

纸浆投资策略月报 2023年6月5日

进口较多，海外库存高企，浆价震荡寻底

王扬扬 (F303454, Z0014529)

wyy@zcfutures.com

上海市浦东新区陆家嘴环路958号23楼 (200120)

联系人: 荣浩冉 (F3082083)

rhr@zcfutures.com

上海市浦东新区陆家嘴环路958号23楼 (200120)

投资咨询业务资格 证监许可[2011年]1444号



纸浆观点

因素	观点	分析
外盘价格	中性	智利Arauco公布6月份订单报价，针叶浆银星报价680美元/吨，阔叶浆明星上涨30公远至505美元/吨
内盘价格	中性偏空	山东地区浆价整体跌幅明显
海内外装置	利空	智利南部的 Arauco 工厂（156 万吨桉木浆）于2月初生产 UPM乌拉圭新浆厂（210万吨桉木浆）于4月14日开机启动，首批纸浆将于5月份发货
进出口	利空	4月纸浆进口量为205.7万吨，较上期下降0.2万吨，环比下降0.1%
库存	中性偏空	6月1日，中国纸浆主流港口样本库存量：204.5万吨，较上期下跌1.2万吨； 2023年4月，欧洲港口纸浆月末库存量环比上涨5%，库存总量上涨至180.86万吨； 2023年4月，全球木浆库存天数57天，其中漂针浆54天，漂阔浆61天；
下游	中性	下游原纸厂家近期需求延续刚需，部分纸厂原料库存维持中低位水平
综合观点	逢高做空	纸浆4月进口总量与历史峰值持平，4月针叶浆进口量环比季节性减少，但同比仍较高，阔叶浆单月进口量维持历史同期高位，浆价短期在大幅下跌后有所反弹，但价格反转仍需出现更大利好消息，09合约关注5000支撑位，5350压力位，中期策略上，依旧以逢高做空为主

05期货合约走势

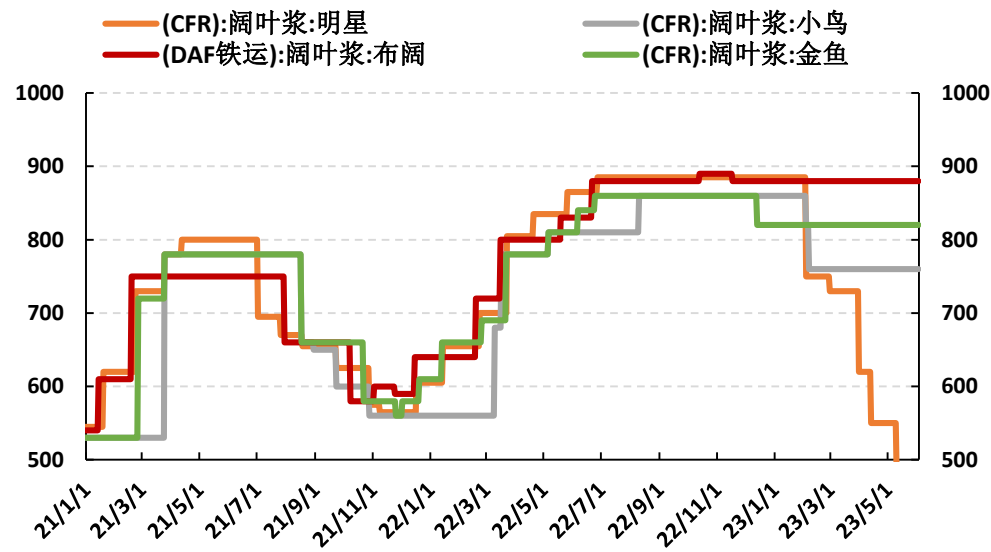
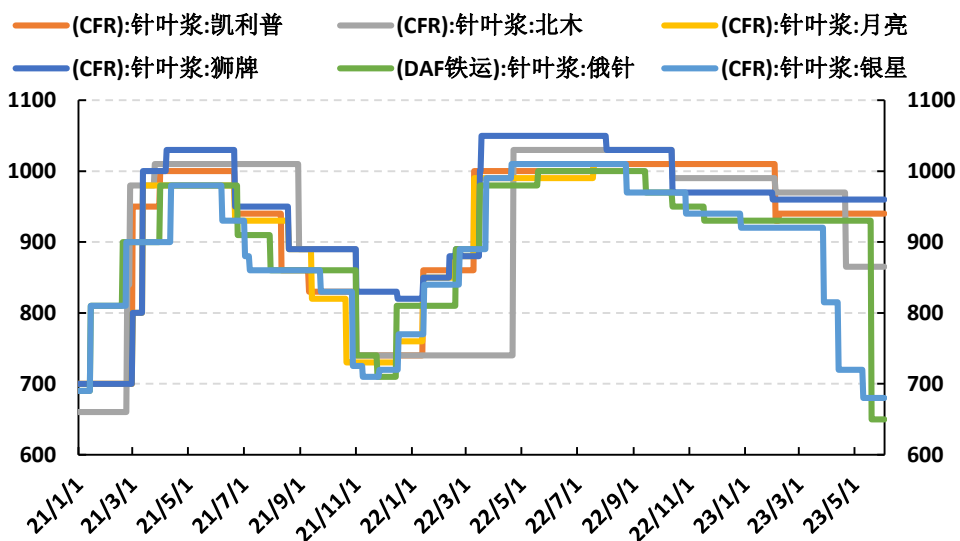
- 5月份，纸浆期货价格整体处于窄幅震荡中，震荡区间[5000, 5350]。本月全球纸浆库存天数继续高位累库，欧洲库存亦呈现高位，浆价承压运行，区间横盘整理。此外，下游原纸厂家需求延续刚需，部分厂家原料库存维持中低位，但因看空纸浆后市走势，采购情绪一般，对浆价支撑有限



外盘报价

- 5月25日报道：Arauco公司公布新一轮报盘，针叶浆银星平盘报出至680美元/吨，本色浆金星平盘报出至610美元/吨，阔叶浆明星上涨30美元/吨至505美元/吨；
- 5月23日报道：巴西Suzano宣布中国市场6月桉木浆报价较上一轮上涨30美元/吨，自6月1日起生效；

浆种	漂针浆				漂阔浆		化机浆	本色浆
	智利	加拿大		俄罗斯	巴西		智利	智利
产地	智利	加拿大	加拿大	俄罗斯	巴西	巴西	智利	智利
品牌	银星	凯利浦	狮牌	俄针(铁运)	金鱼	小鸟	明星	金星
2023/5/31	680	940	960	650	820	475	760	610
2023/5/1	720	940	960	930	820	550	760	630
涨跌值	-40	0	0	-280	0	-75	0	-20
涨跌幅	-5.56%	0.00%	0.00%	-30.11%	0.00%	-13.64%	0.00%	-3.17%

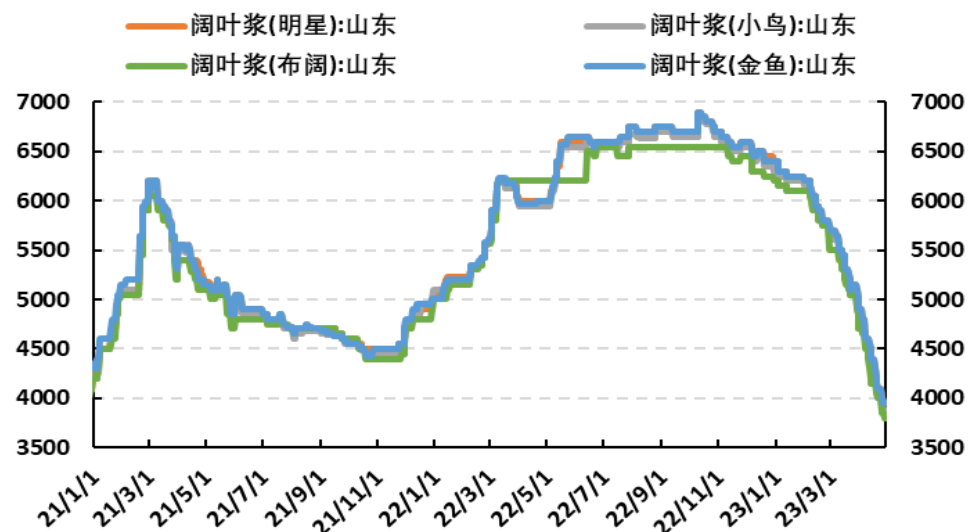
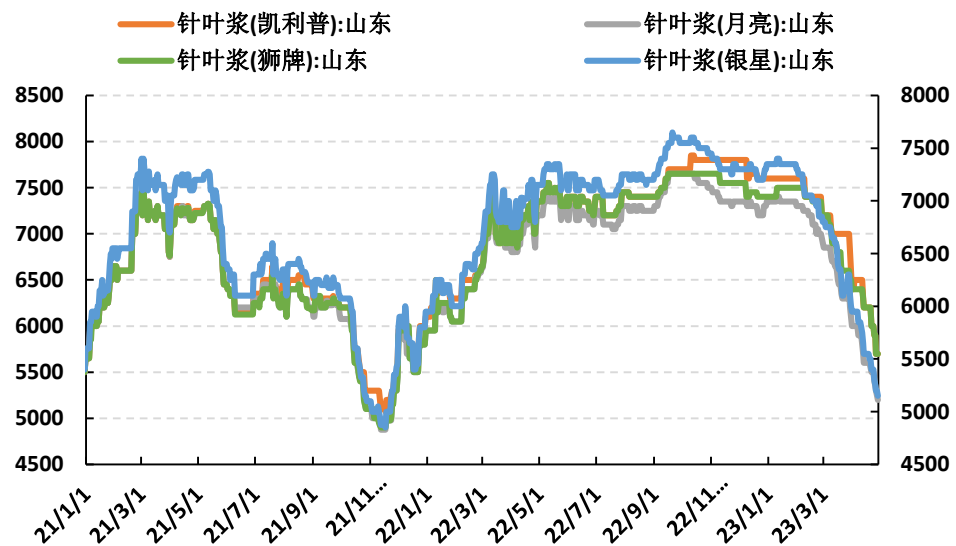


数据来源：隆众资讯、iFind、中财期货投资咨询总部

山东报价

截止6月2日，山东市场主流纸浆品牌现货含税参考价：俄针5150元/吨，针叶浆5300元/吨，阔叶浆4400元/吨，本色浆5200元/吨，化机浆4000元/吨，价格均较上周有所上涨。

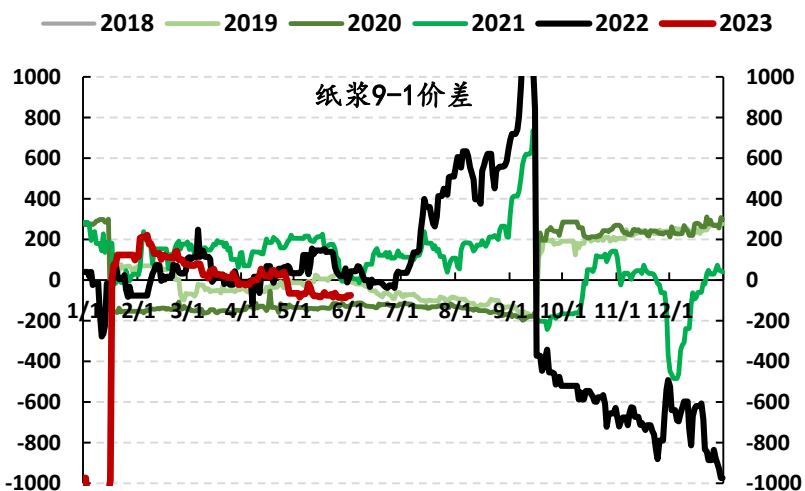
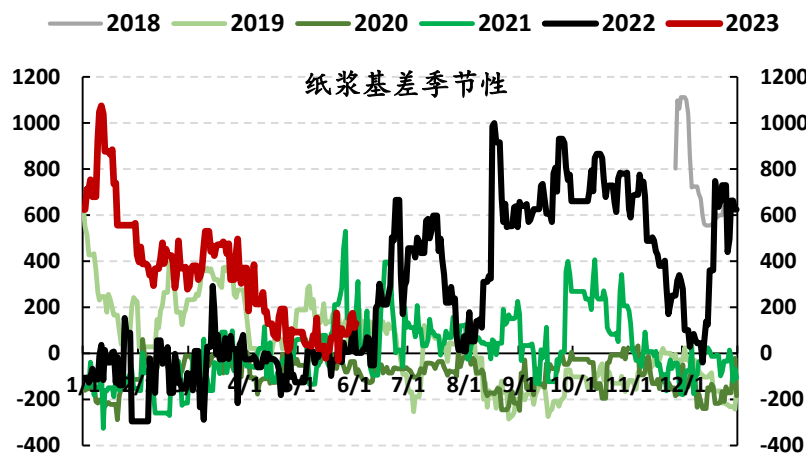
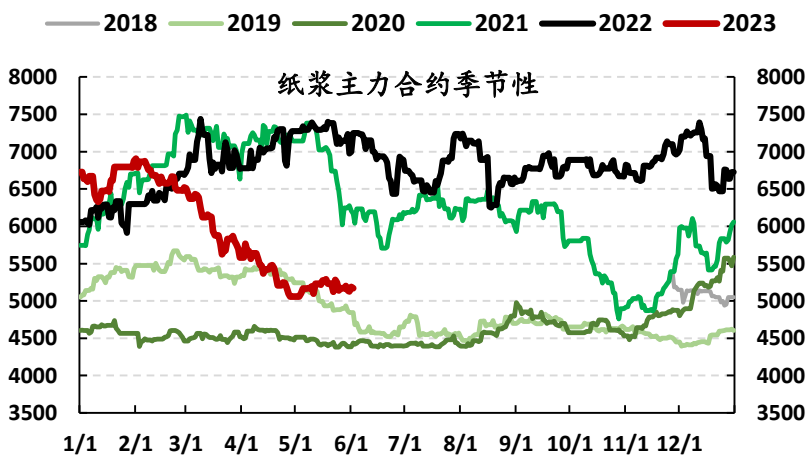
浆种	针叶浆				阔叶浆			化机浆	本色浆
地区	山东地区								
品牌	银星	凯利浦	狮牌	俄针	金鱼	小鸟	明星	昆河	金星
2023/5/31	5300	5800	5750	5150	4400	4350	4400	4100	5200
2023/5/1	5150	5700	5700	5050	3950	3850	3950	4100	5100
涨跌值	150	100	50	100	450	500	450	0	100
涨跌幅	2.91%	1.75%	0.88%	1.98%	11.39%	12.99%	11.39%	0.00%	1.96%



基差价差

- 5月纸浆主力合约整体处于震荡走势，主力合约基差小幅走高至174元/吨；
- 价差方面，5-9价差走强至-14元/吨，9-1价差走弱至-76元/吨，1-5价差走弱至90元/吨；

	01合约	05合约	09合约	基差	俄针-主力	5-9价差	9-1价差	1-5价差	仓单数量	汇率
5/31	5194	5104	5118	174	46	-14	-76	90	359277	7.0821
5/1	5142	4962	5076	92	88	-114	-66	180	287162	6.9240
涨跌值	52	142	42	82	-42	100	-10	-90	72115	0.1581
涨跌幅	1.01%	2.86%	0.83%	89.13%					25.11%	2.28%

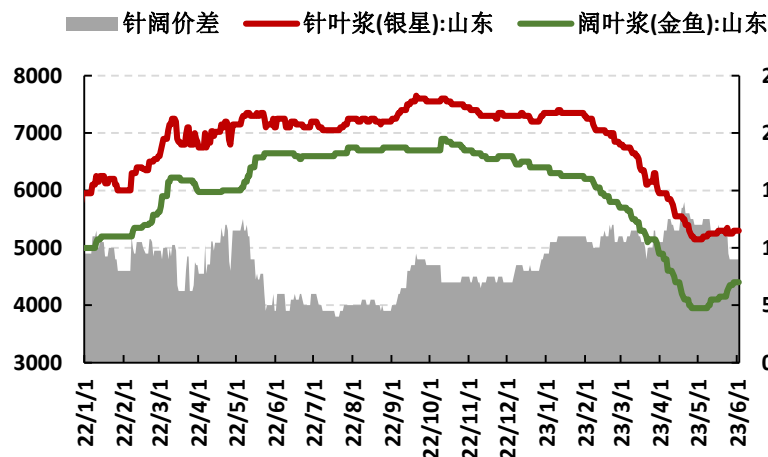
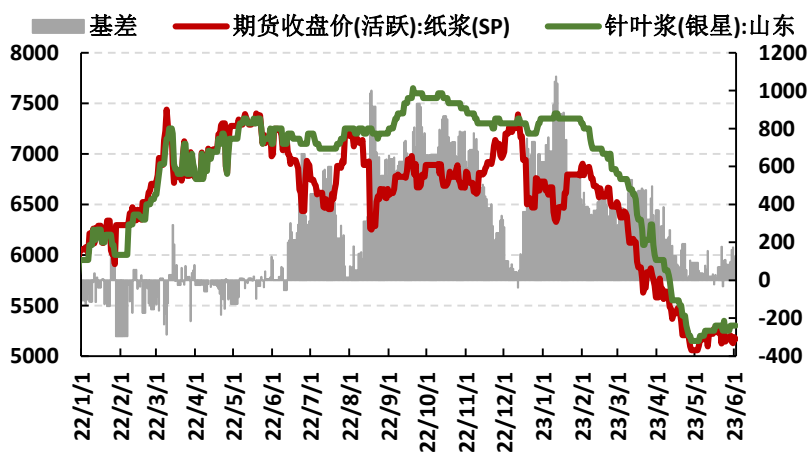


数据来源：隆众资讯、iFind、中财期货投资咨询总部

基差价差

- 现货价差方面，针阔价差走至900元/吨，银星-俄针价差稳定在150元/吨；

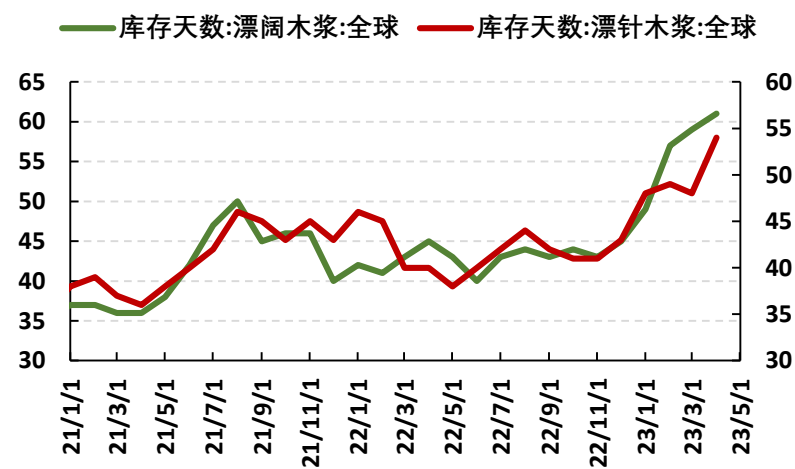
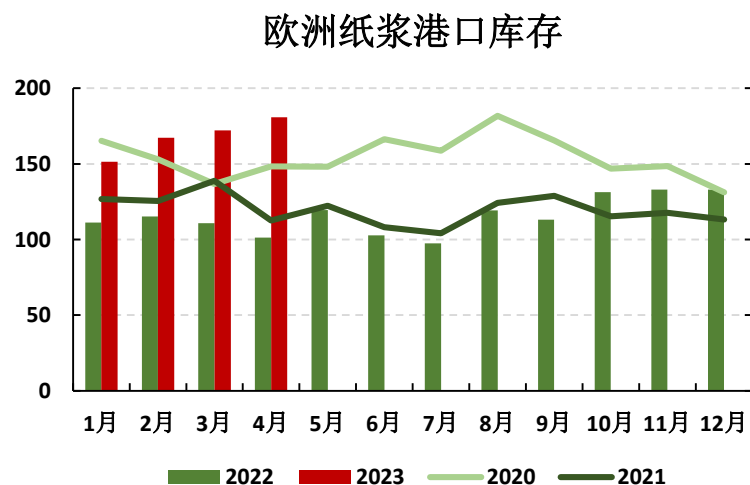
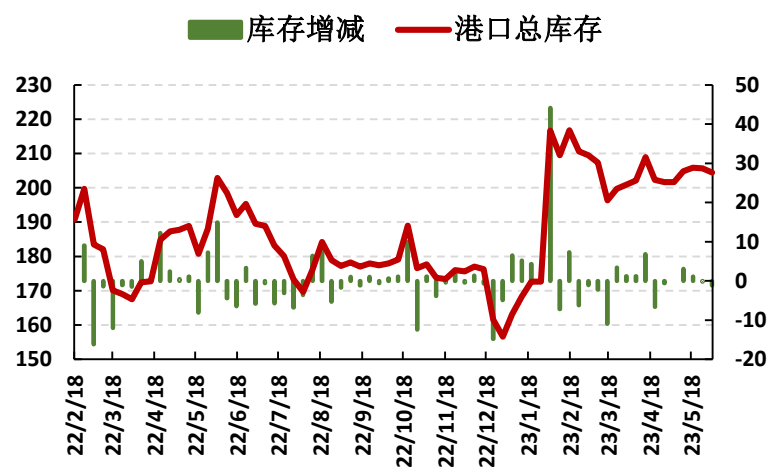
	01合约	05合约	09合约	基差	俄针-主力	5-9价差	9-1价差	1-5价差	仓单数量	汇率
5/31	5194	5104	5118	174	46	-14	-76	90	359277	7.0821
5/1	5142	4962	5076	92	88	-114	-66	180	287162	6.9240
涨跌值	52	142	42	82	-42	100	-10	-90	72115	0.1581
涨跌幅	1.01%	2.86%	0.83%	89.13%					25.11%	2.28%



数据来源：隆众资讯、iFind、中财期货投资咨询总部

海内外库存压力渐显

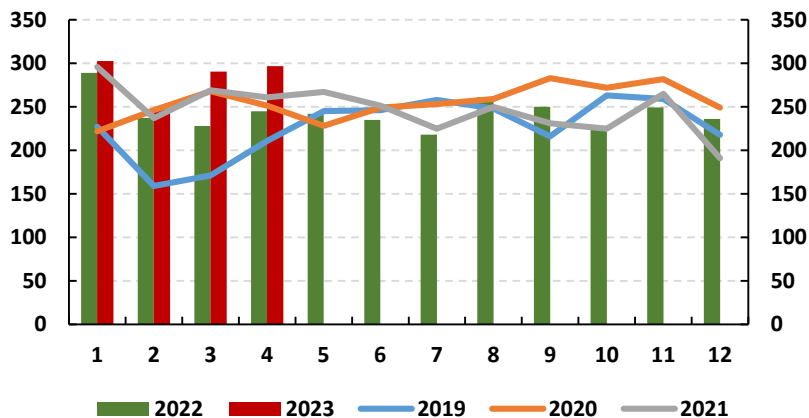
- 截止2023年6月1日，中国纸浆主流港口样本库存量：204.5万吨，较上期下降1.2万吨，环比下降0.6%，库存量在上周期呈现去库后继续小幅去库的趋势；
- 截止2023年4月，欧洲港口纸浆月末库存量环比上涨5%，同比上涨78.4%，库存总量由3月末的172.24万吨上涨至180.86万吨；
- 截止2023年4月，全球木浆库存天数为57天，其中漂针浆库存天数为54天，漂阔浆库存天数为61天；



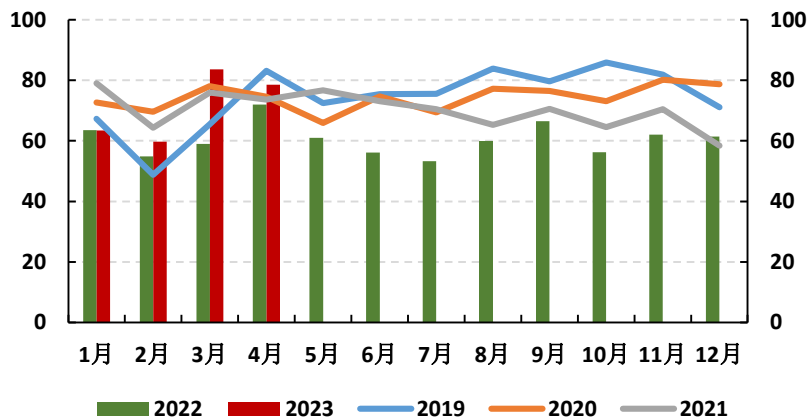
3月进口增量明显

- 2023年4月，我国共进口纸浆296.70万吨，进口金额为2176.50百万美元，平均单价为733.57美元/吨。1-4月累计进口量及金额较去年同期分别增加13.80%、31.20%。
- 2023年4月漂白针叶浆进口数量78.56万吨，环比-6.12%，同比+9.20%。全年累计进口量285.39万吨，累计同比+14.49%。
- 2023年4月漂白阔叶浆进口数量117.38万吨，环比+0.08%，同比+18.80%。全年累计进口量499.22万吨，累计同比+11.00%。

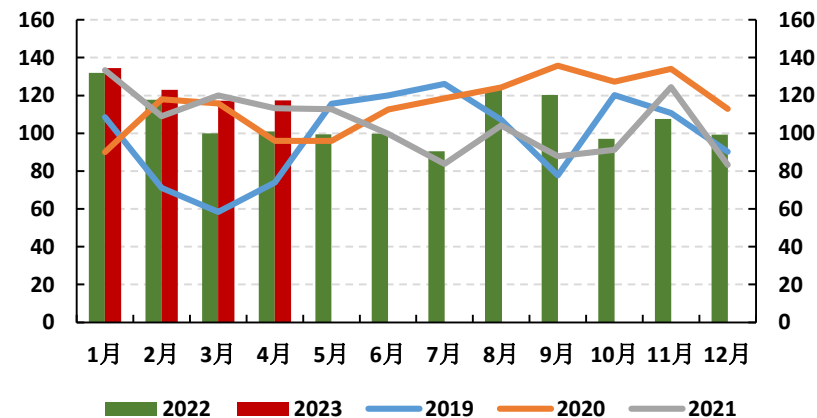
纸浆进口量



针叶浆进口量



阔叶浆进口量

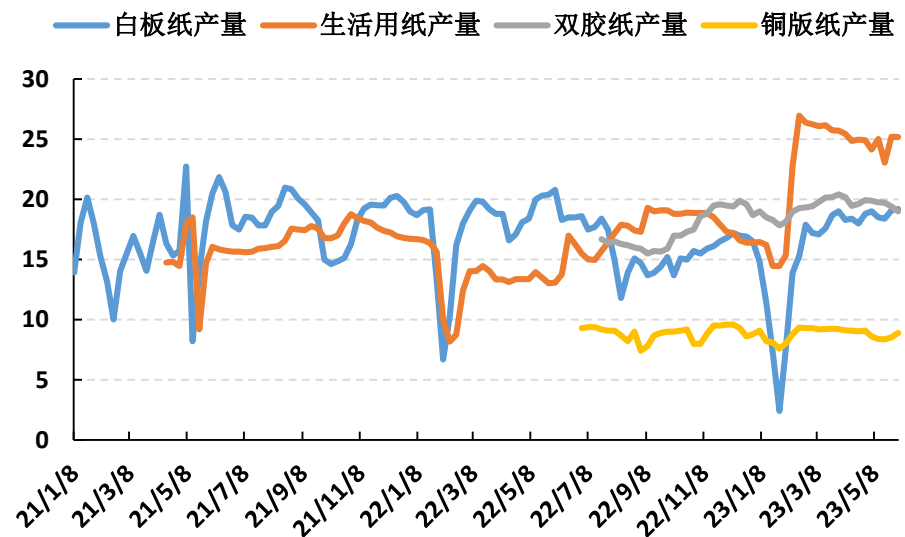
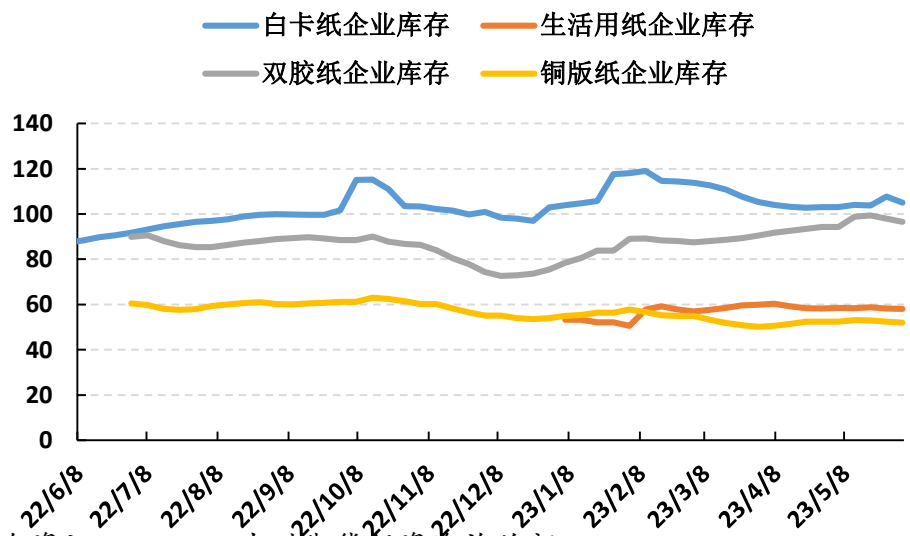
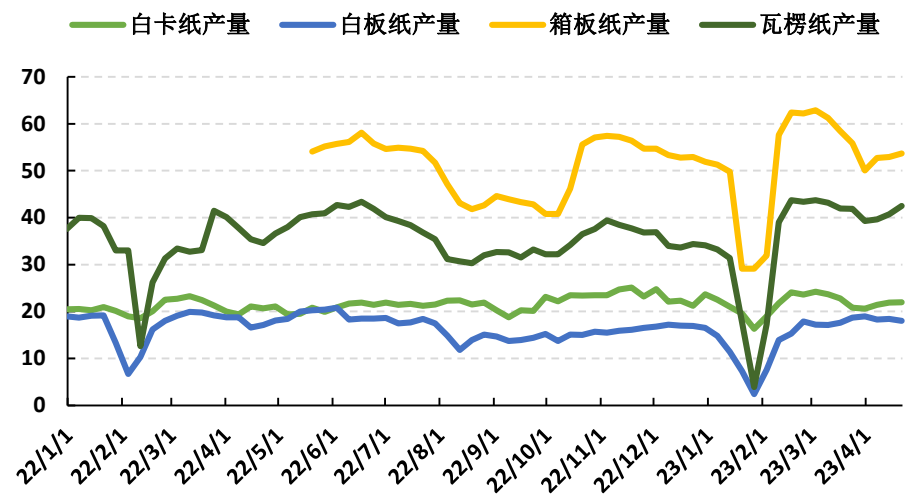
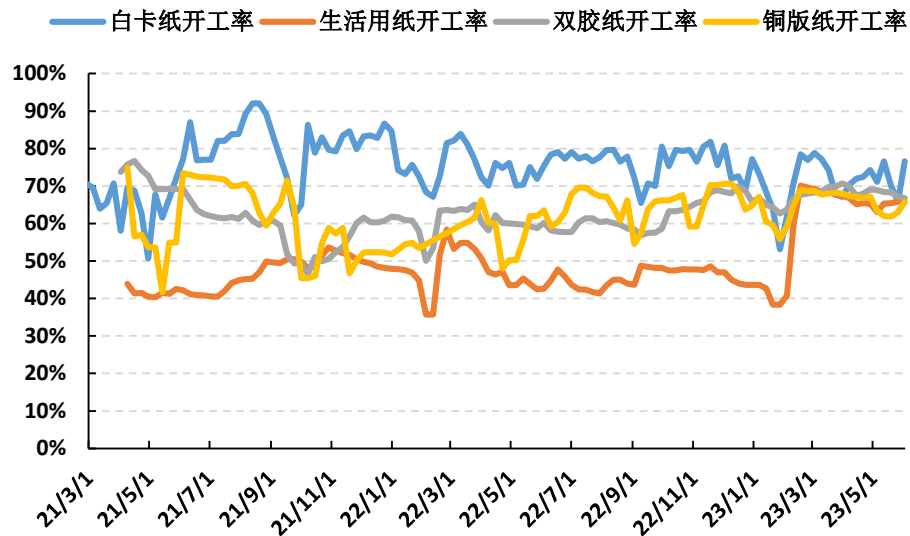


下游成品纸支撑有限

	包装纸			文化纸		生活纸	
	箱板纸	瓦楞纸	白卡纸	白板纸	双胶纸	铜版纸	生活用纸
	价格						
2023/5/31	2900	3000	4510	3500	5500	5400	6500
2023/5/1	2900	3000	4610	3600	6300	5800	6700
涨跌值	0	0	-100	-100	-800	-400	-200
涨跌幅	0.00%	0.00%	-2.17%	-2.78%	-12.70%	-6.90%	-2.99%
	开工率						
2023/6/2	68.14%	65.95%	76.60%	71.40%	66.79%	71.40%	71.40%
2023/5/26	67.40%	65.96%	65.80%	71.00%	67.18%	62.98%	65.81%
涨跌值	0.74%	-0.01%	10.80%	0.40%	-0.39%	8.42%	5.59%
	库存						
2023/6/2	155.95	79.20	105.00	70.90	70.90	70.90	58.09
2023/5/26	153.00	77.35	107.70	66.90	66.90	66.90	58.26
涨跌值	2.95	1.85	-2.70	4.00	4.00	4.00	-0.17
涨跌幅	1.89%	2.34%	-2.57%	5.64%	5.64%	5.64%	-0.29%
	产量						
2023/6/2	63.28	44.80	23.30	19.20	19.02	8.91	25.18
2023/5/26	61.80	44.33	20.00	19.10	19.4	8.53	25.20
涨跌值	1.48	0.47	3.30	0.10	-0.38	0.38	-0.02
涨跌幅	2.34%	1.05%	14.16%	0.52%	-2.00%	4.26%	-0.08%

- 价格方面，文化纸价格降幅较多，白卡、白板、生活用纸均有所下降；
- 开工率方面，下游纸厂整体开工涨跌不一，白卡纸环比+10.8%，双胶纸环比-0.39%，铜版纸环比+8.42%，生活纸环比+5.59%
- 下游原纸厂家近期需求延续刚需，部分纸厂原料库存维持中低位水平，继续看空原料纸浆市场走势，采购情绪清淡，难以支撑纸浆市场走势

下游成品纸支撑有限



数据来源：隆众资讯、iFind、中财期货投资咨询总部

中财期货有限公司

地址：上海市浦东新区陆家嘴华能联合大厦23楼

总机：021-68866666 传真：021-68865555 全国客服：400 888 0958 网站：<http://www.zcqh.com>

浙江分公司

杭州市体育场路458号中财金融广角二楼

电话：0571-56080568

江苏分公司

南京市建邺区江东中路311号中泰国际大厦5栋703-704室

电话：025-58836800

中原分公司

河南省郑州市郑东新区金水东路80号3号楼11层1108室

电话：0371-60979630

成都分公司

成都市高新区天府大道中段500号东方希望天祥广场A座2703室

电话：028-62132733

上海陆家嘴环路营业部

中国(上海)自由贸易试验区陆家嘴环路958号23楼2301室

电话：021-68866819

上海襄阳南路营业部

上海市徐汇区襄阳南路365号B栋205室

电话：021-68866659

北京海淀营业部

北京市海淀区莲花苑5号楼11层1117、1119-1121室

电话：010-63942832

深圳营业部

深圳市福田区彩田南路中深花园A座1209

电话：0755-82881599

天津营业部

天津市和平区马场道114号中财金融广角二楼

电话：022-58228153

重庆营业部

重庆市江北区庆云路6号(国金中心T5)510单元

电话：023-67634197

沈阳营业部

沈阳市和平区三好街100-4号华强广场A座905室

电话：024-31872007

武汉营业部

武汉市硚口区沿河大道236-237号A栋10层

电话：027-85666911

西安营业部

西安市碑林区和平路22号中财金融大厦304、307

电话：029-87938499

杭州营业部

杭州市体育场路458号2楼206、208室

电话：0571-56080563

扬州营业部

地址：扬州市广陵区运河西路588-119号壹位商业广场

电话0514-87866997

济南营业部

山东省济南市历下区文化东路63号恒大帝景9号楼11楼1119A室

电话：0531-83196200

无锡营业部

江苏省无锡市梁溪区运河东路555号时代国际A座1808

电话：0510-81665833

郑州营业部

河南省郑州市金水区未来路69号未来公寓707、716室

电话：0371-65611075

山西分公司

山西太原市综改示范区太原学府园区晋阳街159号1幢10层1003室

电话：0351-7091383

长沙营业部

湖南长沙市天心区芙蓉中路三段426号中财大厦508-510室

电话：0731-82787001

南昌营业部

江西省南昌市青云谱区解放西路49号明珠广场H栋602室

电话：0791-88457727

合肥营业部

合肥市庐阳区淮河路288号香港广场1306、1307室

电话：0551-62651811

唐山营业部

唐山市路南区万达广场购物中心2单元B座1804室

电话：0315-2210860

日照营业部

山东省日照市东港区济南路257号兴业财富广场B座10楼

电话：0633-2297817

赤峰营业部

内蒙古赤峰市红山区万达广场甲B20楼2010

电话：0476-5951109

厦门营业部

福建省厦门市思明区梧村街道后埭溪路28号(皇达大厦)7楼F

单元

电话：0592-5630235

常州营业部

常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场A座1706室

电话：0519-85515185

南通营业部

江苏南通市崇川区中南世纪城34栋2202、2203室

电话：0513-81183555

宁波营业部

浙江省宁波市慈溪市新城大道北路1698号承兴大厦7-2-1

电话：0574-63032202

特别声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。