



联系人：骆奇皋
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	4650	4625	-25	日	元/吨
			江浙沪太平洋	4535	4620	85	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	3500	3500	0	日	元/吨
			江浙沪明星	3500	3500	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	560	600	40	月	美元/吨
			银星CFR	620	630	10	月	美元/吨
		漂阔浆	金鱼CFR	480	450	-30	月	美元/吨
			明星CFR	465	485	20	月	美元/吨
	期货	SP2012		4644	4630	-14	日	元/吨
SP2101		4724	4684	-40	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			6	-5	-11	日	元/吨
	跨期价差（1-5）			-126	-124	2	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			1035	1120	85	日	元/吨
	进口盈亏	银星	-149	-162	-13	日	元/吨	
		明星	-213	-204	9	日	元/吨	
纸制品	生活用纸主流参考价			5233	5233	0	日	元/吨
	双铜纸主流参考价			5600	5600	0	日	元/吨
	双胶纸主流参考价			5563	5563	0	日	元/吨
	白卡纸主流参考价			6629	6629	0	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸	2.79	2.79	0.00	日	%	
		双胶纸	14.68	14.61	-0.07	日	%	
库存	交易所	仓单	105766	105649	-117	日	吨	
		库存	125603	125943	340	周	吨	
	国内港口库存	青岛港	1020	1042	22	月	千吨	
		常熟港	699	715	16	月	千吨	
		保定	73	79	6	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

据海关数据显示，2020年10月，我国共进口纸浆271.60万吨，环比下降4.20%，同比增加3.43%，累计进口量同比增加为12.89%。据悉，高栏港纸浆库存较上周下降16.07%，近期出货速度较上周窄幅下降。据悉，常熟港纸浆本周库存较上周增加0.14%，出货速度较上周窄幅提升。

从目前看,整体资本市场氛围有所趋弱,库存边际增长,整体驱动弱;外盘报价进一步上涨,双十一和秋季印刷纸需求增加预期,但实际结果依旧偏刚需。目前主要是未有突出的驱动点,等到逢低多机会和低估值多配为主,短期还是震荡偏弱为主;最近浆价大幅下跌之后持仓量和成交量均上行之后有所下降,多配资金之前进入浆价上涨,但是基本面并不支持持续性上涨,短期难逃震荡,不急于过度追涨。

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，5日均线以下可以视情况分批做多。合约选择SP2101合约；保守者可以选择SP2103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。