



信达期货
CINDA FUTURES

纸浆早报：20200306

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	4435	4435	0	日	元/吨
			江浙沪银星	4425	4425	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	570	560	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	485	485	0	月	美元/吨
	期货	SP2005		4502	4506	4	日	元/吨
		SP2009		4652	4652	0	日	元/吨
价差	基差（现一期）		-67	-71	-4	日	元/吨	
	跨期价差（9-5）		150	146	-4	日	元/吨	
	国内针阔价差（银星-明星）		675	675	0	日	元/吨	
	银星进口盈亏		-309	-302	7	日	元/吨	
纸制品	双胶纸主流参考价		6383	6383	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		6550	6550	0	日	元/吨	
	白卡纸主流参考价		5843	5843	0	日	元/吨	
	纸制品毛利	生活用纸	11.75	11.75	0.00	日	%	
双胶纸		23.22	23.22	0.00	日	%		
库存	国内	青岛港	1000	1220	220	月	千吨	
		常熟港	590	750	160	月	千吨	
		保定	88	161	73	月	千吨	
	全球生产商 库存天数	针叶浆	37	36	-1	月	天	
		阔叶浆	37	42	5	月	天	
小结	<p>上周海外疫情恶化，市场恐慌情绪再度弥漫，全球股市、市场再度承压下挫，纸浆亦跟随整体市场下行，5月合约最低下探至4454元/吨。在上周盘面短暂反弹至4600元/吨以上之际，我们认为随着无风险套利机会出现，就算疫情继续好转，纸浆在此供需结构之下，继续反弹动能不足，建议卖保企业积极卖出。至目前价格，虽然无风险机会没有，但是在库存累积，下游复工偏慢，且海外疫情还有继续爆发势头背景下，我们坚持看空观点，但对于底的猜测不易，建议空单继续持有，追空轻仓为宜。</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

