



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	4365	4365	0	日	元/吨
			江浙沪太平洋	4450	4450	0	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3550	3550	0	日	元/吨
			江浙沪明星	3525	3525	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	550	560	10	月	美元/吨
			银星CFR	540	550	10	月	美元/吨
		漂阔浆	金鱼CFR	450	450	-30	月	美元/吨
			明星CFR	455	465	10	月	美元/吨
	期货	SP2009		4390	4428	38	日	元/吨
SP2101		4530	4568	38	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			-25	-63	-38	日	元/吨
	跨期价差（1-9）			140	140	0	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			900	900	0	日	元/吨
	进口盈亏	银星	-178	-174	3	日	元/吨	
		明星	-228	-225	3	日	元/吨	
纸制品	生活用纸主流参考价			6060	6060	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			5693	5693	0	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸	7.06	7.06	0.00	日	%	
双胶纸		12.33	12.33	0.00	日	%		
库存	交易所	仓单	91984	91984	0	日	吨	
		库存	95876	96728	852	周	吨	
	国内港口库存	青岛港	989	995	6	月	千吨	
		常熟港	774	677	-97	月	千吨	
		保定	99	81	-18	月	千吨	
	欧洲	港口库存	1482002	1664420	182418	月	吨	
	全球生产商 库存天数	针叶浆	38	42	4	月	天	
阔叶浆		49	49	0	月	天		
操作建议	过去两周，盘面走出一波极为对称的倒“V”字形走势，9月合约从4380元/吨处发动，最高上冲至4560元/吨，虽然该轮反弹也有美金成本上调推动，但上涨之际缺乏现货跟进，如此前报告所言，缺乏现货跟进的上涨都是“无根之木”，不可持续。随着多头撤退，盘面呈现快速减产下行，直至上周五夜盘收盘，9月盘面再度回落至4390元/吨，久违的反弹如昙花一现。当下而言，资金扰动的不确定性消失，盘面重归基本面定价。随着9月合约交割临近，交割问题料将盘面形成主要因素。就短期的需求和仓单问题，虽然说9月压力部分转移至12月，但压力仍在，若无产业消息推动，盘面料将试探前低至4300-4350元/吨一线，反之，若因美金成本或检修之类的产业利好推动盘面反弹，则是加空保值机会。							
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。								

