

## 建信债券

### 内容导航：

建信债券 纸浆期货主力合约日内收于5100元/吨，下跌12元/吨。<http://www.hibor.com.cn>【慧博投研资讯】进口浆外盘报价不明朗，现货价格继续下挫，银星5150元/吨，加针报5100-5150元/吨。<http://www.hibor.com.cn>（慧博投研资讯）生活用纸提涨意愿较强，北方木浆大轴市场重心仍有上移表现，部分加工厂采购心理趋于谨慎；川渝地区纸企依旧存有积极推涨意向，但原纸价格提涨较快，向终端传导则偏缓。文化用纸整体稳定，规模纸厂订单相继落实，部分价格窄幅上调，开工仍显不足。下游经销商订单一般，需求增量有限。国内成品纸市场积极提涨，从国庆后至今价格变化看，生活用纸表现偏强，但文化纸和白卡纸价格波动不大，提涨落地不理想。纸价涨幅较小，中小纸厂利润承压的情况下，对木浆采购依然谨慎。从卓创统计的数据看，纸厂开工率和产量目前在历史同期低位，厂内成品库存变化不大，供需表现仍较弱，纸浆刚需也处于低位，且补库需求尚难启动。上期所纸浆注册仓单量目前升至38万吨，结合港口木浆库存看，国内漂针木浆显现库存量仍在偏高水平。欧洲主要国际9月港口木浆库存环比3.8%，连续两月回升，同比目前在偏低水平，但中国需求大幅减少，使全球生产商木浆库存量增至去年高点附近。从估值看，目前2112及之后的合约折算后已在670美元附近，外盘新一轮报价未出，但据悉偏低，由于近期国内纸价暂稳且积极提价，因此短期纸浆低位做空还需谨慎，但反弹驱动不强的情况下，反弹后可再次空配

建信债券 纸浆期货主力合约日内收于5100元/吨，下跌12元/吨。<http://www.hibor.com.cn>【慧博投研资讯】进口浆外盘报价不明朗，现货价格继续下挫，银星5150元/吨，加针报5100-5150元/吨。<http://www.hibor.com.cn>（慧博投研资讯）生活用纸提涨意愿较强，北方木浆大轴市场重心仍有上移表现，部分加工厂采购心理趋于谨慎；川渝地区纸企依旧存有积极推涨意向，但原纸价格提涨较快，向终端传导则偏缓。文化用纸整体稳定，规模纸厂订单相继落实，部分价格窄幅上调，开工仍显不足。下游经销商订单一般，需求增量有限。国内成品纸市场积极提涨，从国庆后至今价格变化看，生活用纸表现偏强，但文化纸和白卡纸价格波动不大，提涨落地不理想。纸价涨幅较小，中小纸厂利润承压的情况下，对木浆采购依然谨慎。从卓创统计的数据看，纸厂开工率和产量目前在历史同期低位，厂内成品库存变化不大，供需表现仍较弱，纸浆刚需也处于低位，且补库需求尚难启动。

上期所纸浆注册仓单量目前升至38万吨，结合港口木浆库存看，国内漂针木浆显现库存量仍在偏高水平。欧洲主要国际9月港口木浆库存环比3.8%，连续两月回升，同比目前在偏低水平，但中国需求大幅减少，使全球生产商木浆库存量增至去年高点附近。从估值看，目前2112及之后的合约折算后已在670美元附近，外盘新一轮报价未出，但据悉偏低，由于近期国内纸价暂稳且积极提价，因此短期纸浆低位做空还需谨慎，但反弹驱动不强的情况下，反弹后可再次空配