



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   | 4335    | 4335  | 0   | 日   | 元/吨  |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        | 江浙沪太平洋  | 4300    | 4300  | 0   | 日   | 元/吨  |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 漂阔浆    | 江浙沪金鱼   | 3510    | 3500  | -10 | 日   | 元/吨  |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |        | 江浙沪明星   | 3550    | 3535  | -15 | 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 |         | 4398    | 4392  | -6  | 日   | 元/吨  |
| SP2101 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 4522   | 4512    | -10     | 日     | 元/吨 |     |      |
| 价差     | 基差（现-期）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |        |         | -63     | -57   | 6   | 日   | 元/吨  |
|        | 跨期价差（1-9）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |         | 124     | 120   | -4  | 日   | 元/吨  |
|        | 国内针阔价差（银星-明星）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |        |         | 790     | 800   | 10  | 日   | 元/吨  |
|        | 进口盈亏                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 银星     | -297    | -289    | 7     | 日   | 元/吨 |      |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 明星     | -164    | -173    | -9    | 日   | 元/吨 |      |
| 纸制品    | 生活用纸主流参考价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |        |         | 6100    | 6100  | 0   | 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                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |        |         | 5360    | 5360  | 0   | 日   | 元/吨  |
|        | 纸制品毛利                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 生活用纸   | 8.95    | 9.01    | 0.06  | 日   | %   |      |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 双胶纸    | 11.42   | 11.48   | 0.06  | 日   | %   |      |
| 库存     | 交易所                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 仓单     | 93608   | 92654   | -954  | 日   | 吨   |      |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 库存     | 100440  | 98230   | -2210 | 周   | 吨   |      |
|        | 国内港口库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 青岛港    | 960     | 1010    | 50    | 月   | 千吨  |      |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 常熟港    | 670     | 690     | 20    | 月   | 千吨  |      |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 保定     | 98      | 109     | 11    | 月   | 千吨  |      |
|        | 欧洲                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 港口库存   | 1484013 | 1482002 | -2011 | 月   | 吨   |      |
|        | 全球生产商<br>库存天数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 针叶浆    | 34      | 38      | 4     | 月   | 天   |      |
| 阔叶浆    |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 46     | 49      | 3       | 月     | 天   |     |      |
| 操作建议   | 节前，盘面继续维持在4400元一线窄幅弱勢盘整，现货成交清淡基差偏弱，同时阔叶压力更大，本轮外盘阔叶补跌也一定程度修复内外倒挂。端午节期间，整体外部氛围偏弱，一来欧美贸易争端加剧，二来美国二次疫情爆发风险上升，引发全球风险资产呈现一定幅度下调。就纸浆自身的供需而言，淡季已至，下游开工率短期难有明显改善，纸厂目前还是处于主动去库阶段，虽然说如文化纸库存和价格都有一定程度改善，但还不够。供应端压力重重，虽然加拿大减产不断，国内日照森博转产，但不足以扭转供应过剩格局，尤其是阔叶，从主要出口国数据看，至少三季度压力不会有实质性改善。进而导致国内港口库存高位难以去化，浆厂库存累积，纸浆被动累库到主动去库，还有一段路程要走。对于短期价格，波动有限，趋势依旧看空，后续有望再创新低，操作上建议4430元/吨附近积极保值做空。 |        |         |         |       |     |     |      |

**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。

