



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	3500	3500	0	日	元/吨
			江浙沪明星	3535	3535	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	455	-20	月	美元/吨
	期货	SP2009		4416	4424	8	日	元/吨
SP2101		4550	4552	2	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			-81	-89	-8	日	元/吨
	跨期价差（1-9）			134	128	-6	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			800	800	0	日	元/吨
	进口盈亏	银星	-290	-295	-5	日	元/吨	
		明星	-173	-177	-4	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			5560	5560	0	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸	9.2	9.22	0.02	日	%	
		双胶纸	11.92	12.14	0.22	日	%	
库存	交易所	仓单	92334	92274	-60	日	吨	
		库存	98230	96961	-1269	周	吨	
	国内港口库存	青岛港	1010	989	-21	月	千吨	
		常熟港	690	774	84	月	千吨	
		保定	109	99	-10	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	近期市场氛围显著转暖，国内股市大涨，有色金属集体反弹，风险资产在主要国家经济复苏及低利率等因素提振下而大幅上涨，纸浆虽说也跟随市场亦略有反弹，但力度十分有限，同时现货成交清淡基差偏弱。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。而外盘进口成本来看，本轮针叶略有企稳，阔叶承压，二类已降至420-430元/吨，不过巴桉僵持报价还未明朗，内外价差修复还在路上。对于短期价格，受市场提振或有反弹，但缺乏需求端的跟进，反弹空间十分有限，操作上建议逢高积极保值做空。							
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。								

