

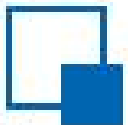


# 消费淡季将过，纸浆盘面或有变

长安期货 投资咨询部

2021年6月22日

刘 娜 投资咨询资格证号：Z0015395

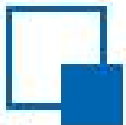


# 一、行情概述



从2020年11月的4542点到2021年3月的7628点，涨幅达到67.9%，今年3月1日至5月中旬以高位震荡为主，且未突破前期7628的高点，5月中旬纸浆价格下跌，至今跌幅近18%。

数据来源：文华财经



## 二、现货价格：整体处于中高位水平



据卓创资讯，中国主港智利银星

(ARAUCO) 针叶浆报价930美元/吨，

俄罗斯乌针、布针 (Ilim Group) 针叶浆报价950美元/吨，回落幅度为30-

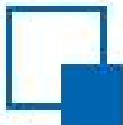
80美元/吨；国内山东市场智利银星

(ARAUCO) 针叶浆报价6250元/吨，最大

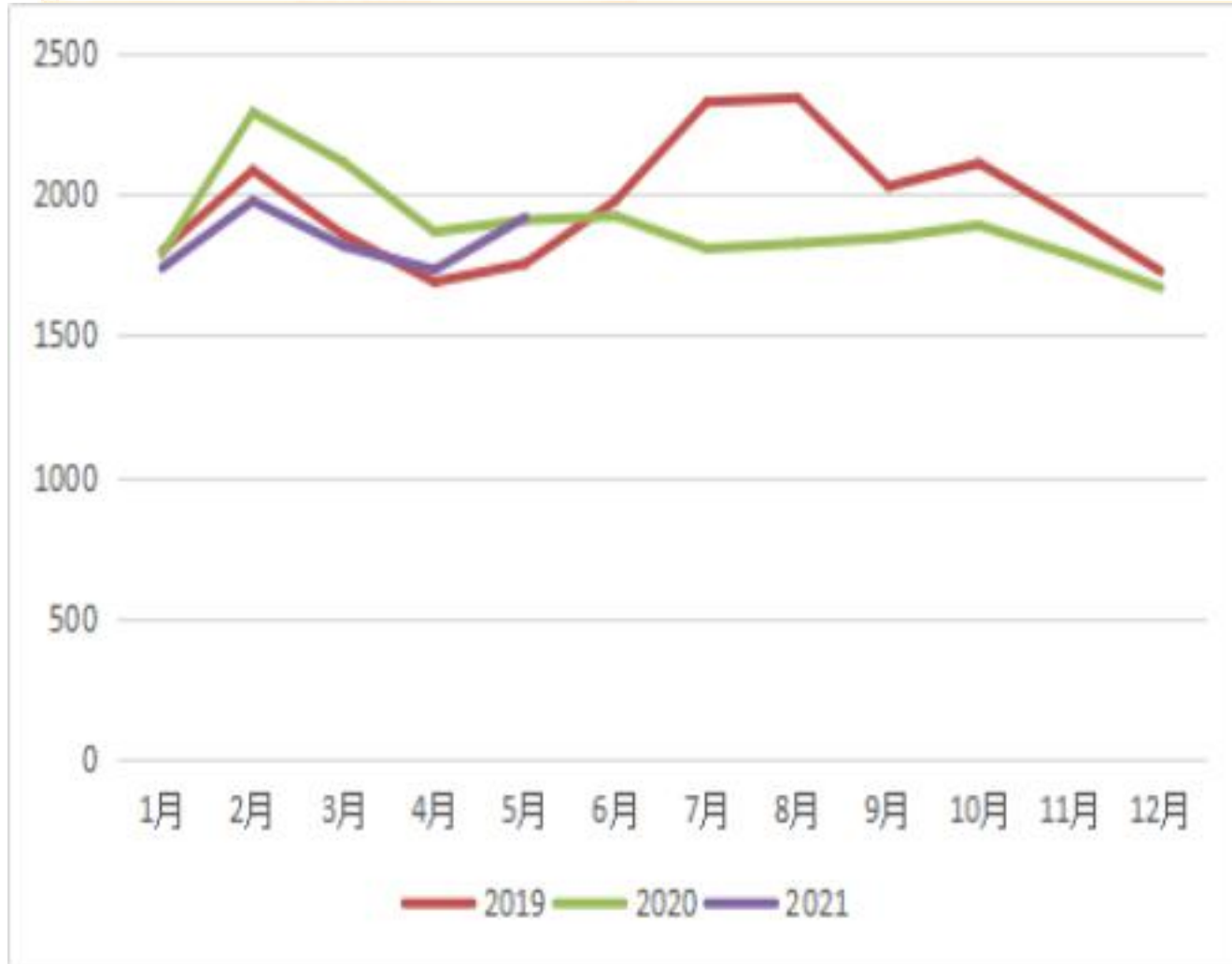
下滑1100元/吨；广东市场加拿大凯利普针叶浆报价6525元/吨，最大下滑

950元/吨；国内针叶浆日均价为6400元/吨，最大下滑1013元/吨。国内市

场价格整体较今年一季度最高价格下滑13.5%左右。数据来源：卓创资讯

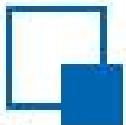


### 三、中国纸浆港口库存：

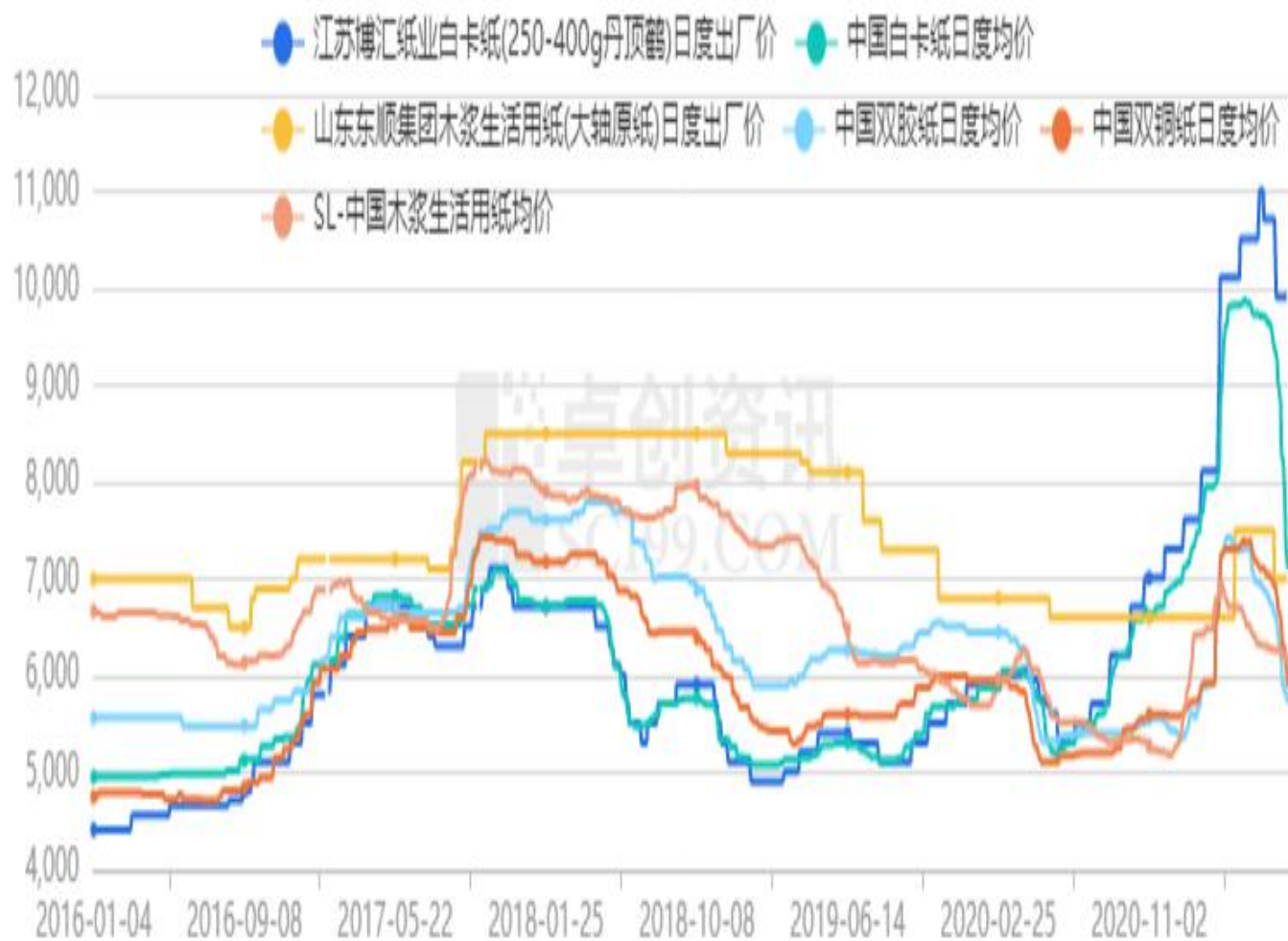


国内港口主要以青岛港为主，库存量最大，其次为常熟港，保定和高栏港的库存相对较少，5月国内港口库存**1919万吨**，环比增长**10.7%**，略高于去年同期，未延续4月份的去库趋势；青岛港库存占港口总库存的**50%**以上，对库存的影响较大，可以发现5月份青岛港库存**1066千吨**，同比增长**5.5%**，仍为近5年同期高位。

数据来源：卓创资讯



### 三、下游纸制品价格：

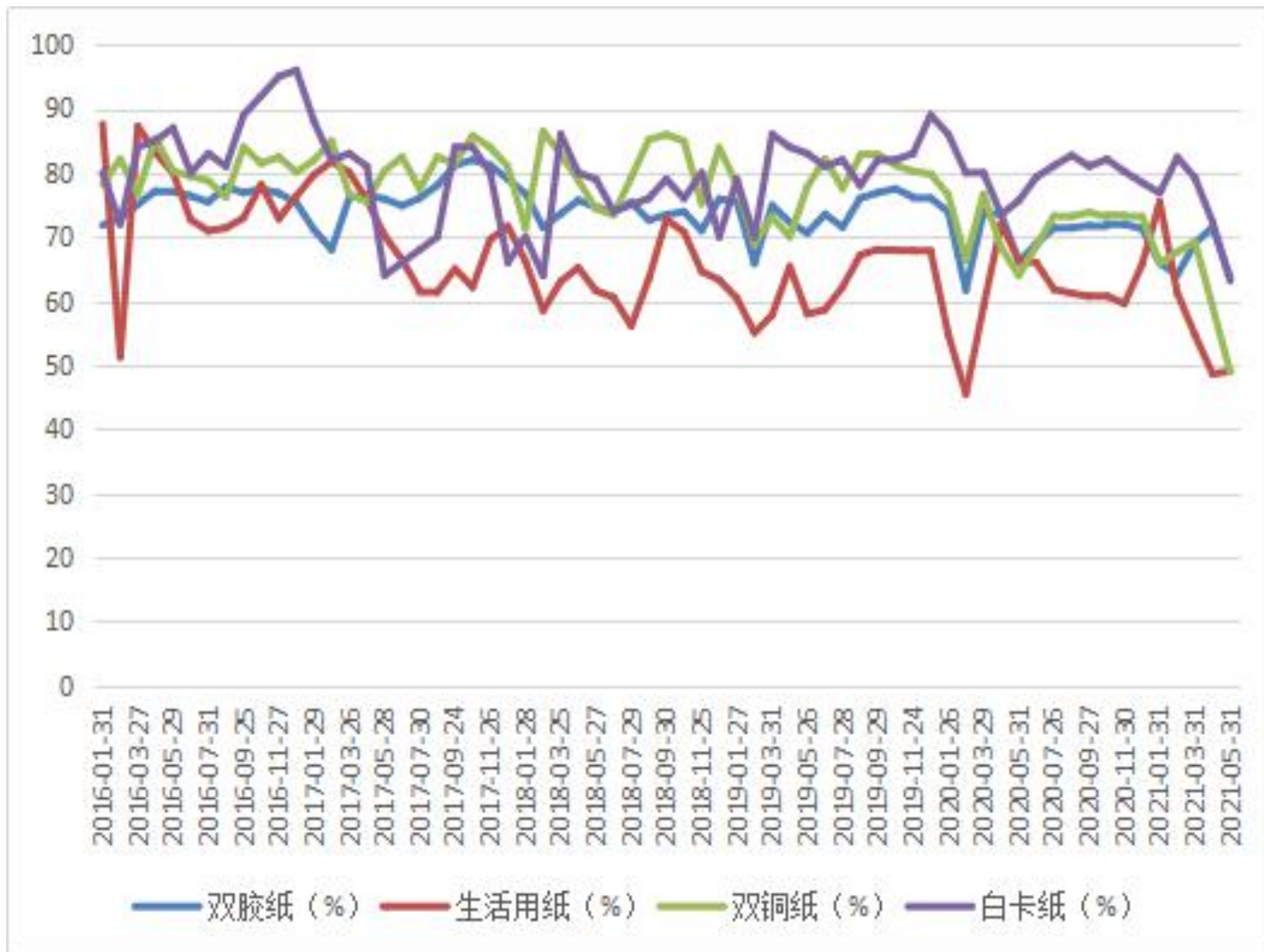


截止6月21日江苏博汇纸业白卡纸报价9910元/吨，最高下滑1100元/吨，中国白卡纸日度均价为7100元/吨，较年初最高价位下滑28%；双胶纸日均价5716元/吨，较年初下滑23%；双铜纸日均价5890元/吨，下滑24%；目前山东东顺集团木浆生活用纸出厂价7000元/吨，下滑500元/吨，木浆生活用纸均价为6116元/吨，由最高价位回落12.2%。

数据来源：卓创资讯

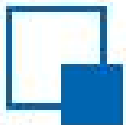


## 四、下游消费：纸制品的开工负荷

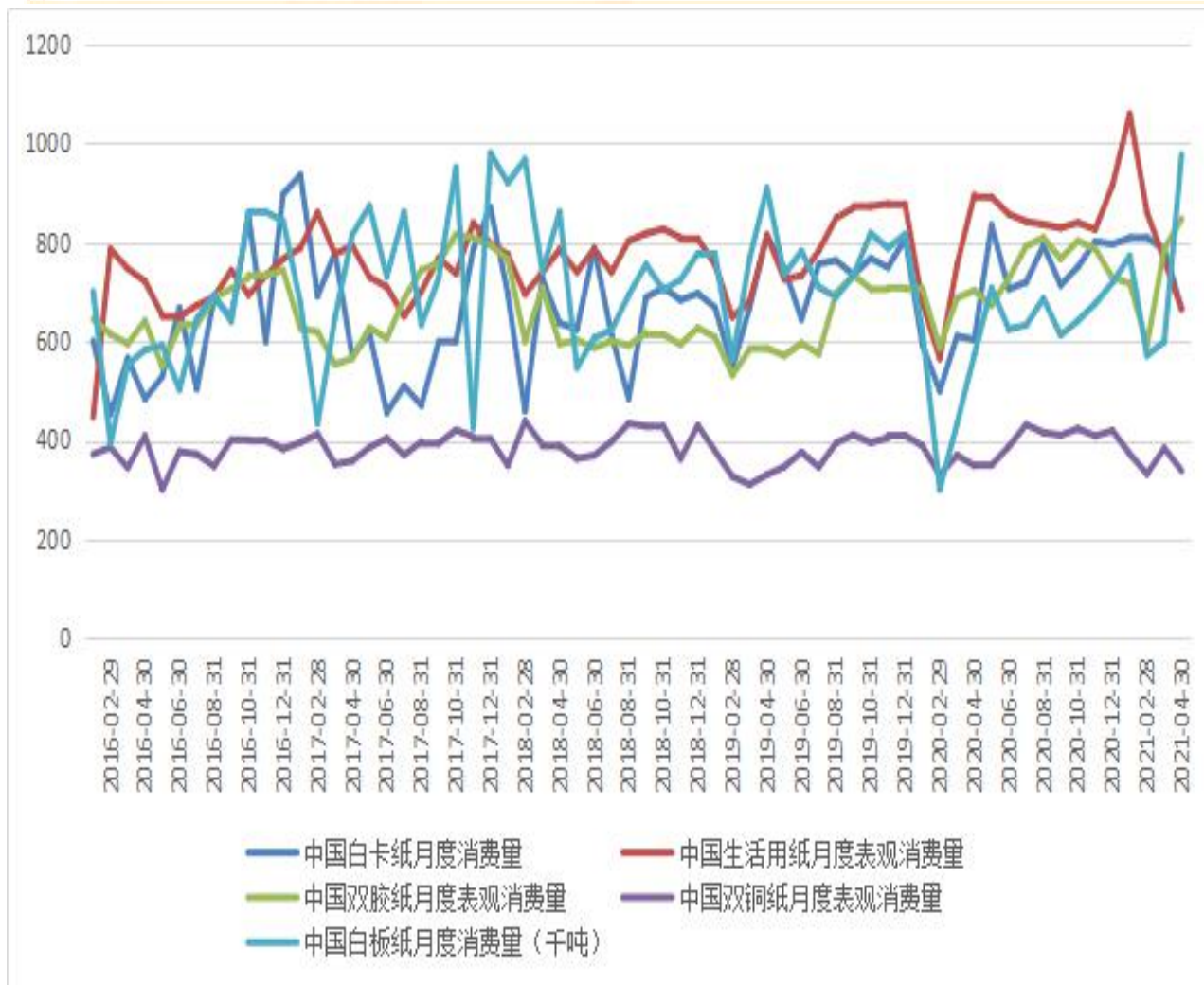


3、4月份除了双胶纸开工率有所回升，生活用纸、白卡纸及双铜纸开工率持续下降。5月份双胶纸开工率由回升转为下降，双胶纸开工负荷率63.66%，低于2月份春节假期期间；生活用纸开工率为49.07%、白卡纸开工负荷率63.17%、双铜纸月度开工负荷率48.92%，其中生活用纸和双铜纸开工负荷率接近历史低位，再次大幅下降的可能性较低。

数据来源：卓创资讯

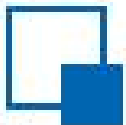


## 五、下游纸品表现消费

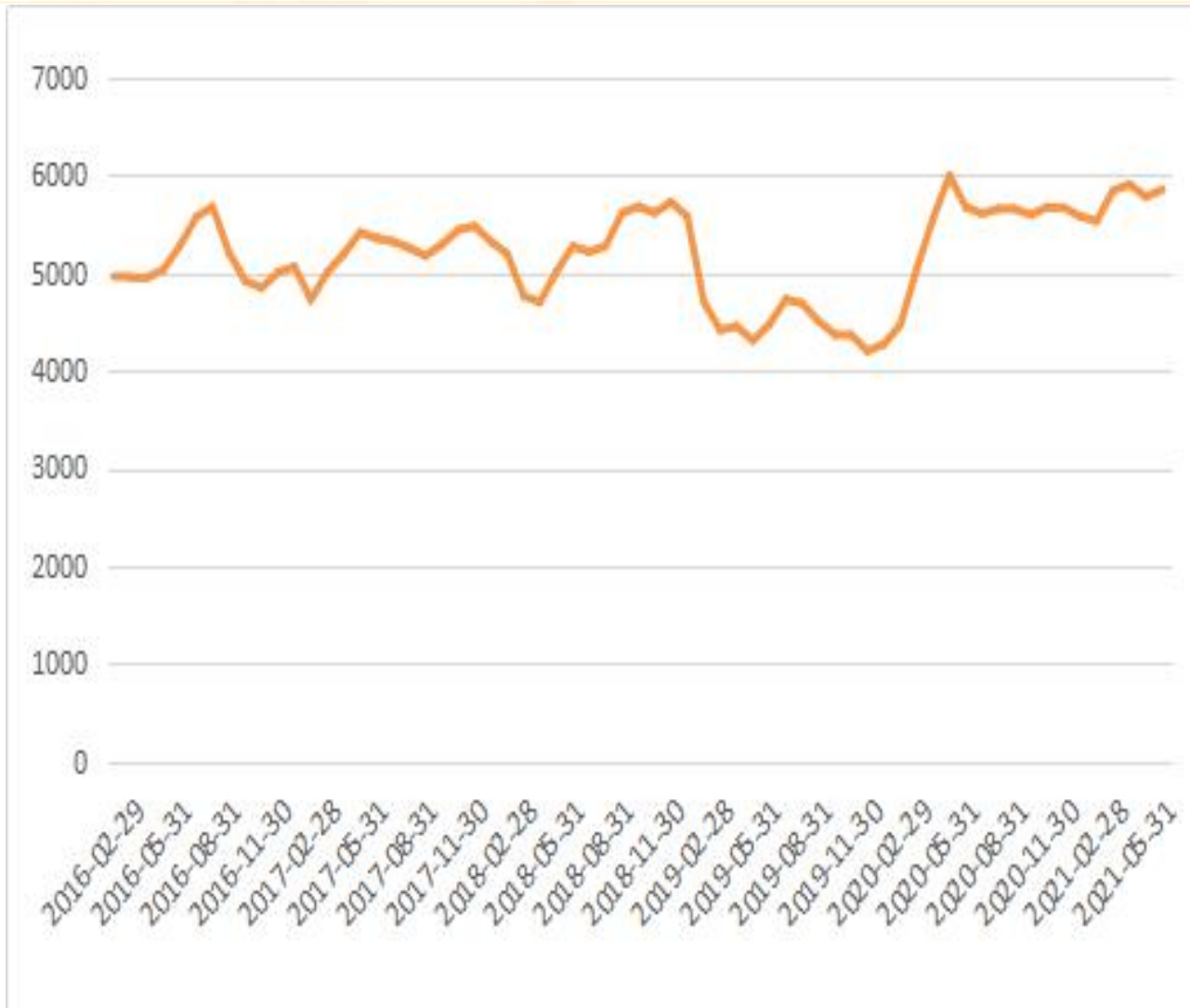


4月份生活用纸销量同环比均下滑，下滑幅度分别为25.7%和12.9%，下滑幅度较大；白卡纸消费量环比下滑15.1%，但同比仍保持增长；4月份双胶纸表观消费量为848千吨，同环比均增长，其中同比增长20.6%；2016年至今双铜纸的消费量整体偏低，维持在400千吨上下；白板纸消费量快速增加，较去年同期增长70%。

数据来源：卓创资讯



## 五、下游纸品的社会库存



二季度进入传统的消费淡季，由于5月份数据未出，预计5月份的纸品消费量不及4月，纸品库存高于4月。卓创数据显示，5月份五类纸品（白卡纸、双胶纸、双铜纸、生活用纸、白板纸）社会库存为5851千吨，环比增长1.28%，同比增长3.16%，接近2020年4月份的库存高点的5995千吨，纸品库存压力仍较大。

即将进入三季度预期消费将好转。

数据来源：卓创资讯





**基本面：**我国纸浆进口量继续增加，港口纸浆继续累库，对价格的压力较大；下游开工率方面，5月份下游纸厂开工率下滑，但由于消费不及前期，纸品社会库存走高，接近2020年4月份的库存高点的5995千吨；5月份开工率下滑，且消费淡季将过，后期消费或缓慢好转，预计后期库存有所下降；价格方面，国内外纸浆报价较前期回落，但整体仍处中高位水平，短期内对盘面有一定的支撑；

**盘面上：**近期纸浆09合约最低至5660，至年线重要支撑位置，操作上建议偏多短差交易为主。风险点：三季度消费改善不及预期及其他突发风险。



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

