

# 纸浆： 震荡行情中寻找操作机会

信达期货：陈敏华

2019年8月20日

投资咨询号：Z0012670

---

# 目录

## CONTENT

01

行业背景及绝对价格

02

矛盾提炼及操作建议

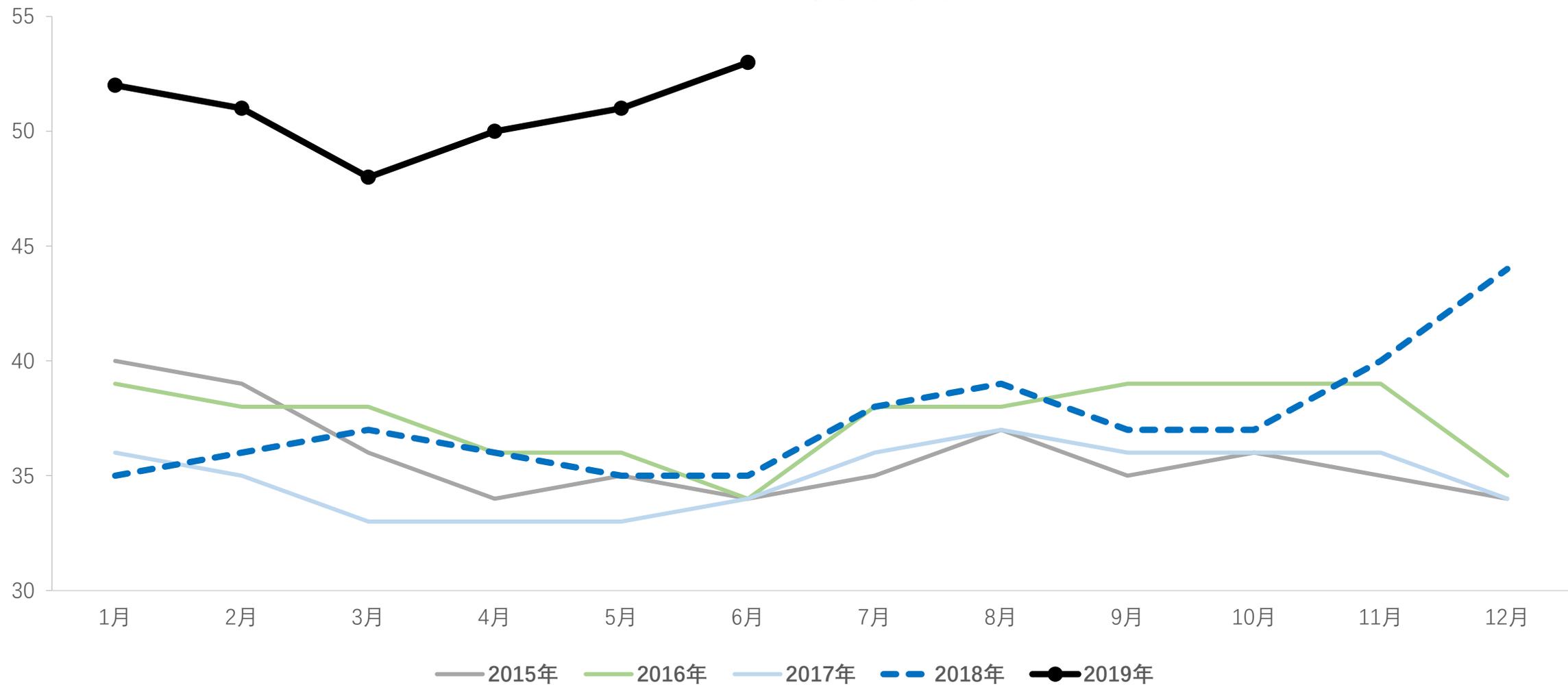
# PART 01

## 行业背景及绝对价格：

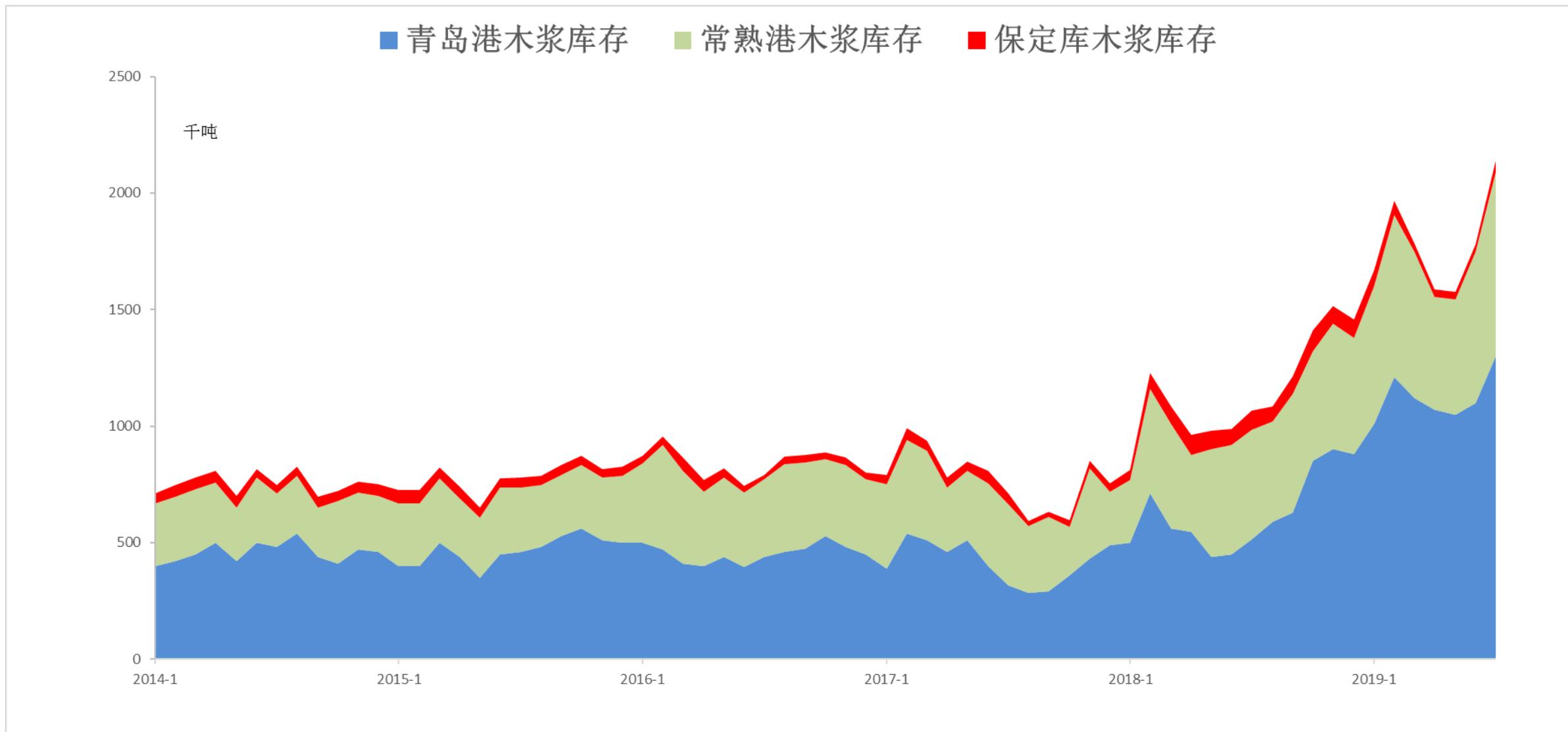
# 蓄水池：库存—继续创纪录新高

单位：天

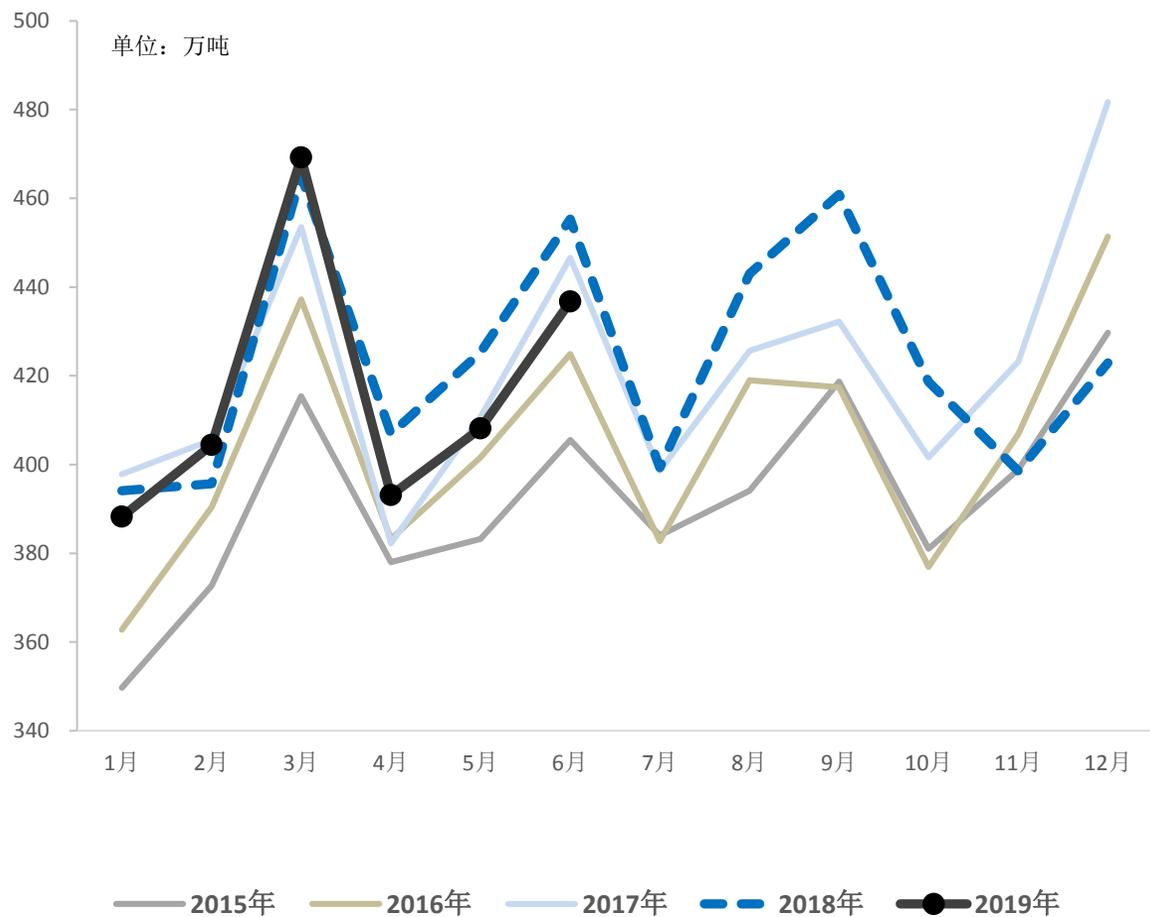
## 全球生产商木浆库存天数



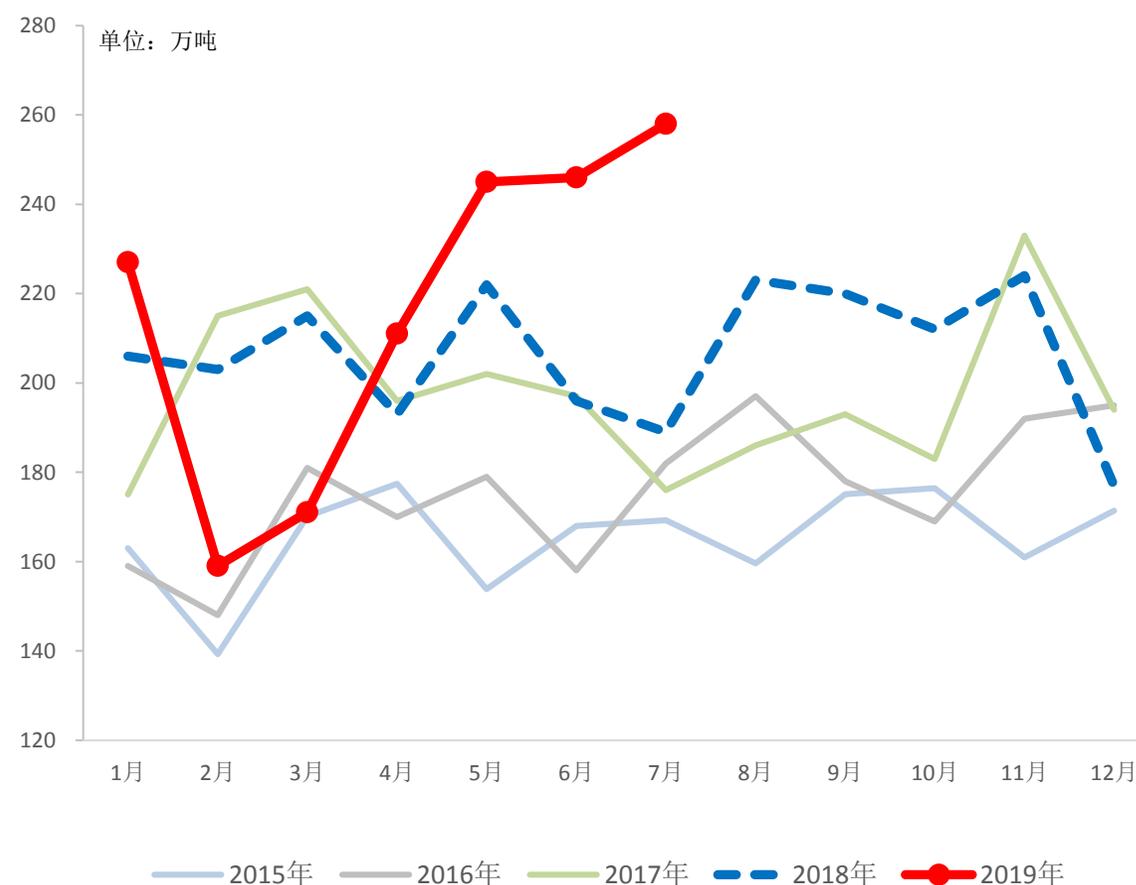
# 蓄水池：库存—继续创纪录新高



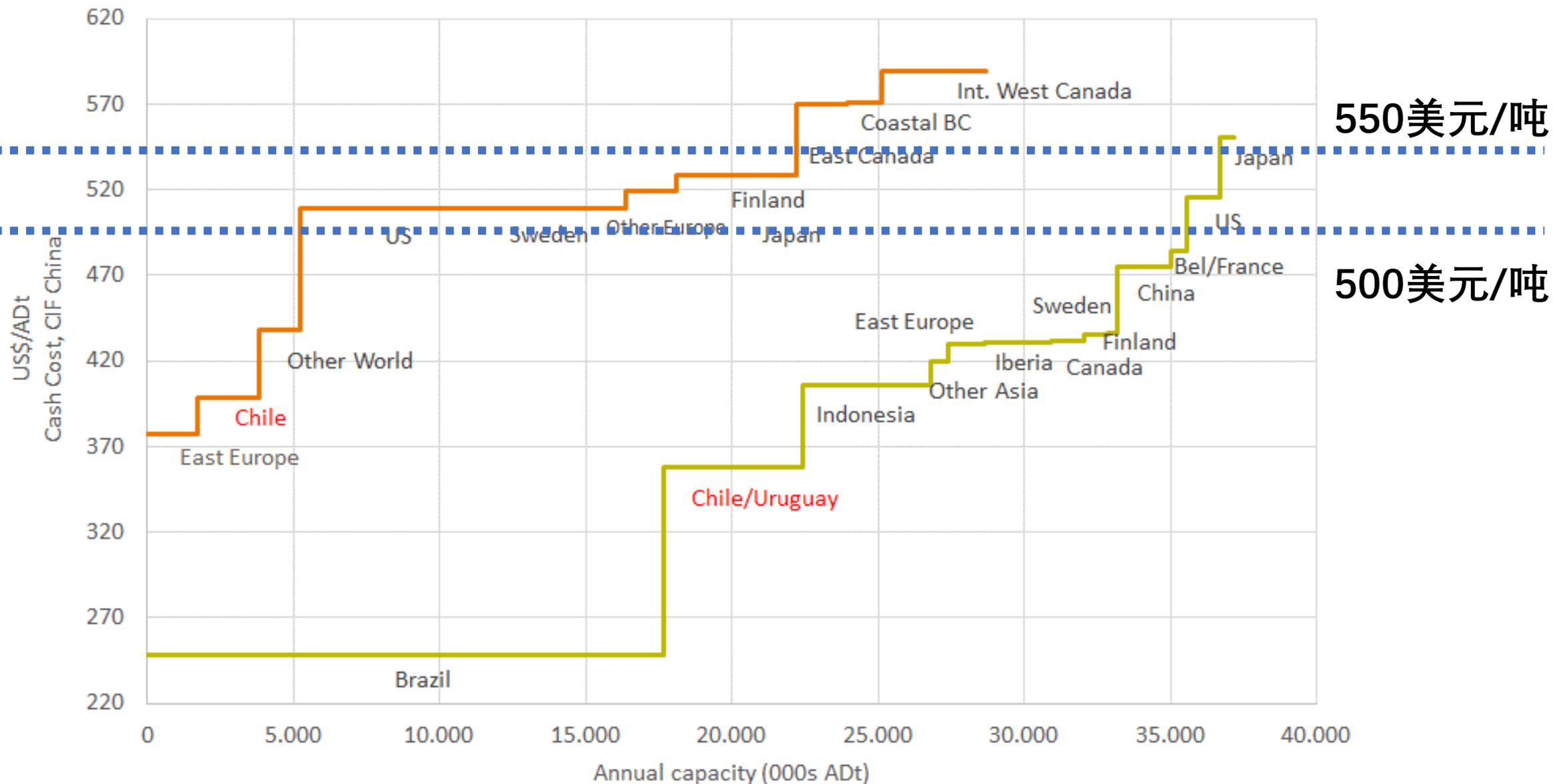
## 全球木浆出运量



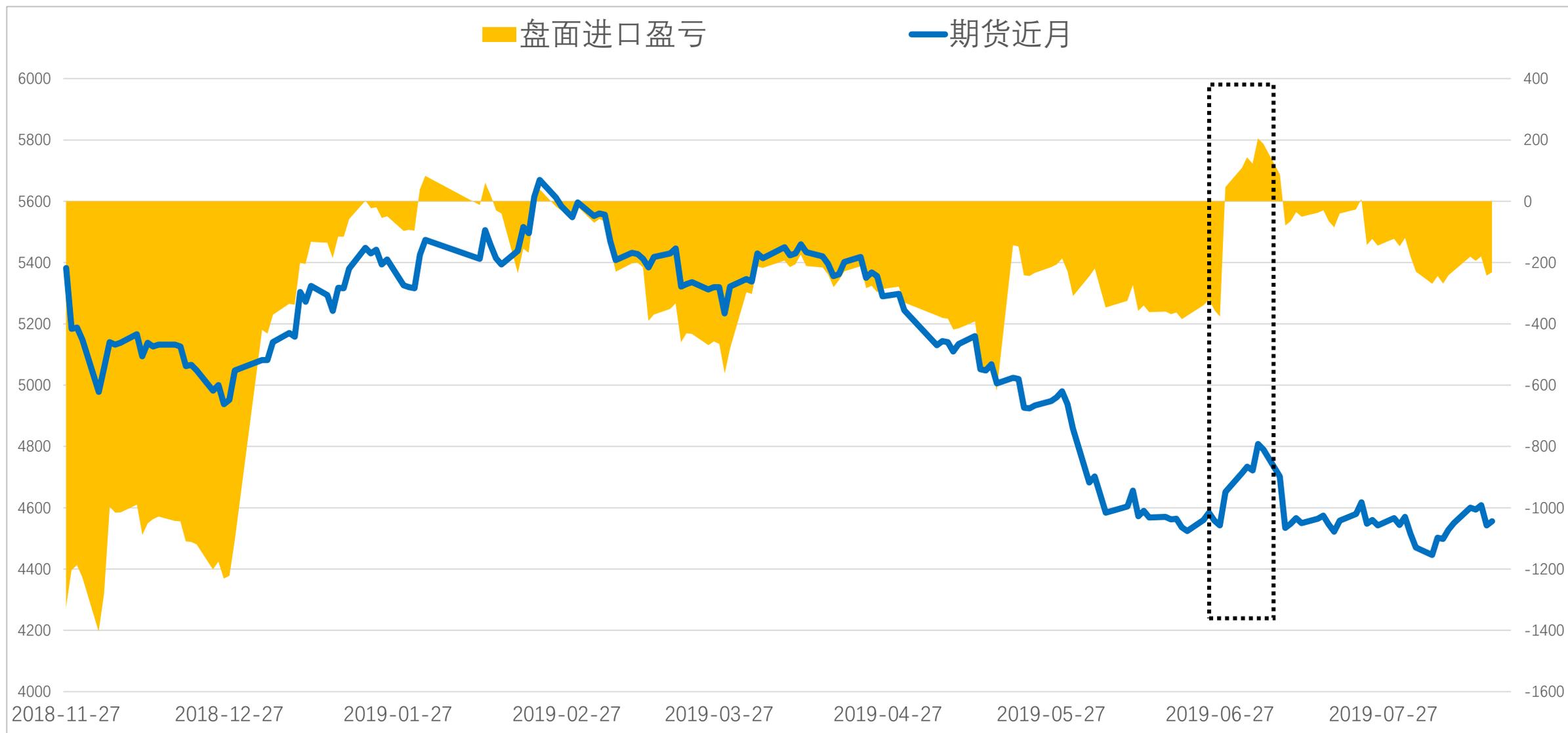
## 中国木浆进口量

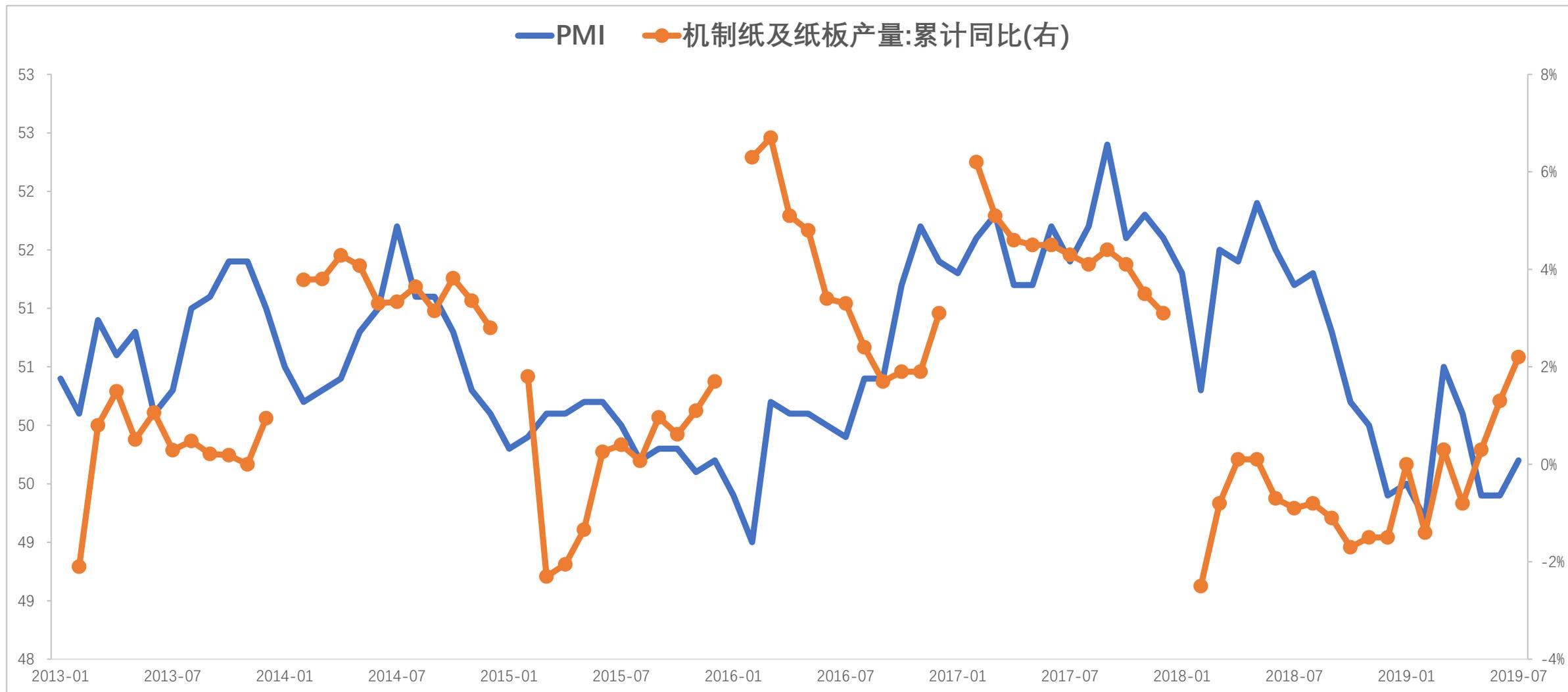


# 供应影响因素：成本尚未触及减产压力有限



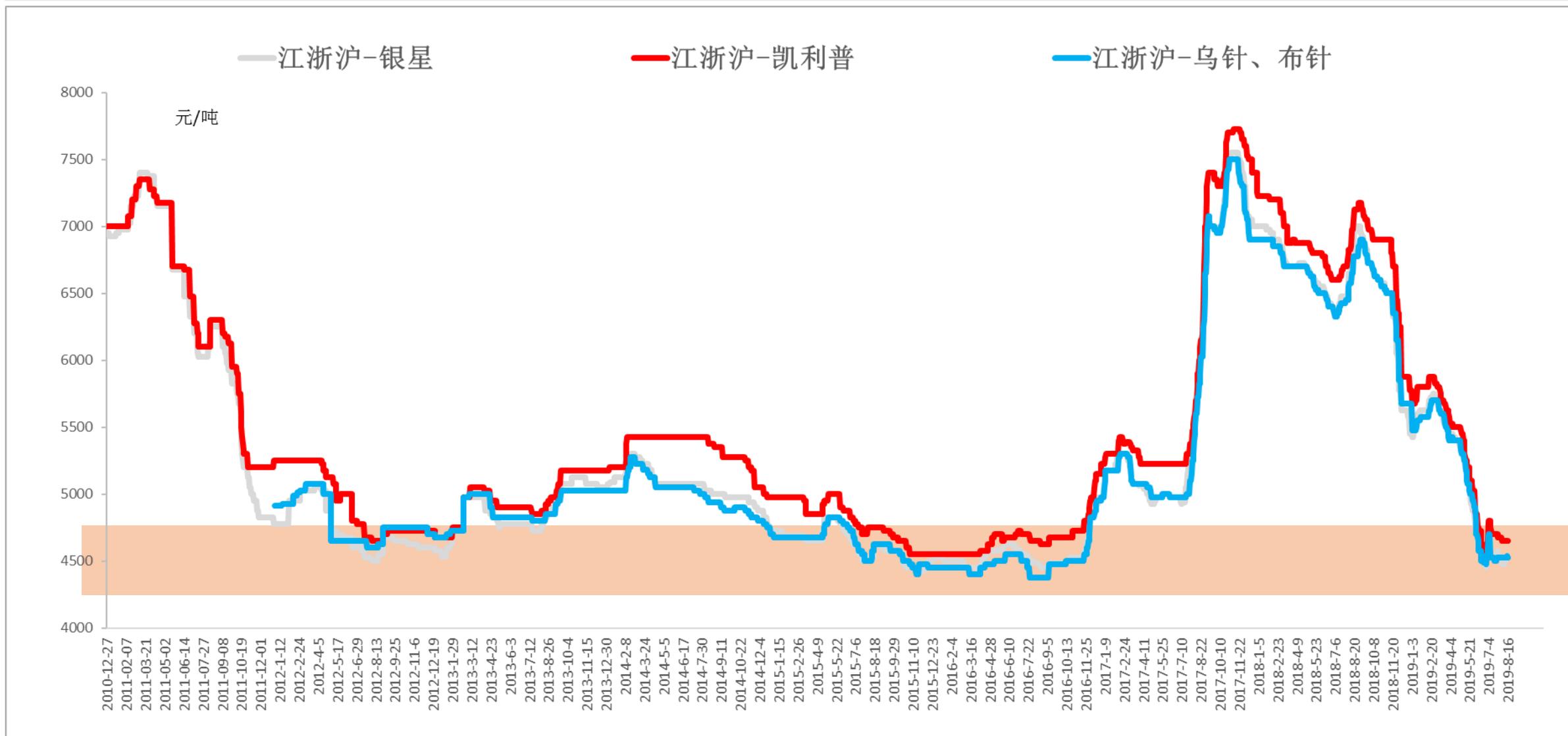
# 供应影响因素：进口利润







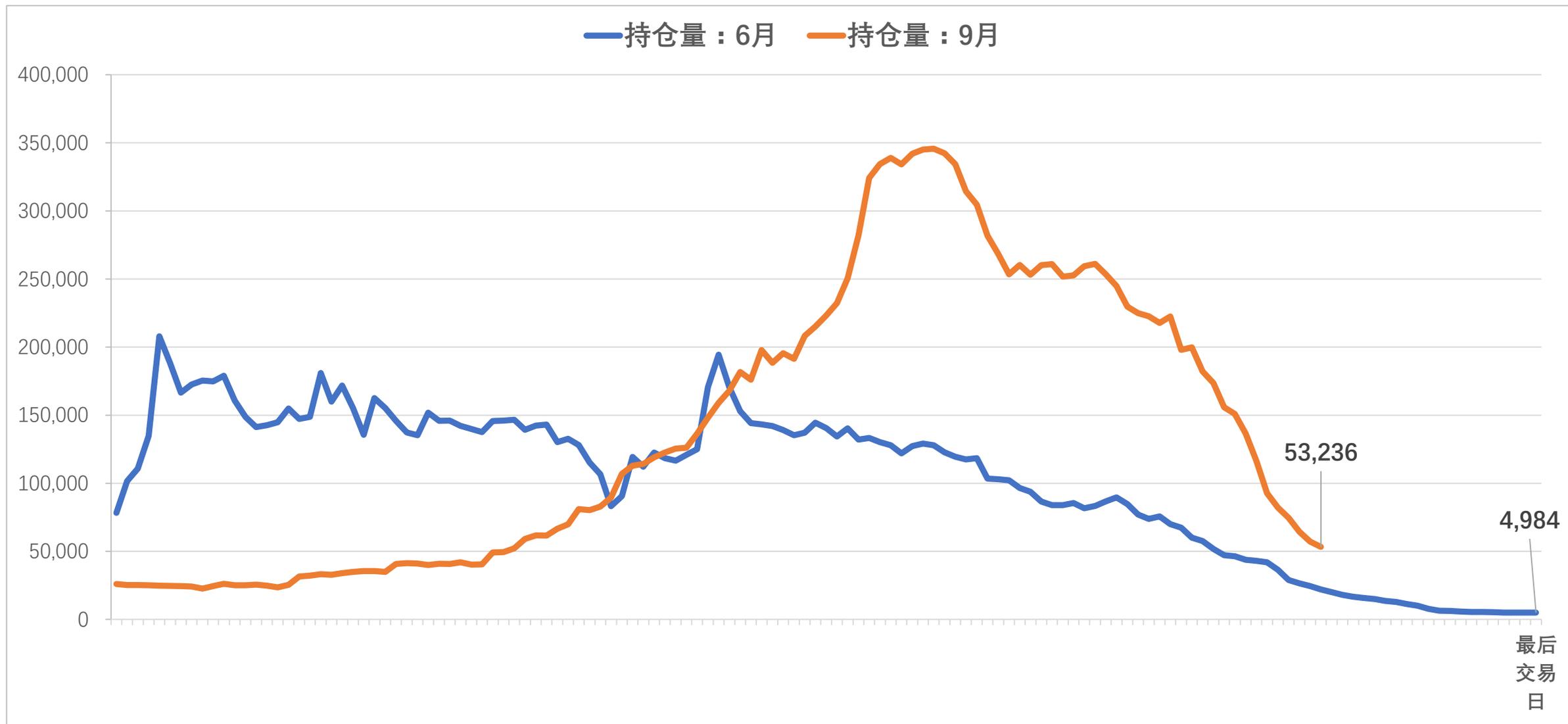
# 绝对价格—近10年低位 产业抄底是主流意图



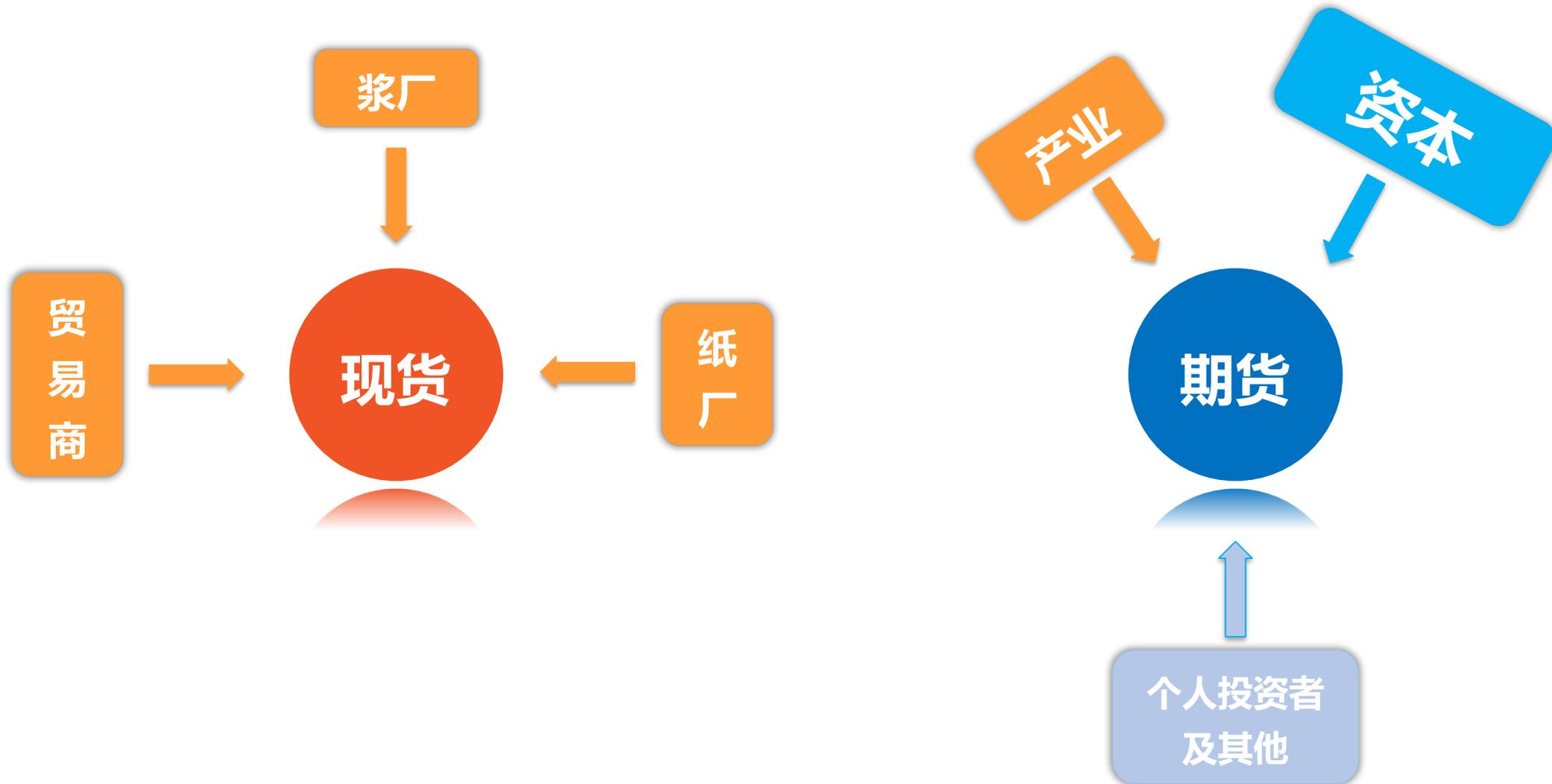
## PART 02

# 矛盾提炼及操作建议

# 9月交割 仍旧是短期多空博弈的焦点



# 谁会去接货呢？



现货

盘面-现货

≧

50元/吨

船货

$580*1.13*7.08+60=4700$

+

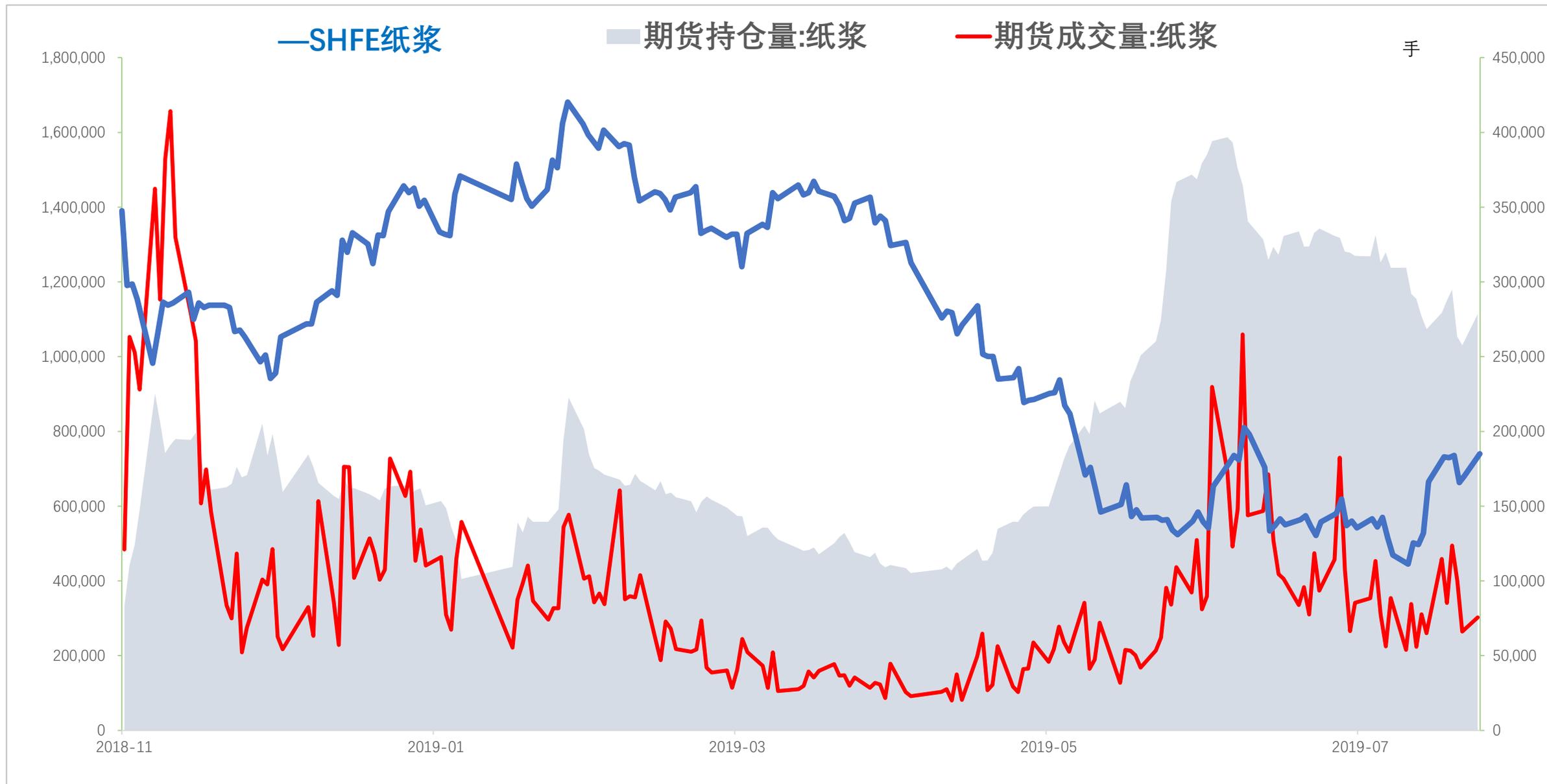
150元/吨

跨期

1月-9月

≧

130元/吨



# 市场分析—空头一直保持优势地位

合约代码：sp2001

2019-08-19

名次	期货公司会员简称	成交量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持买单量	比上交易日增减	名次	期货公司会员简称	持卖单量	比上交易日增减/变化
1	华泰期货	25330	-4151	1	中粮期货	4235	167	1	永安期货	24555	1027
2	兴证期货	18876	15836	2	徽商期货	4199	1290	2	国泰君安	8416	1464
3	申万期货	15108	-4512	3	永安期货	4157	932	3	南华期货	6172	1879
4	东证期货	12598	-912	4	方正中期	4058	1080	4	英大期货	5695	992
5	东吴期货	11092	3451	5	中信期货	2843	402	5	国投安信	5691	282
6	方正中期	10843	4649	6	申万期货	2759	-1190	6	银河期货	5488	1994
7	国泰君安	9956	219	7	格林大华	2581	-323	7	国贸期货	5330	-45
8	徽商期货	9289	149	8	东证期货	2509	193	8	中信期货	5234	1398
9	中信期货	9254	2281	9	华安期货	2499	168	9	建信期货	3543	886
10	海通期货	7759	2097	10	国泰君安	2485	420	10	华泰期货	3472	85

# 总结：行业周期看趋势 市场结构看节奏

## 行业周期

全球木浆行业处于趋势性主动去库阶段，  
如无消费端的强劲复苏，价格趋势走弱。  
**情绪、事件推动的反弹将是卖空良机！**

## 市场结构

短期多空双方偃旗息鼓，  
持仓、成交萎缩行情难有爆发力。  
**现货交割压力期市还有一跌。**

# 后市预判：旺季是个故事 供应收缩还早 反弹仍然去空

纸浆2001 (013401) <日线>

商品叠加 周期



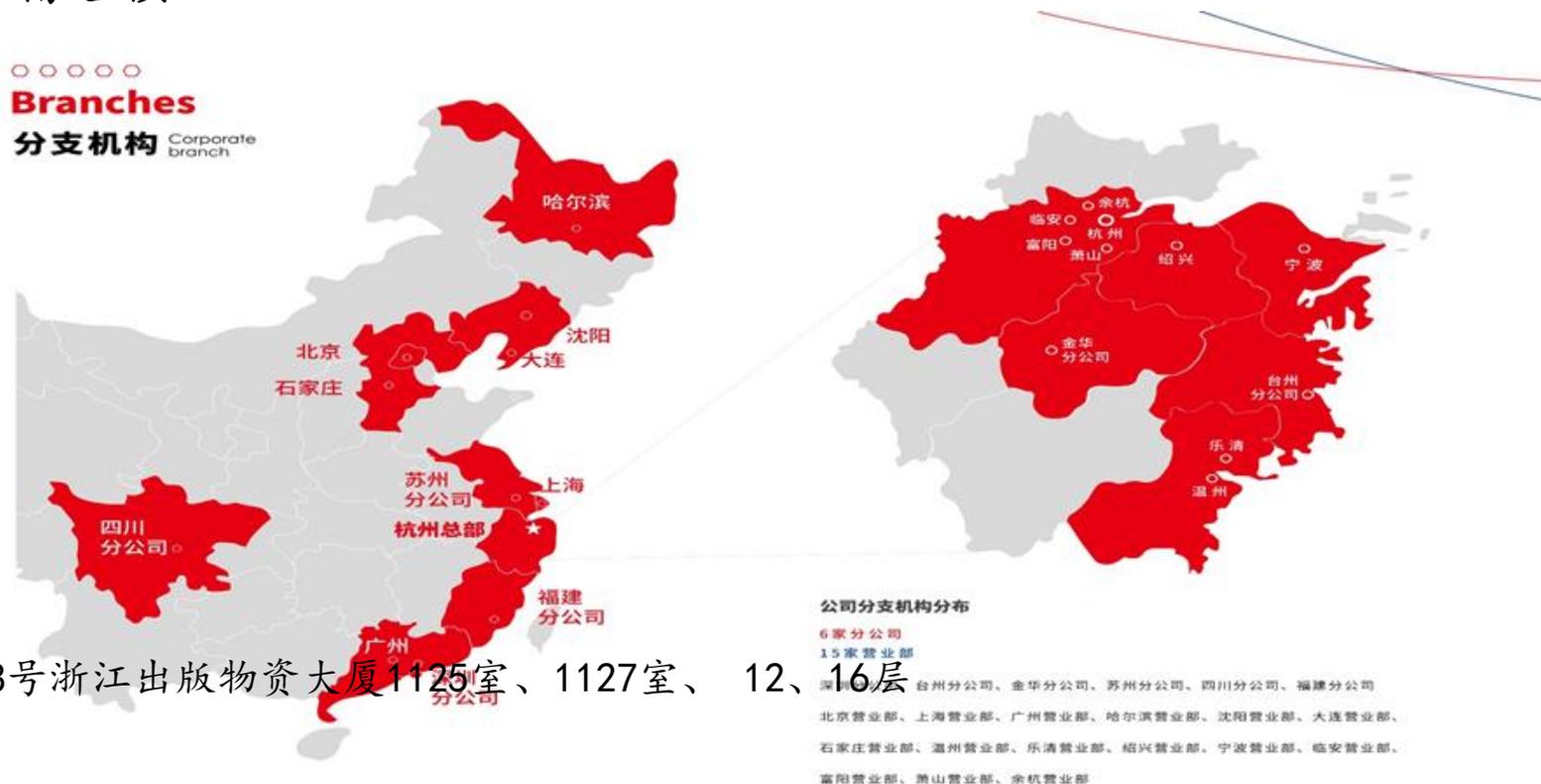
- **浆价底部特征显现**，大跌除非下游消费超预期恶化；大幅度反弹，至少现阶段看不到。
- 根据每月外盘价格确定当期价格的锚，在其上方择机卖出。
- 当下由于交割问题，可能还有一波下跌。
- **建议：SP2001合约，4800元/吨附近做空，短期目标看至4600元/吨附近。**

# 重要声明

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。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。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。

**期市有风险，入市需谨慎。**



地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：[www.cindaqh.com](http://www.cindaqh.com)