

利多逐步消化，中期关注纸浆布空机会

摘要

上周在下游纸厂陆续发布涨价函背景下，纸浆超跌反弹。但整体走势分化，近月合约表现强势，05 盘中封死涨停，反弹幅度近 600 点。远月合约反弹无力，09 合约接近 7000 后迅速回落。现货方面，上半年因到港问题供给偏紧，部分货源延迟至下半年方能到港，且下游需求旺季多集中于上半年，进入下半年需求转弱，恐难支撑纸浆价格。盘面同样反映现状，05 合约升水 09 约 450 点，近强远弱格局明显。策略上，短期浆价波动较大，稳健者暂时观望，中期逢高布局 09 合约空单。

国贸期货

能源化工研究中心

陈一凡

期货从业证号：F3054270

投资咨询证号：Z0015946

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序



期市有风险，入市需谨慎

一、行情回顾

上周纸浆超跌反弹，节前在下游发布涨价函的助力之下，05 合约四连阳，截止今日，05 合约收盘 7224，持仓约 10 万手。

图表 1：纸浆 2105 走势图



数据来源：文华财经

二、现货价格

2021 年 4 月加拿大 West Fraser 漂白针叶浆凯利普外盘报价 1000 美元/吨，较上轮提涨 50 美元/吨。加拿大 Catalyst 公司漂白针叶浆狮牌价格提涨至雄狮 1030 美元/吨，金狮 1050 美元/吨。巴西浆厂对中国市场漂白桉木阔叶浆 4 月份外盘陆续公布，基本在 780 美元/吨，较上轮提涨 50-60 美元/吨。亚太资源集团阔叶浆罗赛 2021 年 4 月份外盘价格 780 美元/吨。浆厂供应数量紧张。

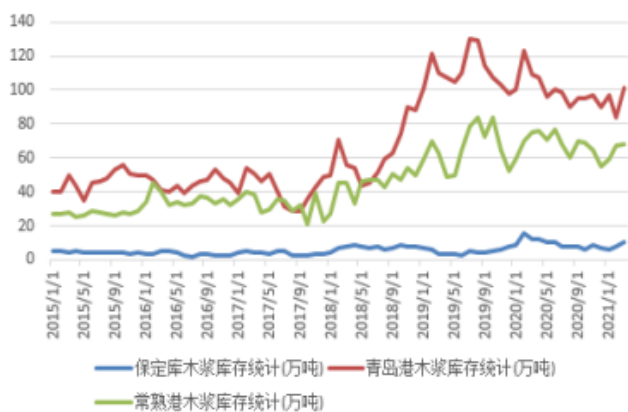
国内现货方面，山东银星 7200 左右，加针在 7300-7400，山东阔叶 5400-5500。

三、库存情况

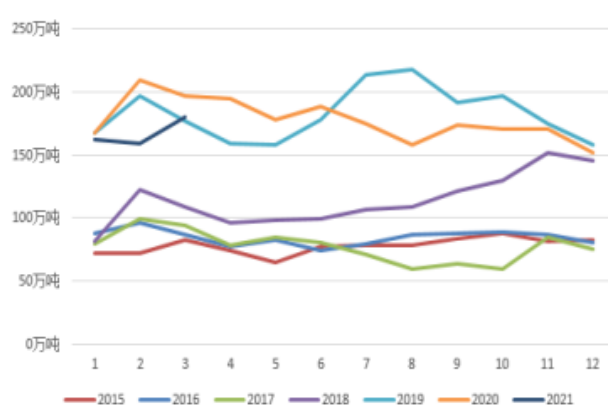
港口库存方面，据不完全统计，3 月下旬，青岛港纸浆总库存约 98.3 万吨，其中，港内库存 50.3 万吨，港外约 48 万吨。常熟港纸浆总库存约 68 万吨，较 3 月中旬下降 0.5 万吨，跌幅 0.73%。高栏港纸浆总库存约 5.2 万吨，较 3 月中旬上涨 1.1 万吨，涨幅 26.83%。

图表 2：我国三大港口库存

图表 3：我国近年港口库存



数据来源：卓创资讯



数据来源：卓创资讯

图表 4：交易所仓单

纸浆仓库				单位：吨	
地区	仓库	期货	增	减	
上海	中储临港	0	0		
	上海远盛	961		0	
	合计	961		0	
江苏	中供南通	0		0	
	常熟威特隆	10926		1768	
	合计	10926		1768	
浙江	建发物流平湖	1000		0	
山东	青岛国际物流	32546		1950	
	外运华中胶州	21697		0	
	青岛青银	9033		1003	
	建发物流莱岛	10258		0	
	合计	73534		2953	
总计		86421		4721	

纸浆厂库				单位：吨	
地区	厂库	期货	增	减	
江苏	金翌贸易	0		0	
山东	建发纸业	0		0	
	永安资本	2480		0	
	合计	2480		0	
总计		2480		0	

注：期货为已制成仓单的货物数量。

数据来源：上海期货交易所

图表 5：交易所库存

纸浆(仓库)											单位：吨		
地区	仓库	上周库存		本周库存		库存增减		可用库容量					
		小计	期货	小计	期货	小计	期货	上周	本周	增减			
上海	中储临港	0	0	0	0	0	0	50000	50000	0			
	上海远盛	961	961	961	961	0	0	14039	14039	0			
	合计	961	961	961	961	0	0	64039	64039	0			
江苏	中供南通	0	0	0	0	0	0	30000	30000	0			
	常熟威特隆	14677	9158	17000	9158	2323	0	10842	10842	0			
	合计	14677	9158	17000	9158	2323	0	40842	40842	0			
浙江	建发物流平湖	1000	1000	1000	1000	0	0	14000	14000	0			
山东	青岛国际物流	36926	31886	36672	29194	-254	-2692	48114	50806	2692			
	外运华中胶州	23405	19551	25776	20741	2371	1190	60449	59259	-1190			
	青岛青银	10096	6596	12066	6596	1970	0	8404	8404	0			
	建发物流黄岛	18255	14433	18255	9764	0	-4669	5567	10236	4669			
	合计	88682	72466	92769	66295	4087	-6171	122534	128705	6171			
总计		105320	83585	111730	77414	6410	-6171	241415	247586	6171			

纸浆(厂库)											单位：吨		
地区	厂库	上周期货	本周期货	增减		可用库容量							
						上周	本周		增减				
江苏	金翌贸易	0	0	0		10000		10000		0			
山东	建发纸业	0	0	0		10000		10000		0			
	永安资本	1380	1680	300		8620		8320		-300			
	合计	1380	1680	300		18620		18320		-300			
总计		1380	1680	300		28620		28320		-300			

数据来源：上海期货交易所

四、下游需求

文化用纸方面，本周 70g 双胶纸市场均价为 6651 元/吨，环比上调 0.14%，同比上调 8.44%；70g 木浆双胶纸市场均价为 7308 元/吨，环比下调 0.51%，同比上调 16.22%。规模纸厂出版订单利好仍存，部分中小纸厂订单向好，价格短线偏稳，部分有提涨计划，倾向一单一议；下游经销商订单一般，对后市信心略有恢复，华南地区价格稳中探涨，部分地区业者回笼资金，仍有低价出现；出版订单陆续释放，出版面需求利好，下游印厂对高价订单缓慢接受，社会需求增量较缓。

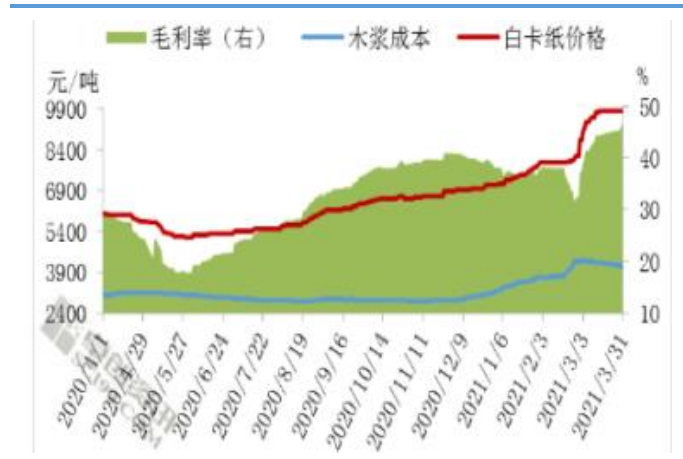
包装用纸市场方面，本周白卡纸市场交投一般，纸厂 4 月份开单价提涨 500-600 元/吨，中间商心态分化，下游印厂及包装厂观望为主，市场价格暂维持区间震荡调整。卓 250-400g 平张白卡纸市场成交含税周均价 9822.50 元/吨，环比微涨 0.03%，同比上涨

专业·诚信·进取·共赢

62.36%。目前 250-400g 平张白卡纸市场主流含税参考价 9600-10000 元/吨。纸厂新一轮接单价格提涨，部分贸易商市场信心提振，报盘稳中有涨，北方少量低端成交价格上移。3 月份涨后价格尚未全面落实，对于 4 月份再次提价市场保持理性观望。纸厂库存尚处正常区间，华南个别纸厂转产烟卡等，局部供应有一定减少。市场对于涨价接受度不高。预计市场走势将受需求牵制力度加大，价格提涨落实进度较缓。关注纸厂新开单情况。

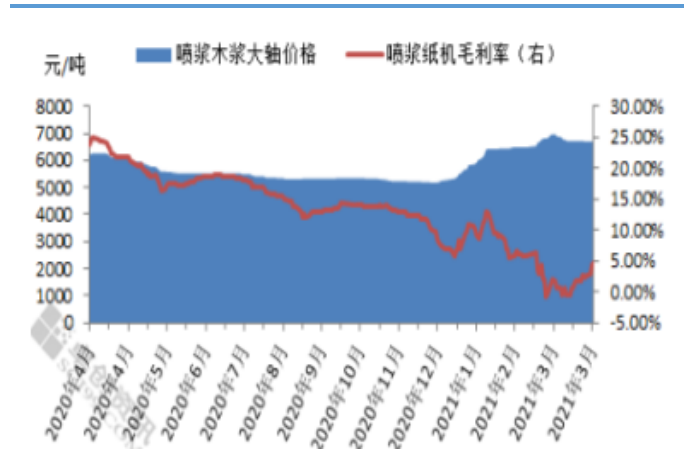
生活用纸市场方面，本周生活用纸均价 6595 元/吨，环比上周走低 42.50 元/吨，降幅 0.64%。周内北方部分纸企发布涨价函，下游加工厂适度刚需补入，纸价偏稳盘整。部分纸企成本面仍存一定压力，下游及终端采购暂未显著放量。山东地区喷浆木浆大轴厂提未税主流成交约在 6750 元/吨，环比持稳；河北地区喷浆木浆大轴厂提未税主流成交约 6550 元/吨，环比暂稳盘整；川内竹浆本色大轴厂提含税主流 6950 元/吨，环比走低 450 元/吨，降幅约 6.08%；广西地区甘蔗浆大轴厂提含税主流成交约 5750 元/吨，环比趋弱 50 元/吨，降幅约 0.86%。

图表 6：白卡毛利率



数据来源：卓创资讯

图表 7：生活用纸利润



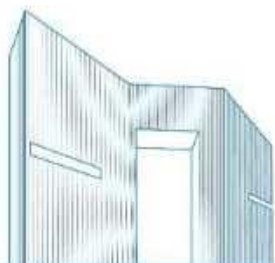
数据来源：卓创资讯

五、未来展望

综上所述，短期纸浆供给偏紧难改，且文化用纸旺季临近，对上游纸浆是利多支撑，近月合约偏强运行。而上半年用纸旺季过后，进入下半年需求走弱，同时上半年应到未到的货物将在下半年陆续到港，届时浆价恐高位承压。短期近月合约波动较大，谨慎参与；可中期逐步逢高布局远月合约 09 空单。

免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。



期市有风险 入市需谨慎

国贸投研小程序

专注期货，悦享资讯

7X24小时期货资讯，紧跟行情专业解读



专业·诚信·进取·共赢