

浆价维持震荡格局

行情回顾：

上周纸浆盘面整体维持震荡格局，截止上周五，主力9月合约收盘与4610元/吨，现货层面，山东地区针叶浆银星主流报价在4510元/吨，阔叶金鱼报价3850元/吨，均较上周小幅上调。

外盘方面世界最大的阔叶浆生产企业巴西金鱼公司和最大的针叶浆企业芬兰芬林集团芬宝纸浆分别对中国市场宣布阔叶浆涨30美元，针叶浆涨20美元。但海外疫情继续蔓延，卫生纸相关需求增加，但文化纸包装纸需求下降。整体需求仍将下降，提涨后买家多持观望态度。

国内方面，疫情导致下游纸厂开工和学校开学消费延迟，直接削弱了纸浆从去年年底延续的上涨动力，港口纸浆库存也在今年2月底重返200万吨以上的高位水平，库存去化拐点再次推迟。一季度实际的消费尤其是中小学开学持续延后影响较大。因此纸浆价格处于低位承压态势。据不完全统计，据不完全统计，4月上旬，国内青岛港、常熟港、保定地区、高栏港纸浆库存合计约211万吨，较上月月上旬下降8%，较上月下旬基本持平。

后期展望：外商报价上涨，但供需上看阔叶浆提涨基础不牢，巴西金鱼有提高产销的计划。中长期看，国外疫情蔓延，抑制海外需求，国内输入量增多。整体盘面较难有趋势性行情。

策略：盘面维持震荡格局，在原油逐渐企稳背景下建议仍以逢低做多为主。中性。

风险：政策影响（货币政策、安全检查等），成本因素（运费等），自然因素（恶劣天气、地震等）。

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 农产品组

研究员

黄玉萍

☎ 021-60827975

✉ huangyuping@htfc.com

从业资格号：F0284365

投资咨询号：Z0010682

范红军

☎ 020-37595315

✉ fanhongjun@htfc.com

从业资格号：F0262666

投资咨询号：Z0002196

徐亚光

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htfc.com

从业资格号：F3008645

投资咨询号：Z0012826

联系人

李巍

☎ 021-60827983

✉ liwei@htfc.com

从业资格号：F3039929

田磊

☎ 16619931357

✉ tianlei@htfc.com

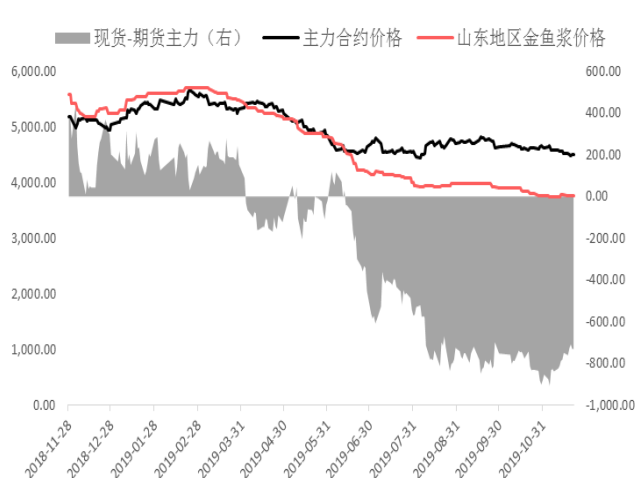
从业资格号：F3054414

图 1：主力合约与智利银星现货价差单位：元/吨



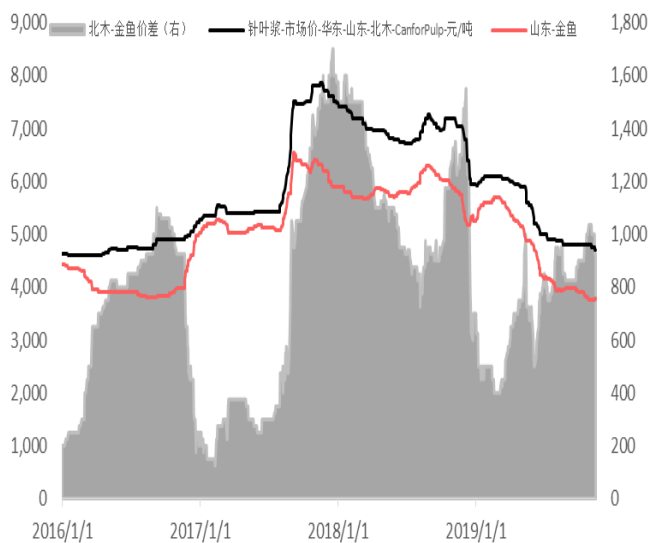
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：主力合约与巴西金鱼现货价差 单位：元/吨



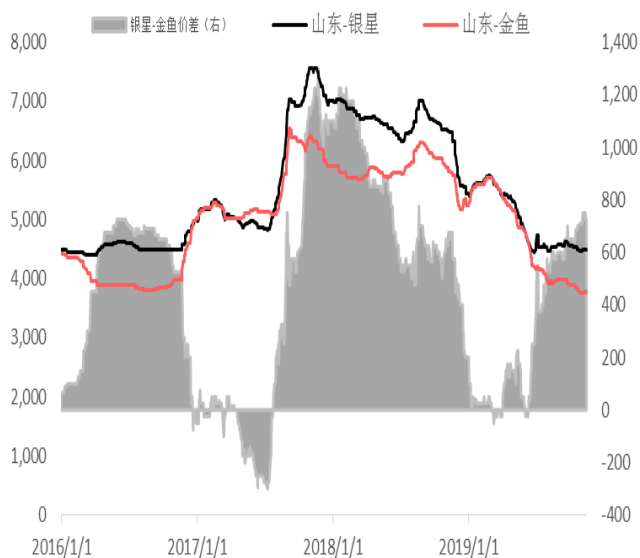
数据来源：Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

图 3：北木与巴西金鱼浆价差 单位：元/吨



数据来源：Wind 卓创资讯 华泰期货研究院

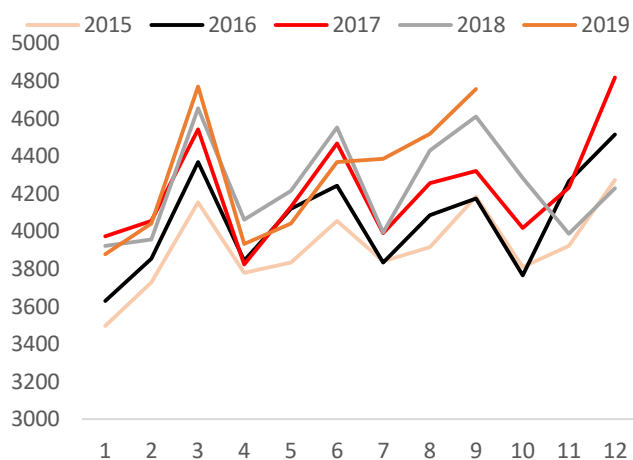
图 4：智利银星与巴西金鱼现货价差 单位：元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 5：全球纸浆发货量

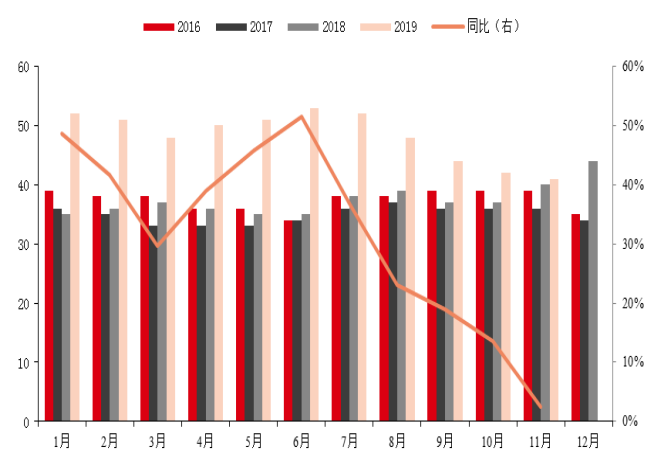
单位：千吨



数据来源：PPPC 华泰期货研究院

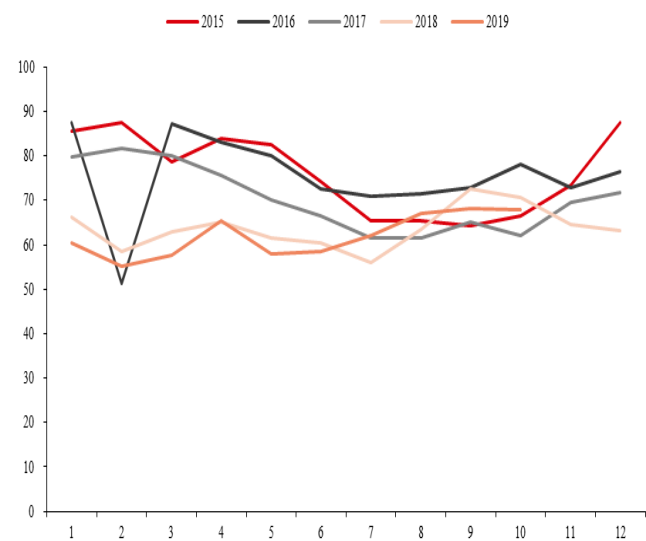
图 6：全球木浆库存天数

单位：天



数据来源：Wind 华泰期货研究院

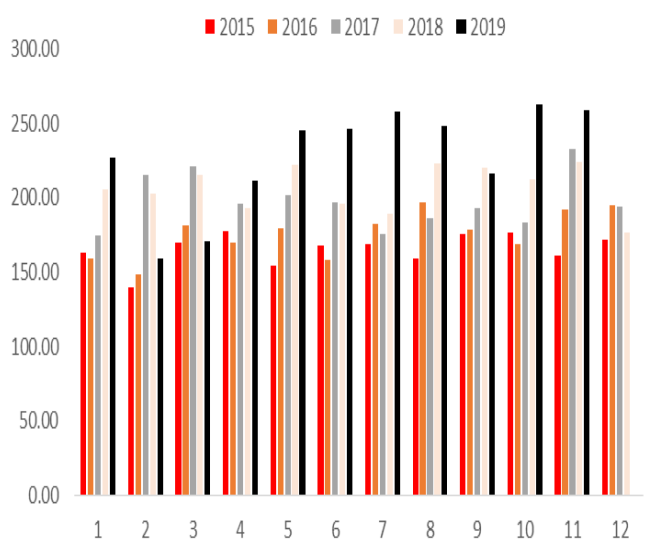
图 7：生活用纸开工率



数据来源：Wind 华泰期货研究院

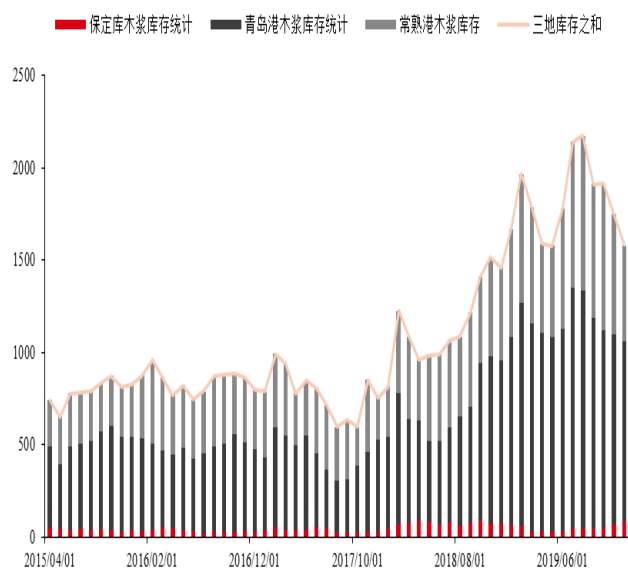
图 8：中国纸浆月度进口量

单位：万吨



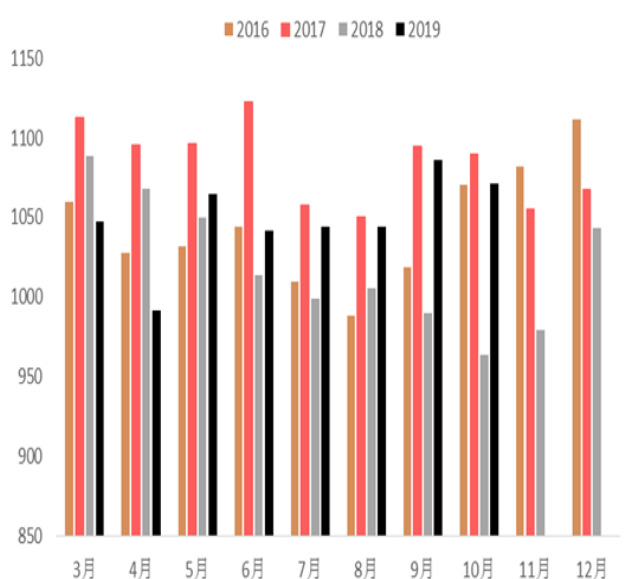
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 9：中国纸浆库存 单位：千吨



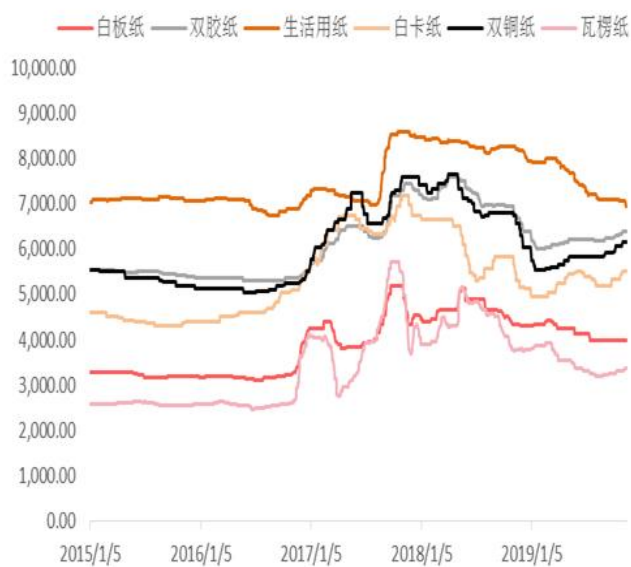
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：中国机制纸和纸板产量 单位：万吨



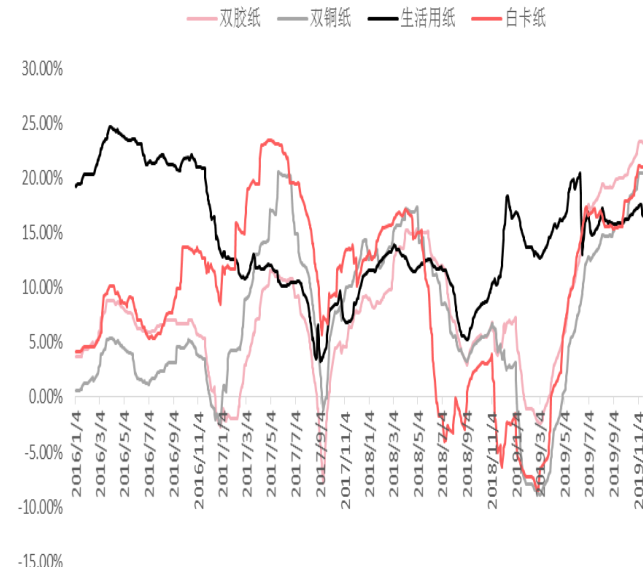
数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 9：下游主要纸制品价格 单位：元/吨



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

图 10：主要纸制品毛利率 单位：%



数据来源：卓创资讯 华泰期货研究院

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。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。

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，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。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。

本报告版权仅为本公司所有。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“华泰期货研究院”，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。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com