



信达期货
CINDA FUTURES

纸浆早报： 2020/5/13

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	4440	4440	0	日	元/吨
			江浙沪太平洋	4440	4440	0	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3775	3775	0	日	元/吨
			江浙沪明星	3800	3800	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	580	590	10	月	美元/吨
			银星CFR	600	600	0	月	美元/吨
		漂阔浆	金鱼CFR	480	480	0	月	美元/吨
			明星CFR	475	475	0	月	美元/吨
	期货	SP2005		4350	4344	-6	日	元/吨
SP2009		4478	4468	-10	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			90	96	6	日	元/吨
	跨期价差（9-5）			128	124	-4	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			665	665	0	日	元/吨
	进口盈亏	银星		-529	-439	90	日	元/吨
		明星		-37	-80	-42	日	元/吨
纸制品	生活用纸主流参考价			6520	6520	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			5958	5958	0	日	元/吨
	白卡纸主流参考价			5827	5827	0	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸		12.3	12.52	0.22	日	%
		双胶纸		6.54	6.93	0.39	日	%
库存	交易所	仓单		123676	123656	-20	日	吨
		库存		136674	135853	-821	周	吨
	国内港口库存	青岛港		1090	960	-130	月	千吨
		常熟港		750	670	-80	月	千吨
		保定		125	98	-27	月	千吨
	欧洲	港口库存		1531127	1368076	-163051	月	吨
	全球生产商 库存天数	针叶浆		36	37	1	月	天
阔叶浆		42	47	5	月	天		
操作建议	<p>5月一来，降价弱勢格局不变，盘面多次试探4450元/吨支撑，而现货相对稳定，但需求了了。目前来看，基于需求疲弱的担忧已经主导整个市场，纸制品降价，纸厂停机等等利空接踵而来。但是，考虑到5月交割将至，大幅打压盘面，势必会促使一部分企业接盘面，就短期而言，基于美金成本考虑还是能打动一部分人。对于前期抄底的单子，短期实在没有驱动，除非有上游浆厂超预期行动。</p> <p>而就目前的价格而言，多空双方都没有太大操作空间，本周料将维持窄幅震荡。目前的局势，实为不破不立，而破的方向，从供需的角度，只能是通过下跌，所以，我们预计的中期逻辑是内外价差修复，届时需求转弱逐步传导至上游浆厂，倒挂逐步缩小，内盘震荡下行。周内操作而言，继续观望，前期抄底多单考虑在4500元以上逐步出场，等待更合适的机会。</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。

