



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 纸浆早报：20191122

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	4400	4400	0	日	元/吨
			江浙沪银星	4400	4400	0	日	元/吨
		漂阔浆	山东明星	3750	3750	0	日	元/吨
			江浙沪金鱼	3750	3750	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	575	595	20	月	美元/吨
			银星CFR	590	590	0	月	美元/吨
		漂阔浆	鸚鵡CFR	480	480	0	月	美元/吨
			明星CFR	475	475	0	月	美元/吨
	期货	SP2001		4530	4496	-34	日	元/吨
SP2005		4654	4626	-28	日	元/吨		
价差	基差（现-期）		-130	-96	34	日	元/吨	
	跨期价差（1-5）		124	130	6	日	元/吨	
	国内针阔价差（银星-明星）		650	650	0	日	元/吨	
	银星进口盈亏		-375	-381	-7	日	元/吨	
纸制品	双胶纸主流参考价		6400	6400	0	日	元/吨	
	双铜纸主流参考价		6167	6167	0	日	元/吨	
	生活用纸主流参考价		6930	6930	0	日	元/吨	
	白卡纸主流参考价		5510	5510	0	日	元/吨	
	纸制品毛利	生活用纸	15.87	15.87	0.00	日	%	
双胶纸		23.26	23.26	0.00	日	%		
库存	国内	青岛港	1140	1070	-70	月	千吨	
		常熟港	722	840	118	月	千吨	
		保定	46	51	5.0	月	千吨	
	全球生产商 库存天数	针叶浆	37	35	-2	月	天	
		阔叶浆	62	52	-10	月	天	
小结	盘面围绕4500元/吨附近拉锯，考虑到基差收复及月差等因素，盘面继续深跌空间有限。目前来看，经过前几天的持续下跌，贸易商心态开始企稳，操作上以静制动。而新一轮外商依利姆俄浆外盘报平，外商与国内博弈有所加大，尤其是传统贸易商更是无力接盘，短期浆厂还能挺住，报价难以下调。预计浆价短线围绕4500附近盘整，操作上可以适当轻仓试试短多。							

**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。