

## 旺季预期支撑盘面，浆价强势上涨

### 摘要

上周浆价继续增仓上涨，09 合约突破 6500，叠加本轮外盘降价为 860 美金/吨，折合内盘 6250-6300，盘面已经大幅升水。目前国内基本面依旧稳中偏弱，此轮上涨或更多在交易旺季预期逻辑。预计短期盘面延续偏强运行，空单回避，等待旺季后布空机会。

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

上周纸浆企稳后反弹，09 合约 6300 一线支撑较强，周五晚继续增仓突破 6500 一线。截止目前，09 合约逼近 6600，增仓 1.5 万手，持仓近 20 万。

图表 1：纸浆 2109 走势图



数据来源：wind

## 二、现货价格

智利 Arauco 集团 7 月最新报价：银星 860 美元/吨，折算内盘约 6250-6300。金星 785 美元/吨，明星 695 美元/吨。加拿大针叶浆马牌外盘报价调整，7 月报价：马牌 860 美元/吨。

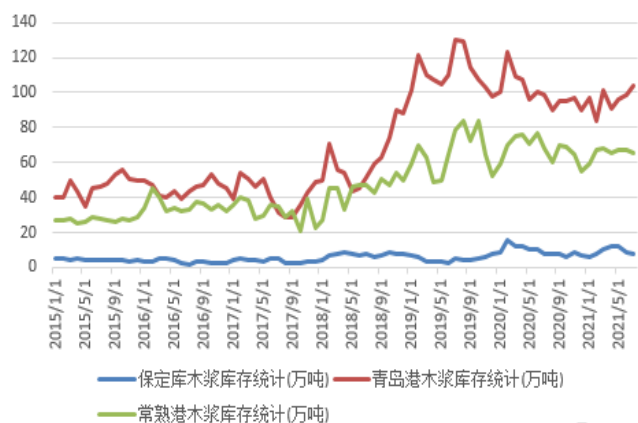
国内现货方面，受期货拉动，现货小幅调涨，山东银星报价在 6300 左右。

## 三、库存情况

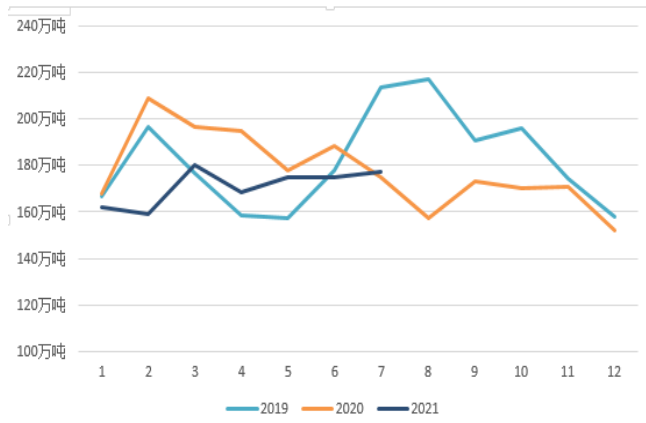
据不完全统计，本周青岛港纸浆总库存 103.5 万吨，环比增加 4.5 万吨，涨幅 4.54%。常熟港纸浆总库存 65.5 万吨，环比减少 1.5 万吨，跌幅 2.23%。高栏港纸浆总库存 6 万吨，环比减少 1.5 万吨，跌幅 20%。保定地区纸浆总库存 8 万吨，环比持平。天津港纸浆总库存 11.8 万吨，环比下降 0.7 万吨，跌幅 5.6%。

图表 2：我国三大港口库存

图表 3：我国近年港口库存

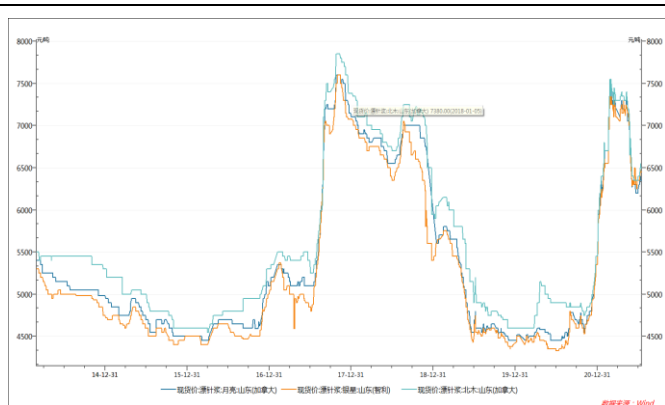


数据来源：卓创资讯



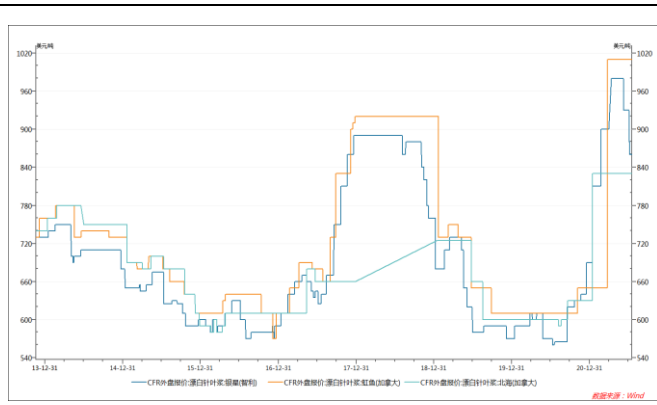
数据来源：卓创资讯

图表 4：国内现货价格



数据来源：wind

图表 5：外盘价



数据来源：wind

## 四、下游需求

国内双胶纸大面稳定运行。70g 双胶纸企业含税均价为 5429 元/吨，较上周期涨 10 元/吨。规模纸企报价暂稳，需求一般，交投未有明显改善，个别规模纸企部分产线轮流停机/检修，供应量有所减少。部分中小纸企出货尚可，报价上涨 100 元/吨，开工较上周期有所提升。大部地区市场报价变化不大，主流品牌双胶含税现汇报价 5200-5600 元/吨。经销商出货多实单实谈。终端需求一般，下游采购刚需为主。

国内铜版纸市场逐步企稳。157g 铜版纸企业含税均价为 6014 元/吨，较上周期跌 96 元/吨。规模纸企纷纷发出“稳价函”，市场价格大面归于稳定，主流品牌报价在 5800-6100 元/吨。纸厂开工基本正常，出货速度未有明显改善。经销商库存多正常，交投灵活，刚需备货为主。终端需求一般，下游采购延续刚需，业者观望心态浓郁。

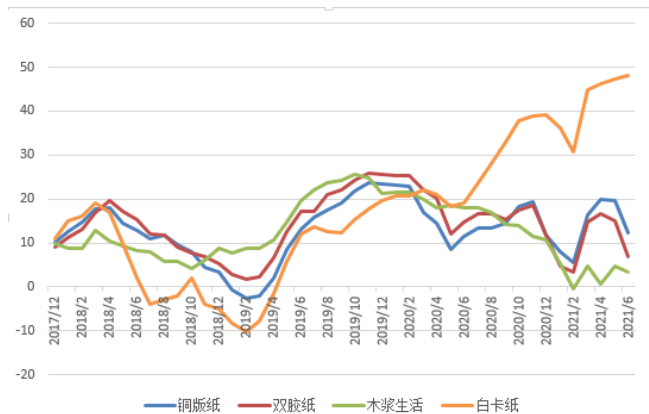
白卡纸价格下跌后企稳，250-400g 主流品牌白卡纸含税均价 6510 元/吨，环比下跌 5.20%，同比上涨 18.51%。白卡纸供应面变化不大，纸企相继发函通知下旬将陆续上调白卡纸价格 500 元/吨。截止 7 月 15 日，250-400g 白卡纸华东市场主流价在 6310 元/吨上下，较上周下跌 5.96%。白卡纸市

专业·诚信·进取·共赢

场价格继续下滑，需求无好转，经销商库存下降缓慢，因此依旧让利促销，部分成交跌破 6000 元/吨。

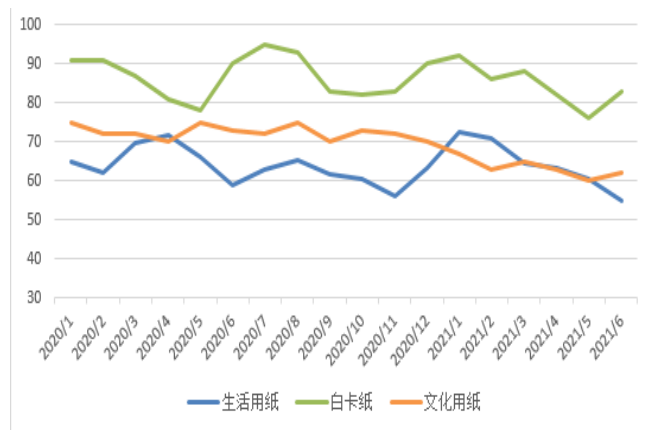
可以看到，终端需求并未明显好转，前期产业内为避免削价竞争，已发布稳价函。同时上游浆价提涨，旺季备货来临，部分厂家已开始小幅提涨。未来两个月时间内下游纸制品价格预计企稳反弹。

图表 6：下游毛利率



数据来源：卓创资讯

图表 7：下游开工率



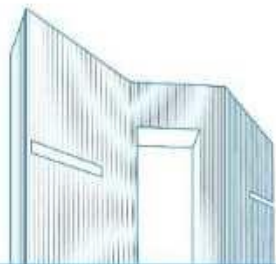
数据来源：卓创资讯

## 五、未来展望

综上所述，本轮反弹势头强劲，内外盘价差结构改变。基本面虽无明显好转，但临近旺季备货，下游纷纷稳价挺价，短期阶段向见底。盘面上资金或交易旺季预期逻辑，增仓上行，短期仍有延续上涨的势头，空单回避，等待旺季后布空机会。

### 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