纸浆早报： 2020-12-23

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	5125	5150	25	日	元/吨
			江浙沪太平洋	5100	5125	25	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	4100	4100	0	日	元/吨
			江浙沪明星	4100	4100	0	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	SP2103		5312	5266	-46	日	元/吨
		SP2101		5250	5204	-46	日	元/吨
价差	基差（现-期）			-187	-116	71	日	元/吨
	跨期价差（1-5）			-126	-128	-2	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			1000	1025	25	日	元/吨
	进口盈亏		银星	-63	-28	34	日	元/吨
			明星	504	510	6	日	元/吨
纸制品	生活用纸主流参考价			5333	5375	42	日	元/吨
	双铜纸主流参考价			5580	5600	20	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			6975	6982	7	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸		/	/	/	日	%
		双胶纸		5.47	5.38	-0.09	日	%
库存	交易所	仓单		42186	42193	7	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

常熟港纸浆本周库存较上周下降4.9%，高栏港纸浆库存较上周增加12.2%，青岛港港内纸浆库存较上周下降8.8%，本周天津港纸浆库存量较上周下降19%。巴西阔叶浆金鱼外盘调涨30美元/吨之后，公牛外盘亦调涨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。