

兴证期货.研发中心

2021年03月22日星期一

农产品研究团队

李国强

从业资格编号：F0292230

投资咨询编号：Z0012887

黄维

从业资格编号：F3015232

梁芷若

从业资格编号：F3071150

联系人

黄维

021-20370941

huangwei@xzfutures.com

## 目录

1.纸浆行情回顾&展望&策略 .....	1
1.1 行情回顾 .....	1
1.2 后市展望 .....	1
1.3 策略建议 .....	1
2.纸浆价格 .....	2
2.1 纸浆现货价格 .....	2
2.2 纸浆现货价差 .....	2
2.3 纸浆期货价格 .....	3
2.4 纸浆期货价差 .....	3
2.5 纸浆基差 .....	5
2.6 纸浆外盘价格 .....	5
3.纸浆供给 .....	6
3.1 纸浆进口量&发运量 .....	6
4.纸浆库存 .....	7
4.1 主要港口库存 .....	7
4.2 库存天数 .....	8
4.3 纸浆仓单数据 .....	8
5 纸浆需求 .....	9
6 纸浆资金变化 .....	10

## 1. 纸浆行情回顾&展望

### 1.1 行情回顾

上周五，主力合约大幅收跌，实收 7058 元/吨，下跌 280 元/吨或-3.82%；现货报盘跟随期货盘面调整，新一轮外盘提涨情绪未减。

### 1.2 后市展望

供应方面，智利针叶浆 2 月至中国出口量达 5.88 万吨，环比-42%，同比+2.2%，阔叶浆 4.85 万吨，环比-40%，同比-14%，进口到港量有所回落。库存方面，国内主要港口纸浆库存较上周窄幅增加 2.3%；下游，生活用纸偏弱运行，局地开工情况一般，文化纸、白卡纸纸厂观望情绪较浓，终端成交有限；宏观方面，美债收益率飙升破 1.7 叠加原油价格下挫影响下，国内工业品多有下跌，宏观氛围偏冷。考虑到纸浆目前估值已达高位且终端需求偏弱，宏观情绪偏冷，上涨动力或放缓，预计期价短期高位调整为主。

### 1.3 策略建议

建议暂观望同时关注终端需求变化，仅供参考。

## 2. 纸浆价格

### 2.1 纸浆现货价格

表：进口漂白针叶浆现货价格（分地区）数据

现货市场			
	山东地区(元/吨)	广东地区(元/吨)	江浙沪地区(元/吨)
当日报价	6800-7300	6900-7300	6900-7300
前日报价	6800-7300	7200-7450	6900-7300
涨跌	0/0	-300/-150	0/0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

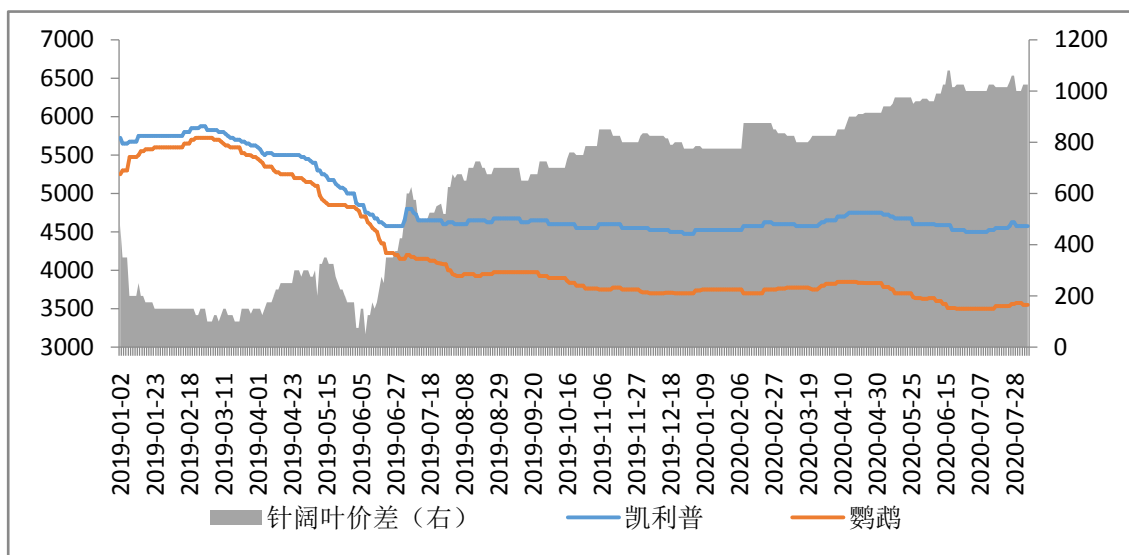
### 2.2 纸浆现货价差

表：进口漂白针叶浆现货价格（分品种）—以山东为例数据

	品名	2021/03/19	2021/03/18	2021/03/17
现货报价（元/吨）	凯利普山东	7275	7275	7225
	鸚鵡山东	5675	5700	5725
	凯利普—鸚鵡	1600	1575	1500

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图：漂白针&阔叶浆价差---以山东为例（单位：元/吨）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

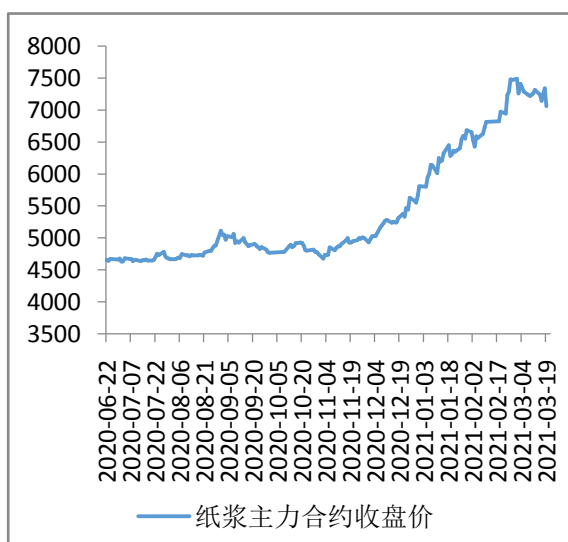
## 2.3 纸浆期货价格

表：纸浆期货主力合约收盘价&折美元价数据

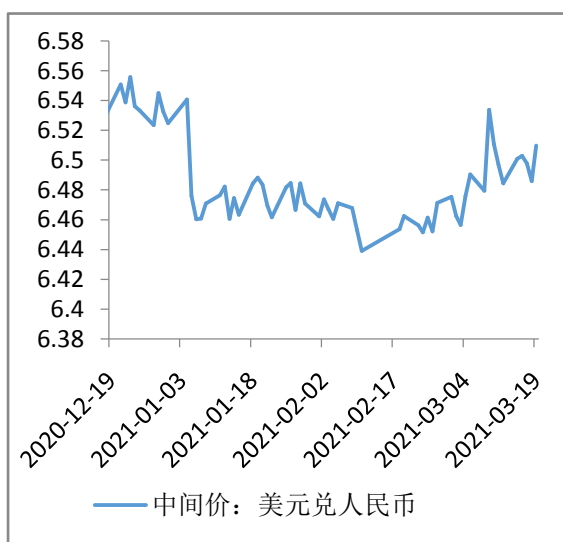
日期	2021/03/19	2021/03/18	2021/03/17
收盘价	7058	7338	7248
折美元价	950.74	989.26	976.81
距上一日涨跌幅	-3.82%	+1.24%	+1.46%

数据来源：Wind，源点资讯，兴证期货研发部

图：纸浆期货主力合约收盘价走势图



图：美元兑人民币中间价走势图



数据来源：Wind，兴证期货研发部

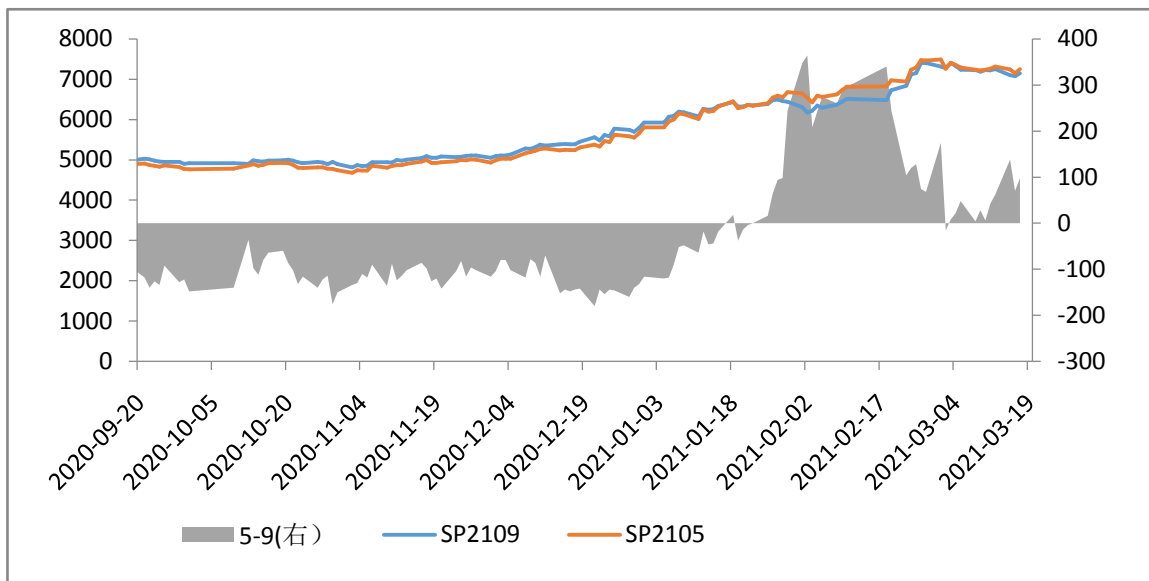
## 2.4 纸浆期货价

表：纸浆期货合约对比数据

期货市场										
期货合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	持仓量	变动 (%)	成交量	变动 (%)
SP 2105 (元/吨)	7314	7320	7024	7058	-280	-3.82%	202000	-7.48%	738000	+40.30%
SP 2109 (元/吨)	7290	7290	7010	7022	-242	-3.33%	39877	+5.31%	47073	+33.48%

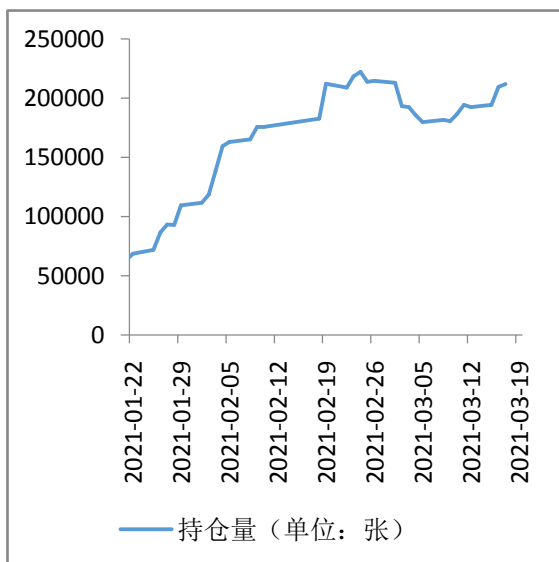
数据来源：Wind，兴证期货研发部（按照单边计算）

图：SP2105 与 SP2109 收盘价对比图

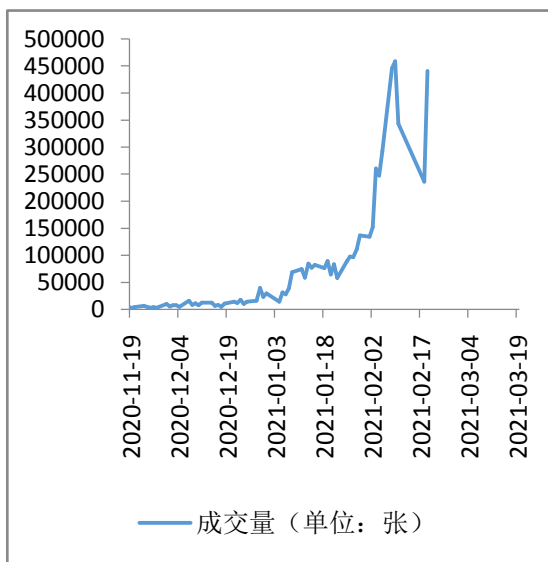


数据来源：Wind，兴证期货研发部

图：纸浆 SP2105 合约持仓量走势



图：纸浆 SP2105 合约成交量走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

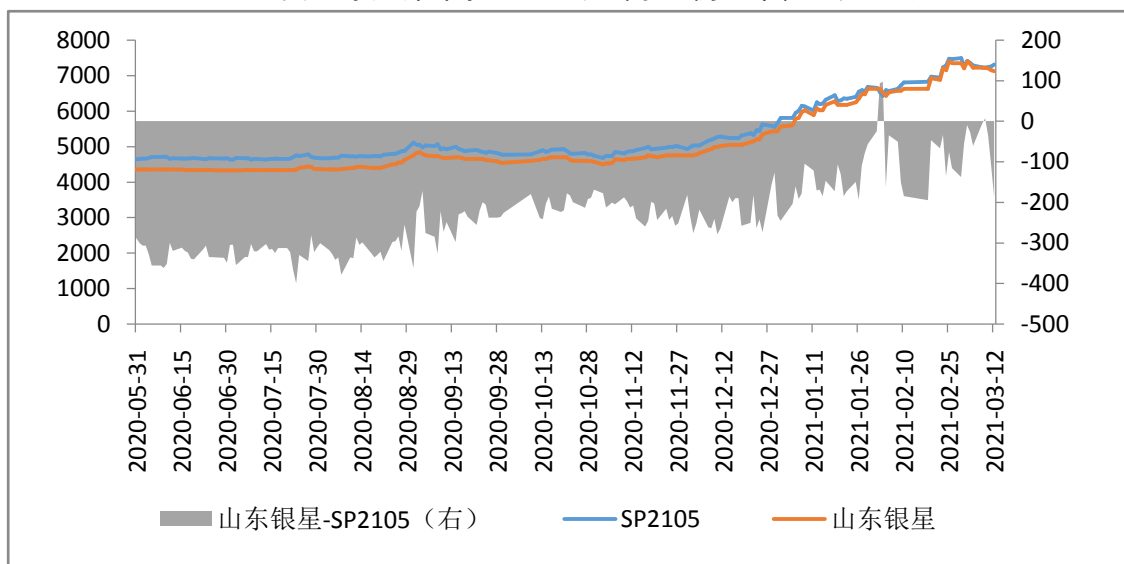
## 2.5 纸浆基差

表：漂白针叶浆基差数据

	山东银星现货-SP2105(元/吨)	山东银星现货-SP2109(元/吨)
当日报价	+67	+103
前一日报价	-213	-139
涨跌	+280	+242

数据来源：Wind，兴证期货研发部

图：漂白针叶浆基差---以山东为例（单位：元/吨）



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

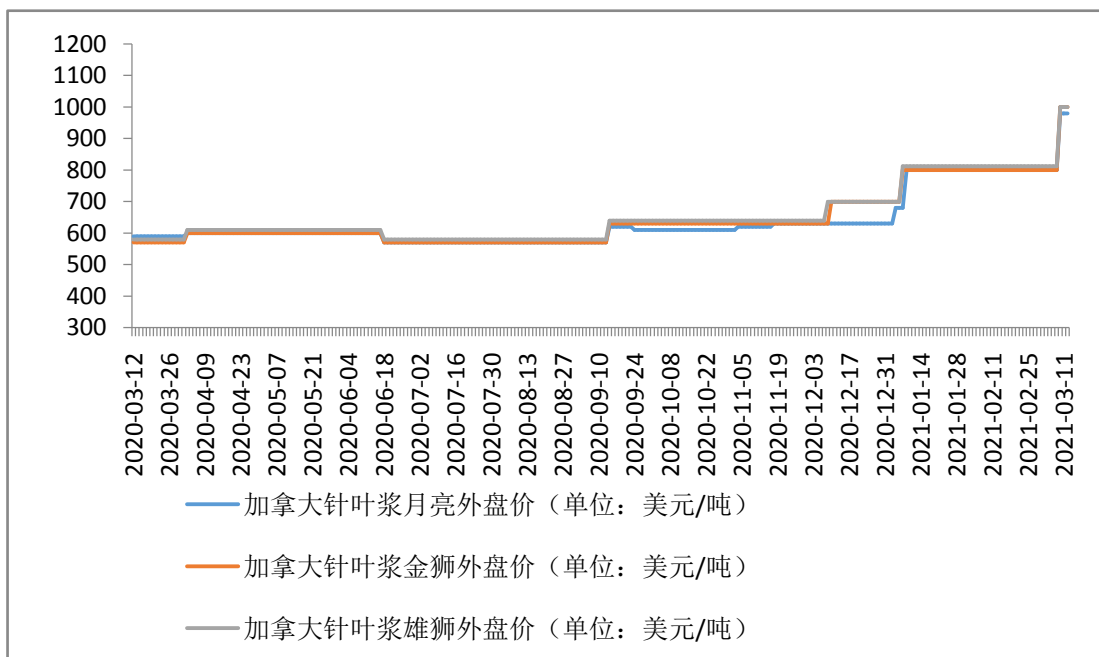
## 2.6 纸浆外盘价格

表：漂白针叶浆外盘报价数据（总）

产地	品牌	人民币现货价	增减
加拿大	北木	7400	-
	凯利普	7275	-
	月亮	7200	-
	金狮	7275	-
	雄狮	7150	-
	马牌	7150	-
智利	银星	7125	-
	太平洋	7125	-
俄罗斯	乌针、布针	7125	-

数据来源：Wind，源点资讯，兴证期货研发部

图：漂白针叶浆北木&银星&乌针布针外盘价格（单位：美元/吨）



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

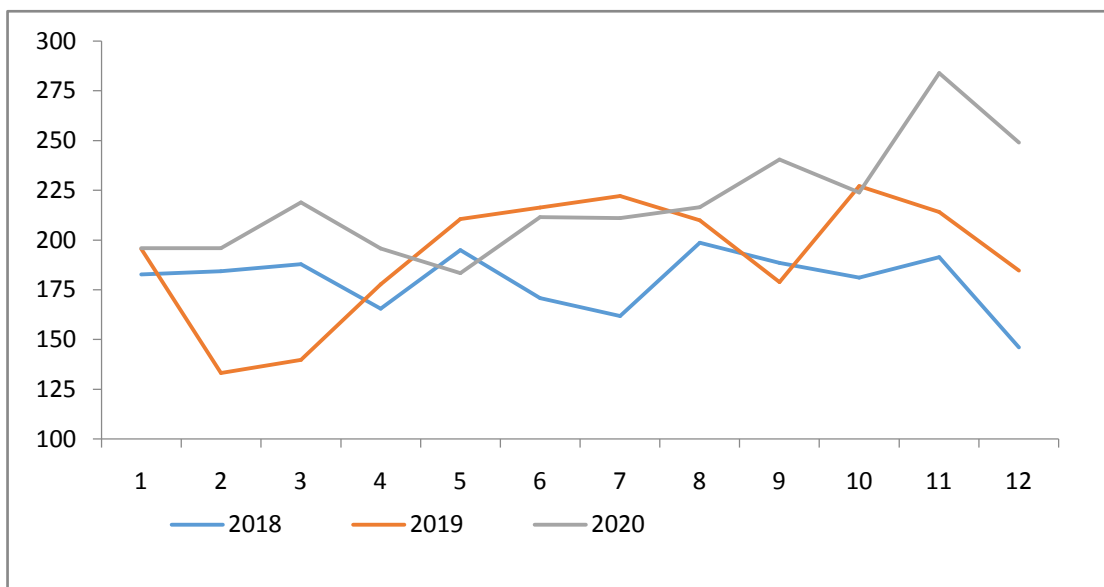
### 3. 纸浆供给

#### 3.1 纸浆发运量&进口量

纸浆 W-20 发运量						
类别		月份	单位	当期值	环比	同比
W-20 发运量	漂针浆	1 月	万吨	192.2	-6.9%	-8.1%
	漂阔浆	1 月	万吨	213.1	-18.7%	-4.5%

数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图：中国木浆进口量历年对比（单位：万吨）

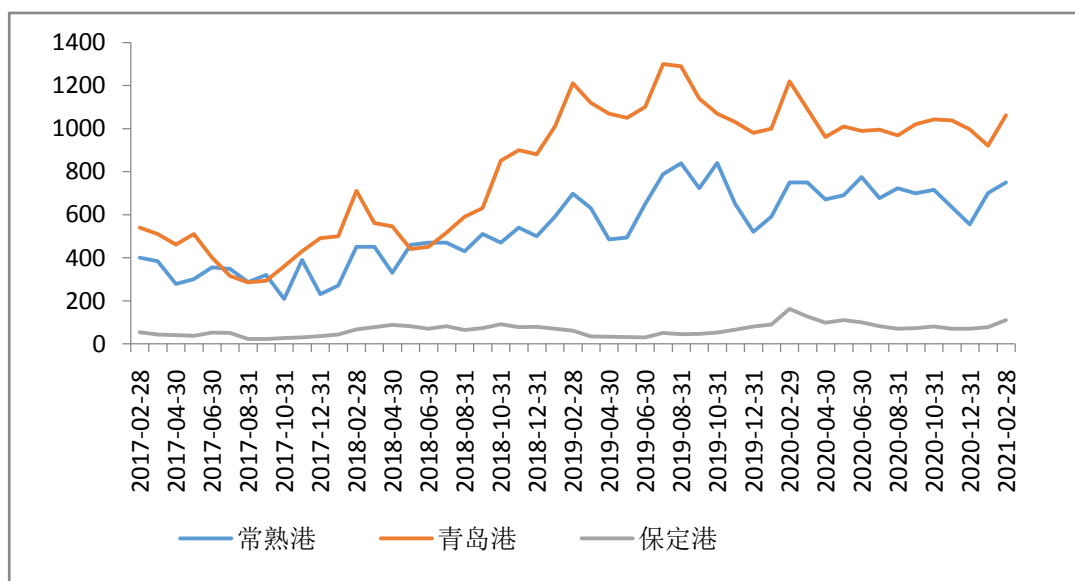


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

## 4. 纸浆库存

### 4.1 主要港口库存

图：国内主要港口纸浆库存（单位：千吨）



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部



纸浆港口库存						
类别		月份	单位	当期值	环比	同比
国内港口库存	青岛港	2月	万吨	106	+15.22%	-13.11%
	常熟港	2月	万吨	75	+7.14%	0%
	保定港	2月	万吨	11	+37.5%	-31.25%

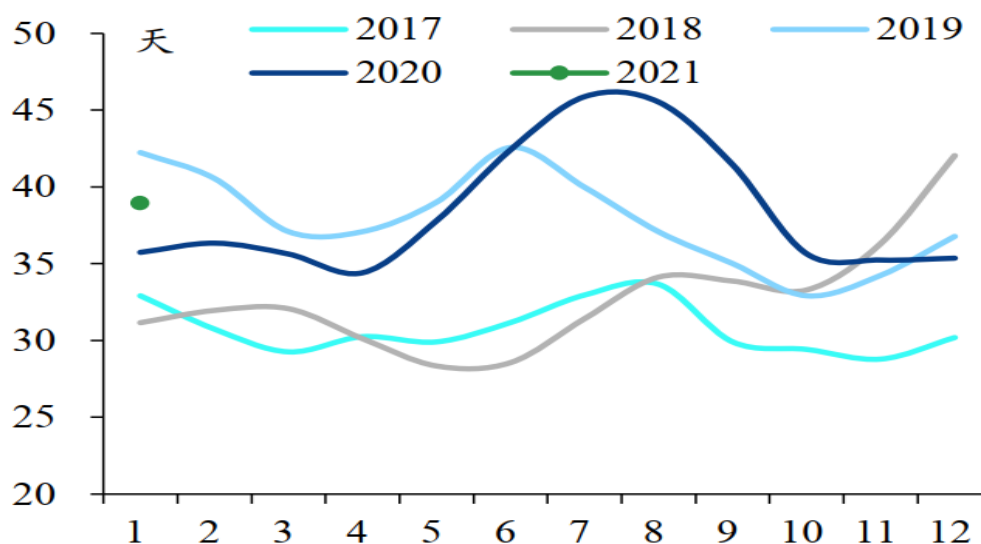
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

## 4.2 库存天数

纸浆 W-20 库存天数						
类别		月份	单位	当期值	环比	同比
W-20 库存天数	漂针浆	1月	天	39	10.0%	+9.1%
	漂阔浆	1月	天	37	+5.2%	-20.2%

数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图：木浆库存天数历年对比（单位：天）



数据来源：建信资讯，兴证期货研发部

### 4.3 纸浆仓单数据

表：漂白针叶浆仓单数据

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	9202	431
	合计	9202	431
浙江	建发物流平湖	1000	0
山东	青岛国际物流	34265	0
	外运华中胶州	34991	0
	青岛青银	8060	588
	建发物流黄岛	14433	1000
	合计	91749	1588
仓单总计（单位：吨）		102912	2019

数据来源：上海期货交易所，兴证期货研发部

### 5. 纸浆需求

表：纸浆系成品纸市场价

成品纸类别（单位：元/吨）		2021/03/19	2021/03/18	变动	备注
双铜纸	晨鸣雪兔 157g A级	7050	7050	0	山东含税送到价
双胶纸	晨鸣云镜 70g	7300	7300	0	山东含税送到价
白卡纸	晨鸣白杨 250-400g	9550	9550	0	华东自提
生活用纸	大轴原纸	6550	6550	0	河北自提
废纸	废黄纸板	2234	2235	0	山东市场价
废纸	废纯报纸	2790	2790	0/0	广东东莞自提
废纸	废书页纸	2494	2494	0/0	山东潍坊市场价

数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

## 6. 纸浆资金变化

表：SP2105 前 20 成交持仓情况表

时间	名次	会员简称	成交量			多头持仓			空头持仓		
			成交量	增减	成交占比 (%)	多单量	增减	多单占比 (%)	空单量	增减	空单占比 (%)
2021-03-19		前五名合计	578832	129198	32.05	135123	2749	16.12	99302	-3547	11.84
2021-03-19		前十名合计	812727	234069	45.00	185064	1044	22.07	147615	-2716	17.61
2021-03-19		前二十名合计	1077469	285543	59.66	242856	-5047	28.97	207521	-1718	24.75
2021-03-19	1	华泰期货	220067	62946	12.19	3377	-1221	0.40	6561	1396	0.78
2021-03-19	2	东证期货	140654	27120	7.79	5703	-3863	0.68	5441	898	0.65
2021-03-19	3	中信期货	75118	15832	4.16	31226	381	3.72	22467	-2353	2.68
2021-03-19	4	海通期货	74282	21022	4.11	3217	-2523	0.38	4247	1773	0.51
2021-03-19	5	国富期货	68711	2278	3.80	52399	-5228	6.25			
2021-03-19	6	国泰君安	60844	15060	3.37	12618	-564	1.50	10552	1123	1.26
2021-03-19	7	新潮期货	54564	51785	3.02	17	0	0.00			
2021-03-19	8	国投安信	42678	13985	2.36	13694	2757	1.63	17353	-1427	2.07
2021-03-19	9	光大期货	39153	13931	2.17	6228	-28	0.74	9923	-14	1.18
2021-03-19	10	银河期货	36656	10110	2.03	4672	736	0.56	6794	1129	0.81
2021-03-19	11	东吴期货	30298	13584	1.68						
2021-03-19	12	徽商期货	29743	6141	1.65				3906	-289	0.47
2021-03-19	13	中辉期货	29558	8826	1.64						
2021-03-19	14	美尔雅	29190	-13956	1.62	5246	-2550	0.63			
2021-03-19	15	东方财富	28907	8591	1.60	8	0	0.00	3294	-1594	0.39
2021-03-19	16	方正中期	28397	5391	1.57	4033	-51	0.48	3427	-1291	0.41
2021-03-19	17	永安期货	23587	11387	1.31	13465	1348	1.61	31729	-809	3.78
2021-03-19	18	上海中期	23496	1888	1.30	5923	-154	0.71	6032	29	0.72
2021-03-19	19	兴证期货	21853	7201	1.21				362	-82	0.04
2021-03-19	20	华安期货	19713	2421	1.09						

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。