

纸浆:

【品种观点】

受加拿大天气和运输的影响,近期国内进口纸浆船期或将延迟。上周纸浆港口库存环比大幅下降,上周五山东银星针叶浆现货价格 5870-5900 元/吨,环比下跌 30-100 元/吨,下游纸厂频发涨价函,技术指标显示短期价格下行风险增加,期价高位震荡。

【操作建议】

多单逢高止盈

【利多因素】

10 月全球纸浆发运量 425.87 万吨,较上月下降 7.5%。全球库存天数 44 天,较上月持平。其中针叶浆发运量 193.09 万吨,库存 43 天。阔叶浆 219.4 万吨,库存 46 天;据 Europulp 数据显示,2021 年 10 月份欧洲港口纸浆月末库存量环比下滑 10.56%,同比下降 21.53%,库存总量由 9 月末的 128.97 万吨减少至 115.35 万吨;截至 12 月 2 日,国内纸浆主要港口库存 186.46 万吨,环比下降 7.22 万吨;据海关数据显示,2021 年 10 月我国纸浆进口量 225.4 万吨,环比下降 2.42%;1-10 月纸浆进口量为 2513.2 万吨,同比减少 0.2%;截至 12 月 2 日,部分下游成品纸企业开工率提升,影响中性偏多。其中生活用纸企业产量环比-1.47%,开工率环比-0.73%,生活用纸市场交投无明显好转,部分中小纸企受成本、出货双重压力,停机减产;文化纸方面,铜版纸企库存 22-26 天,环比基本持平,开工率+2.24%;双胶纸企业库存 15-18 天,库存无变化,开工率环比+1.37%,规模纸企受出版订单支撑,纸企大多正常开工。

【利空因素】

下游纸厂开工虽有恢复,但开工水平依旧处于偏低水平,纸浆实际需求放量有限;

【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