

## 欲上九天揽月，纸浆再创新高

### 摘要

继前期纸浆突破 6000 大关后，今日纸浆主力合约盘中突破 6500，延续强势表现。目前整体看涨驱动未改，宏观延续回暖趋势，大宗商品整体偏强。现货端的销售情况依旧清淡，但各大浆厂及贸易商延续挺价行为，预期下轮外盘有继续提价的可能。春节后需求恢复预期不变，文化用纸、包装用纸等耗浆量确定性较大。仓单近期大幅增长，但总体数量仍处于能够消化的范围。盘面上未见空头大幅主动增仓，多头依旧主导。中期仍偏多看待。

风险点：年前资金撤退，港口库存大增，疫情反复

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

本周纸浆经调整后继续上涨，今日盘中突破 6500，再创上市以来新高。本轮浆价外盘报至 810 美金，折合内盘 5900，国内现货价格 6250-6300，盘面明显升水。目前现货端成交平平，盘面更多的是反应未来预期。

图表 1：纸浆 2105 走势图



数据来源：文华财经

## 二、现货价格

依利姆 2 月木浆外盘报价公布，其中针叶浆报 810 美元/吨，较上轮提涨 120 美元/吨；阔叶浆报 610 美元/吨，较上轮提涨 110 美元/吨；本色浆报 550 美元/吨，较上轮提涨 60 美元/吨。智利 Arauco 2021 年 2 月份进口阔叶浆外盘面价公布，其中阔叶浆明星 620 美元/吨，较上轮提涨 75 美元/吨。针叶浆银星 810 美元/吨，较上轮提涨 120 美元/吨；金星 700 美元/吨，较上轮提涨 50 美元/吨。巴西 Suzano 公司中国市场阔叶浆金鱼外盘报涨 50 美元/吨，2021 年 2 月 1 日起执行。据闻此价量不多。巴西 CMPC 2021 年 2 月份中国市场阔叶浆小鸟外盘报 600 美元/吨，较上轮提涨 70 美元/吨。

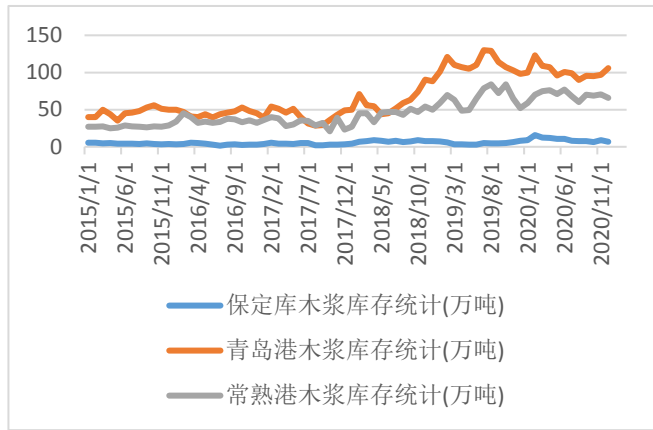
国内价格方面，山东银星主流报价 6250 元/吨。山东阔叶浆鹦鹉主流价 5000 元/吨。

## 三、库存情况

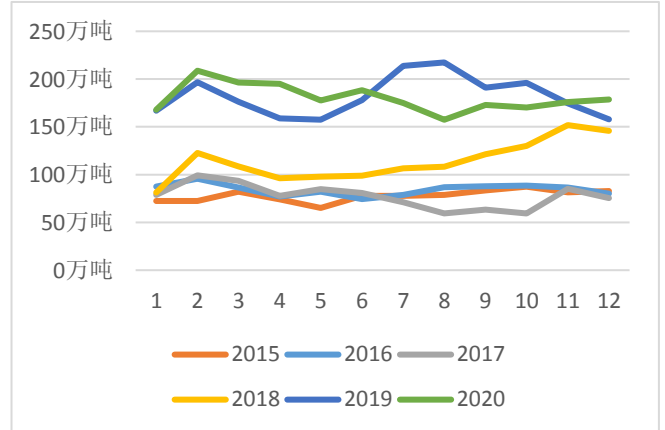
港口库存方面，1 月中旬，青岛港纸浆总库存约 88.6 万吨。其中青岛港内纸浆总库存约 47.6 万吨，港外 41 万吨。保定地区纸浆库存共 1250 车左右，其中 132 仓库 950 车左右，铁顺仓库 300 车左右。常熟港纸浆库存 56.5 万吨，较本月上旬下降 2.5 万吨，跌幅 4.24%。高栏港纸浆总库存约 4.8 万吨，较本月中旬下跌 1 万吨，跌幅 17.24%。

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			
地区	仓库	期货	增减
上海	中储临港	1520	0
	上海远盛	961	0
	合计	2481	0
江苏	中供南通	0	0
	常熟威特隆	12901	0
	合计	12901	0
浙江	建发物流平湖	0	0
山东	青岛国际物流	26403	1010
	外运华中胶州	20696	0
	青岛青银	6809	0
	建发物流黄岛	15099	0
	合计	69007	1010
总计		84389	1010

数据来源：上海期货交易所

图表 5：交易所库存

纸浆(仓库)									
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
上海	中储临港	1534	1520	1534	1520	0	0	48480	48480
	上海远盛	961	961	961	961	0	0	14039	14039
	合计	2495	2481	2495	2481	0	0	62519	62519
江苏	中供南通	0	0	0	0	0	0	30000	30000
	常熟威特隆	18295	12901	18755	12901	460	0	7099	7099
	合计	18295	12901	18755	12901	460	0	37099	37099
浙江	建发物流平湖	0	0	1014	0	1014	0	15000	15000
山东	青岛国际物流	36411	24413	39899	25393	3488	980	25587	24607
	外运华中胶州	40251	20024	49996	20696	9745	672	29976	29304
	青岛青银	15000	6809	15000	6809	0	0	8191	8191
	建发物流黄岛	17985	15099	19475	15099	1490	0	4901	4901
	合计	109647	66345	124370	67997	14723	1652	68655	67003
总计		130437	81727	146634	83379	16197	1652	183273	181621

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 双胶纸含税均价为 5332.61 元/吨，环比增加 0.76%。157g 铜版纸含税均价为 5853 元/吨，环比增加 0.05%。近期受上游主要原材料上涨影响，部分中小纸厂价格普遍上调 100-200 元/吨左右。山东地区部分中小型纸厂停机，供应压力有所减少。铜版纸市场行业集中度较高，纸厂订单情况一般，太阳纸业、华泰纸业根据停机计划进行停机检修。

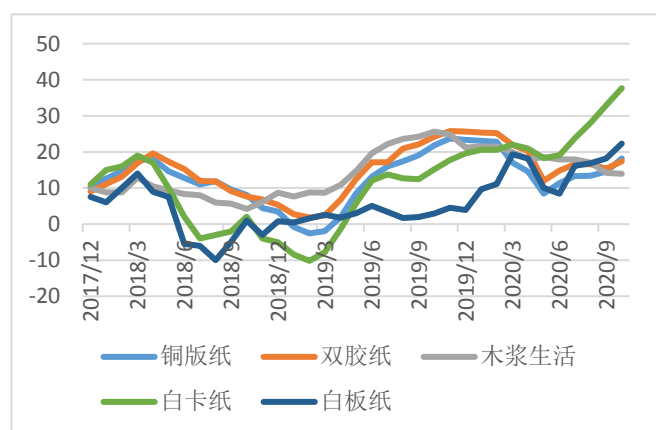
包装用纸市场方面，250-400g 白卡纸含税均价环比持平，稳于 7593 元/吨，同比上涨 29.95%。本周纸厂价格稳定，市场价格延续上移态势。纸厂促进价格落实为主，据了解，个别限产控制库存及市场供应量，为后期涨价提供条件；政策利好纸杯、食品卡等需求，缓解白卡纸排产压力，纸厂对于后市持乐观心态；经销商随着库

存消耗，新到货成本增加，低价

惜售，不断上调报价。

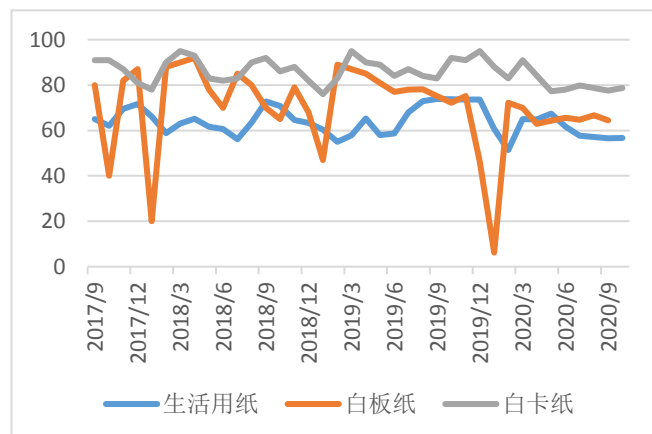
生活用纸市场方面，河北保定地区喷浆木浆大轴厂提未税主流报盘 6400-6500 元/吨；山东地区喷浆木浆大轴厂提未税主流报盘 6800-6900 元/吨；纸浆原料市场震荡运行，为生活用纸市场提供了强有力的成本支撑。生活原纸企业推涨积极性较高，价格上调 200-300 元/吨，川内纸企价格上调 300 元/吨，下游加工厂对当前高价消化已经偏缓，市场交投增加。

图表 6：双胶纸毛利率



数据来源：卓创资讯

图表 7：下游纸品开工率



数据来源：卓创资讯

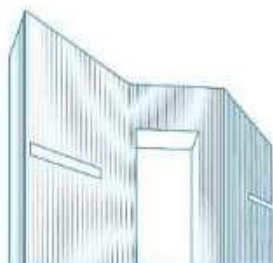
## 五、未来展望

综上所述，目前整体看涨驱动未改，宏观延续回暖趋势，大宗商品整体偏强。现货端的销售情况依旧清淡，但各大浆厂及贸易商延续挺价行为，预期下轮外盘有继续提价的可能。春节后需求恢复预期不变，文化用纸、包装用纸等耗浆量确定性较大。仓单近期大幅增长，但总体数量仍处于能够消化的范围。盘面上未见空头大幅主动增仓，多头依旧主导。中期仍偏多看待。

风险点：年前资金撤退，港口库存大增，疫情反复

## 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



长按二维码进入小程序

专业·诚信·进取·共赢