



联系人：陈敏华  
投资咨询号：Z0012670  
电话：0571-28132578  
邮箱：chenminhua@cindasc.com

|        | 指标                                                                                                                                                                                                                               |        |       | 前值    | 现值    | 涨跌   | 频率 | 单位   |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|------|----|------|
| 纸浆价格   | 国内                                                                                                                                                                                                                               | 漂针浆    | 山东布针  | 4450  | 4450  | 0    | 日  | 元/吨  |
|        |                                                                                                                                                                                                                                  |        | 江浙沪银星 | 4425  | 4425  | 0    | 日  | 元/吨  |
|        |                                                                                                                                                                                                                                  | 漂阔浆    | 山东明星  | 3750  | 3750  | 0    | 日  | 元/吨  |
|        |                                                                                                                                                                                                                                  |        | 江浙沪金鱼 | 3750  | 3750  | 0    | 日  | 元/吨  |
|        | 国外                                                                                                                                                                                                                               | 漂针浆    | 布/乌针  | 570   | 560   | 20   | 月  | 美元/吨 |
|        |                                                                                                                                                                                                                                  |        | 银星CFR | 590   | 590   | 0    | 月  | 美元/吨 |
|        |                                                                                                                                                                                                                                  | 漂阔浆    | 鸚鵡CFR | 480   | 480   | 0    | 月  | 美元/吨 |
|        |                                                                                                                                                                                                                                  |        | 明星CFR | 485   | 485   | 0    | 月  | 美元/吨 |
|        | 期货                                                                                                                                                                                                                               | SP2005 |       | 4462  | 4492  | 30   | 日  | 元/吨  |
| SP2009 |                                                                                                                                                                                                                                  | 4608   | 4640  | 32    | 日     | 元/吨  |    |      |
| 价差     | 基差（现-期）                                                                                                                                                                                                                          |        |       | -12   | -42   | -30  | 日  | 元/吨  |
|        | 跨期价差（9-5）                                                                                                                                                                                                                        |        |       | 146   | 148   | 2    | 日  | 元/吨  |
|        | 国内针阔价差（银星-明星）                                                                                                                                                                                                                    |        |       | 675   | 675   | 0    | 日  | 元/吨  |
|        | 银星进口盈亏                                                                                                                                                                                                                           |        |       | -346  | -329  | 17   | 日  | 元/吨  |
| 纸制品    | 双胶纸主流参考价                                                                                                                                                                                                                         |        |       | 6383  | 6383  | 0    | 日  | 元/吨  |
|        | 双铜纸主流参考价                                                                                                                                                                                                                         |        |       | 6167  | 6167  | 0    | 日  | 元/吨  |
|        | 生活用纸主流参考价                                                                                                                                                                                                                        |        |       | 6550  | 6550  | 0    | 日  | 元/吨  |
|        | 白卡纸主流参考价                                                                                                                                                                                                                         |        |       | 5843  | 5843  | 0    | 日  | 元/吨  |
|        | 纸制品毛利                                                                                                                                                                                                                            | 生活用纸   |       | 11.75 | 11.75 | 0.00 | 日  | %    |
|        |                                                                                                                                                                                                                                  | 双胶纸    |       | 23.22 | 23.22 | 0.00 | 日  | %    |
| 库存     | 国内                                                                                                                                                                                                                               | 青岛港    |       | 1000  | 1220  | 220  | 月  | 千吨   |
|        |                                                                                                                                                                                                                                  | 常熟港    |       | 590   | 750   | 160  | 月  | 千吨   |
|        |                                                                                                                                                                                                                                  | 保定     |       | 88    | 161   | 73   | 月  | 千吨   |
|        | 全球生产商<br>库存天数                                                                                                                                                                                                                    | 针叶浆    |       | 34    | 37    | 3    | 月  | 天    |
|        |                                                                                                                                                                                                                                  | 阔叶浆    |       | 48    | 37    | -11  | 月  | 天    |
| 小结     | 上周海外疫情恶化，市场恐慌情绪再度弥漫，全球股市、市场再度承压下挫，纸浆亦跟随整体市场下行，5月合约最低下探至4454元/吨。在上周盘面短暂反弹至4600元/吨以上之际，我们认为随着无风险套利机会出现，就算疫情继续好转，纸浆在此供需结构之下，继续反弹动能不足，建议卖保企业积极卖出。至目前价格，虽然无风险机会没有，但是在库存累积，下游复工偏慢，且海外疫情还有继续爆发势头背景下，我们坚持看空观点，但对于底的猜测不易，建议空单继续持有，追空轻仓为宜。 |        |       |       |       |      |    |      |

**特别声明：**报告中的信息均来源于公开可获得资料，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。

