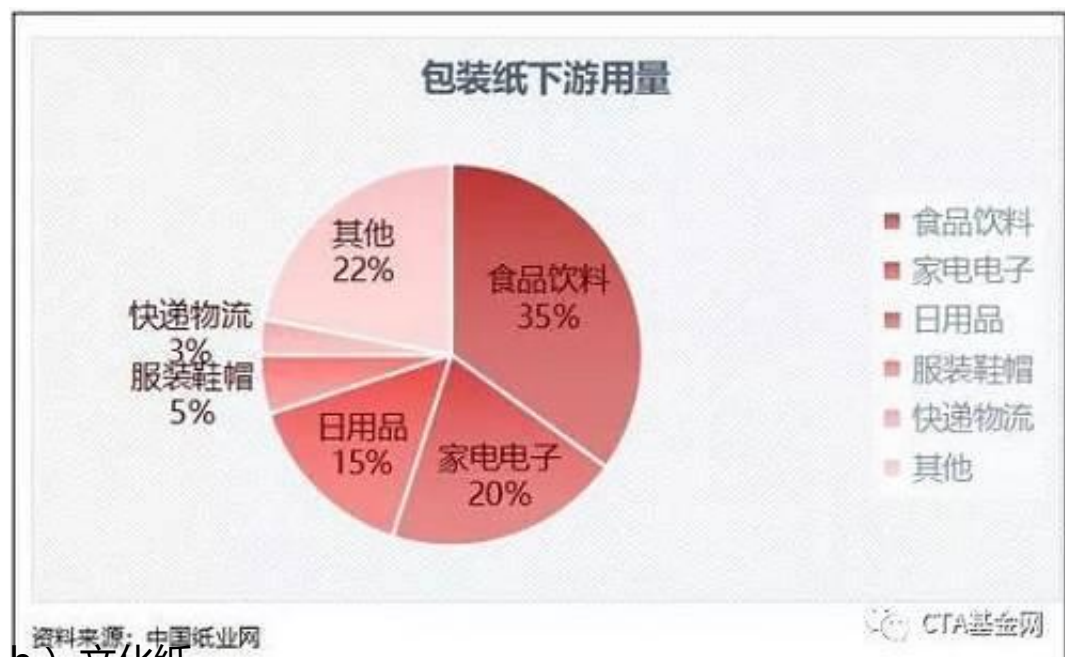


中国国内木浆下游

纸浆下游便是纸及机制纸，从2001年到2011年中国机制纸总产量一直保持着稳定的增长，但是每年边际增速都在下降。从2012年到2017年机制纸总产量的增速下滑至5%以下，甚至在2013年的时候略微呈现负增长。



从2017年消费结构上来看，包装纸和文化纸依旧是消费的主导，其中包装纸占64%、文化纸占比24%。虽然生活用纸增速相对还稳定在5%左右，但是由于生活用纸体量较小，未来中国机制纸消费结构依旧会以包装纸和文化纸作为主要要素。



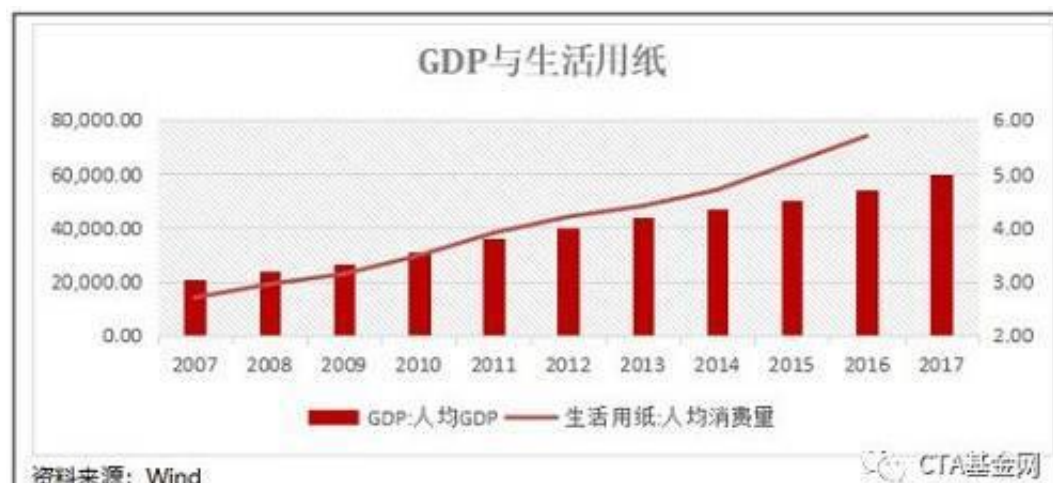
b) .文化纸



资料来源: Wind

CTA基金网

以涂布印刷纸为例，涂布印刷纸主要包括轻量涂布纸和铜版纸，其中铜版纸消费比例占涂布文化纸90%以上。2001-2015年，涂布印刷纸生产量从130万吨上升至770万吨，消费量从212万吨升至642万吨。自2005年起，国内造纸企业积极拓展海外市场，涂布印刷纸产品部分出口缓解国内行业产能过剩局面。



资料来源: Wind

CTA基金网

随着生活品质的提高，木浆在生活用纸中的使用比例也在逐年上升，至2016年木浆在生活用纸中的使用比例已经达到了80%



按照一顿木浆生产一顿的生活用纸来计算（现实中由于木浆的损耗，需要超过一顿的木浆才能生产一顿生活用纸），随着木浆在生活用纸中的使用比例增加，在生活用纸中使用的木浆量基本有着一个较高的增速，使用量也一直维持在历年木浆使用量的25%左右。

纸浆期货合约与交易、交割制度介绍

交易品种为漂白硫酸盐针叶木浆，交易单位10吨/手，和目前PTA、棕榈油期货合约价值量相当，报价单位是元（人民币）/吨，根据近三年漂针浆的均价5000元来计算，涨跌停板设置为3%，每个交易日波动将会是150元/吨，波动次数是75次，处于合理的范围内。

涨跌停板正负3%，取2008年到2016年的现货价格为样本，99.5%的价格变动都在3%以内，所以设置涨跌停幅度为3%，合约月份是1到12月，交易时间、最后交易日和我所其他品种保持一致。交割品质量我们在合约附件中为大家详细介绍。交易代码是SP，上市交易所是上海期货交易所。

漂白硫酸盐针叶木浆期货合约的交易单位为每手10吨，交割单位为每一标准仓单重量20吨。市面上流通贸易的纸浆包装规格有1.2吨、1.86吨和2吨等多种规格，交割单位20吨设计，并且在正负3%的溢短之内可以覆盖市面上所有纸浆的包装规格。

质量规定，实物交割的漂针浆，其抗张指数、耐破指数和撕裂指数等三个指标应当符合或优于QB/T1678-2017《漂白硫酸盐木浆中针叶木浆》中的针叶木浆一等品质量规定，具体的指标抗张力大于87%，耐破大于5%，撕裂大于8%，漂针浆应该以交易所认可的生产企业生产的指定品牌，有相应的质量证明书，漂针浆期货使用的是品牌认证制度，标准仓单的漂针浆应该是同一生产厂生产。

漂针浆的保证金为4%。时间梯度保证金和沥青的保证金设计一样，一般月份为4%，交割前一月是10%，交割月是15%，最后交易月前两日是20%。

为降低产业客户的持仓成本，纸浆期货不再设置持仓保证金，和我所运行的热轧卷板期货和原油期货合约保持一致。纸浆期货连续涨跌停板的措施、原则与我所天然橡胶和沥青相同。

我们设置交割月份限仓数额为300手，按1：3：15的比例设置交割月份、交割前月以及一般月份的限仓数额为300手、900手和4500手，包括交易限额制度、大宗报告制度、强制平仓制度、风险警示制度、套期套利办法均按我所相关的管理办法与有关规定执行。

目前纸浆拟认证的品牌涉及到四个国家11个品牌的14家工厂，2016年进口量是375万吨，交割仓库的设置原则是消费地和集散地优先的原则设置，我国进口大港包括青岛港、常熟港和上海港，青岛港进口漂针浆180万吨，占总进口量的22%，常熟港117万吨占到14.6%，上海港进口量70万吨，上市初期交割仓库将选择在山东以及华东地区。

本文源自永安期货

更多精彩资讯，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)