



纸浆早报：2021-1-11

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	5965	6025	60	日	元/吨
			江浙沪太平洋	5950	6000	50	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	4525	4550	25	日	元/吨
			江浙沪明星	4525	4550	25	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	545	70	月	美元/吨	
	期货	SP2103		6132	6100	-32	日	元/吨
SP2101		5980	6050	70	日	元/吨		
价差	基差（现-期）		-167	-75	92	日	元/吨	
	跨期价差（1-5）		-164	-80	84	日	元/吨	
	国内针阔价差（银星-明星）		1425	1450	25	日	元/吨	
	进口盈亏	银星	851	911	60	日	元/吨	
		明星	469	494	25	日	元/吨	
纸制品	生活用纸主流参考价		6025	6025	0	日	元/吨	
	双铜纸主流参考价		5710	5740	30	日	元/吨	
	双胶纸主流参考价		5563	5613	50	日	元/吨	
	白卡纸主流参考价		7175	7296	121	日	元/吨	
	纸制品毛利	生活用纸		/	/	/	日	%
		双胶纸		1.72	2.24	/	日	%
库存	交易所	仓单	57469	57961	492	日	吨	
		库存	93057	84452	-8605	周	吨	
	国内港口库存	青岛港	1038	997	-41	月	千吨	
		常熟港	635	554	-81	月	千吨	
		保定	69	70	1	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

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），目前整体思路依旧是逢低做多为主；目前上游有惜售情况，下游有囤货需求，外盘报涨和成品纸新一轮报涨逐步落地，以及生活用纸的推涨，贸易商有接货意愿，浆价保持强势，不急于过度追涨。也需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。浆价目前较高估值，近期在利多兑现以及整体宏观边际趋缓之后预计会有所回调，但是幅度不会太大，具体紧盯美金现货的价格变化情况，以及月间结构演变情况；可以逐步逢高止盈或减少多头仓位等待下次做多机会，但不要贸然去做空（除非美金货价格涨不动）。

从中长期来看，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做多为主。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。