



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 纸浆早报：20190415

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	5400	5400	0	日	元/吨
			江浙沪银星	5425	5425	0	日	元/吨
		漂阔浆	山东明星	5275	5275	0	日	元/吨
			江浙沪鸚鵡	5275	5275	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	715	715	0	日	美元/吨
			银星CFR	730	730	0	日	美元/吨
		漂阔浆	鸚鵡CFR	720	720	0	日	美元/吨
			明星CFR	720	720	0	日	美元/吨
	期货	SP1906		5460	5434	-26	日	元/吨
		SP1909		5436	5408	-28	日	元/吨
价差	基差（现-期）		-60	-34	26	日	元/吨	
	跨期价差（9-6）		-24	-26	-2	日	元/吨	
	国内针阔价差（银星-鸚鵡）		150	150	0	日	元/吨	
	布针进口盈亏		-264	-275	-10.95	日	元/吨	
纸制品	铜版纸	山东晨鸣 晨鸣雪兔 157g	5500	5600	100	日	元/吨	
	双胶纸	山东太阳 华夏太阳 70g	6200	6300	100	日	元/吨	
	白卡纸	江苏汇博：丹顶鹤(250g)	5010	5210	200	日	元/吨	
	生活纸	河北港兴纸业	7750	7550	-200	日	元/吨	
	下游利润	湿法涂布 双铜纸毛利	-328.4	-323.72	4.68	日	元/吨	
库存	国内	青岛港	121	112	-9	月	万吨	
		常熟港	69.7	63	-7	月	万吨	
		保定	6.0	3.4	-2.6	月	万吨	
	全球生产商 库存天数	针叶浆	41	40	-1	月	天	
		阔叶浆	63	62	-1	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。随着海外浆厂主动缩减供应，增加检修，近几个月全球木浆发运量有所回落，库存开始去化，库存天数2月环比下降1天至51天。而国内方面进口同环比开始下降，港口库存结束持续累积势头，至3月下旬国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计约178.4万吨，较2月下旬下降9.3%。后续在海外浆厂主动收紧供应背景，国内外库存持续去化。</p> <p>近期下游消费并无明显改善，以刚需为主，现货表现疲弱。而期货受宏观情绪改善等因素推动有所反弹，致使基差一度转负，现货端开始对期货形成一定压制。短期来看，供需无实质性好转，期货继续上行空间有限。</p>							
<p><b>特别声明：</b>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. 7088  
6. 7220