



信达期货
CINDA FUTURES

纸浆早报： 2020/5/22

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		4420	4446	26	日	元/吨
		SP2101		4562	4560	-2	日	元/吨
价差	基差（现-期）		-20	-56	-36	日	元/吨	
	跨期价差（1-9）		142	114	-28	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	113514	113495	-19	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>近日盘面围绕在4400元/吨上方震荡调整，而受仓单注销、加针减产利好推动，配合前期超跌价格低位，盘面略有反弹企稳。考虑到近期空头逻辑，目前来看还将维持，可能浆厂挺价或能影响短期市场氛围，但不改基本面趋弱勢头。</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。所以在周报中我们提到短期盘面的波动或主要归于资金空头的开平仓所致。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>							

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。

