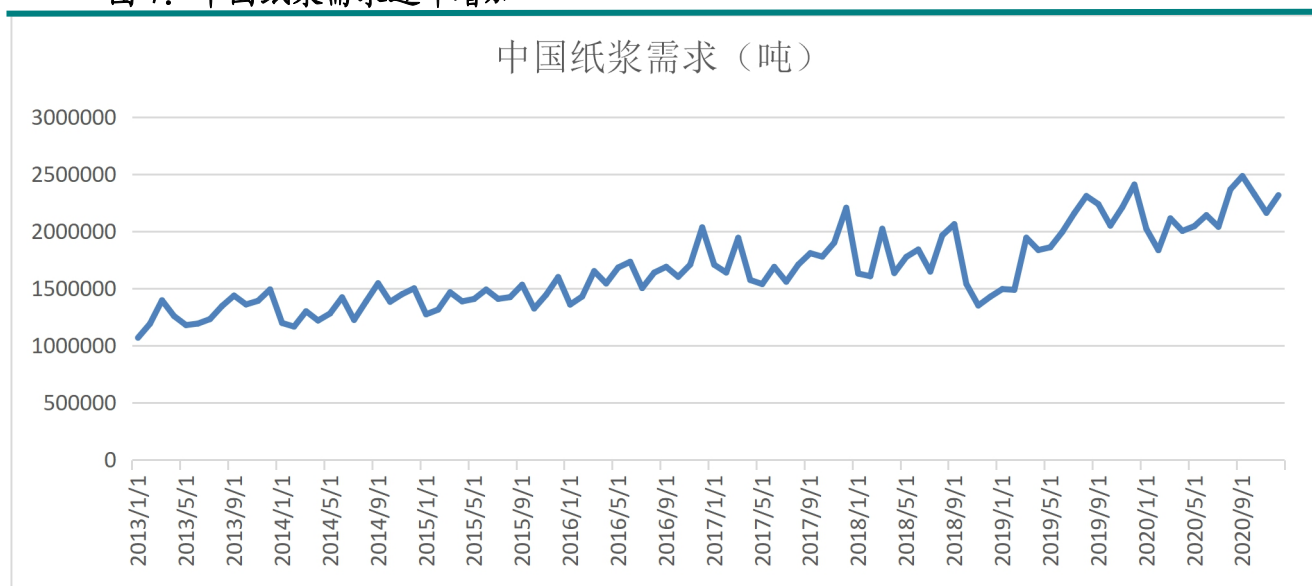
整体宏观基本面较好，市场资金情绪面信心足。另外纸浆自身基本面依然向好，新增产能少，需求有增量，禁塑令带来白卡需求增量，建党100周年刺激文化纸需求，以及中国自身需求一直也在呈逐年增加态势，加上全球经济复苏预期。供需存在缺口，这也是纸浆一直能有有力涨势的根本原因。

图 6：针叶浆新增产能少



资料来源：PPPC、新湖研究所

图 7：中国纸浆需求逐年增加



资料来源：PPPC、新湖研究所

## 4、总结

供给压力不大，新增需求驱动依然存在，纸浆的供需面依然延续向好的态势，中长期依然可以低位多头配置。

分析师:

周小燕

执业资格号: F3007430

投资咨询号: Z0012390

电话: 021-22155665

E-mail: zhouxiaoyan@xhqh.net.cn

### 免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。