



期货市场		期货					基差（山东银星-期货）		
		SP2309	SP2310	SP2311			SP2309	SP2310	SP2311
	前1日收盘价	5384	5398	5402	现值	16	2	-2	
	前2日收盘价	5382	5394	5406	前值	18	6	-6	
	涨跌	2	4	-4					
	涨跌幅	0.04%	0.07%	-0.07%			月间价差		
	成交量	470507	67103	12358			09月-10月	10月-11月	09月-11月
	持仓量	322609	76135	58881	现值	-14	-4	-18	
	持仓量增减	9144	2031	605	前值	-12	-12	-24	
现货市场	原料	漂针浆： 银星：山东	漂针浆： 月亮：山东	漂针浆： 马牌：山东	漂针浆： 凯利普：山东	漂阔浆： 金鱼：山东	漂阔浆： 鸚鵡：山东	本色浆 日度均价	化机浆 日度均价
	现值	5400	5450	5450	5950	4400	4400	5342	3967
	前值	5400	5450	5450	5850	4370	4370	5083	3917
	涨跌幅	0.00%	0.00%	0.00%	1.71%	0.69%	0.69%	5.08%	1.28%
	下游	双胶纸日度均价 元/吨		双铜纸日度均价 元/吨		白卡纸日度均价 元/吨		生活用纸日度均价 元/吨	
	现值	5375		5175		4180		6267	
	前值	5375		5175		4180		6267	
	涨跌幅	0.00%		0.00%		0.00%		0.00%	
产业消息	1、近日加拿大国际码头和仓库联盟（ILWU）向不列颠哥伦比亚省海事雇主协会（BCMEA）正式发出72小时罢工通知，因为双方之间的集体谈判陷入僵局。此次罢工导致加拿大西海岸大多数港口陷入停顿，如果双方仍不能达成协议或罢工持续，可能对林浆纸产品的运输产生一定的影响。 2、据悉，加拿大新一轮漂白针叶浆狮牌外盘报价公布，其中雄狮700美元/吨，金狮730美元/吨。厂家停机检修，本轮无量外售。								
评论及策略	纸浆夜盘震荡整理。近期浆价连续多个交易日收涨，主要受到加拿大港口罢工以及山火的影响，引发了市场对于供应缩减的忧虑。5月国内纸浆进口量再次突破新高，针叶浆进口同比大幅增加。海外经济下行压力使得需求持续走弱，欧洲港口木浆库存仍处于历史高位。国内下游需求表现一般，成品纸价格重心不断下移。整体来看，此前纸浆下行的驱动并未改变，目前仍是供强需弱格局，在加拿大供应扰动下短期浆价迎来反弹，但持续反弹空间预计有限，SP2309区间4800-5500。								

免责声明	本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格 (核准文号 证监许可[2011]1284号) 研究局限性和风险提示 报告中依据和结论存在范围局限性，对未来预测存在不及预期，以及宏观环境和产业链影响因素存在不确定性变化等风险。 分析师声明 作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者及利益相关方不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的利益。 免责声明 本报告的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。市场有风险，投资需谨慎。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告所涵括的信息仅供交流研讨，投资者应合理合法使用本报告所提供的信息、建议，不得用于未经允许的其他任何用途。如因投资者将本报告所提供的信息、建议用于非法目的，所产生的一切经济、法律责任均与本公司无关。 本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
-------------	---