



**信达期货**  
CINDA FUTURES

# 纸浆早报：2020-9-16

联系人：张秀峰  
投资咨询号：Z0011152  
电话：0571-28132619

联系人：骆奇泉  
从业资格号：F3063756  
电话：0571-28132592

		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	4700	4700	0	日	元/吨
			江浙沪太平洋	4700	4700	0	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3650	3650	0	日	元/吨
			江浙沪明星	3675	3675	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	550	570	20	月	美元/吨
			银星CFR	565	580	15	月	美元/吨
		漂阔浆	金鱼CFR	480	480	0	月	美元/吨
	明星CFR		455	465	10	月	美元/吨	
	期货	SP2009		4688	4670	-18	日	元/吨
SP2101		4904	4804	-100	日	元/吨		
价差	基差（现-期）		12	30	18	日	元/吨	
	跨期价差（1-9）		216	134	-82	日	元/吨	
	国内针阔价差（银星-明星）		1050	1050	0	日	元/吨	
	进口盈亏	银星	-169	-160	10	日	元/吨	
		明星	3	10	7	日	元/吨	
纸制品	生活用纸主流参考价		6020	6020	0	日	元/吨	
	双铜纸主流参考价		5667	5733	66	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		6207	6207	0	日	元/吨	
	纸制品毛利	生活用纸	1	1	0.00	日	%	
		双胶纸	10.69	10.68	-0.01	日	%	
库存	交易所	仓单	101999	102783	784	日	吨	
		库存	102994	101781	-1213	周	吨	
	国内港口库存	青岛港	995	970	-25	月	千吨	
		常熟港	677	598	-79	月	千吨	
		保定	81	52	-29	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	42	46	4	月	天	
		阔叶浆	41	43	2	月	天	
操作建议	<p>据卓创资讯不完全统计，国内青岛港、常熟港、天津港、保定地区、高栏港纸浆库存较上周下降3%，常熟港口日出货量较上周略增，北方港口出货速度变化不大。</p> <p>俄罗斯依利姆10月份俄浆外盘报价，其中针叶浆报涨40美元/吨，阔叶浆、本色浆报涨20美元/吨。智利Arauco10月份外盘面价，其中针叶浆银星提涨40美元/吨至620美元/吨，阔叶浆明星暂未报价，本色浆金星外盘提涨30美元/吨至565美元/吨。据悉，2020年10月加拿大Canfor漂白针叶浆北木外盘报价提涨30美元/吨至640美元/吨。下游原纸涨价氛围带动下，浆厂存提价意向，新一轮报涨外盘或陆续公布，实单情况待观察。</p> <p>现货价格有一定支撑，消费无明显增量但边际趋好（以刚需为主，秋季旺季备货需求预期；限塑令以及环保因素中长期偏好；随海外疫情演变需求有增量空间）；而整体氛围边际趋缓之后有所企稳（资本市场表现企稳），中长期看整个宏观环境利多潜在因素多于利空潜在因素，因此浆价中长期偏多；但目前认为供应会提量，需求主要偏刚需为主，浆价在无需求进一步推动下短期涨幅有限，且随着9月交割，浆价会有一定调整（但目前供应有消息称，由于供应紧张，APP11月前阔叶浆货源已预售完毕，现货或临新一轮涨价，回落调整幅度或有限）。但结合中长期看，纸浆单边依旧是逢低做多为主（若出现明显回调，回调企稳再去做多），不建议贸然做空。</p> <p>目前主要关注资金和量能的持续情况，基本面关注远期供应量到港情况（预期较多，近期库存整体来看有提高），以及实单交投情况（目前缓慢跟进），主要关注边际变化带来的回调调整。</p>							
<p><b>特别声明：</b>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>								