

纸浆:

【品种观点】

近期外盘纸浆报价上调叠加上周纸浆港口库存环比大幅减少,但临近春节,纸浆市场交投清淡。昨日华东地区针叶浆银星现货价格 6100 元/吨,环比下跌 100 元/吨。临近春节下游纸企开工仍处于低位,期价震荡偏弱。

【操作建议】

观望为主

【利多因素】

截至 1 月 20 日,国内纸浆主要港口库存 165.22 万吨,环比减少 9.89 万吨;美国 Domtar 公司进一步宣布涨价:2 月 1 日起,漂针浆(包括北方漂针浆和南方松)和绒毛浆北美市场面价提涨 65 美元/吨;据隆众资讯报道,Arauco 公布 22 年 2 月份报价:银星\$840;明星\$655;金星\$800。银星金星数量正常,明星数量略有减少;据海关数据显示,2021 年 12 月漂白针叶浆进口数量 58.39 万吨,环比降幅 17.10%,同比降幅 25.81%。全年累计进口量 842.31 万吨,同比降幅 4.96%。

【利空因素】

11 月全球纸浆发运量 464.2 万吨,较上月增加 9%。全球库存天数 46 天,较上月增加 4.55%。其中针叶浆发运量 184.4 万吨,库存 45 天;阔叶浆 233.66 万吨,库存 46 天;近期下游纸厂整体开工水平依旧处于偏低水平,纸浆实际需求放量有限;截至 1 月 20 日,部分下游成品纸企业开工率下降,影响中性偏空。其中生活用纸企业产量环比-1.49%,开工率环比-0.69%,部分地区纸企提前进放假,开工负荷率较上周降低;文化纸方面,铜版纸企库存 26-28 天,环比小幅增加,开工率+0.29%;双胶纸企业库存 17-20 天,库存环比继续增加,开工率环比-0.13%,春节临近叠加部分地区疫情影响下,物流运输减少。在较高生产压力下,部分小纸企提早停机。

【风险因素】

人民币汇率;原油价格波动;下游纸企开工;资金面情况

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性及完整性不作任

何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究员：吴志桥

联系电话：15000295386

从业资格：F3085283