



信达期货
CINDA FUTURES

纸浆早报： 2020/6/2

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	4355	4350	-5	日	元/吨
			江浙沪太平洋	4300	4300	0	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3650	3630	-20	日	元/吨
			江浙沪明星	3700	3700	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	590	550	-40	月	美元/吨
			银星CFR	600	570	-30	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		4386	4438	52	日	元/吨
SP2101		4516	4560	44	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			-31	-88	-57	日	元/吨
	跨期价差（1-9）			130	122	-8	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			650	670	20	日	元/吨
	进口盈亏	银星		-316	-323	-8	日	元/吨
		明星		-206	-208	-2	日	元/吨
纸制品	生活用纸主流参考价			6200	6160	-40	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			5727	5727	0	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸		8.81	8.8	-0.01	日	%
		双胶纸		8.51	8.51	0.00	日	%
库存	交易所	仓单		100916	100684	-232	日	吨
		库存		120481	107180	-13301	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		1368076	1484013	115937	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>上周浆价继续维持震荡偏弱下行，周内盘中也曾略有反弹，但现货反而继续走弱，可见在目前浆价处于绝对低位，国内供需是多么差。随着银星、俄针6月报价明朗，关于内外价差修复逻辑暂告一段落，但内外倒挂格局不变，同时浆价下行幅度并未对高成本浆厂减产形成直接压力，供需矛盾还需继续演绎。</p> <p>现阶段，供应和库存是绕不开的话题，库存高位且去化困难，供应端虽有加针减少，但其他地区并没有，可以炒作也只有巴西因疫情可能影响供应，但从实际发货及我们的研究，疫情影响巴西供应只能较低。而下游消费，短期是看不到任何希望，而且传统的淡季将至，叠加纸厂的原料和产成品库存，现货弱勢料将继续维持一段时间。中期来看，纸浆供需再平衡以及内外价差修复，将继续主导市场，而本轮外盘降价还远没有解决问题，那么问题积累后势必冲击市场最后的信心。短期来看，由于主要矛盾一时无法解决，盘面继续维持4400元/吨附近弱勢震荡，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，切勿抄底</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。

