

兴证期货.研发中心

2021年03月25日星期四

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

昨日，主力合约窄幅震荡，实收 7178 元/吨，下跌 2 元/吨或-0.03%；进口针、阔叶浆现货报价清淡运行，实际交投偏向实单实谈；外盘方面，北木、狮牌、月亮等新一轮外盘陆续提涨。

1.2 后市展望

供应方面，据最新数据显示，2 月我国漂白针叶浆进口量环比下降 18.6%，同比下调 8.85%，漂白阔叶浆进口量环比下降 18.3%，同比下调 7.5%。库存方面，本周各大主港纸浆库存增减不一，其中，常熟港与高栏港库存分别周增 5.9%与 65.8%，天津港库存与青岛港港内库存则分别周降 4.9%与 5.4%。下游，纸厂多持观望心态，终端延续刚需采购；整体看，浆市短期供需面起伏有限，预计期价短期延续高位整理。

1.3 策略建议

建议保持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	6900-7300	6900-7300
涨跌	0/0	0/0	0/0

数据来源：Wind，兴证期货研发部

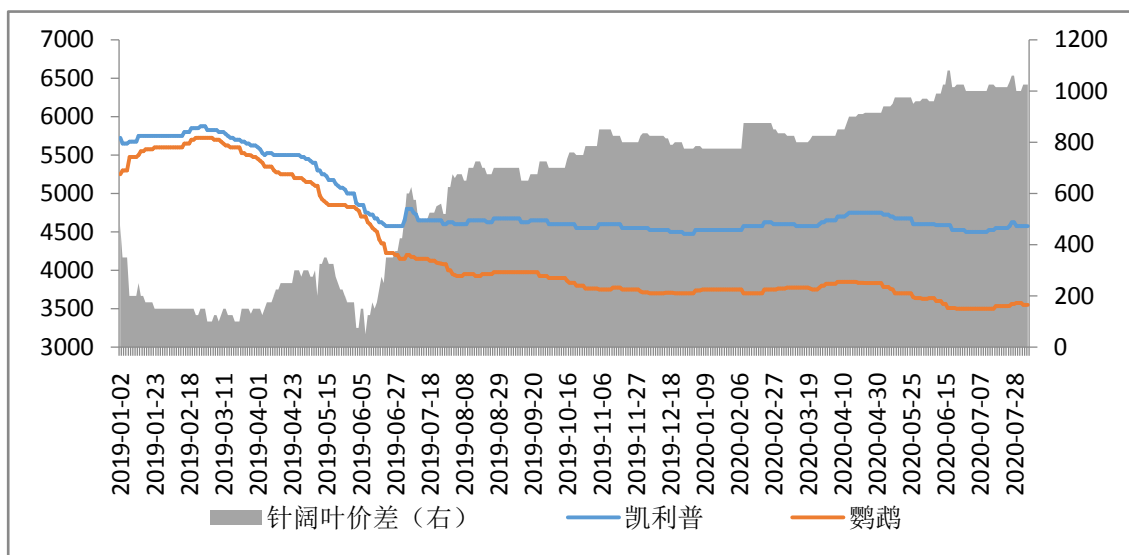
2.2 纸浆现货价差

表：进口漂白针叶浆现货价格（分品种）—以山东为例数据

	品名	2021/03/24	2021/03/23	2021/03/22
现货报价（元/吨）	凯利普山东	7200	7275	7275
	鸚鵡山东	5625	5625	5675
	凯利普—鸚鵡	1575	1650	1600

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

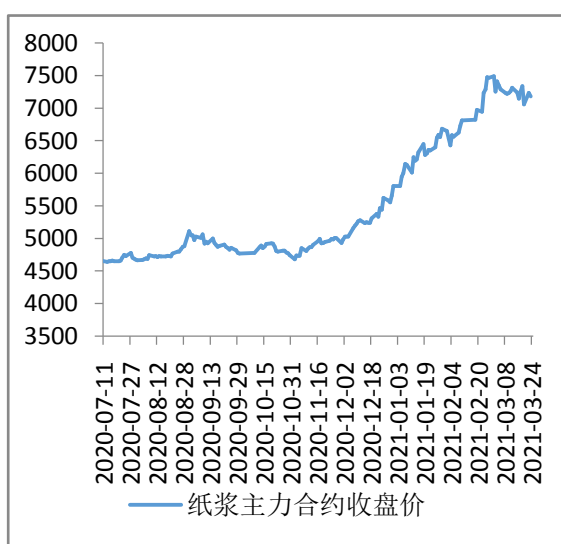
2.3 纸浆期货价格

表：纸浆期货主力合约收盘价&折美元价数据

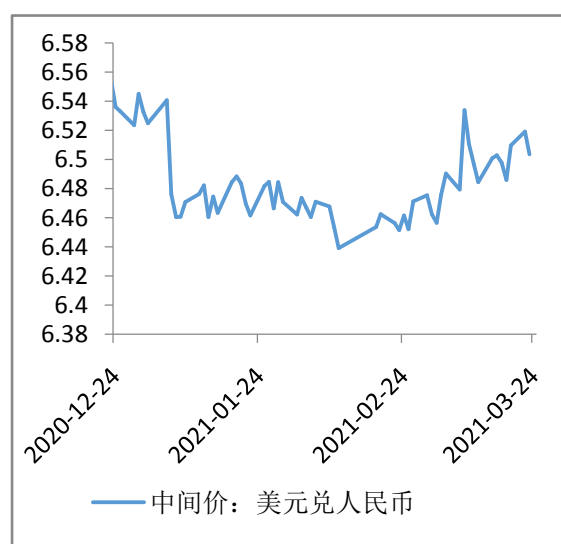
日期	2021/03/24	2021/03/23	2021/03/22
收盘价	7178	7180	7234
折美元价	964.23	966.40	973.86
距上一日涨跌幅	-0.03%	-0.75%	+2.49%

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

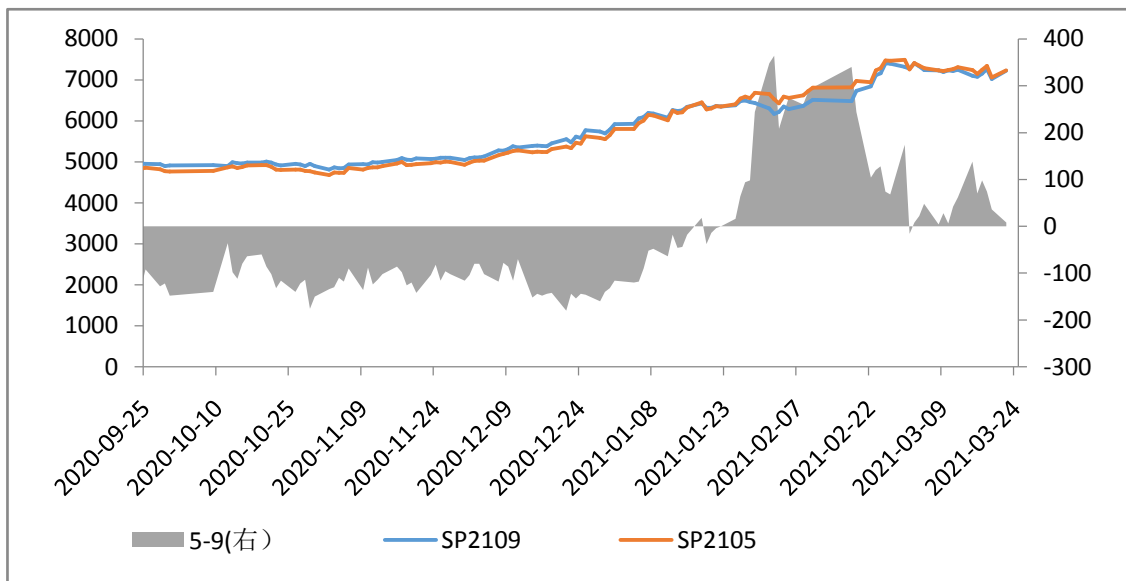
2.4 纸浆期货价

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)	7148	7208	7034	7178	-2	-0.03%	169000	-4.73%	637000	+27.91%
SP 2109 (元/吨)	7190	7206	7088	7202	+4	+0.06%	49364	+4.95%	50068	+16.88%

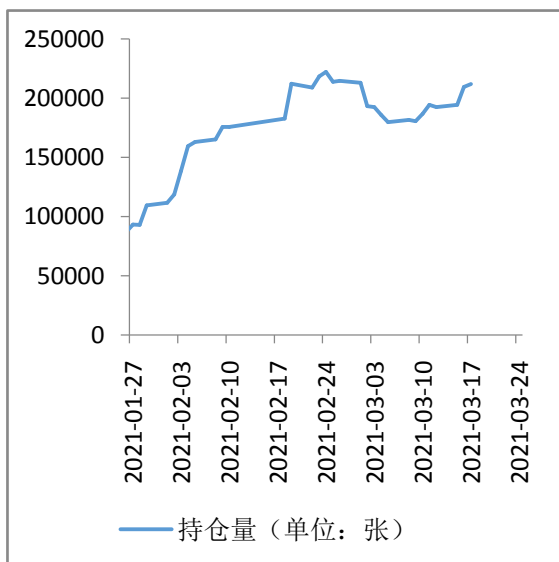
数据来源：Wind，兴证期货研发部（按照单边计算）

图：SP2105 与 SP2109 收盘价对比图

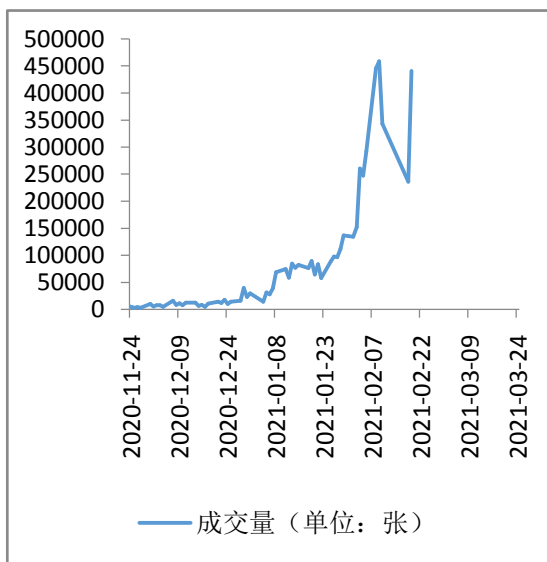


数据来源：Wind，兴证期货研发部

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

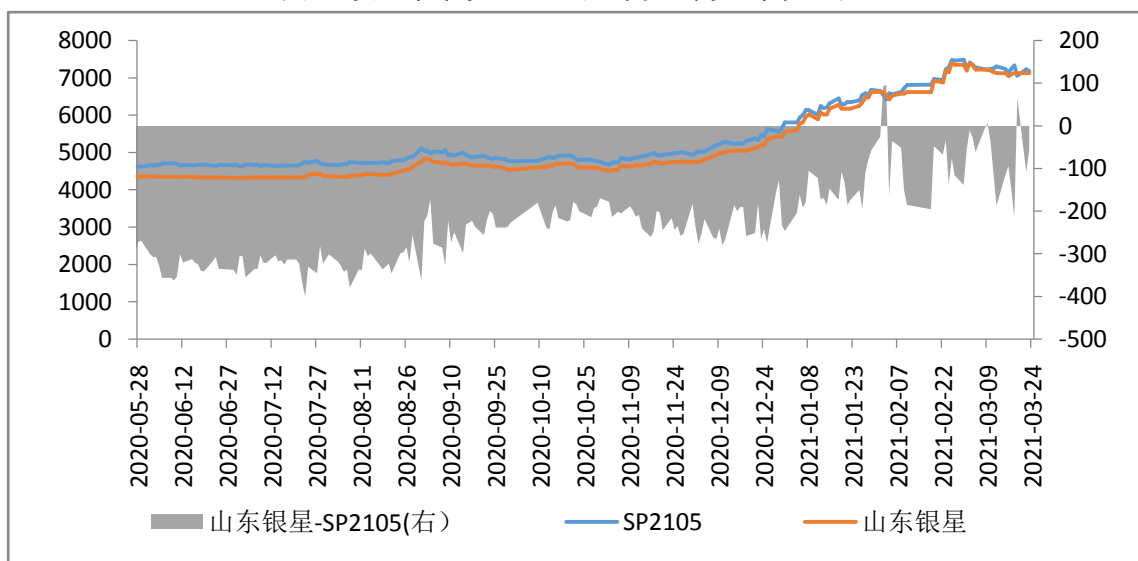
2.5 纸浆基差

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	-53	-77
前一日报价	-55	-73
涨跌	+2	-4

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

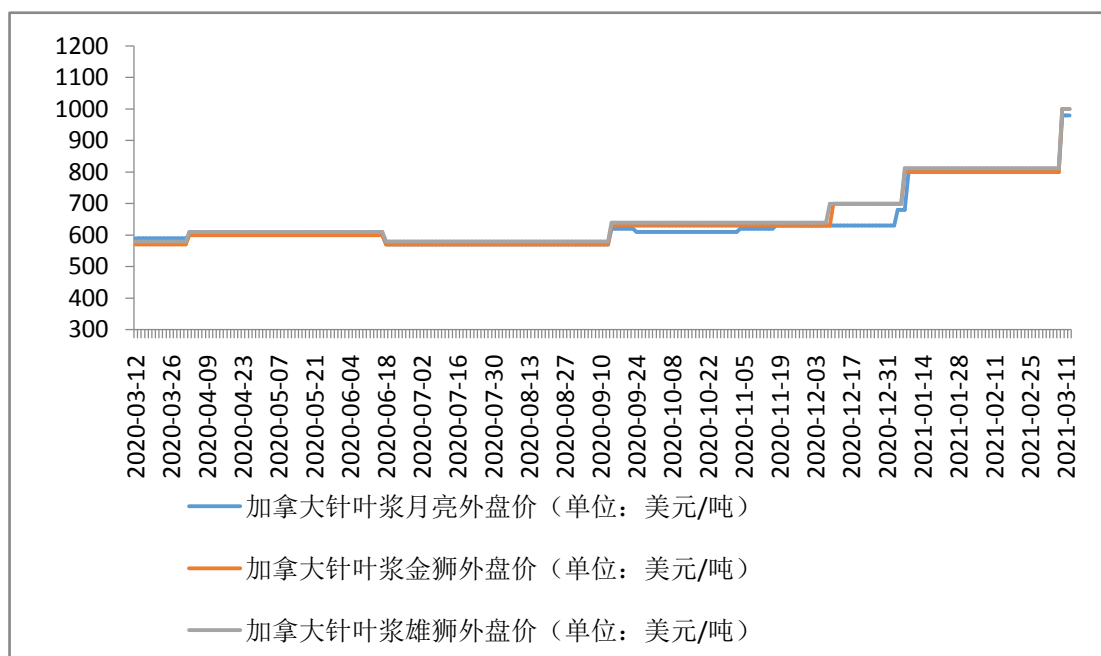
2.6 纸浆外盘价格

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	7350	-
	凯利普	7200	-
	月亮	7200	-
	金狮	7200	-
	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

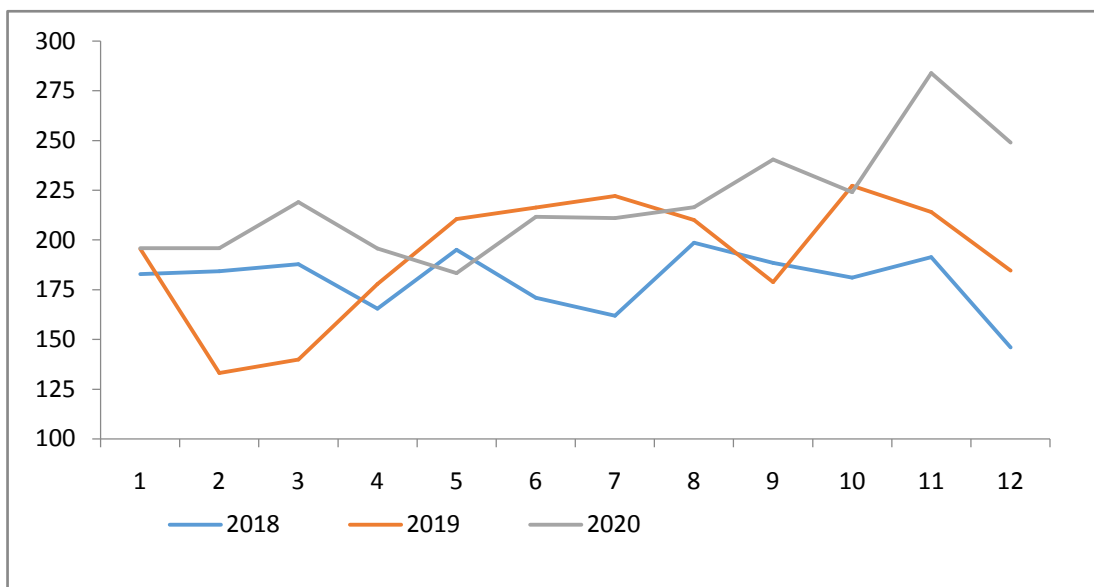
3. 纸浆供给

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）

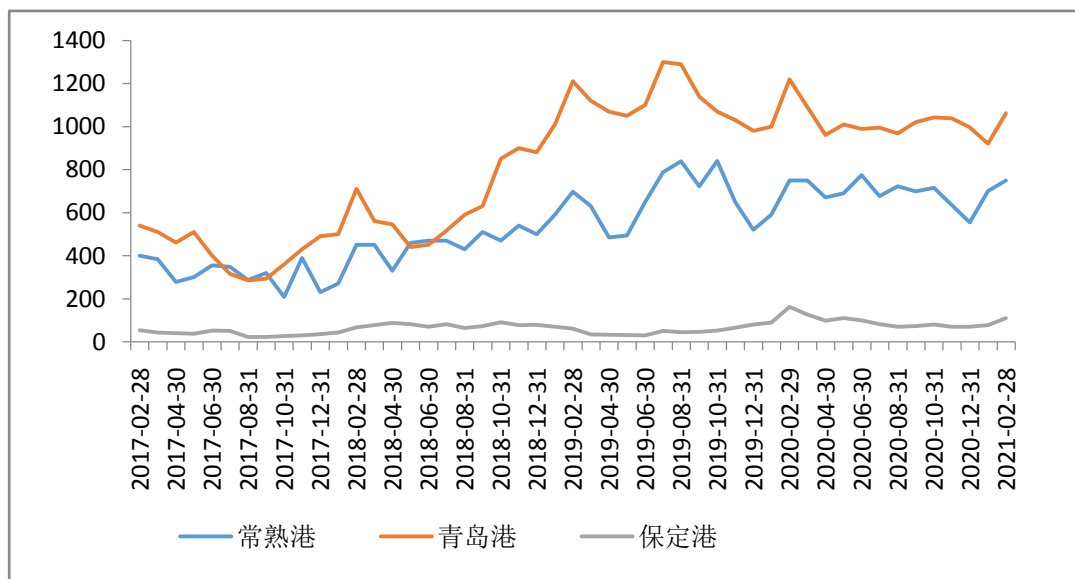


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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%

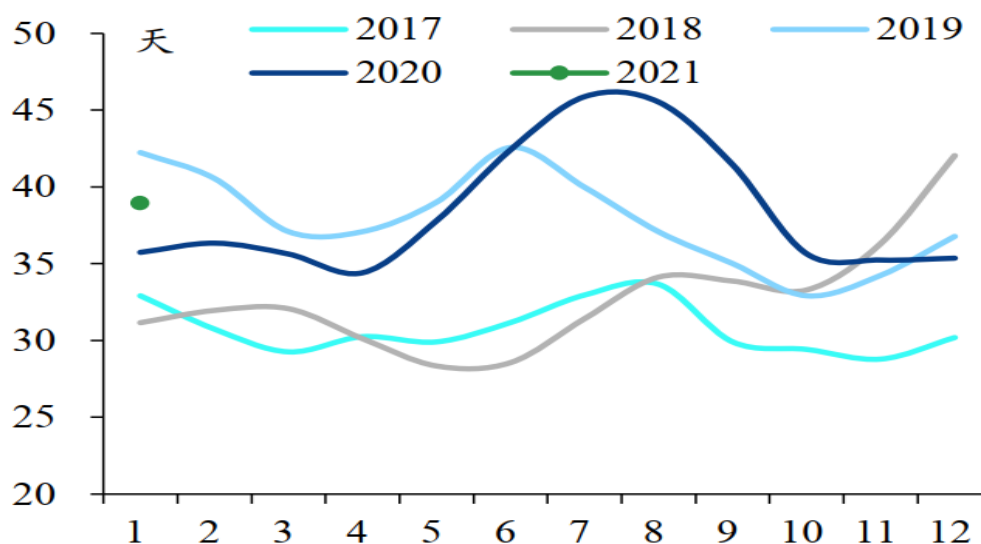
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

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	10162	0
	合计	10162	0
浙江	建发物流平湖	1000	0
山东	青岛国际物流	31886	0
	外运华中胶州	27198	0
	青岛青银	8060	0
	建发物流黄岛	14433	0
	合计	81577	0
仓单总计（单位：吨）		93700	0

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）		2021/03/24	2021/03/23	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(%)
2021-03-24		前五名合计	579963	99965	34.71	161312	-423	19.05	102211	2489	12.07
2021-03-24		前十名合计	795110	149245	47.59	215617	-157	25.46	151171	3011	17.85
2021-03-24		前二十名合计	1062491	199027	63.59	278106	444	32.83	215796	3218	25.48
2021-03-24	1	华泰期货	211187	35060	12.64	3901	208	0.46	6036	115	0.71
2021-03-24	2	东证期货	175071	36403	10.48	8963	2406	1.06	5219	188	0.62
2021-03-24	3	中信期货	70195	8763	4.20	37372	-923	4.41	24589	858	2.90
2021-03-24	4	国富期货	64009	-1126	3.83	70017	2093	8.27			
2021-03-24	5	新潮期货	59501	20865	3.56	17	0	0.00			
2021-03-24	6	国泰君安	53351	12423	3.19	13267	-1078	1.57	11951	510	1.41
2021-03-24	7	海通期货	49398	6338	2.96	3424	1129	0.40	2653	-1034	0.31
2021-03-24	8	光大期货	39496	9433	2.36	6251	20	0.74	7599	238	0.90
2021-03-24	9	中辉期货	37682	13143	2.26						
2021-03-24	10	国投安信	35220	7943	2.11	14558	-1251	1.72	18801	-4	2.22
2021-03-24	11	美尔雅	33467	-15532	2.00	6051	58	0.71			
2021-03-24	12	申万期货	30772	-1858	1.84	3670	-316	0.43	335	-22	0.04
2021-03-24	13	银河期货	28461	8931	1.70	3689	60	0.44	5576	-344	0.66
2021-03-24	14	徽商期货	27363	8696	1.64				4884	-12	0.58
2021-03-24	15	永安期货	27331	13085	1.64	12262	-1036	1.45	31875	1124	3.76
2021-03-24	16	东方财富	25921	8929	1.55	8	0	0.00	3743	-160	0.44
2021-03-24	17	方正中期	25588	3261	1.53	4594	248	0.54	4135	60	0.49
2021-03-24	18	东吴期货	24931	7871	1.49						
2021-03-24	19	兴证期货	23229	3412	1.39				554	92	0.07
2021-03-24	20	上海中期	20318	12987	1.22	6121	-12	0.72	6294	-24	0.74

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。