



纸浆早报： 2021-3-11

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	7250	7200	-50	日	元/吨
			江浙沪太平洋	7275	7200	-75	日	元/吨
		漂阔浆	江浙沪金鱼	6100	5900	-200	日	元/吨
			江浙沪明星	6100	5900	-200	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		7198	7272	74	日	元/吨
SP2105		7218	7236	18	日	元/吨		
价差	基差（现-期）			52	-72	-124	日	元/吨
	跨期价差（5-9）			28	6	-22	日	元/吨
	国内针阔价差（银星-明星）			1175	1300	125	日	元/吨
	进口盈亏	银星		525	499	-26	日	元/吨
		明星		630	449	-181	日	元/吨
纸制品	生活用纸主流参考价			6800	6767	-33	日	元/吨
	双铜纸主流参考价			7300	7310	10	日	元/吨
	双胶纸主流参考价			7350	7425	75	日	元/吨
	白卡纸主流参考价			9621	9621	0	日	元/吨
	纸制品毛利	生活用纸		/	/	/	日	%
		双胶纸		10.1	11.87	/	日	%
库存	交易所	仓单		98977	98464	-513	日	吨
		库存		129198	128866	-332	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	智利海关公布2021年2月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆5.88万吨，阔叶浆4.85万吨，本色浆1.96万吨。 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。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。