



纸浆早报： 2020-12-22

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	5125	75	日	元/吨
			江浙沪太平洋	5000	5100	100	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3975	4100	125	日	元/吨
			江浙沪明星	3975	4100	125	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	610	670	60	月	美元/吨
			银星CFR	640	690	50	月	美元/吨
		漂阔浆	金鱼CFR	500	530	30	月	美元/吨
			明星CFR	475	475	0	月	美元/吨
	期货	SP2012		5474	5546	72	日	元/吨
SP2101		5186	5250	64	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			-424	-421	3	日	元/吨
	跨期价差（1-5）			-122	-126	-4	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			1025	1000	-25	日	元/吨
	进口盈亏	银星	-123	-63	60	日	元/吨	
		明星	389	504	115	日	元/吨	
纸制品	生活用纸主流参考价			5300	5333	33	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			5388	5388	0	日	元/吨
	白卡纸主流参考价			6968	6975	7	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸	/	/	/	日	%	
		双胶纸	6.67	5.47	-1.20	日	%	
库存	交易所	仓单	113865	42186	-71679	日	吨	
		库存	137804	137310	-494	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	巴西Suzano公司2021年1月份中国市场阔叶浆金鱼外盘报530美元/吨，较上轮提涨30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，中长期看好），产业整体驱动并不强，主要是未有突出的矛盾点，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，以及生活用纸的推涨，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（关注病毒异变情况），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。