

基本面无亮点，纸浆价格重心或下移

观点：

国内纸浆报价较前期回落，前2月纸浆进口量同比增长13.9%，为近年同期高点；预计3月港口库存高于市场预期。下游纸制品2月份社会库存回升，3月份数据仍未可知，后期消费数据若不及市场预期，将对纸浆形成压力。


盘面上：纸浆05合约最高至7652，涨幅最大达64%，近一个月以震荡为主，虽未形成明显的下跌趋势，但价格重心有所下移，且在外围利多消息下盘面表现较弱，建议纸浆谨慎对待。操作上由于05合约剩余时间较短，建议可以06合约为主，激进者可轻仓逢高试短空，不追空，注意止损。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



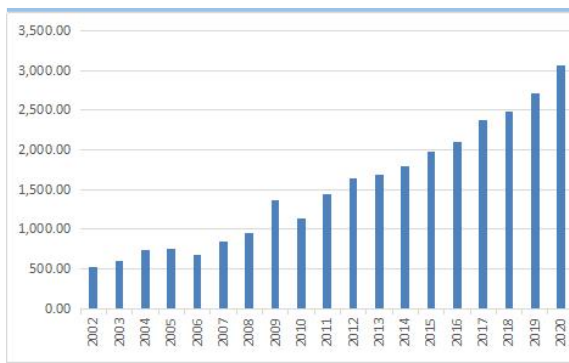
资料来源：文华财经，长安期货

3月初纸浆 05 合约盘面创出最高 7652 后，以盘整为主，盘整局面维持近 1 个月。前期虽然未有大的跌幅，整体方向不明，但上周四夜盘，跌破 7000 关口，最低至 6826，日线有效跌破 30 日均线，周线价格重心下移趋势明显。纸浆后期走势仍需关注基本面。

二、前 2 月纸浆进口量高于往期，3 月份库存数据或高于预期

图 2: 国内纸浆年进口量

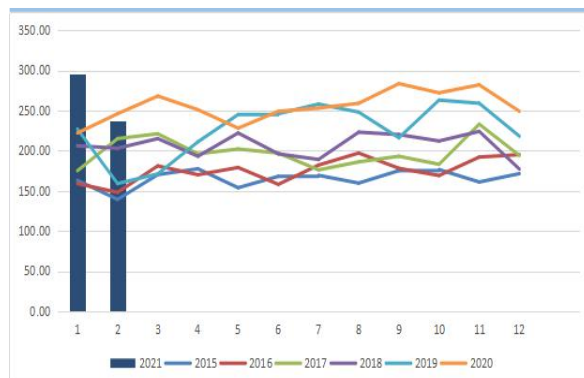
万吨



资料来源：wind，长安期货

图 3: 纸浆月进口量

万吨



资料来源：wind，长安期货

从纸浆年进口量来看，纸浆进口量逐年上升，由 2002 年 527 万吨，增加至 2020 年的 3062 万吨。其中 2020 年纸浆进口量增幅 12%，高于往期年份。

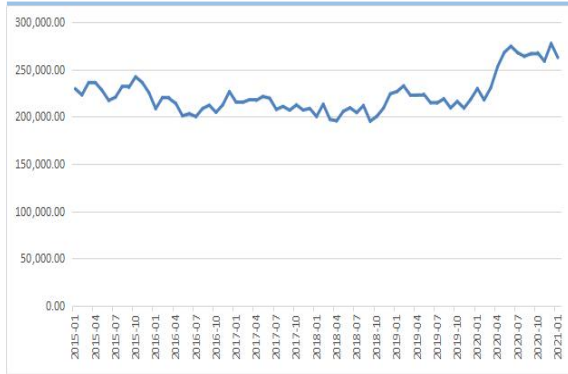
根据海关数据，1 月份纸浆进口量 296 万吨，同比增长 33%，为 2002 年至今的当月进口峰值；2 月份纸浆进口量为 237 万吨，环比下降 19.9%，较 2020 年同期下滑 3.7%，2015 年至今，仅低于去年同期

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

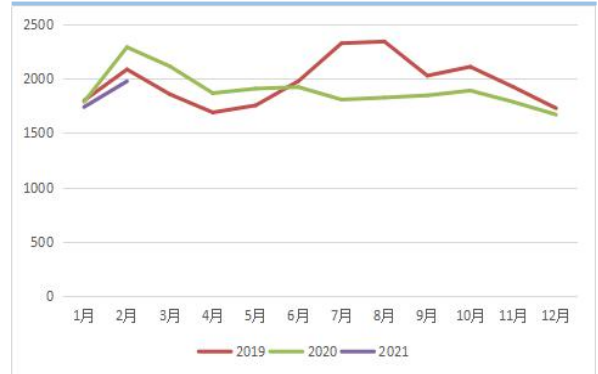
量，相对其他年份仍然较高。今年前 2 月纸浆累计进口 533 万吨，较去年同期增长 13.9%，为近年同期高点。

图 4：欧洲漂针浆月库存 吨



资料来源：wind，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

从库存数据来看，欧洲漂针浆 1 月库存为 262656 吨，比去年同期高 14.4%，近五年来看，欧洲漂针浆库存处于相对高位水平；从国内港口库存来看，1 月库存 1740.16 千吨，2 月库存 1977.26 千吨，环比增长 13.6%，但同比仍低于去年同期。3、4 月份是纸浆的去库阶段，从现货市场情况来看，我们预计 3 月份的库存数据高于市场预期。

三、国内价格仍处于高位水平，但较月初有所回落

图 6：纸浆外盘报价 美元/吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

图 7：国内市场针叶浆报价 元/吨



资料来源：卓创资讯，长安期货

据卓创资讯，目前中国主港智利银星（ARAUCO）针叶浆报价 900 美元/吨，明星阔叶浆报价 730 美元/吨，俄罗斯乌针、布针（Ilim Group）针叶浆报价 980 美元/吨，3 月份外盘报价较 2 月份回升；国内山东市场智利银星（ARAUCO）针叶浆报价 7125 元/吨，新明星阔叶浆报价 5550 元/吨；广东市场加拿

大凯利普针叶浆报价 7275 元/吨；市场价格较 3 月初回落 3% 左右。

纸浆内、外盘报价出现分化，但整体仍位于高位区间，“禁废令”、“禁固令”的实施，生活中常见的部分消费品已由塑料制品改为纸制品，但仍未有实际的数据支撑。

四、近期影响市场因素

据美国福克斯新闻网消息，世界上最大的卫生纸木浆生产商，占世界纸浆供应量三分之一的巴西 Suzano SA 公司表示，由于纸浆的运输主要依赖散装货船，而近期集装箱船的需求激增，货物装运压力增大，使得发货延迟。公司表示，目前 3 月份的备货将影响到下个月。市场担心全球集装箱危机可能会造成供应障碍，从而导致卫生纸出现短缺。

与此对应的是，生活用纸行业巨头之一中顺洁柔发布今年以来首份调价函，拟于 4 月 1 日起大幅上调成品纸价格，预计涨幅 12%-18%；维达及金红叶也在前期发布涨价函，生活用纸的价格或上调。至此纸浆下游的纸品大多数已提价，而下游的消费仍未有实际数据。

从巴西 Suzano SA 公司消息至今，盘面并未有大的改变，市场情绪偏冷。

五、行情展望

整体来看，国内纸浆报价较前期回落，前 2 月纸浆进口量同比增长 13.9%，为近年同期高点；预计 3 月港口库存高于市场预期。下游纸制品 2 月份社会库存回升，3 月份数据仍未可知，后期消费数据若不及市场预期，将对纸浆形成压力。

盘面上：纸浆 05 合约最高至 7652，涨幅最大达 64%，近一个月以震荡为主，虽未形成明显的下跌趋势，但价格重心有所下移，且在外围利多消息下盘面表现较弱，建议纸浆谨慎对待。操作上由于 05 合约剩余时间较短，建议可以 06 合约为主，激进者可轻仓逢高试短空，不追空，注意设止损。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及事业部

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

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

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

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路30号期货大厦1302室
电话：0371-86676962
传真：0371-86676963

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：0533-6270009
传真：0533-6270009

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路558、668号A座16层05号
电话：021-65688722
传真：021-60446926

宝鸡营业部

地址：宝鸡市高新开发区高新大道40号院3幢5层13号
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706室
电话：029-87206175
传真：029-87206175

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：029-89824970
传真：029-89824970

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718室
电话：029-87206172
传真：029-87206172

金融事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层706室
电话：029-87206171
传真：029-87206171

农产品事业部

地址：西安市和平路99号金鑫国际大厦七层718室
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718室
电话：029-87380130