



纸浆早报： 2021-3-5

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	7325	7325	0	日	元/吨
			江浙沪太平洋	7400	7325	-75	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	6100	6100	0	日	元/吨
			江浙沪明星	6100	6100	0	日	元/吨
	国外	漂针浆	布/乌针	790	880	90	月	美元/吨
			银星CFR	810	900	90	月	美元/吨
		漂阔浆	金鱼CFR	580	720	140	月	美元/吨
			明星CFR	620	730	110	月	美元/吨
	期货	SP2103		7336	7318	-18	日	元/吨
SP2105		7410	7352	-58	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			-11	7	18	日	元/吨
	跨期价差（5-9）			8	22	14	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			1300	1225	-75	日	元/吨
	进口盈亏	银星	679	659	-20	日	元/吨	
		明星	694	678	-16	日	元/吨	
纸制品	生活用纸主流参考价			6967	6967	0	日	元/吨
	双铜纸主流参考价			7260	7260	0	日	元/吨
	双胶纸主流参考价			7250	7250	0	日	元/吨
	白卡纸主流参考价			9036	9225	189	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸	/	/	/	日	%	
		双胶纸	8.74	8.78	/	日	%	
库存	交易所	仓单	100612	101588	976	日	吨	
		库存	128866	144513	15647	周	吨	
	国内港口库存	青岛港	921	1062	141	月	千吨	
		常熟港	700	750	50	月	千吨	
		保定	77	109	32	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	亚太资源集团小叶浆供应数量减少，2021年3月价格730美元/吨。巴西罗赛浆供应量待定。 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；目前远月开始修复近月升水，需重点关注其是否再次变为平水，若一旦变到平水且持续（目前月间价差修复，BACK结构有所去化），则阶段性顶部或形成。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。							
	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。