纸浆早报： 2020-10-15

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

联系人：骆奇枭
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	4650	4650	0	日	元/吨
			江浙沪太平洋	4650	4650	0	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3565	3565	0	日	元/吨
			江浙沪明星	3600	3600	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	560	600	40	月	美元/吨
			银星CFR	580	620	40	月	美元/吨
		漂阔浆	金鱼CFR	480	450	-30	月	美元/吨
			明星CFR	465	465	0	月	美元/吨
	期货	SP2012		4704	4682	-22	日	元/吨
		SP2101		4764	4742	-22	日	元/吨
价差	基差（现-期）			-54	-32	22	日	元/吨
	跨期价差（1-5）			-128	-112	16	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			1085	1085	0	日	元/吨
	进口盈亏		银星	-145	-157	-12	日	元/吨
			明星	-16	-25	-9	日	元/吨
纸制品	生活用纸主流参考价			5350	5350	0	日	元/吨
	双铜纸主流参考价			5480	5520	40	日	元/吨
	双胶纸主流参考价			5488	5488	0	日	元/吨
	白卡纸主流参考价			6586	6586	0	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸		2.79	2.79	0.00	日	%
		双胶纸		12.73	12.65	-0.08	日	%
库存	交易所	仓单		107066	107308	242	日	吨
		库存		112650	107326	-5324	周	吨
	国内港口库存	青岛港		970	1020	50	月	千吨
		常熟港		598	699	101	月	千吨
		保定		52	73	21	月	千吨
	欧洲	港口库存		1664420	1588290	-76130	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

据不完全统计，青岛港纸浆库存量较上周增加3.14%，其中港内库存较上周增加3.5%，港外库存较上周增加2.7%。天津港纸浆库存量较上周增加5.90%，双节过后，港口日出货速度窄幅提升，但成交仍偏刚需。青岛卫生事件在一定程度上有到港缓慢预期。

节前因为受基本面拖累，叠加资金避险，浆价持续回落，浆价被打至低位，再向下的空间较小；国庆期间风险没有凸显，外盘大宗商品多数上涨，节后浆价顺势小幅上调整理。从目前看，整体资本市场氛围有所好转，进口量同环比有所下降（减少部分供给压力上的预期），利于支撑浆价。从盈亏比和中长期来看，依旧以多头思维对待，等待浆价回调企稳，结合基本面的边际变化再去择机做多。从绝对价格来看，浆价期货价格如果到4500附近就坚决做多，4600左右可以分批做多，合约选择SP2101合约。

短期基本面变化不大，目前浆价依旧缺乏实质性驱动，浆价短期向上续涨的空间有限，其上涨幅度主要关注资金面和宏观面的边际变化情况，其会对浆价造成一定波动性。

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。