

需求放量不足，纸浆跌跌不休

执笔： 马晓鲁
电话： 0591-87892521
从业资格： F3054024
投询证号： Z0015931

一. 行情回顾

图表 1：上期所纸浆期货主力合约走势图



数据来源：Wind

受供应增加及需求放量偏弱因素影响，五一假期后浆价承压下挫，从接近 7500 点最低跌至 5900 附近。除宏观面相比前期明显转差的原因外，影响价格走势的原因主要有以下几点：第一，进口木浆现货市场供应量同比增加，处于往年高位；第二，下游原纸市场价格全线下行，部分纸厂停机检修，原料采买积极性偏低，影响浆市有效放量；第三，新一轮进口木浆外盘传闻各异，业者预期偏空，浆价上行动力消失；第四，行业淡季提前来临，业者多空心态博弈，纸品市场偏空预期影响浆市交投氛围。

二. 基本面分析

1. 外盘报价停涨，短期供应偏多

成本方面，智利 Arauco 2021 年 6 月份进口木浆外盘报价持平，其中针叶浆银星 980 美元/吨，阔叶浆明星 800 美元/吨，本色浆金星 850 美元/吨。Arauco 和依利姆新一轮报价持平，浆厂对盘面上涨的驱动减弱。

图表 2：进口针叶浆美金价报盘统计

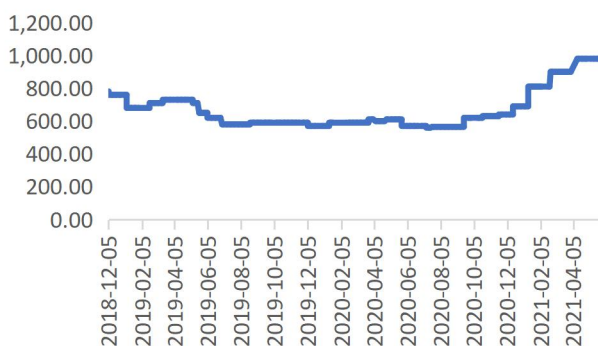
品种	产地	品牌	价格条款	报价	涨跌	时间
漂针浆	加拿大	月亮	CFR 中国主港	980	0	2021年6月
	加拿大	凯利普	CFR 中国主港	990	0	2021年6月
	加拿大	马牌	CFR 中国主港	980 (传闻)	0	2021年6月
	智利	银星	CFR 中国主港	980	0	2021年6月
	俄罗斯	乌斯奇	CFR 中国主港	950	0	2021年6月

图表 3：进口阔叶浆美金价报盘统计

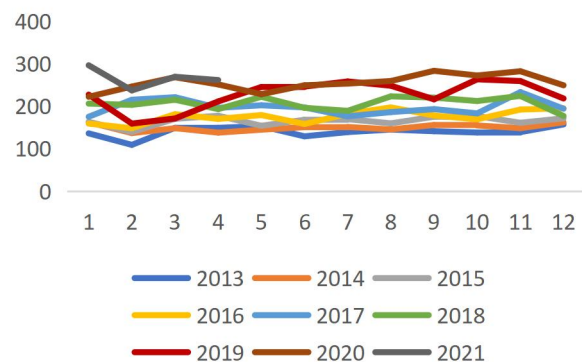
品种	产地	品牌	价格条款	报价	涨跌	时间
漂阔浆	俄罗斯	乌斯奇、布 拉茨克	CFR 中国主港	780 (暂不报 价)	0	2021年6月
	巴西	鹦鹉	CFR 中国主港	780	0	2021年5-6月
	巴西	金鱼	CFR 中国主港	780	0	2021年5-6月
	智利	明星	CFR 中国主港	800	0	2021年6月
	印尼	小叶相思	CFR 中国主港	780	0	2021年6月

据海关数据显示,我国 2021 年 4 月份针叶浆进口量 73.60 万吨,环比下降 3.10%,均价 727.10 美元/吨;阔叶浆进口量 119.98 万吨,环比下降 6.66%,均价 546.12 美元/吨。总量来看,4 月纸浆进口总量 261.30 万吨,同比上涨 8.2%,2021 年前 4 个月纸浆进口量为 1063 万吨,均高于往年同期,供应偏多,利空纸浆。

图表 4：漂针浆（智利银星）国外报价



图表 5：纸浆进口量同比

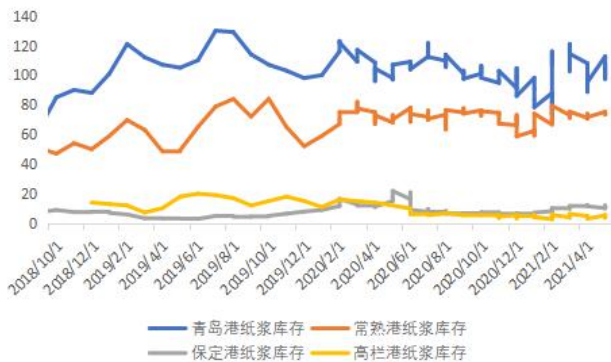


数据来源：Wind

2. 港口库存偏高

截止5月中下旬，国内主要地区及港口（青岛港、常熟港、保定地区、高栏港）纸浆库存总计约203.34万吨，较上周增加1.8%。受到进口纸浆数量增多，下游需求弱势影响，纸浆库存增多，利空浆价。

图表6：国内港口纸浆库存情况



数据来源：卓创资讯

3. 淡季来临，下游需求放量有限，成品纸企库存较高

1.文化用纸：双胶纸、铜版纸市场行情偏弱运行。影响价格走势的主要因素有：第一，4月初规模纸积极跟进订单落实，价格大幅拉涨；中小厂家月初跟涨，订单偏淡，中下旬价格窄幅下挫；第二，下游印厂多以刚需补库为主，社会需求仍显低迷。部分纸厂纸机存停机情况，开工率略有下滑。

2.包装用纸：包装用纸之前受到政策推动，成品纸价格上涨幅度大，涨价函不断。目前原料纸浆偏弱运行，高位支撑点不稳。前期纸厂开开工率较高，库存高位，纸厂或将继续从供应端降低压力，限产保价为主。随着高价成交减少，预计月底白卡纸市场继续向区间底部移动。

3.生活用纸：生活用纸市场价格趋弱调整，上月末发布的涨价函并未有效推进，且个别规模纸企纸价较低，拖累业者信心；下游加工厂、贸易商多随用随采，需求跟进欠佳；且纸企库存压力较大，为优先去库。4月份国内生活用纸装置整体开工负荷率较上月下行5.95个百分点。生活用纸纸企利润承压，下游生产积极性不足，部分纸企停机检修。

图表 7: 瓦楞纸地区均价



图表 8: 箱板纸地区均价



数据来源: Wind

图表 9: 白板纸地区均价



图表 10: 白卡纸地区均价



数据来源: Wind

图表 11: 双胶纸地区均价

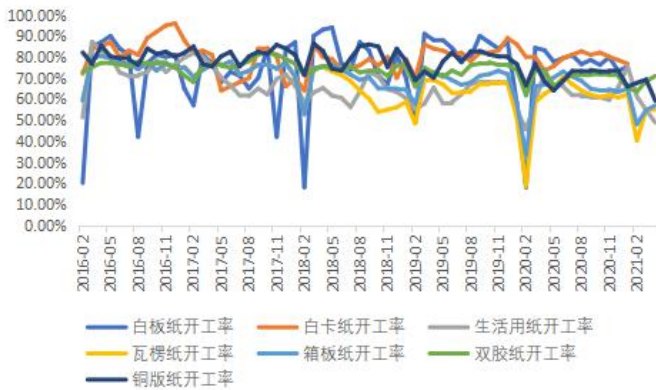


图表 12: 铜版纸地区均价



数据来源: Wind

图表 13：下游纸厂开工率



数据来源：卓创资讯

三. 行情展望

目前处于纸浆下游淡季，且前期涨价函后续无力，下游目前成品纸需求一般，放量有限，纸企开工率普遍下降，库存高位。短期来看，纸浆暂无上涨动能。但是在外盘价格的支撑下，支撑下降区间有限。前期盘面大幅下跌后，利空情绪有所释放，震荡偏弱为主。

免责声明

以上作品（包括但不限于研究报告、分析评论文章、视频等）版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本作品都不能当作买卖所述品种的依据。作品是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得传播给其他人员。尽管我们相信作品中数据和资料的来源是可靠的，但我们不对它们的真实性、准确性和完整性等做任何的保证。我们也不承担因根据本作品操作而导致的损失。未经福能期货书面授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本作品的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！

福能期货经营机构办公地址信息

厦门分公司

地址：中国（福建）自由贸易试验区厦门片区
东渡路61号B201、B202、B204室
邮编：361012 电话：0592-2619767
电子邮箱：68482501@qq.com

福州营业部

地址：福州市鼓楼区华林路93号1座5、6层
邮编：350003 电话：0591-88013378
电子邮箱：245003420@qq.com

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦A座603、604
邮编：518000 电话：0755-82993386
电子邮箱：762656866@qq.com

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805
邮编：200122 电话：021-68827096
电子邮箱：jinyoushh@163.com

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室
邮编：210000 电话：025-83209186
电子邮箱：33528657@qq.com

南昌营业部

地址：南昌市恒茂梦时代国际广场7栋办公楼2312室
邮编：330000 电话：0791-86213373
电子邮箱：jinyoujx@163.com

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911-912
邮编：510620 电话：020-38550010
电子邮箱：jyqhgz@163.com

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼
邮编：362000 电话：0595-22115955
电子邮箱：fnhqzzyyb@126.com

永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室
邮编：366000 电话：0598-3859578
电子邮箱：jyya@jinyouqh.com

湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户
邮编：430070 电话：027-88773007
电子邮箱：675874152@qq.com

晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室
邮编：362200 电话：0595-85610866
电子邮箱：fnjj@fnqh.com.cn

莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号
邮编：351100 电话：0594-2209090
电子邮箱：jypt@fnqh.com.cn

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达广场A2地块9幢603-604
邮编：362000 电话：0596-2038010
电子邮箱：jyqhz@126.com

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2219938
电子邮箱：fnly@fnqh.com.cn

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917
邮编：610042 电话：028-87590801
电子邮箱：393078013@qq.com

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号16层1601户
邮编：266001 电话：0532-82023816
电子邮箱：119138382@qq.com

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607
邮编：352100 电话：0593-2999108
电子邮箱：fnnd@fnqh.com.cn

公司总部

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617
网址：www.fnqh.com.cn