



# 纸浆早报： 2021-2-9

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   | 6625    | 6625   | 0   | 日   | 元/吨  |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        | 江浙沪太平洋  | 6525    | 6525   | 0   | 日   | 元/吨  |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 漂阔浆    | 江浙沪金鱼   | 5275    | 5275   | 0   | 日   | 元/吨  |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        | 江浙沪明星   | 5225    | 5250   | 25  | 日   | 元/吨  |
|        | 国外                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 漂针浆    | 布/乌针    | 670     | 790    | 120 | 月   | 美元/吨 |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        | 银星CFR   | 690     | 810    | 120 | 月   | 美元/吨 |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 漂阔浆    | 金鱼CFR   | 530     | 580    | 50  | 月   | 美元/吨 |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |        | 明星CFR   | 545     | 620    | 75  | 月   | 美元/吨 |
|        | 期货                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | SP2103 |         | 6586    | 6624   | 38  | 日   | 元/吨  |
| SP2105 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 6588   | 6560    | -28     | 日      | 元/吨 |     |      |
| 价差     | 基差（现-期）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |        |         | 39      | 1      | -38 | 日   | 元/吨  |
|        | 跨期价差（5-9）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |        |         | 242     | 274    | 32  | 日   | 元/吨  |
|        | 国内针阔价差（银星-明星）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |        |         | 1250    | 1250   | 0   | 日   | 元/吨  |
|        | 进口盈亏                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 银星     | 622     | 639     | 17     | 日   | 元/吨 |      |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 明星     | 611     | 650     | 38     | 日   | 元/吨 |      |
| 纸制品    | 生活用纸主流参考价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |        |         | 6483    | 6483   | 0   | 日   | 元/吨  |
|        | 双铜纸主流参考价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |         | 5930    | 5930   | 0   | 日   | 元/吨  |
|        | 双胶纸主流参考价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |         | 5913    | 5913   | 0   | 日   | 元/吨  |
|        | 白卡纸主流参考价                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |        |         | 7950    | 7950   | 0   | 日   | 元/吨  |
|        | 纸制品毛利                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 生活用纸   | /       | /       | /      | 日   | %   |      |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 双胶纸    | -0.66   | -0.73   | /      | 日   | %   |      |
| 库存     | 交易所                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 仓单     | 106731  | 116428  | 9697   | 日   | 吨   |      |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 库存     | 144393  | 146634  | 2241   | 周   | 吨   |      |
|        | 国内港口库存                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 青岛港    | 997     | 921     | -76    | 月   | 千吨  |      |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 常熟港    | 554     | 700     | 146    | 月   | 千吨  |      |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 保定     | 70      | 77      | 7      | 月   | 千吨  |      |
|        | 欧洲                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 港口库存   | 1588290 | 1817915 | 229625 | 月   | 吨   |      |
|        | 全球生产商<br>库存天数                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 针叶浆    | 46      | 46      | 0      | 月   | 天   |      |
|        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 阔叶浆    | 43      | 43      | 0      | 月   | 天   |      |
| 操作建议   | <p>之前上游有惜售情况，下游有囤货需求，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，贸易商有接货意愿，废纸涨价，浆价保持强势和显现抗跌性。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（疫情冲击）之后预计会有所回调，但是幅度不会太大。此外，浆价期货升水上涨，大概率有贸易商或者机构从中国货等行为，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，目前来看月间价差结构依旧保持较强态势，基差走强，还未有趋势做空的基础，需要持续关注结构和量能的变化；可以逐步逢高止盈或减少多头仓位等待下次做多机会，并且可以反弹轻仓试空远月。</p> <p>从中长期来看，依旧以多头思维对待，逢低多配为主。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视回调或者逢低做多为主。合约选择SP2105合约。</p> <p>风险：库存大幅累库，宏观风险对需求冲击</p> |        |         |         |        |     |     |      |

**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。