



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	江浙沪银星	4450	4440	-10	日	元/吨
			江浙沪太平洋	4450	4440	-10	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3850	3850	0	日	元/吨
			江浙沪明星	3850	3850	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	580	600	20	月	美元/吨
			银星CFR	600	610	10	月	美元/吨
		漂阔浆	金鱼CFR	480	510	30	月	美元/吨
			明星CFR	475	475	0	月	美元/吨
	期货	SP2005		4370	4356	-14	日	元/吨
SP2009		4494	4476	-18	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			80	84	4	日	元/吨
	跨期价差（9-5）			124	120	-4	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			600	590	-10	日	元/吨
	进口盈亏	银星	-411	-510	-99	日	元/吨	
		明星	-35	-30	5	日	元/吨	
纸制品	生活用纸主流参考价			6610	6610	0	日	元/吨
	双铜纸主流参考价			5867	5867	0	日	元/吨
	双胶纸主流参考价			6008	6008	0	日	元/吨
	白卡纸主流参考价			6027	6027	0	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸	13.62	13.74	0.12	日	%	
		双胶纸	12.71	11.75	-0.96	日	%	
库存	交易所	仓单	124513	124513	0	日	吨	
		库存	141929	140130	-1799	周	吨	
	国内港口库存	青岛港	1170	1090	-80	月	千吨	
		常熟港	775	750	-25	月	千吨	
		保定	117	125	8	月	千吨	
	欧洲	港口库存	1652341	1531127	-121214	月	吨	
	全球生产商	针叶浆	36	37	1	月	天	
阔叶浆		42	47	5	月	天		
操作建议	近日浆价呈现破位下跌走势，SP2009合约破4500元/吨支撑至最低4450元/吨，SP2005合约亦破4400元/吨下方。按照近日4450-4500元/吨的现货价格，现货已然升水9月。浆价下行压力目前来看主要原因对需求的担忧，成品纸如双胶纸价格大幅下调进一步验证需求放缓这一现实，此外，近日有数家大型文化纸厂停产检修，更是给市场蒙上阴影。但是，需求下行实为中长期逻辑，能否继续对短期盘面继续打压需要辩证来看。我们认为随着盘面贴水现货，且5月交割临近，同时新一轮外盘涨价国内进口倒挂扩大，倒逼国内减少对美金货的采购库存去化。只要需求短期不出现崩塌式下降，刚需去库料将对市场氛围起到一定推动作用。预计周内盘面将围绕4500元/吨一线震荡调整，后续关注库存去化以及现货成交，若能如预期发展，期现回归逻辑将推动盘面小幅反弹，5月看至4450元/吨附近，9月看至4600元/吨一线。五一长假将至，基于风险考虑，轻仓过节最好，前期							
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。							

