



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 纸浆早报：20190620

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	4500	4500	0	日	元/吨
			江浙沪银星	4500	4500	0	日	元/吨
		漂阔浆	山东明星	4400	4350	-50	日	元/吨
			江浙沪鸚鵡	4400	4375	-25	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	725	630	-95	月	美元/吨
			银星CFR	650	620	-30	月	美元/吨
		漂阔浆	鸚鵡CFR	720	680	-40	月	美元/吨
			明星CFR	630	570	-60	月	美元/吨
	期货	SP1906		4680	4500	-180	日	元/吨
		SP1909		4568	4570	2	日	元/吨
价差	基差（现-期）		-180	0	180	日	元/吨	
	跨期价差（9-6）		-112	70	182	日	元/吨	
	国内针阔价差（银星-明星）		100	150	50	日	元/吨	
	布针进口盈亏		-230	-330	-100	日	元/吨	
纸制品	铜版纸	山东晨鸣 晨鸣雪兔 157g	5600	5700	100	日	元/吨	
	双胶纸	山东太阳 华夏太阳 70g	6300	6500	200	日	元/吨	
	白卡纸	江苏汇博：丹顶鹤（250g）	5210	5410	200	日	元/吨	
	生活纸	山东东顺	8200	8100	-100	日	元/吨	
	下游利润	湿法涂布 双铜纸毛利	9.06	9.23	0.17	日	%	
库存	国内	青岛港	107	105	-2	月	万吨	
		常熟港	48.5	49.4	1	月	万吨	
		保定	3.3	3.1	-0.2	月	万吨	
	全球生产商 库存天数	针叶浆	37	37	0	月	天	
		阔叶浆	59	65	6	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记录新高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。但由于3月全球木浆出运量大幅增长，拖累市场去库节奏，至5月国内三地库存仅下降0.68%至157.7万吨。4月份全球木浆出运量再度大幅下落，有望推动后续去库进程。中期而言，全球浆市将持续处于主动去库阶段，但若仅靠供应端收缩浆价趋势走弱格局不变。</p> <p>近期虽然陆续有浆厂检修缩减供应，但整体供应依旧宽裕，叠加国内偏弱消费，库存去化困难。近日正值国内企业与海外浆企商谈7月报价，市场传闻降价幅度仍较大，业者悲观预期蔓延。且近期与市场交流，已有550美元低价针叶浆成交，对应现货4400元/吨。总体而言，目前消费正逐步进入淡季，在缺乏供应端的大幅收缩，供需难以实质性改善，浆价弱勢格局不变。操作上建议背靠10日均线逢高卖出。</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>								