

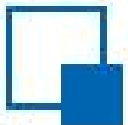


# 多空交织，纸浆仍以反弹对待

长安期货 投资咨询部

2021年11月8日

刘 娜 投资咨询资格证号：Z0015395



# 一、行情概述

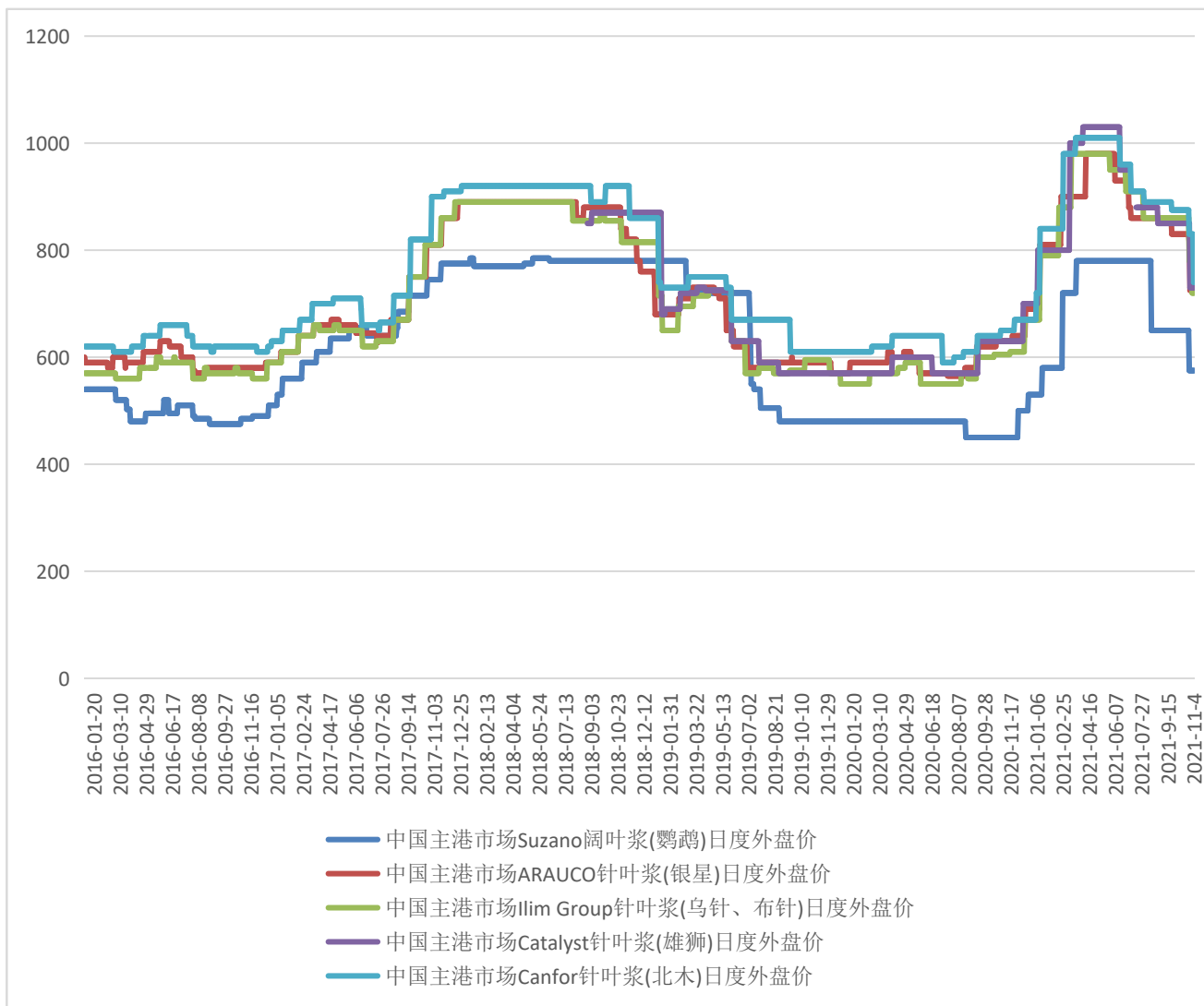


国庆节后，纸浆持续下跌，至10月底12合约跌破5000点关口，最低至4692，创出新低，11月有所反弹，但反弹幅度较小，至今反弹幅度不足5%。

数据来源：文华财经



## 二、现货价格：外盘报价回落



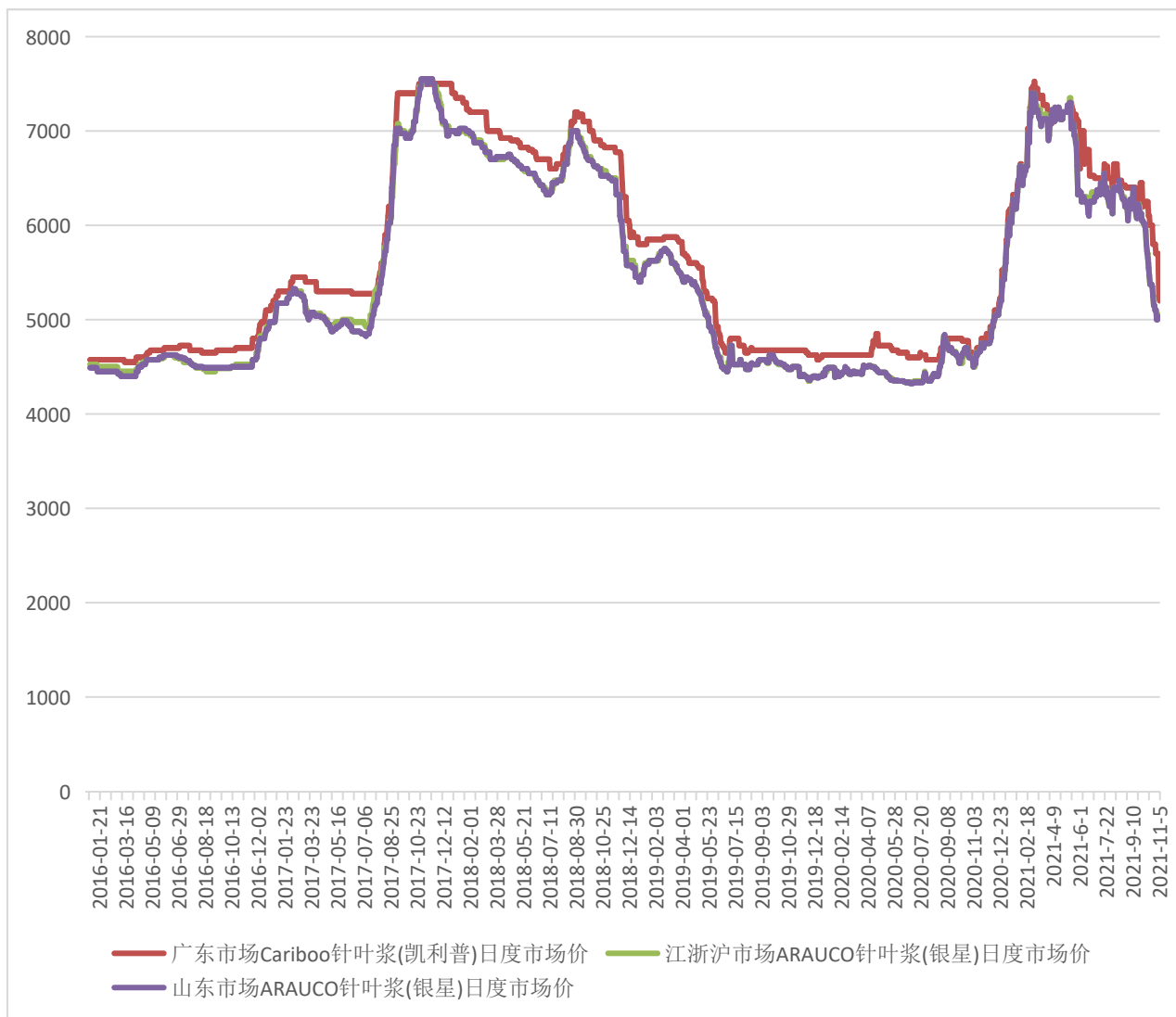
据卓创资讯，自9月下旬起至今，中国主港智利银星（ARAUCO）针叶浆报价830美元/吨，较前期下降20美元/吨，11月初外盘价格再次下调，至725美元/吨；俄罗斯乌针、布针（Ilim Group）针叶浆自7月底至今报价860美元/吨，回落幅度为20美元/吨，11月初价格720美元/吨；中国主港加拿大（CANFOR）北木针叶浆报价875美元/吨，较9月中旬下降15美元/吨，11月初价格740美元/吨。

11月，纸浆的外盘价格再次下调，但回落后价格仍中位水平。

数据来源：卓创资讯



## 二、现货价格：国内市场报价继续下滑

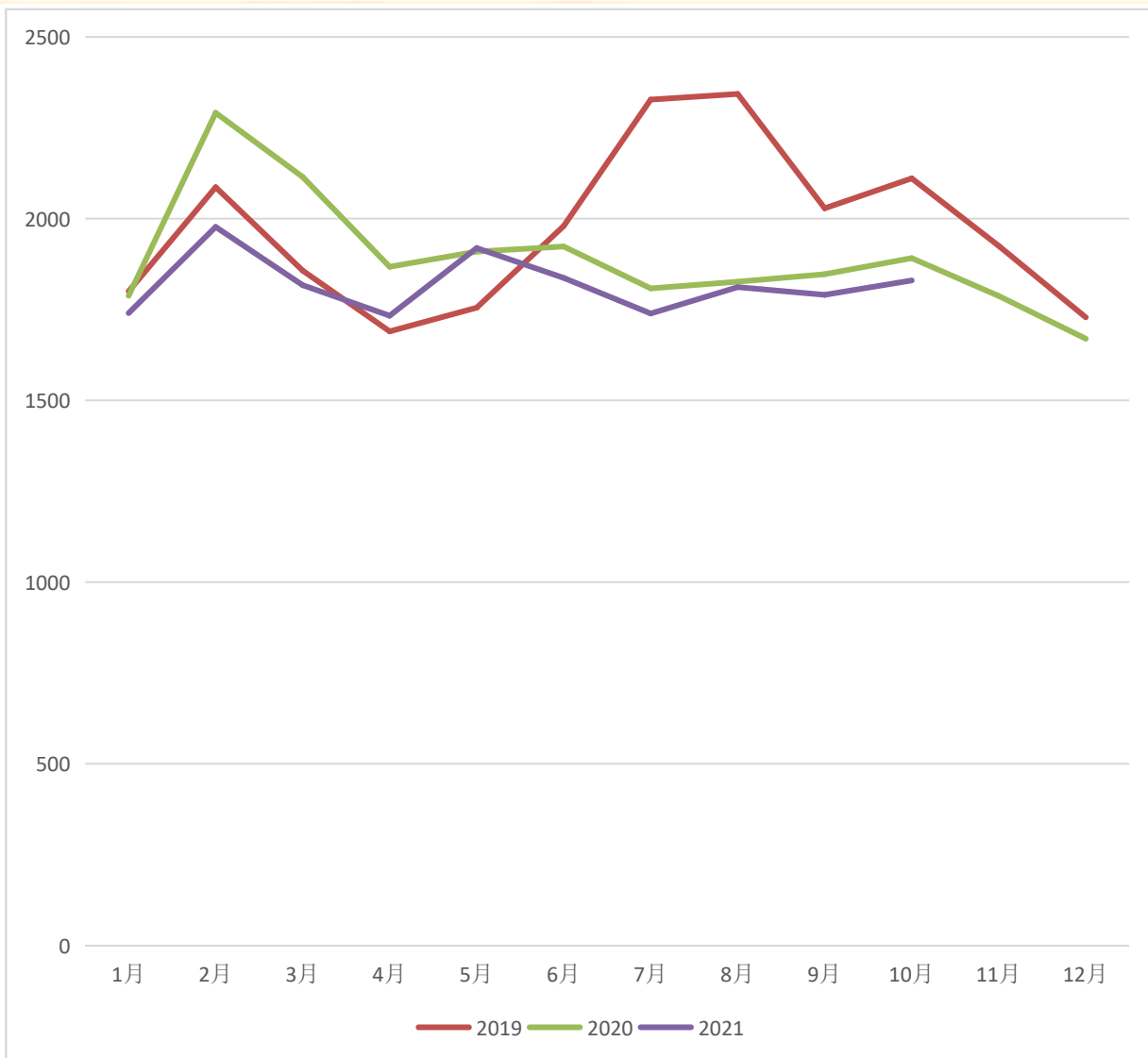


据卓创资讯，国内山东市场智利银星（ARAUCO）针叶浆报价6025元/吨，较9月底下滑50元/吨，11月初价格5025元/吨；广东市场加拿大凯利普针叶浆报价6250元/吨，较9月下旬上浮50元/吨，11月初价格5200元/吨；江浙沪市场智利银星（ARAUCO）针叶浆报价6000元/吨，较9月底下滑50元/吨，11月初价格5050元/吨。国庆节后国内针叶浆日均价为5976元/吨，国庆节前为5991元/吨，目前为5081元/吨，价格重心仍下滑，但从历史区间来看并不是低位区间。

数据来源：卓创资讯



### 三、中国纸浆港口库存：库存环比增加

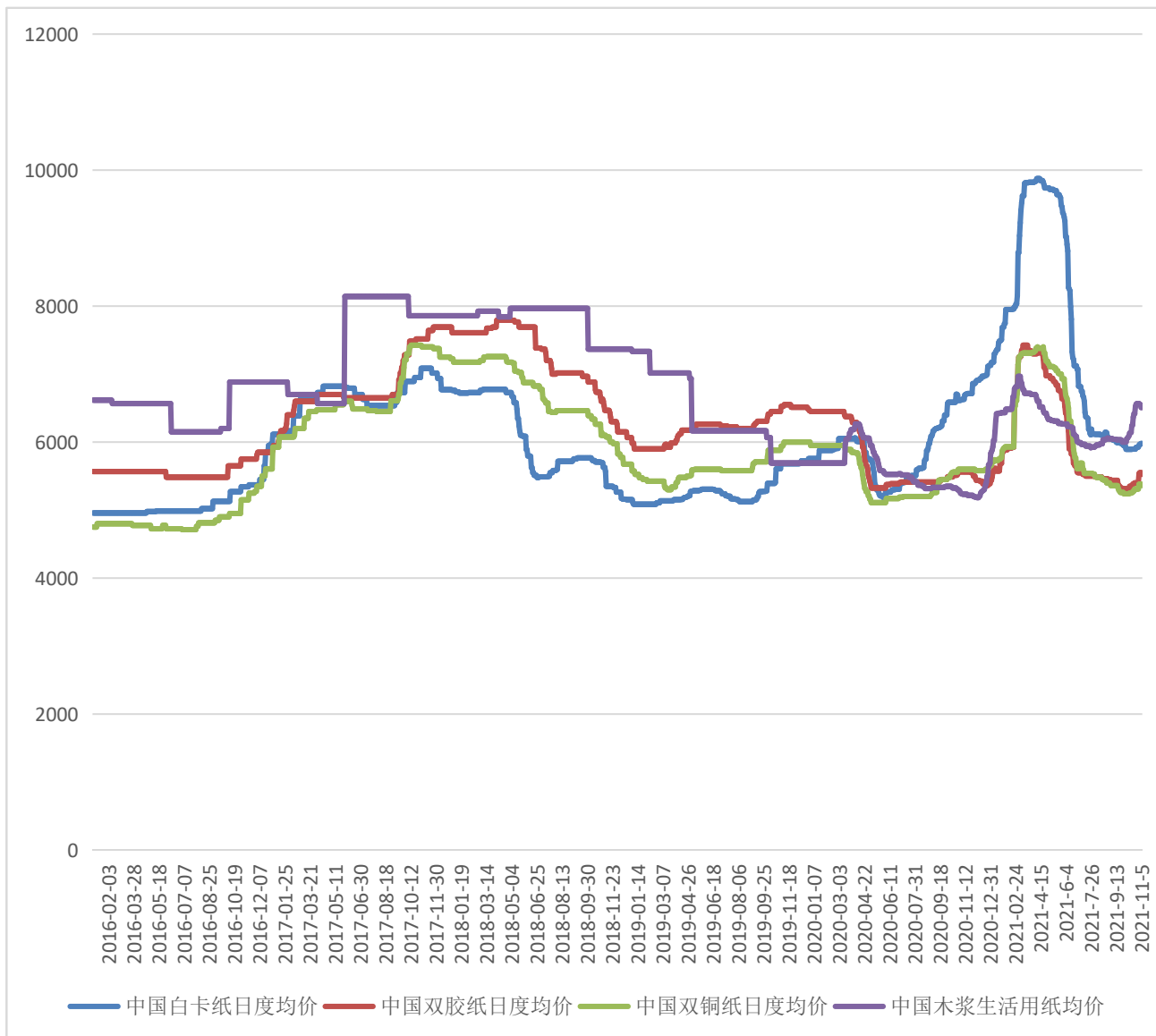


国内港口主要以青岛港为主，库存量最大，其次为常熟港，保定和高栏港的库存相对较少，10月国内港口库存1830千吨，环比增加2.22%，但仍低于去年同期；青岛港库存占港口总库存的50%以上，对库存的影响较大，可以发现10月份青岛港库存1061千吨，环比增加25千吨。

数据来源：卓创资讯



### 三、下游纸制品价格：略回升



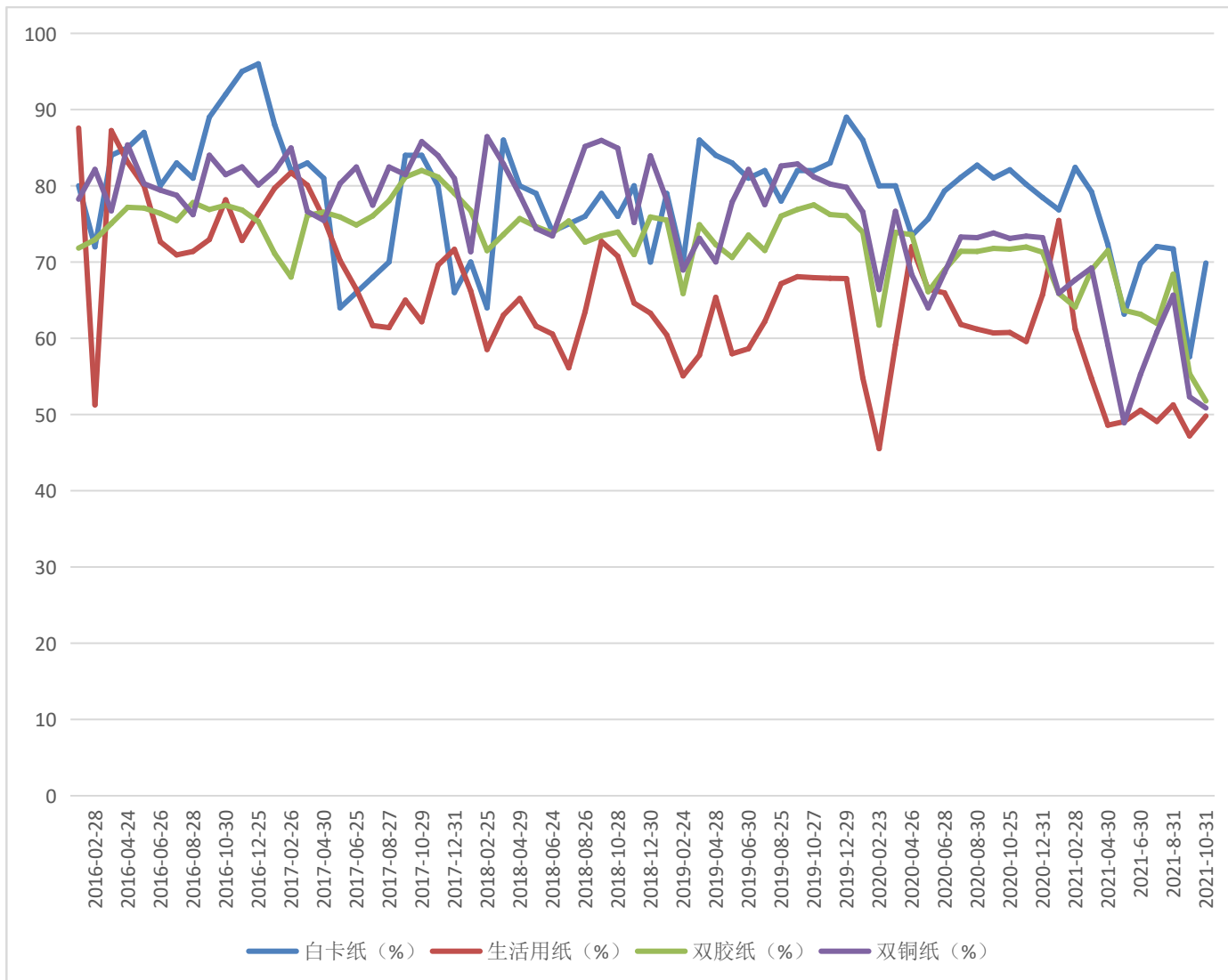
中国白卡纸日度均价为5979元/吨，较10月底略回升53元/吨；双胶纸日度均价5525元/吨，较10月底回升125元/吨；双铜纸日度均价5360元/吨，较10月底回升50元/吨；木浆生活用纸均价为6508元/吨，较10月底回落58元/吨。

各纸品价格整体较前期回升，主要是由于需求原因，价格前期回落较多，纸厂有所提价。

数据来源：卓创资讯



## 四、下游消费：纸制品的开工负荷最差期或已过



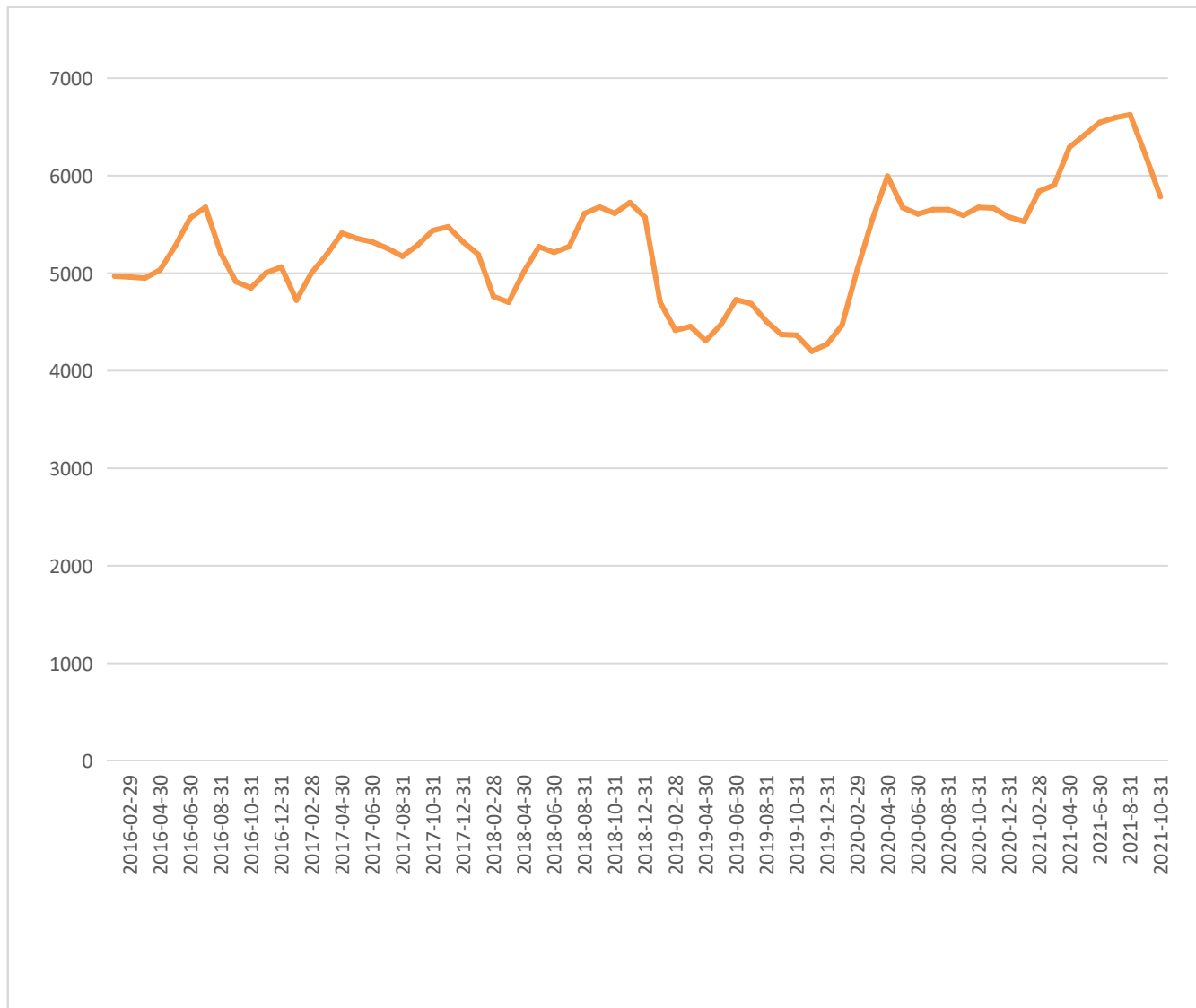
3、4月份纸品开工率开始下降，9月份双胶纸开工率由回升转为下降，10月份双胶纸开工负荷率继续下降至51.78%、生活用纸开工率为49.8%，较9月份略回升、白卡纸开工负荷率69.87%，环比回升；双铜纸10月开工负荷率50.86%，继续下滑，仅高于5月份48.92%。

下游纸品开工率不一，双胶、双铜纸开工率继续下滑，白卡及生活用纸开工率回升，需求端最差或已过。

数据来源：卓创资讯



## 五、下游纸品的社会库存：库存环比继续下滑



由于消费偏弱使得8月份之前下游纸品社会库存持续走高。卓创数据显示，9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6219.3千吨，环比下滑6.12%，10月份库存5785千吨，环比下滑6.98%，仍略高于2020年4月份的库存高点，后期若持续去库，对盘面形成一定支撑，关注去库情况。

数据来源：卓创资讯





**基本面：**我国港口纸浆环比略增，显示下游需求仍恢复缓慢；下游开工率方面，10月份下游纸厂开工率不一，最差时期或已过，纸品社会库存环比继续改善，关注后期去库情况；价格方面，国外纸浆报价继续下调，整体仍处中水平；国内浆价继续下滑，但仍未至低位区间。

**盘面上：**近期纸浆12合约有所反弹，但反弹力度略有不足。

整体基本面多空交织，经过前期的下跌，预计盘面近期仍以反弹为主，操作上建议轻仓偏多短差交易为主，不追涨。风险点：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

