

### 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
SP2409	6280	6268	6296	6212	6236	-44	-0.70%	269813	200906	5735
SP2405	6122	6110	6116	6064	6090	-32	-0.52%	634	15578	368
SP2501	6498	6500	6518	6450	6478	-20	-0.31%	4116	12535	341

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 6280 元/吨，收盘价为 6236 元/吨，整体下跌 0.70%。山东木浆市场针叶浆意向成交价格区间为 6050-6800 元/吨，较上一个工作日收盘价格上涨 50 元/吨，其中山东银星报价为 6450-6550 元/吨。

文化用纸市场，出版招标工作陆续开展，刚性需求有一定支撑，然社会需求表现略显不佳，业者心态疲弱。生活用纸市场，纸企开工积极性一般，供应稳定，下游按需采买，供需平稳运行。包装用纸市场，下游订单整体起色不大，刚需拿货为主。

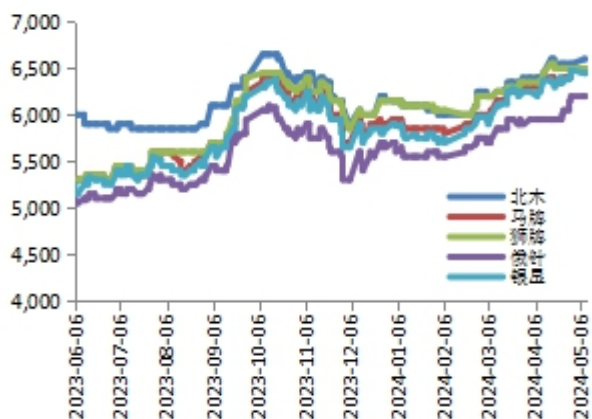
2024 年 3 月世界 20 主要产浆国化学商品浆出货量同比+8.3%，1-3 月累计同比+9.5%。其中针叶浆出货量 3 月同比-4.3%，发至中国的出货量同比-5.0%。截止 2024 年 5 月 16 日，中国纸浆主流港口样本库存量为 178.3 万吨，较上期下降 1.0 万吨，环比下降 0.6%。前期供应扰动在发运量上有所体现，叠加新公布外盘延续涨势以及版块提振，今日走势偏强。下游部分原纸出货压力仍存，短期维持宽幅震荡走势。

## 二、行业要闻

- 5 月 8 日，“营商广西·桂在便利”2024 年全区优化营商环境暨促进民营经济发展壮大现场交流会在北海召开，广西壮族自治区党委书记刘宁，广西壮族自治区主席蓝天立分别作出批示。会前，来自 33 个区直部门、14 个地市政府及相关部门、广西异地商会、广西民营企业的与会代表到太阳纸业北海园区开展实地考察活动。
- 近日，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布《制浆造纸单位产品能源消耗限额（GB31825—2024）》等 34 项强制性国家标准和 1 项强制性国家标准修改单。《制浆造纸单位产品能源消耗限额（GB31825—2024）》将于 2025 年 5 月 1 日起实施，实施后将全面替代《制浆造纸单位产品能源消耗限额》（GB31825—2015）。

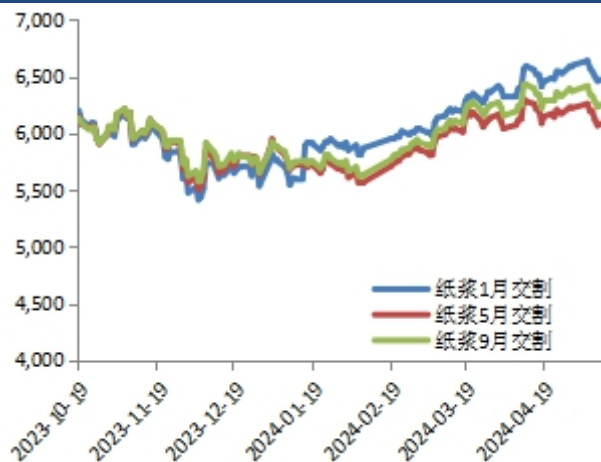
三、数据概览

图1：进口漂针浆现货价格—山东（元/吨）



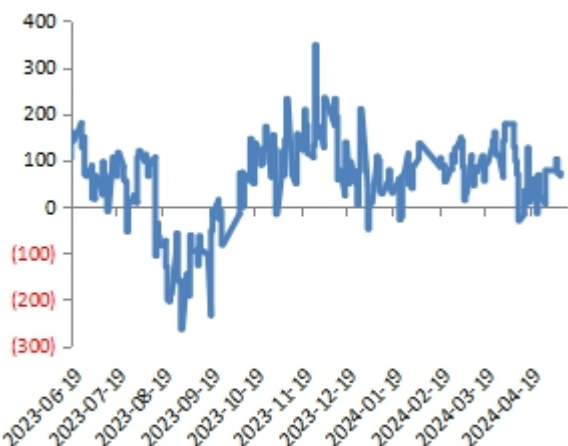
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：纸浆期货价格（元/吨）



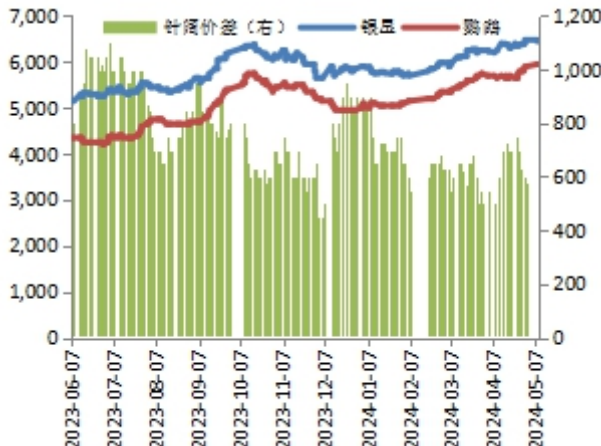
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：纸浆期现价差—山东银星（元/吨）



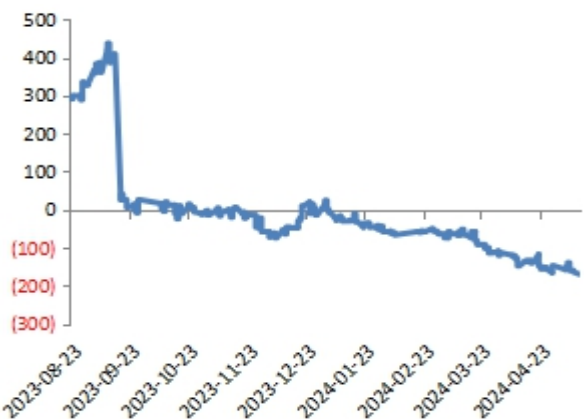
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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）



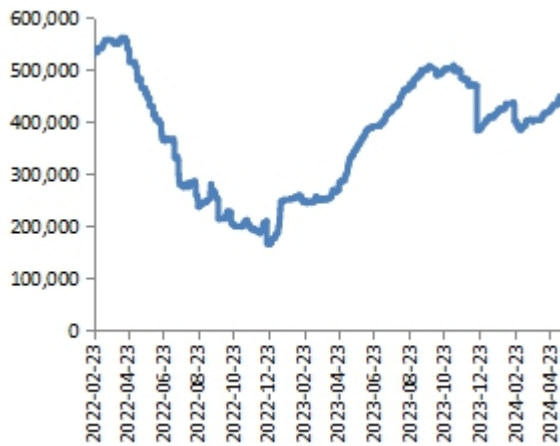
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：跨期价差SP9-1（元/吨）



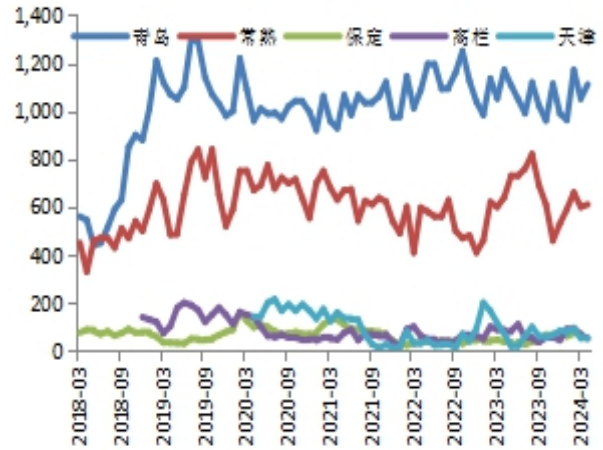
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图7：仓单总量（吨）



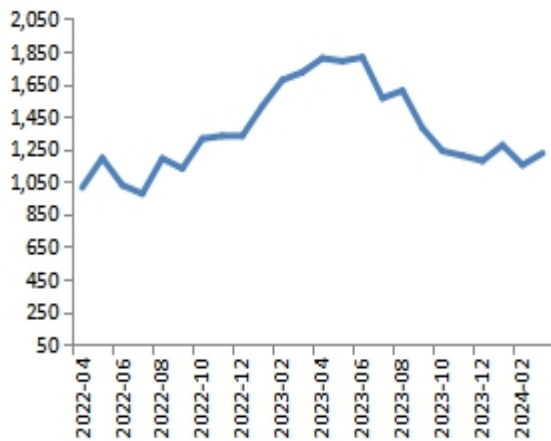
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图8：国内主港地区纸浆库存（千吨）



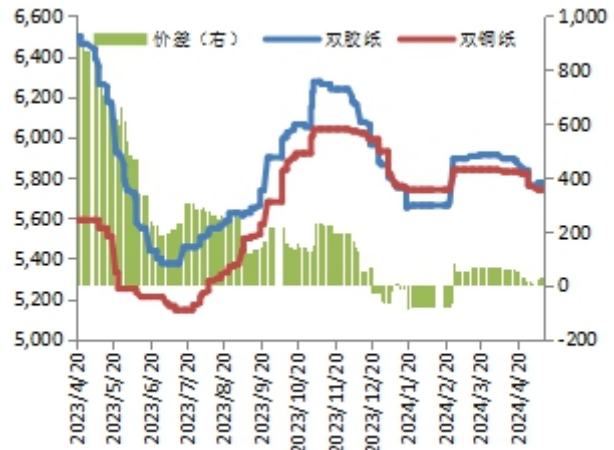
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图9：欧洲主要港口木浆库存（千吨）



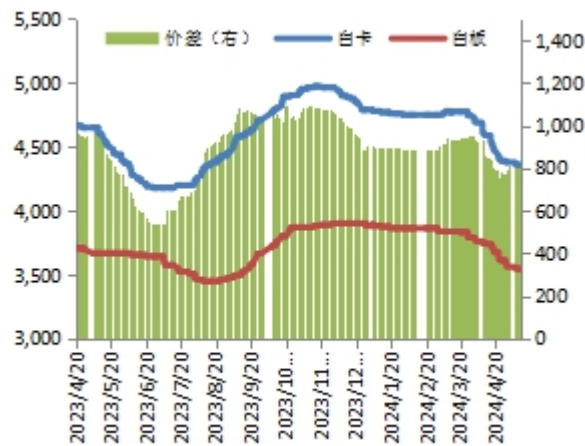
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

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