



信达期货
CINDA FUTURES

纸浆早报：20190322

联系人：陈敏华
投资咨询号：Z0012670
电话：0571-28132578
邮箱：chenminhua@cindasc.com

	指标		前值	现值	涨跌	频率	单位	
纸浆价格	国内	漂针浆	山东布针	5600	5600	0	日	元/吨
			江浙沪银星	5600	5600	0	日	元/吨
		漂阔浆	山东明星	5625	5625	0	日	元/吨
			江浙沪鸚鵡	5600	5600	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	695	695	0	日	美元/吨
			银星CFR	710	710	0	日	美元/吨
		漂阔浆	鸚鵡CFR	725	725	0	日	美元/吨
			明星CFR	680	680	0	日	美元/吨
	期货	SP1906		5322	5330	8	日	元/吨
		SP1909		5246	5242	-4	日	元/吨
价差	基差（现-期）		278	270	-8	日	元/吨	
	跨期价差（9-6）		-76	-88	-12	日	元/吨	
	国内针阔价差（银星-鸚鵡）		0	0	0	日	元/吨	
	布针进口盈亏		90	111	20.24	日	元/吨	
纸制品	铜版纸	山东晨鸣 晨鸣雪兔 157g	5500	5500	0	日	元/吨	
	双胶纸	山东太阳 华夏太阳 70g	6200	6200	0	日	元/吨	
	白卡纸	江苏汇博：丹顶鹤(250g)	5010	5010	0	日	元/吨	
	生活纸	河北港兴纸业	7700	7700	0	日	元/吨	
	下游利润	湿法涂布 双铜纸毛利	-390.4	-374.73	15.67	日	元/吨	
库存	国内	青岛港	101	121	20	月	万吨	
		常熟港	59	69.7	11	月	万吨	
		保定	1130	960	-170	月	车	
	全球生产商 库存天数	针叶浆	41	41	0	月	天	
		阔叶浆	47	63	16	月	天	
小结	<p>中期来看，近三年全球纸浆产能持续增加，2018年全球发货量稳定增长，而需求端遭遇经济下行压力，全球库存持续累积，至今年1月全球生产商库存攀升至52天，再创新高。而国内方面，尽管针叶浆基本面略好于阔叶浆，但受海外整体供给宽裕国内需求疲软影响，港口库存持续累积，至2月上旬国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计约176万吨，较1月下旬增加12%。若无需求端明显改善，高库存将成为影响浆价表现的主要因素。</p> <p>本周正值上海国际纸质周，现货市场整体稳定驱淡，不过从会议传出的消息，海外浆厂有所松口，将从成本端不再推动国内纸浆价格上行，首次影响周二纸浆期货夜盘与于“金鱼之夜”大幅跳水。而下游纸厂虽有提价，但其下游接受程度较低，整体产业链依旧较为谨慎，仅按需采购。短期浆价在无消费端确认前，继续维持偏弱调整，考虑到基差又扩大至280元/吨水平，继续下跌空间有限，震荡呈现震荡。</p>							
<p>特别声明：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。</p>								

6.7101
6.6850