



# 纸浆早报： 2021-2-22

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	6925	300	日	元/吨
			江浙沪太平洋	6525	6925	400	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	5275	5650	375	日	元/吨
			江浙沪明星	5250	5650	400	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	790	880	90	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		6884	6964	80	日	元/吨
SP2105		6820	6972	152	日	元/吨		
价差	基差（现-期）		-259	-39	220	日	元/吨	
	跨期价差（5-9）		340	244	-96	日	元/吨	
	国内针阔价差（银星-明星）		1250	1275	25	日	元/吨	
	进口盈亏	银星	638	928	290	日	元/吨	
		明星	649	1041	393	日	元/吨	
纸制品	生活用纸主流参考价		6533	6667	134	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		5925	5925	0	日	元/吨	
	白卡纸主流参考价		7957	7957	0	日	元/吨	
	纸制品毛利	生活用纸	/	/	/	日	%	
		双胶纸	-0.6	-4.94	/	日	%	
库存	交易所	仓单	112480	107912	-4568	日	吨	
		库存	140278	144393	4115	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**

据悉，依利姆3月木浆外盘报价公布，其中针叶浆报900美元/吨，较上轮提涨90美元/吨；阔叶浆报750美元/吨，较上轮提涨120美元/吨；本色浆报620美元/吨，较上轮提涨50美元/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。浆价目前较高估值，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，目前浆价依旧可以回调轻仓做多；亦可以逐步逢高止盈或减少多头仓位等待下次做多机会。

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月震荡期到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。