

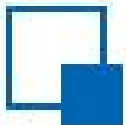


基本面不一，纸浆震荡行情对待

长安期货 投资咨询部

2021年4月12日

刘 娜 投资咨询资格证号：Z0015395



一、行情概述



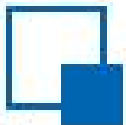
长安期货
CHANG-AN FUTURES

纸浆2105^M (SHFE sp2105) 日线

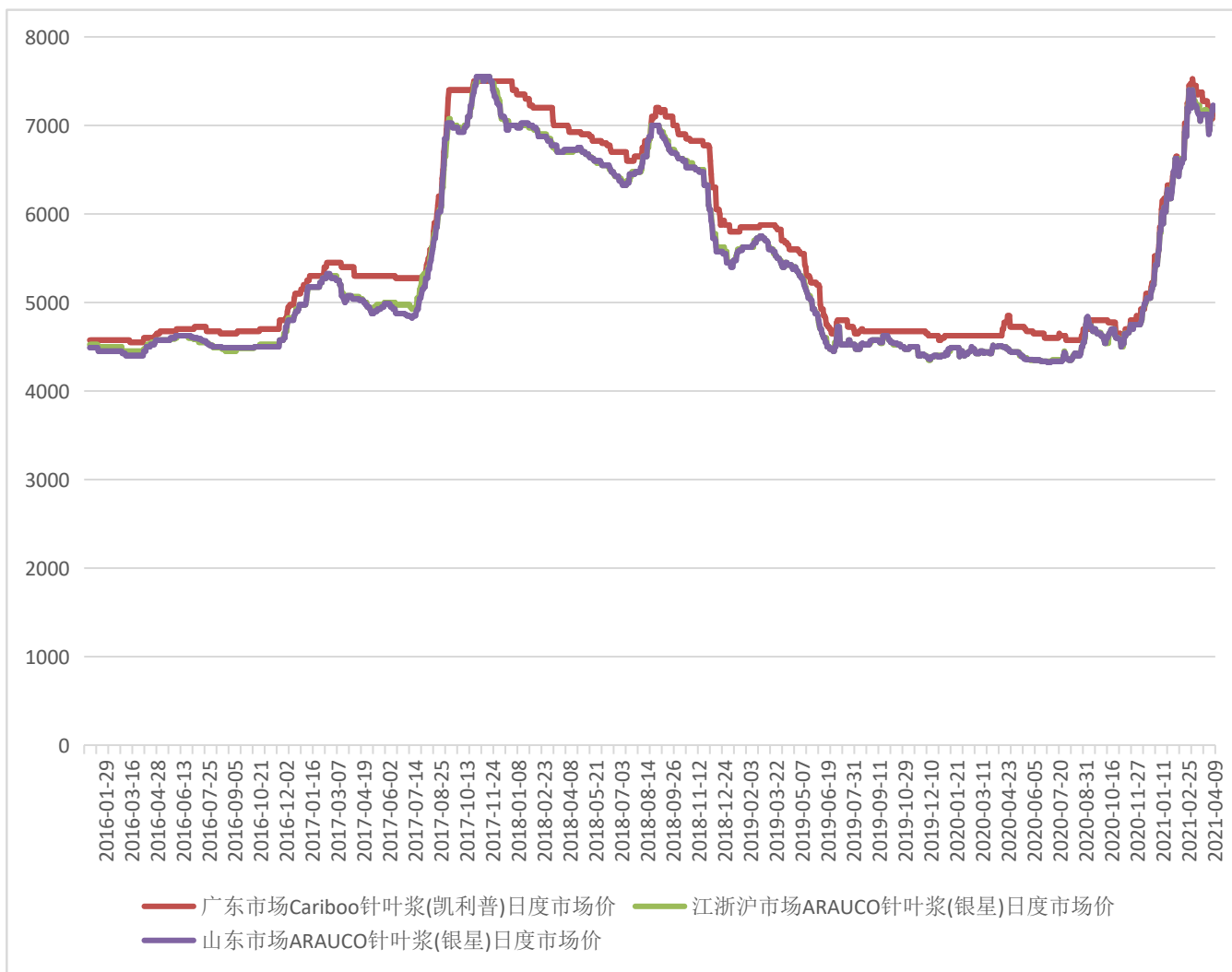


上周纸浆05合约在反弹至30日均线附近后以窄幅震荡为主，盘面上涨乏力，短期内盘面方向不明确。

数据来源：文华财经



二、现货价格：整体处于高位水平

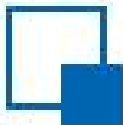


据卓创资讯，目前国内山东及浙江沪市场智利银星（ARAUCO）针叶浆报价分别为7175元/吨、7200元/吨；广东市场加拿大凯利普针叶浆报价7175元/吨；中国市场针叶浆日度均价为7165.18元/吨。

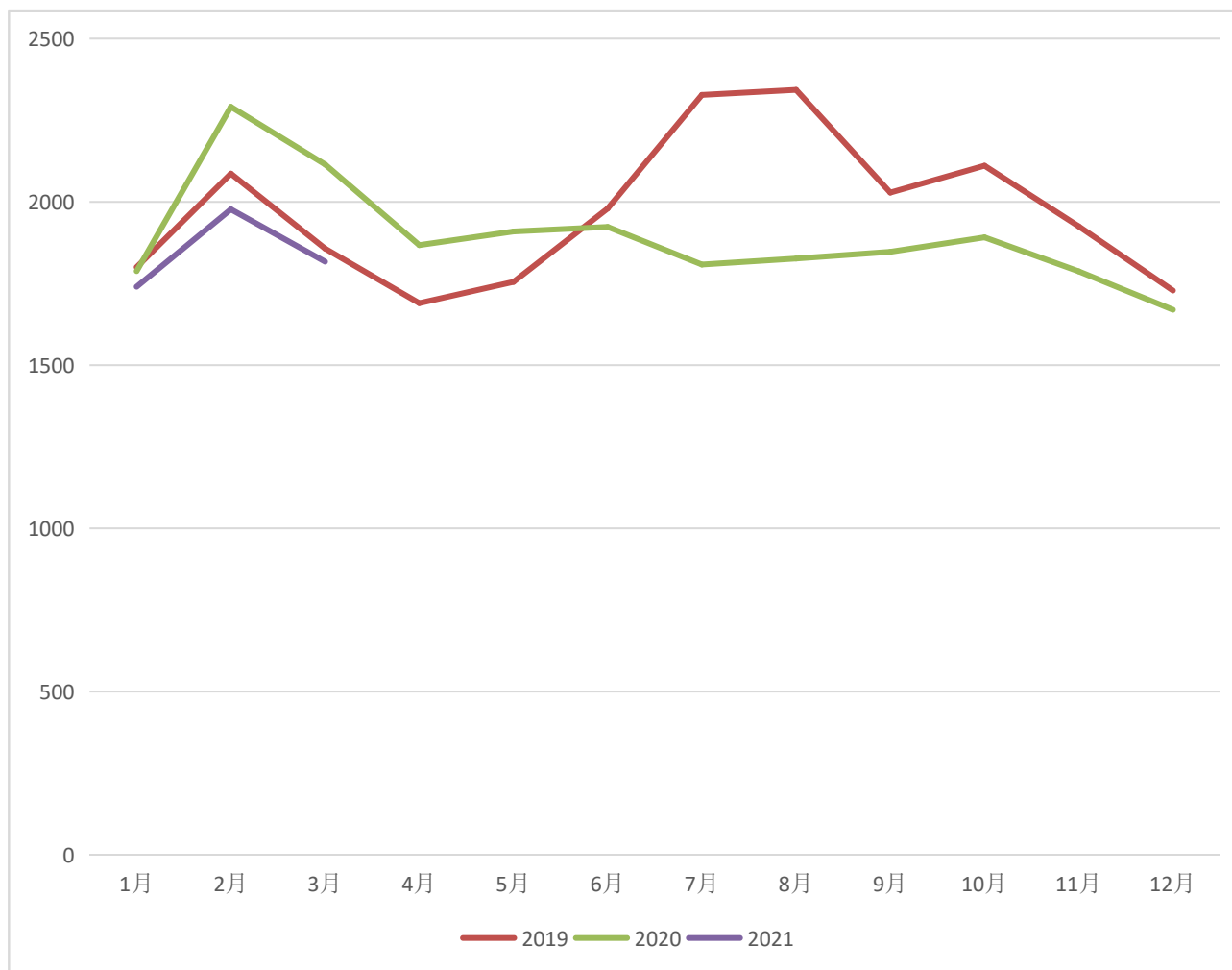
市场现货报价较3月下旬有所回升，但仍不及3月中旬之前价格。

浆价整体处于近年高位水平，回落幅度较小。

数据来源：卓创资讯

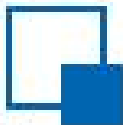


三、中国纸浆港口库存：同环比均降

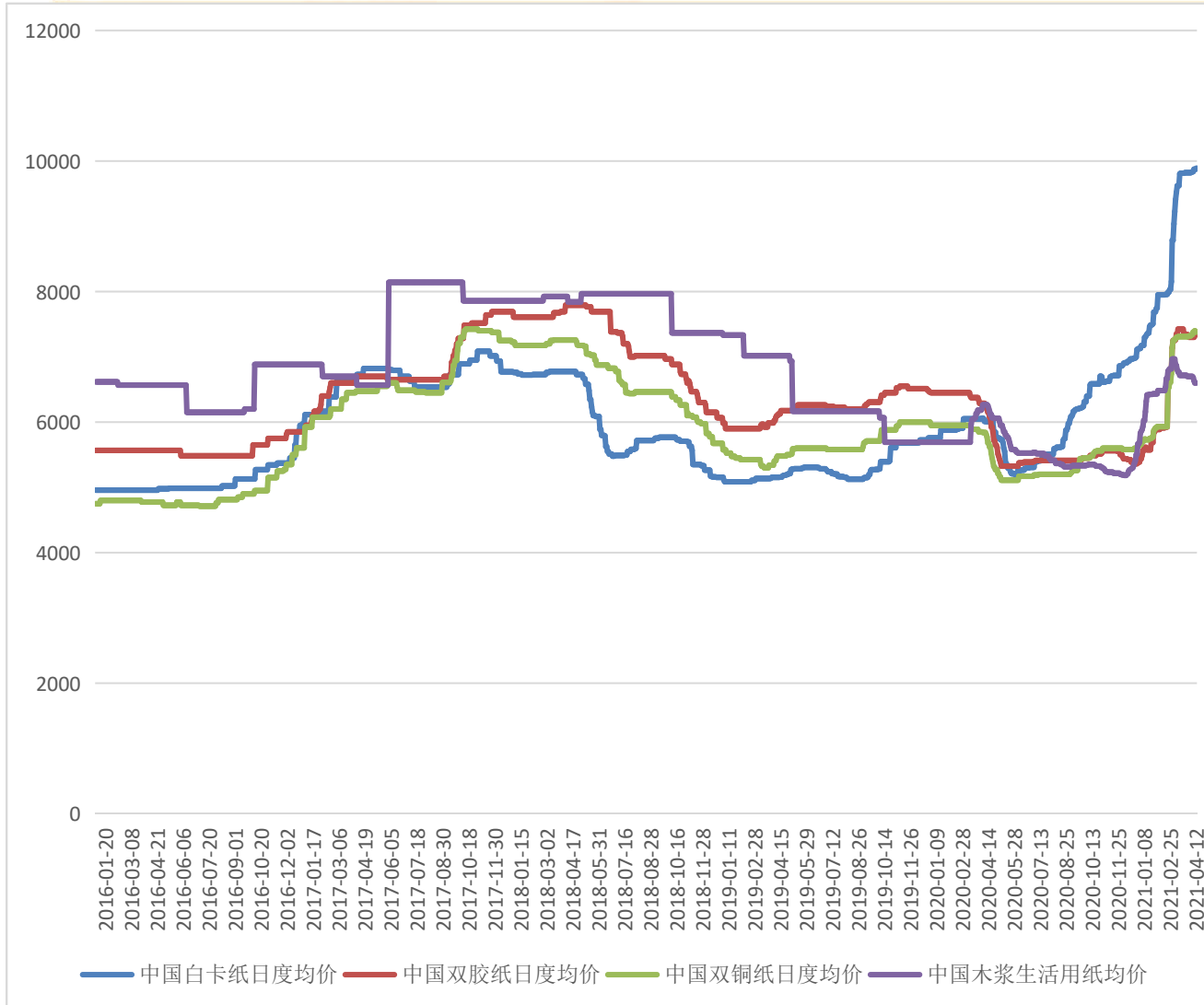


从国内港口库存来看，1月库存1740.16千吨，2月库存1977.26千吨，3月库存1817千吨，同环比均下降，但下降幅度不及往年。3、4月份是纸浆库存的快速下降期。

数据来源：卓创资讯



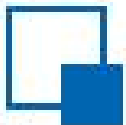
三、下游纸制品价格：



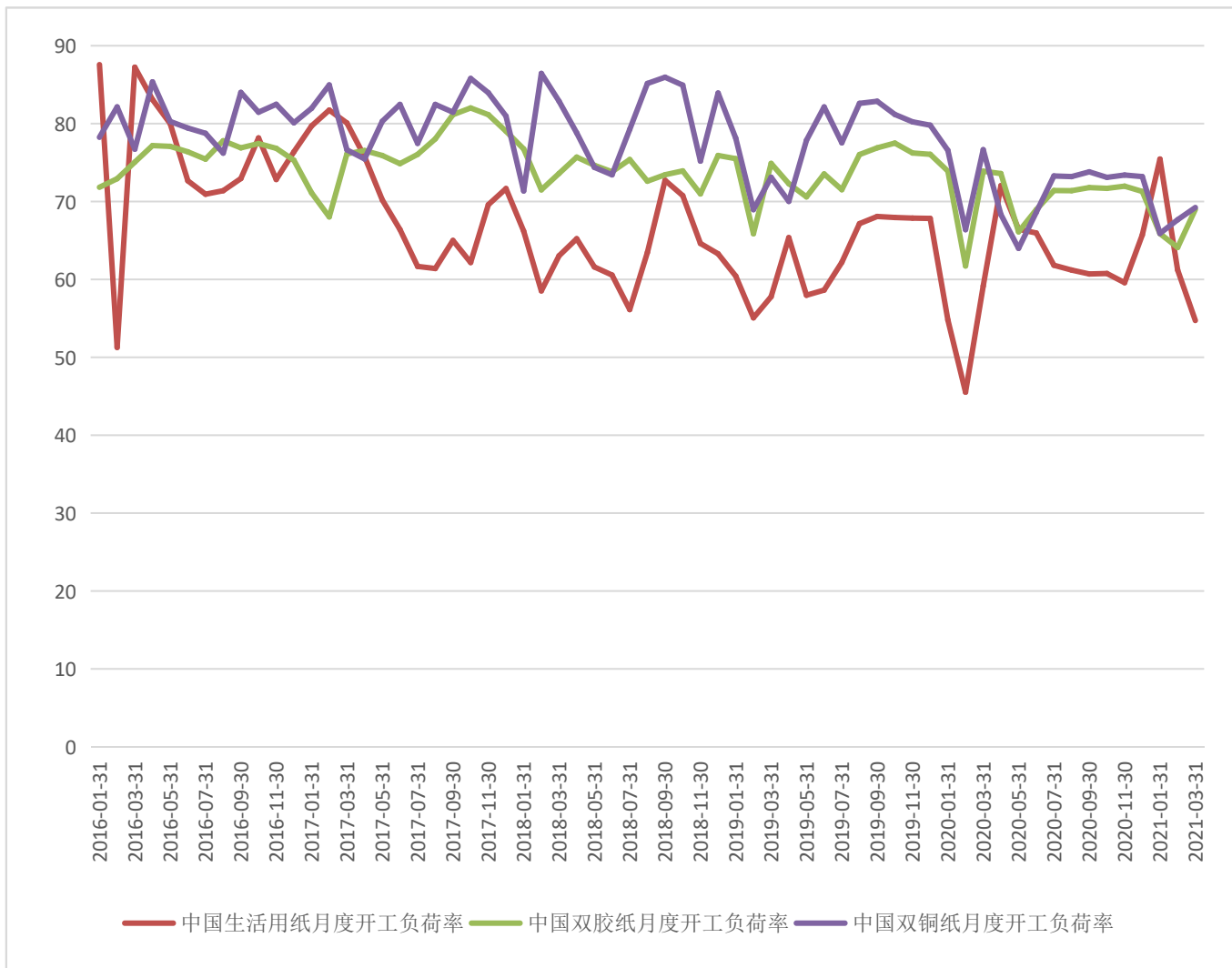
白卡纸日均特价9891.67元/吨，部分企业价格达10000元/吨以上；
双胶纸日均价7337.5元/吨；
双铜纸日均价7380元/吨；
生活用纸均价6600元/吨；

白卡张涨幅最大，为近五年价格高位；
双铜纸、双胶纸、生活用纸价格升至近年价格高位区间。

数据来源：卓创资讯



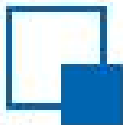
四、下游消费：纸制品的开工负荷



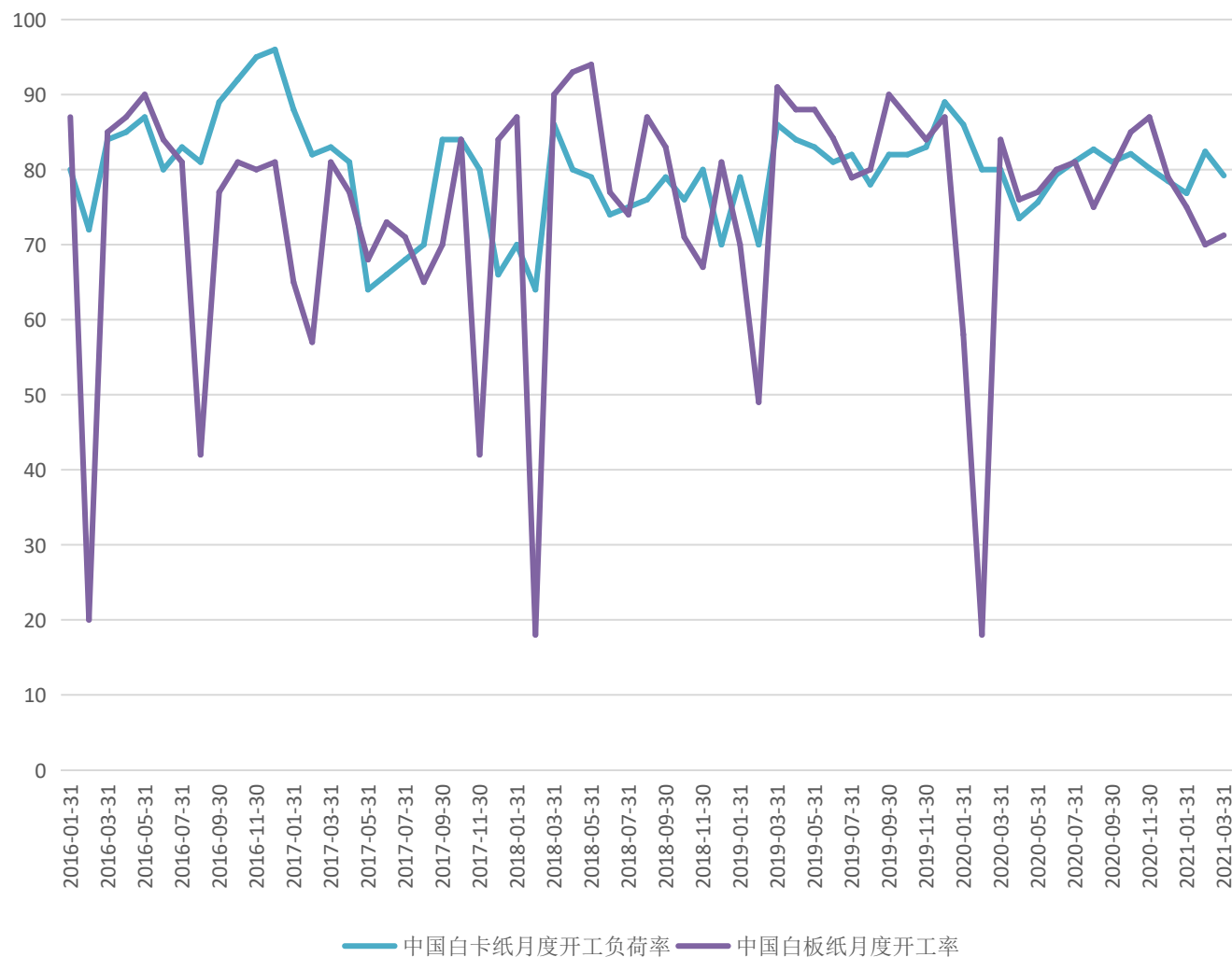
从下游纸品的开工负荷来看，3月份生活用纸的开工负荷为**54.73%**，同环比均下降；双胶纸的开工负荷**68.98%**，环比上升，但低于去年同期；双铜纸的开工负荷**71.25%**，环比上升，但低于去年同期。

整体来看，双胶纸、双铜纸的开工负荷逐渐降低，生活用纸维持**60%-70%**的区间。

数据来源：卓创资讯



四、下游消费：纸制品的开工负荷

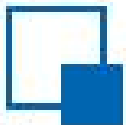


从下游纸品的开工负荷来看，3月份白卡纸开工负荷**79.21%**，同环比均略下降；

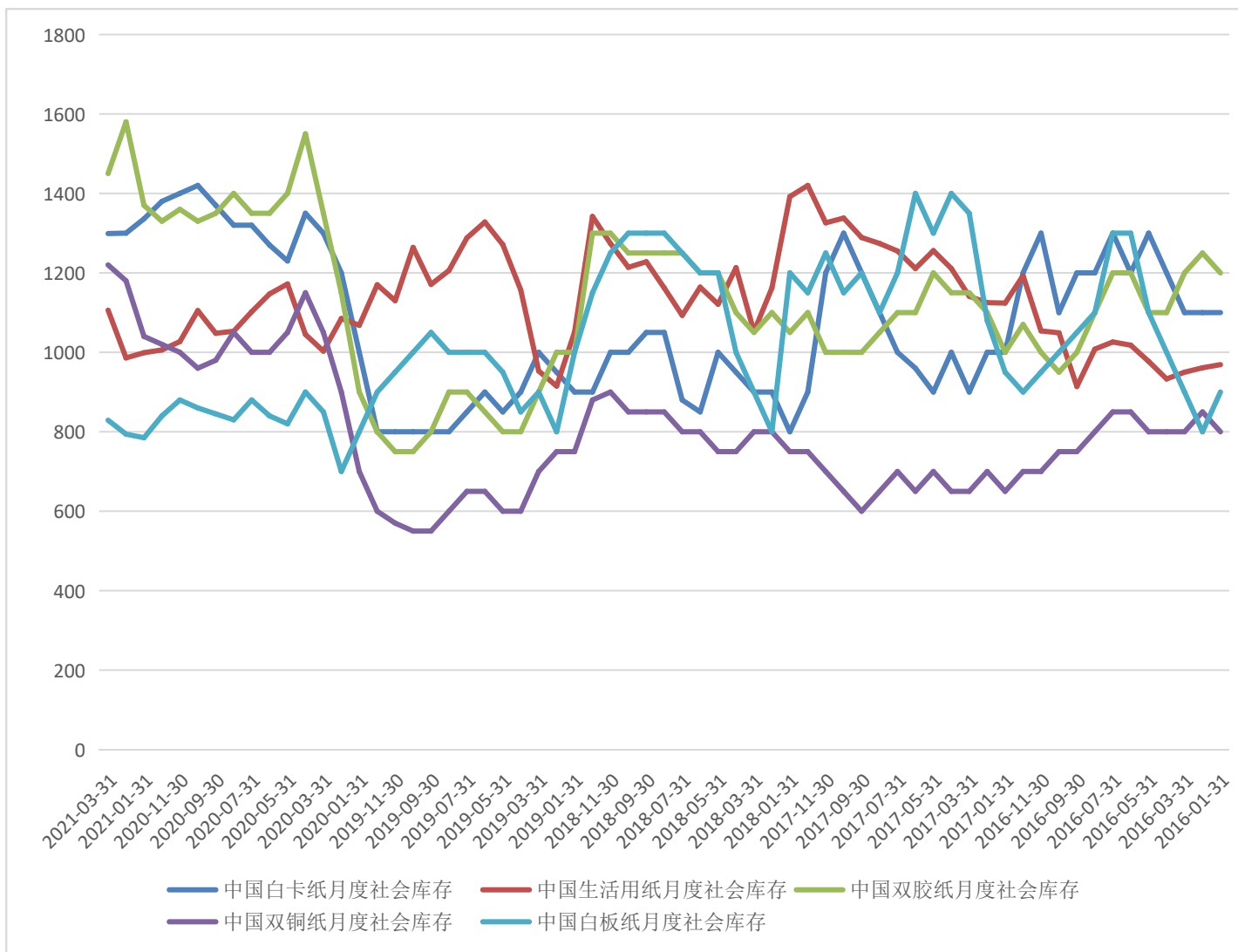
白板纸开工负荷**71.25%**，环比上升，但低于去年同期。

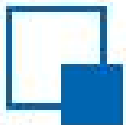
整体来看，白板纸和白卡纸较为稳定，维持往年开工负荷区间。

数据来源：卓创资讯



五、下游消费纸品的社会库存

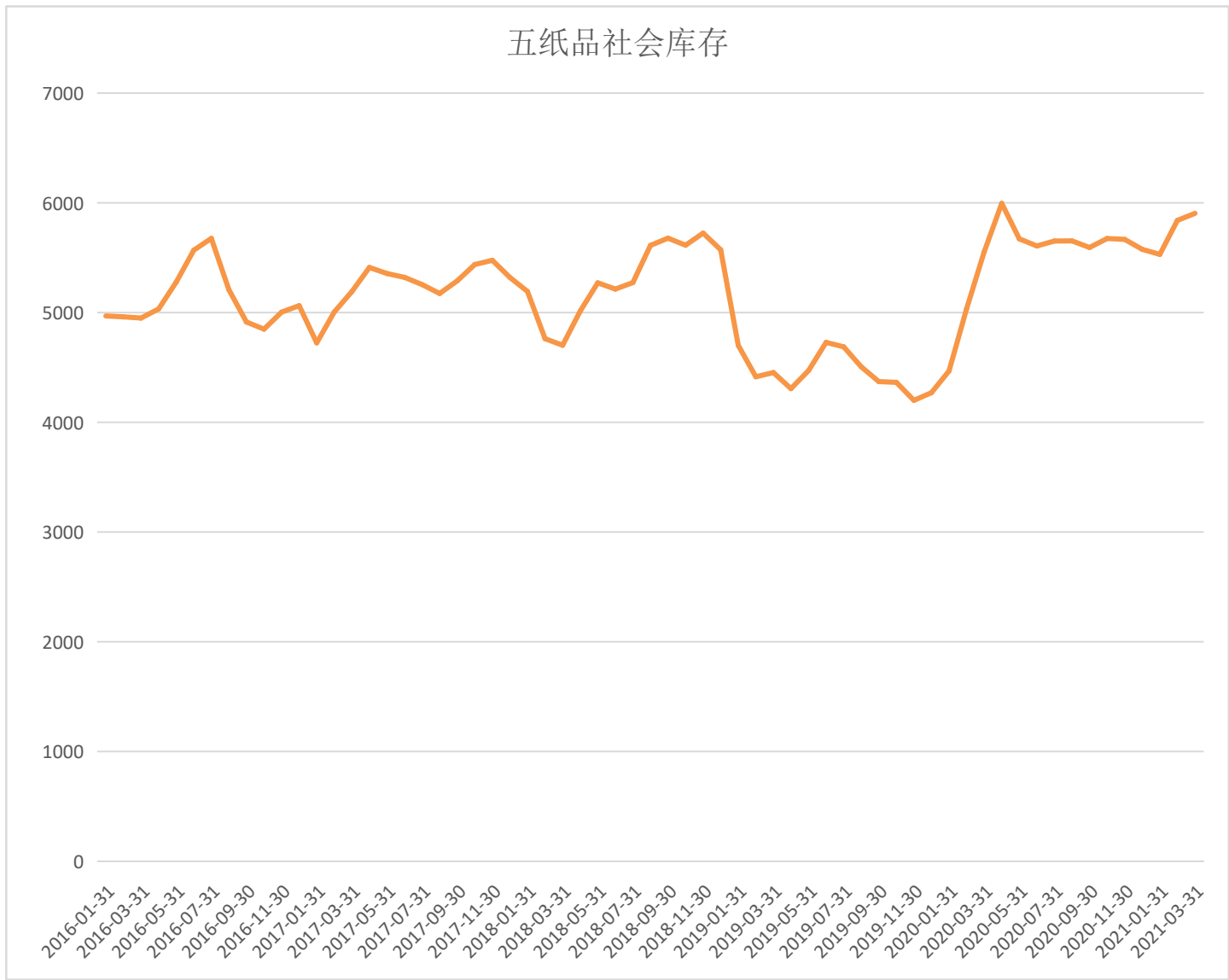




五、下游消费纸品的社会库存

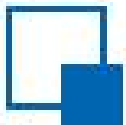


长安期货
CHANG-AN FUTURES



将生活用纸、白卡纸、双胶纸、双铜纸、白板纸库存简单汇总，可发现纸品社会库存环比增加**1.1%**；较去年同期增长**6.3%**。
社会库存为近五年相对高位水平。

数据来源：卓创资讯



六、结论

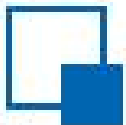


长安期货
CHANG-AN FUTURES

基本面来看：纸浆价格维持高位，不排除后期浆价再次提升的可能；需求端，下游纸品价格维持相对高位、纸制品开工率涨跌不一；纸品社会库存处于相对高位，后期下游消费若不及，则反馈至上游。

纸浆05合约暂以高位震荡行情对待，由于05合约即将进入交割月，建议操作上以06合约为标的，以轻仓高抛低吸为主。

风险因素：价格提涨等突发因素影响。



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
CHANG-AN FUTURES

精诚合作 携手共赢



敬畏



卓越

忠诚



创新

