纸浆早报： 2020/5/14

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	4400	-40	日	元/吨
			江浙沪太平洋	4440	4400	-40	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3775	3750	-25	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		4344	4280	-64	日	元/吨
		SP2009		4468	4418	-50	日	元/吨
价差	基差（现-期）			96	120	24	日	元/吨
	跨期价差（9-5）			124	138	14	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			665	650	-15	日	元/吨
	进口盈亏		银星	-448	-485	-37	日	元/吨
			明星	-87	-84	2	日	元/吨
纸制品	生活用纸主流参考价			6520	6460	-60	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			5825	5817	-8	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		11.11	11.15	0.04	日	%
		双胶纸		6.94	6.99	0.05	日	%
库存	交易所	仓单		123656	123559	-97	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

近日盘面连续增仓下行，盘面再破新低至4408元/吨。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。而此前讨论的关于交割逻辑或对短期盘面略有支撑论断目前看业已证伪，需求担忧成为压倒一切的主要交易逻辑。

而就目前的市场来看，业者信心缺失，多头无力回天，所以才会出现持续数天的新增空开打压盘面局面。现货方面，一来实际供需下降且都有较大库存，成交了了，二来纸厂“没有心理价位，只要更低”，基差并没随盘面下跌而略有走强。那么，从期货博弈的角度，只有等到前期抄底多单认输离场，短期或可言企稳，否则持续的增仓阴跌会考验整个市场信心。预计盘面还将试探新低，操作上建议顺势加仓空，直至底部放量减仓信号。

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。