

临近假期，纸浆建议控制仓位

观点：


整体来看，下游成品纸的提价及“禁废令”的实施，纸浆报价持续上涨，期货价格创出上市以来新高。目前，纸浆05合约涨幅达40%，短期内再次大幅上涨的可能性较低，且临近春节假期，不确定因素较多，建议纸浆前多适当减仓，注意控制仓位，防范风险；基本面未有大的利空，暂不建议试空。风险点：行业提价及其他政策风险。

研发&投资咨询

刘娜

从业资格号：F3070799

投资咨询号：Z0015395

 : 029-68764822

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞商务中心二期四层

电话：400-8696-758

网址：www.cafut.cn

一、行情回顾

图 1:SP2105 走势-日线

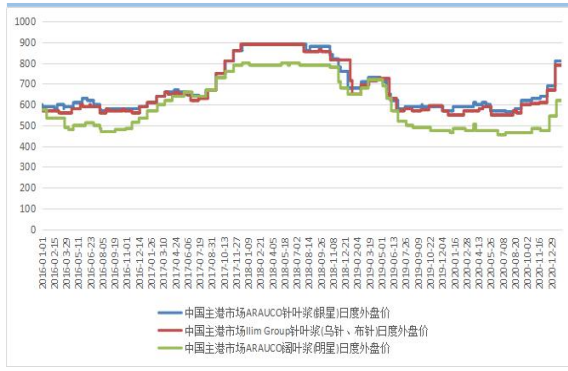


资料来源：文华财经，长安期货

1 月份纸浆继续上涨，纸浆指数突破上市区间行情，创出上市以来新高，连续 3 月月线收阳，市场资金热情亦渐长；2 月初 05 合约做高至 6718，随后略有调整，上周周线收阴，周跌幅 1.83%，盘面呈高位震荡格局。

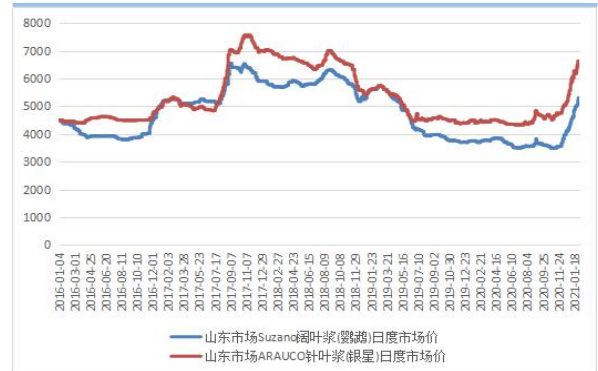
二、纸浆报价持续上升

图 2：纸浆外盘报价 美元/吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 3：山东市场阔叶-针叶报价 元/吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

2020 年 5 月底外盘纸浆报价止跌，9 月份价格缓慢回升，目前中国主港市场智利银星 (ARAUCO) 针叶浆报价 810 美元/吨，阔叶浆报价 620 美元/吨，俄罗斯乌针、布针 (Ilim Group) 针叶浆报价 790 美元/吨，阔叶浆及针叶浆报价均回升；国内山东市场智利银星 (ARAUCO) 针叶浆报价 6425 元/吨，阔叶浆报价 5200 元/吨，市场价格亦回升，目前纸浆内、外盘报价已至近年价格中高位区间。国内进口主要

请务必阅读正文后的免责声明部分！

放心的选择 贴心的服务

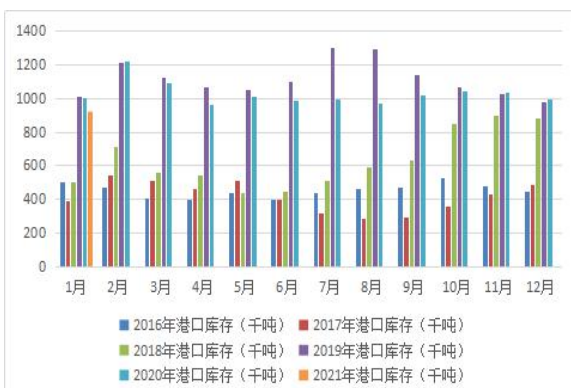
品牌的针叶浆的毛利率大幅回升，2020年上半年的亏损转为大幅提升，预计毛利率回升至25%以上，或超过2017年最高水平。

三、临近春节，库存环比略增

我国漂针浆主要以进口为主，1月份青岛港纸浆库存921千吨，低于2019及2020年同期，但远高于2018年之前的年份的500万吨库存；1月份国内港口库存总计1740.16千吨，同比下降2.68%，相对于2020年12月，库存有所增加。库存能否保持仍需关注后期去库能力，临近春节，纸厂、物流逐渐下滑，去库能力或有所减弱，市场状况需看节后的恢复能力。

图4：青岛港纸浆库存

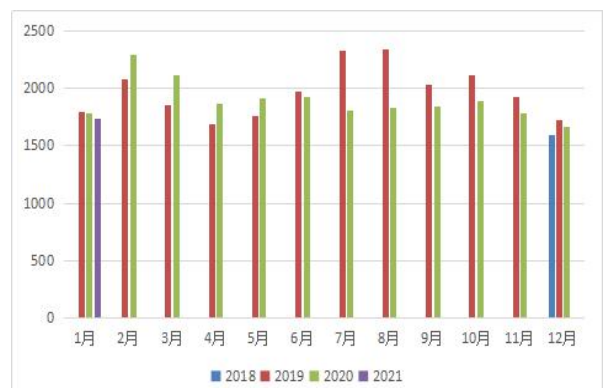
千吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图5：国内港口纸浆库存

千吨

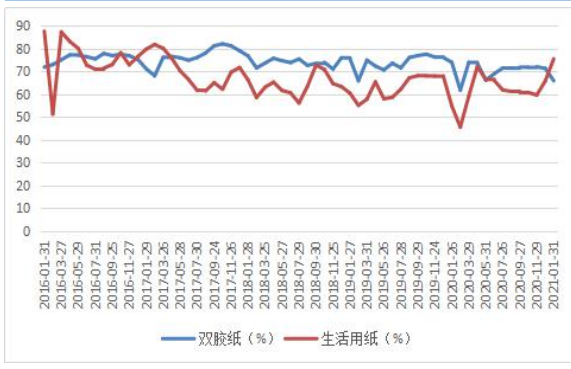


资料来源：卓创资讯，长安期货

四、节前开工率稳定，成品纸频繁提价，市场偏强

图6：下游开工率

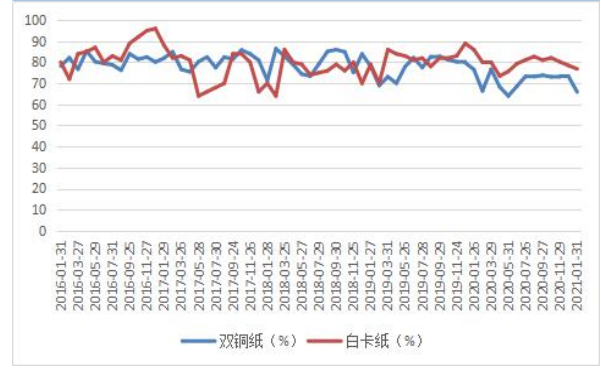
%



资料来源：卓创资讯，长安期货

图7：下游开工率

%



资料来源：卓创资讯，长安期货

开工率反映了纸浆的消耗状态，生活用纸的开工率持续回升，1月开工率达到75.45%，高于近五年

平均水平；由于处于消费淡季，双胶纸、铜版纸及白卡纸的开工率有所下滑，1月份分别为65.88%、65.91%及76.85%，随着春节的临近，下游开工率难有大的改变。

从2020年6月份成品纸价格回暖，文化纸、包装用纸、生活用纸频繁提价，白卡纸率先上涨，且涨幅最大。据生意社消息，常规白卡纸的价格从2020年6月的5400元/吨，持续涨至2021年1月的7700元/吨，涨幅达43%，达到2013年以来的高点；进入2021年，纸张价格开始了第二波上涨，1月21日前后，前期涨幅相对温和的铜版纸、双胶纸强势补涨。多家文化纸大型企业，纷纷发布涨价函，且都是“一函两涨”：1月底或2月初涨一次，3月初将再涨一次，第一次有的涨幅是300元/吨，有的是500元/吨，第二次则将上涨500元/吨。成品纸的提价，市场看涨情绪浓厚，在没有其他重大利空因素下，市场偏强格局难有改变。

五、行情展望

整体来看，下游成品纸的提价及“禁废令”的实施，纸浆报价持续上涨，期货价格创出上市以来新高。目前，纸浆05合约涨幅达40%，短期内再次大幅上涨的可能性较低，且临近春节假期，不确定因素较多，建议纸浆前多适当减仓，注意控制仓位，防范风险；基本面未有大的利空，暂不建议试空。风险点：行业提价及其他政策风险。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构

江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电 话：0519-85185598
传 真：0519-85185598

山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电 话：0535-6957657
传 真：0535-6957657

福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号新景中心 B 栋 1007-1008 室
电 话：0592-2231963
传 真：0592-2231963

上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605
电 话：021-60146928
传 真：021-60146926

郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室
电 话：0371-86676963
传 真：0371-86676962

淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电 话：0533-6217987 0533-6270009

安徽分公司

地 址：合肥市蜀山区潜山路 188 号蔚蓝商务港 F 座 1103 室
电 话：0551-62623638

宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层
电 话：0917-3536626
传 真：0917-3535371

西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206088 029-87206178
传 真：029-87206165

西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室
电 话：029-87323533 029-87323539
传 真：029-87323539

能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206172
传 真：029-87206165

金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206171
传 真：029-87206163

农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87206176
传 真：029-87206176

金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层
电 话：029-87380130
传 真：029-87206165