



信达期货
CINDA FUTURES

纸浆早报：20190726

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	4525	4525	0	日	元/吨
			江浙沪银星	4525	4525	0	日	元/吨
		漂阔浆	山东明星	4125	4100	-25	日	元/吨
			江浙沪鸚鵡	4100	4100	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	570	590	20	月	美元/吨
			银星CFR	580	590	10	月	美元/吨
		漂阔浆	鸚鵡CFR	680	540	-140	月	美元/吨
			明星CFR	570	520	-50	月	美元/吨
	期货	SP1909		4618	4548	-70	日	元/吨
		SP2001		4690	4636	-54	日	元/吨
价差	基差（现-期）		-93	-23	70	日	元/吨	
	跨期价差（9-6）		72	88	16	日	元/吨	
	国内针阔价差（银星-明星）		400	425	25	日	元/吨	
	银星进口盈亏		65	-16	-81	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）	5410	5310	-100	日	元/吨	
	生活纸	山东东顺	8100	7600	-500	日	元/吨	
	下游利润	湿法涂布 双铜纸毛利	13.37	13.39	0.02	日	%	
库存	国内	青岛港	105	110	5	月	万吨	
		常熟港	49.4	65	16	月	万吨	
		保定	3.1	3.0	-0.1	月	万吨	
	全球生产商 库存天数	针叶浆	37	39	2	月	天	
		阔叶浆	65	62	-3	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6月国内三地库存增13.02%至178万吨。5月份全球木浆出运量环比继续下落，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。国内库存如预期继续大幅累积，三地库存达到214万吨，环比增长20%，同比增长101%。目前供应依然充足，据悉8月到港量极大，但消费端一直没有任何起色，虽然说三季度旺季预期仍在，8月中心旬或将有所体现，但目前而言，市场一片清淡。此外，8月外盘报价基本明朗，针叶浆涨10-20美元，而阔叶浆遇到较大阻力，后续有望继续拖累针叶走势。预计短期浆价震荡偏弱走势，操作上短线区间操作为主。</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。