



信达期货
CINDA FUTURES

纸浆早报： 2020/7/1

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		4392	4400	8	日	元/吨
SP2101		4512	4518	6	日	元/吨		
价差	基差（现-期）		-57	-65	-8	日	元/吨	
	跨期价差（1-9）		120	118	-2	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	92654	92654	0	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 库存天数	针叶浆	34	38	4	月	天	
阔叶浆		46	49	3	月	天		
操作建议	<p>近期盘面继续维持在4400元一线窄幅弱勢盘整，现货成交清淡基差偏弱，同时前期货叶压力更大，本轮外盘阔叶补跌也一定程度修复内外倒挂。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。</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>								

