



纸浆早报： 2021-2-10

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	5250	5250	0	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		6702	6758	56	日	元/吨
SP2105		6626	6726	100	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			-77	-133	-56	日	元/吨
	跨期价差（5-9）			260	286	26	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	625	642	17	日	元/吨	
		明星	639	652	13	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	-0.73	-0.8	/	日	%	
库存	交易所	仓单	117892	123065	5173	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 库存天数	针叶浆	46	46	0	月	天	
		阔叶浆	43	43	0	月	天	
操作建议	智利海关公布2021年1月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆10.32万吨，阔叶浆8.08万吨，本色浆2.25万吨。 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。 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。 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。