



纸浆早报： 2020-12-17

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	5050	5050	0	日	元/吨
			江浙沪太平洋	5000	5000	0	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3975	3975	0	日	元/吨
			江浙沪明星	3975	3975	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	600	610	10	月	美元/吨
			银星CFR	630	640	10	月	美元/吨
		漂阔浆	金鱼CFR	475	500	25	月	美元/吨
			明星CFR	475	475	0	月	美元/吨
	期货	SP2012		4948	4920	-28	日	元/吨
SP2101		5120	5122	2	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			102	130	28	日	元/吨
	跨期价差（1-5）			-116	-128	-12	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			1025	1025	0	日	元/吨
	进口盈亏	银星	-132	-126	6	日	元/吨	
		明星	383	387	4	日	元/吨	
纸制品	生活用纸主流参考价			5275	5283	8	日	元/吨
	双铜纸主流参考价			5580	5580	0	日	元/吨
	双胶纸主流参考价			5425	5388	-37	日	元/吨
	白卡纸主流参考价			6968	6968	0	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸	/	/	/	日	%	
		双胶纸	7.5	6.86	-0.64	日	%	
库存	交易所	仓单	115089	114045	-1044	日	吨	
		库存	137310	138819	1509	周	吨	
	国内港口库存	青岛港	1042	1038	-4	月	千吨	
		常熟港	715	635	-80	月	千吨	
		保定	79	69	-10	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	2021年1月加拿大West Fraser漂白针叶浆凯利普外盘报价700美元/吨，巴西Suzano公司欧洲和北美洲1月份面价提涨70美元/吨，其中欧洲面价750美元/吨，北美洲面价970美元/吨；亚洲价格暂未公布。智利Arauco2021年1月份进口木浆外盘面价公布，其中针叶浆银星提涨50美元/吨至690美元/吨，阔叶浆明星暂未报价，本色浆金星提涨35美元/吨至650美元/吨。 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，但是仍存一些不确定性），产业整体驱动并不强，主要是未有突出的驱动点，目前整体思路还是等到逢低多机会和低估值多配为主；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，宏观氛围边际趋好、外盘报涨和成品纸下一轮报涨逐步落地，不急于过度追涨。目前主要关注需求驱动的启动，欧洲、美洲疫情依旧严重，整体压制需求的启动速度，浆价拉涨后由于基本面没有配合缺乏持续性，且目前利多逐步兑现，近期不宜过度追高，可以逐步逢高止盈或减少多头仓位等待下次做多机会。此外，关注下游纸厂被动接受价格的意愿和跟进情况。 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，在8月震荡期至目前价位逢低企稳可做多。合约选择SP2103合约和SP2105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。