

纸浆早报： 2020-11-16

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

联系人：骆奇梹
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	4660	4660	0	日	元/吨
			江浙沪太平洋	4610	4610	0	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3500	3500	0	日	元/吨
			江浙沪明星	3500	3500	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	560	600	40	月	美元/吨
			银星CFR	620	630	10	月	美元/吨
		漂阔浆	金鱼CFR	480	450	-30	月	美元/吨
			明星CFR	465	485	20	月	美元/吨
	期货	SP2012		4654	4686	32	日	元/吨
SP2101		4740	4782	42	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			6	-26	-32	日	元/吨
	跨期价差（1-5）			-128	-118	10	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			1110	1110	0	日	元/吨
	进口盈亏	银星	-135	-139	-3	日	元/吨	
		明星	-210	-213	-3	日	元/吨	
纸制品	生活用纸主流参考价			5233	5233	0	日	元/吨
	双铜纸主流参考价			5600	5600	0	日	元/吨
	双胶纸主流参考价			5563	5563	0	日	元/吨
	白卡纸主流参考价			6700	6707	7	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸	2.79	2.79	0.00	日	%	
		双胶纸	14.53	14.5	-0.03	日	%	
库存	交易所	仓单	111901	111901	0	日	吨	
		库存	123284	125603	2319	周	吨	
	国内港口库存	青岛港	1020	1042	22	月	千吨	
		常熟港	699	715	16	月	千吨	
		保定	73	79	6	月	千吨	
	欧洲	港口库存	1588290	1817915	229625	月	吨	
	全球生产商 库存天数	针叶浆	46	46	0	月	天	
阔叶浆		43	43	0	月	天		
操作建议	智利海关公布2020年10月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆9.35万吨，阔叶浆7.30万吨，本色浆1.56万吨。据海关数据显示，2020年10月，我国共进口纸浆271.60万吨，环比下降4.20%，同比增加3.43%。 从目前看，整体资本市场氛围有所波动（目前宏观氛围暂时边际趋好，RCEP签订等，但是仍存一些不确定性），库存边际增长，整体驱动弱；外盘报价进一步上涨，双十一和秋季印刷纸需求增加预期，但实际结果依旧偏刚需。目前主要是未有突出的驱动点，等到逢低多机会和低估值多配为主；最近浆价大幅下跌之后持仓量和成交量均上行，多配资金之前进入浆价上涨，此外疫苗利好消息频出情绪上利好商品，但是基本面并不支持持续性上涨，短期难逃震荡，可轻仓做多押注宏观氛围利好，不急于过度追涨。 从盈亏比和中长期来看，依旧以多头思维对待，逢低多配为主，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8月前震荡价格附近就坚决做多，5日均线以下可以视情况分批做多。合约选择SP2101合约；保守者可以选择SP2103合约。 风险：库存大幅累库，宏观风险对需求冲击							

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。