



信达期货
CINDA FUTURES

纸浆早报： 2020/5/20

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	4400	4390	-10	日	元/吨
			江浙沪太平洋	4400	4400	0	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3700	3700	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	SP2009		4400	4418	18	日	元/吨
SP2101		4542	4558	16	日	元/吨		
价差	基差（现-期）		0	-28	-28	日	元/吨	
	跨期价差（1-9）		142	140	-2	日	元/吨	
	国内针阔价差（银星-明星）		700	700	0	日	元/吨	
	进口盈亏	银星	-496	-498	-2	日	元/吨	
		明星	-93	-86	6	日	元/吨	
纸制品	生活用纸主流参考价		6460	6400	-60	日	元/吨	
	双铜纸主流参考价		5667	5667	0	日	元/吨	
	双胶纸主流参考价		5667	5667	0	日	元/吨	
	白卡纸主流参考价		5793	5793	0	日	元/吨	
	纸制品毛利	生活用纸	10.42	10.49	0.07	日	%	
		双胶纸	7.37	7.38	0.01	日	%	
库存	交易所	仓单	123264	123224	-40	日	吨	
		库存	135853	135273	-580	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>经过上周的加速下跌，盘面已经连续三天在4400元/吨一线窄幅震荡盘整，多空对决短暂休战，等待6月外盘报价明朗。当前市场，基于需求一致性看空仍占据绝对主导，部分偏悲观者看至4200元/吨之下，同时产业多头短期亦难有较大行动，盘面除了资金增仓往下打之外，好像也看不到其他波动机会，要说前期空头主动平仓离场，在目前的市场结构也看不到。</p> <p>抛开供需，从盘面博弈来看，目前很难看到有效的新增多头，除非价格足够低；而空头则可继续基于需求不行顺势打压，但却发现期货博弈中，缺乏对手盘。所以在周报中提到短期盘面的波动或主要归于资金空头的开平仓所致。此外，大家可能忽略到年后几轮美金货，除长协外接货很少，5月-7月到港或需要关注。整体而言，该阶段控制风险远重于投机行为。预计盘面维持4400元/吨附近弱势震荡，若反弹至4450附近，建议对现货头寸进行部分保值，对冲价格进一步下跌风险。</p>							
<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。</p>								

