

能源化工研究团队

研究员：刘悠然（纸浆）

021-60635570

liuyouran@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925

研究员：李捷，CFA（原油燃料油）

021-60635738

lijie@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3031215

研究员：任俊弛（PTA、MEG）

021-60635737

renjunchi@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3037892

研究员：彭浩洲（尿素、工业硅）

021-60635727

penghaozhou@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3065843

研究员：彭婧霖（聚烯烃）

021-60635740

pengjinglin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3075681

研究员：吴奕轩（纯碱玻璃、橡胶）

021-60635726

wuyixuan@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F03087690

研究员：李金（甲醇）

021-60635730

lijin@ccb.ccbfutures.com

期货从业资格号：F3015157



一、行情回顾与操作建议

表1：行情回顾

合约	前结算价	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	持仓量变化
SP2405	6120	6166	6206	6092	6108	-12	-0.20%	256287	139884	-4989
SP2409	6238	6274	6320	6218	6228	-10	-0.16%	109527	121717	6045
SP2501	6374	6406	6448	6380	6392	18	0.28%	509	5188	47

数据来源：Wind，建信期货研究发展部

纸浆期货主力合约前结算价为 6120 元/吨，收盘价为 6108 元/吨，整体下跌 0.20%。山东地区进口针叶浆现货市场供应量平稳，下游纸厂对高价原料接受度偏低。市场部分含税参考价：6200-6250 元/吨。

文化用纸市场，出版订单依旧有所释放，底部支撑市场，经销商出货情况改观有限。生活用纸市场，纸企开工较为稳定，出货节奏一般，下游按需采购，供需博弈态势延续。包装用纸市场，终端需求暂无起色，市场出货承压，贸易商促量意愿增强。

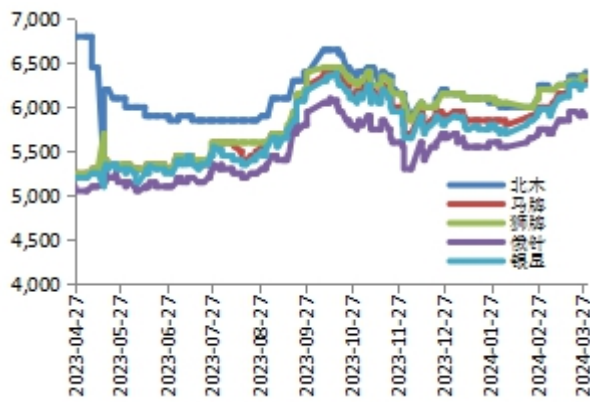
亚太资源集团巴西巴丝牌漂白桉木阔叶浆 4 月外盘价格上涨 30 美元/吨。当前海外市场报价继续上调，针阔叶美金报价缩窄，芬兰运输工会罢工延长至 4 月 8 日。欧洲消费有好转迹象，但国内下游原纸行业毛利率偏低运行，高价原料对纸浆需求存在抑制，下游纸企成品库存进一步累积。供需博弈，短期维持震荡调整。

二、行业要闻

- 3 月国内浙江地区废纸价格跌跌不休，临近月末稍有维稳。3 月 29 日浙江地区废黄板纸 A 级收购价格均价为 1452 元/吨，与 3 月 1 日均价 1530 元/吨相比下降了 5.1%。瓦楞纸价格跟随废纸联动下行，3 月 29 日瓦楞原纸 140g 出厂价格均价为 2696 元/吨，与 3 月 1 日均价 2790 元/吨相比下降了 3.37%。通过观测市场变化来看，进入 3 月国内废纸市场呈现弱势并不断下调价格。供应方面，随着打包站开工不断增加，假期中积攒的废纸陆续进站，使得打包站废纸量不断上升，打包站库存量剧增，导致各地区纸厂废黄板纸到货量有所增加。通过观测市场变化来看，3 月瓦楞纸价格表现弱势并不断走低。瓦楞纸在库存压力继续上升，需求无起色的背景下，纸厂出货压力增加，或继续利空价格运行。如废纸价格反弹，可能或带动瓦楞纸市场价格止跌，预计短期废纸和瓦楞原纸价格暂时维持弱稳运行。

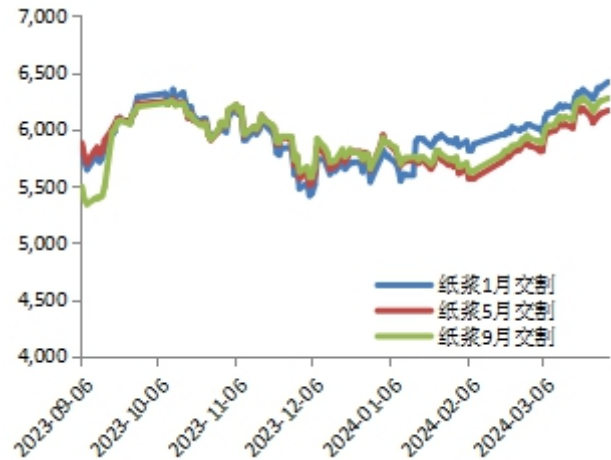
三、数据概览

图1：进口漂针浆现货价格—山东（元/吨）



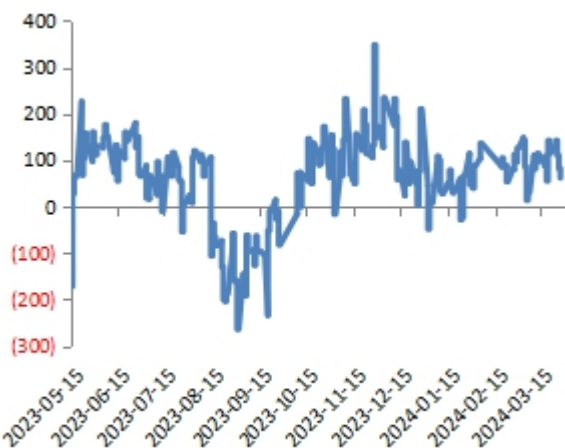
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：纸浆期货价格（元/吨）



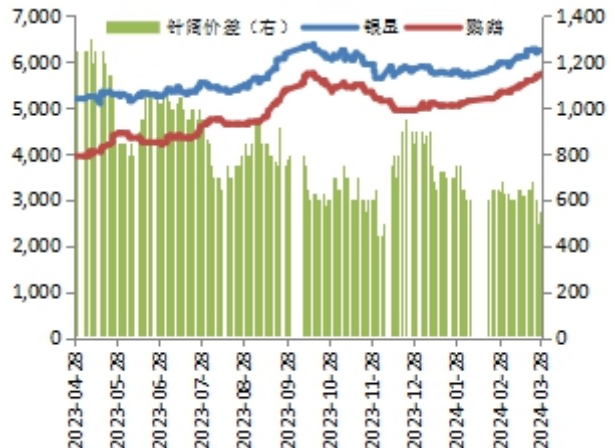
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：纸浆期现价差—山东银星（元/吨）



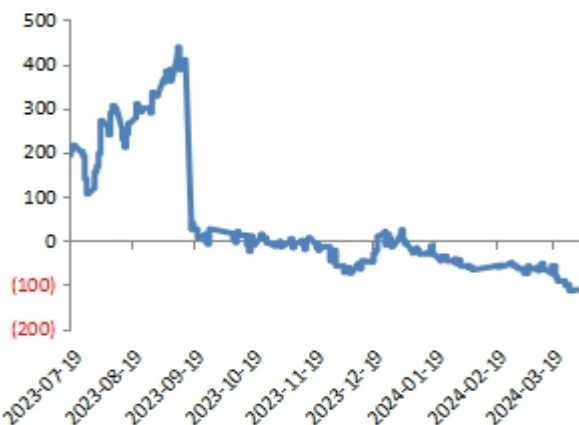
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：针阔叶价差—山东（元/吨）



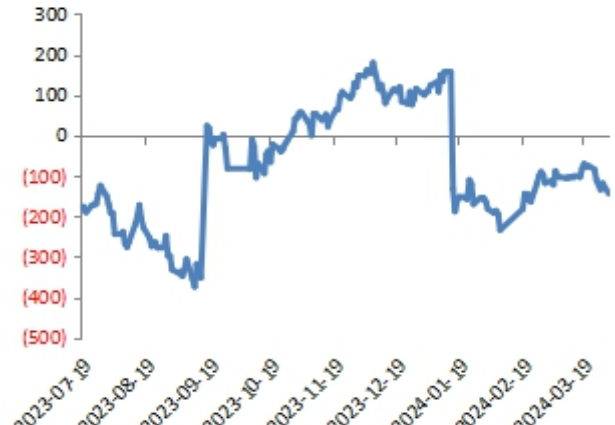
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：跨期价差SP5-9（元/吨）



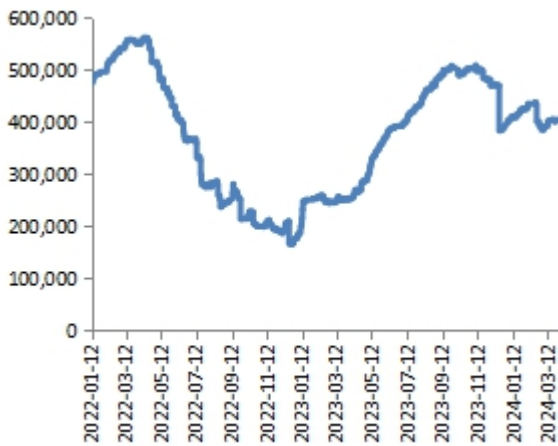
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：跨期价差SP9-1（元/吨）



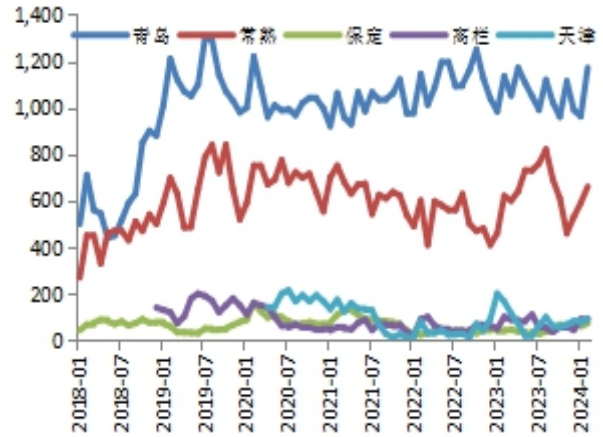
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图7：仓单总量（吨）



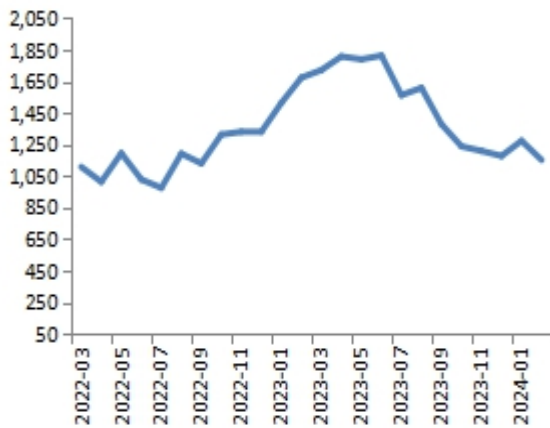
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图8：国内主港地区纸浆库存（千吨）



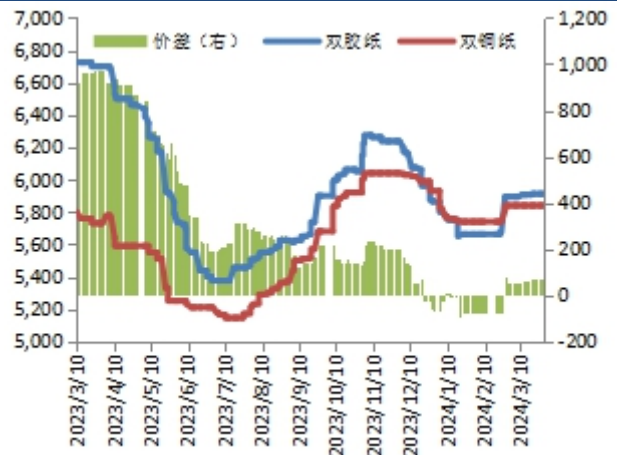
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图9：欧洲主要港口木浆库存（千吨）



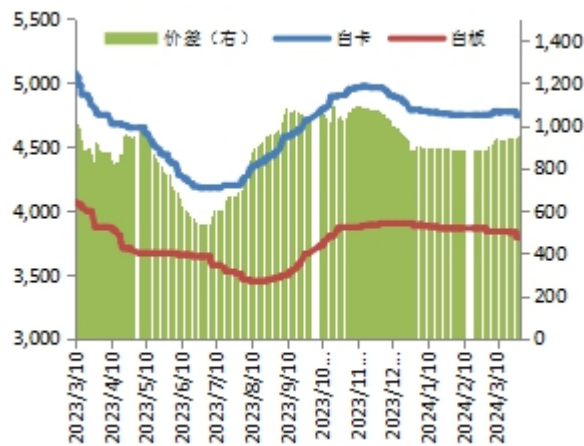
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图10：铜版纸和双胶纸价格及价差（元/吨）



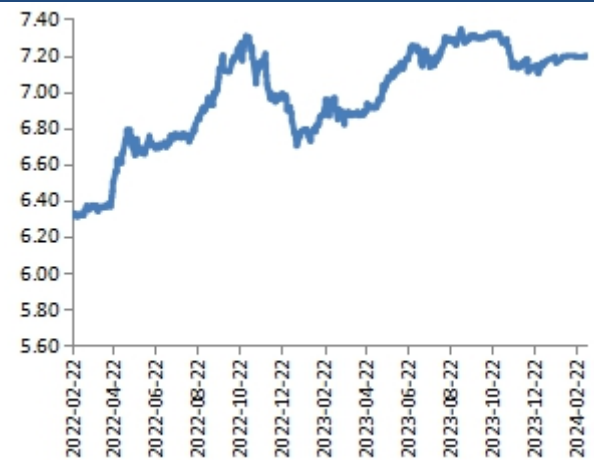
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图11：白卡纸和白板纸价格及价差（元/吨）



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图12：美元兑人民币元



数据来源：Wind，建信期货研究发展部

【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739 有色金属研究团队 021-60635734 黑色金属研究团队 021-60635736
 石油化工研究团队 021-60635738 农业产品研究团队 021-60635732 量化策略研究团队 021-60635726

免责声明:

本报告由建信期货有限责任公司(以下简称本公司)研究发展部撰写。

本研究报告仅供报告阅读者参考。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权,任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的,须在授权范围内使用,并注明出处为“建信期货研究发展部”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

【建信期货业务机构】

总部大宗商品业务部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼
 电话:021-60635548 邮编:200120

深圳分公司

地址:深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211
 电话:0755-83382269 邮编:518038

山东分公司

地址:济南市历下区龙奥北路168号综合营业楼1833-1837室
 电话:0531-81752761 邮编:250014

广东分公司

地址:广州市天河区天河北路233号中信广场3316室
 电话:020-38909805 邮编:510620

北京营业部

地址:北京市宣武门西大街28号大成广场7门501室
 电话:010-83120360 邮编:100031

福清营业部

地址:福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室
 电话:0591-86006777/86005193 邮编:350300

郑州营业部

地址:郑州市未来大道69号未来大厦2008A
 电话:0371-65613455 邮编:450008

宁波营业部

地址:浙江省宁波市鄞州区宝华街255号0874、0876室
 电话:0574-83062932 邮编:315000

总部专业机构投资者事业部

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)6楼
 电话:021-60636327 邮编:200120

西北分公司

地址:西安市高新区高新路42号金融大厦建行1801室
 电话:029-88455275 邮编:710075

浙江分公司

地址:杭州市上城区五星路188号荣安大厦602-1室
 电话:0571-87777081 邮编:310000

上海浦电路营业部

地址:上海市浦电路438号1306室(电梯16层F单元)
 电话:021-62528592 邮编:200122

上海杨树浦路营业部

地址:上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室
 电话:021-63097527 邮编:200082

泉州营业部

地址:泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座
 电话:0595-24669988 邮编:362000

厦门营业部

地址:厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908
 电话:0592-3248888 邮编:361000

成都营业部

地址:成都市青羊区提督街88号28层2807号、2808号
 电话:028-86199726 邮编:610020

【建信期货联系方式】

地址:上海市浦东新区银城路99号(建行大厦)5楼
 邮编:200120 全国客服电话:400-90-95533 转5
 邮箱:khh@ccb.ccbfutures.com 网址: <http://www.ccbfutures.com>