

### 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	5930	5946	5956	5872	5886	-44	-0.74%	233194	234415	8606
SP2501	6164	6146	6184	6116	6132	-32	-0.52%	8181	24782	279
SP2505	6220	6214	6214	6164	6180	-40	-0.64%	39	142	-3

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 5930 元/吨，收盘价为 5886 元/吨，整体下跌 0.74%。山东木浆市场针叶浆意向成交价格区间为 5850-6800 元/吨，较上一个工作日价格持稳，其中山东银星报价为 6350 元/吨。

文化用纸市场，部分纸厂继续交付订单，但社会面新单跟进相对有限，纸厂去库存压力提升。生活用纸市场，多数纸企开工积极性下滑，供应逐步收窄，下游采购偏刚需。包装用纸市场，近期企业仍存控产操作，以降低普通社会卡的出货压力，库存去化放缓。

成本端，6 月进口木浆新一轮已公布外盘报涨，成交情况暂未明朗，业者观望气氛浓郁。下游原纸市场价格走势分化，整体交投提振有限，仍以消化原纸库存居多，库存去化放缓，毛利率随成本回调继续好转，需求尚无明显放量。目前，外盘价格进一步推升预期受阻。在供应端利多因素弱化，下游需求放量不足的情况下，短期维持震荡偏弱调整。

## 二、行业要闻

- 根据国家海关总署最新发布的统计数据，2024 年 1-4 月国内印刷品、印刷装备、印刷器材进出口总值为 74.83 亿美元，与去年同期相比增长 2%。其中，出口 60.46 亿美元（同比增长 3%）、进口 14.37 亿美元（同比下降 3%）。三大类商品进出口贸易顺差合计 46.09 亿美元（同比增长 5%）。
- 由于再生纤维价格上涨和需求增加，多家纸质包装巨头最近几周宣布提高其未涂布再生纸板的价格。总部位于俄亥俄州的 Greif 公司于 6 月 4 日宣布，将对所有由 OCC 和混合纸制成的无涂层再生纸板实施每短吨 50 至 70 美元的价格上调。接下来的一周，Greif 宣布其用无涂层再生纸板生产的产品价格也将上涨至少 6%。Greif 公司在一份声明中表示，此次涨价“是为了应对原材料、能源、劳动力和运输成本的上涨，以及市场对我们未涂层再生纸板产品日益增长的需求。”此次涨价将于 7 月份生效。价格上涨仅适用于没有与价格指数（如 RISI 的《纸浆和造纸周刊》）

---

挂钩的购买协议的买家。Greif 公司和其他企业最近几个月对 RISI 表示失望，认为该指数报告的价格与实际市场动态不符。

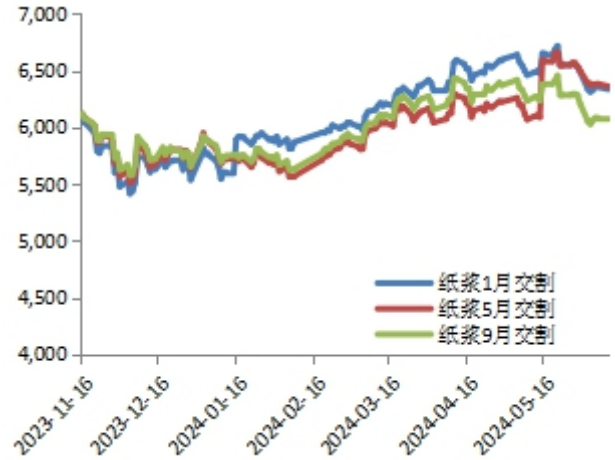
三、数据概览

图1：进口漂针浆现货价格—山东（元/吨）



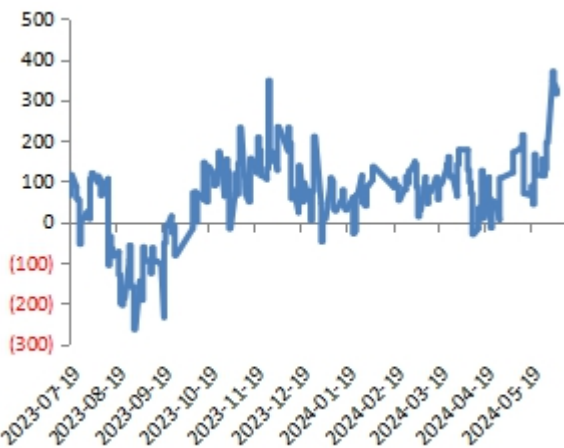
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：纸浆期货价格（元/吨）



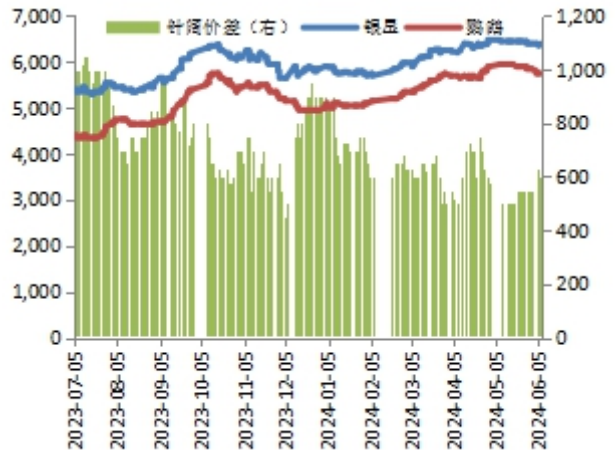
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图3：纸浆期现价差—山东银星（元/吨）



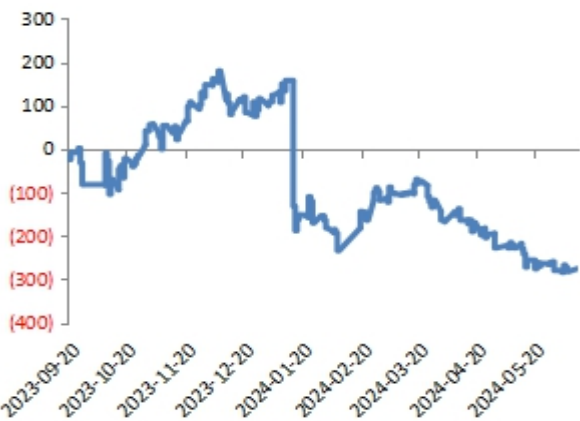
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图4：针阔叶价差—山东（元/吨）



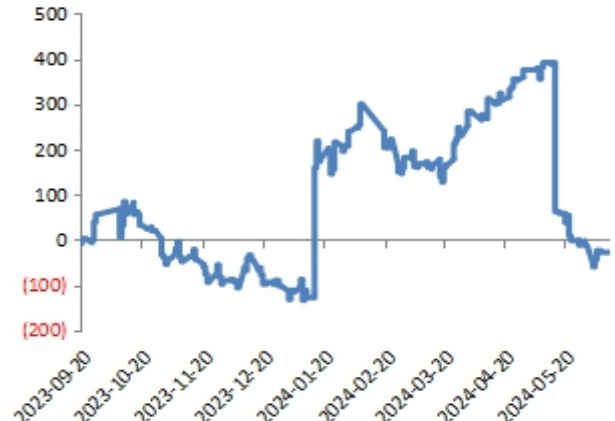
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图5：跨期价差SP9-1（元/吨）



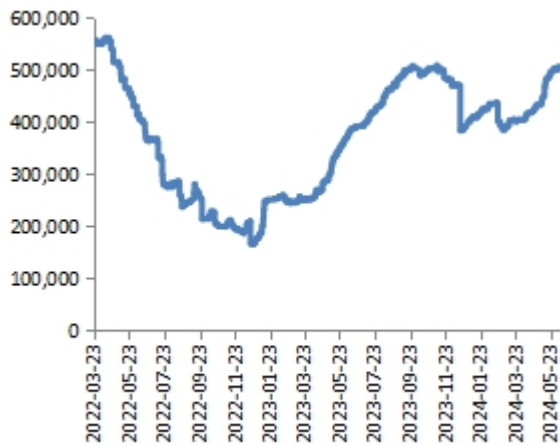
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：跨期价差SP1-5（元/吨）



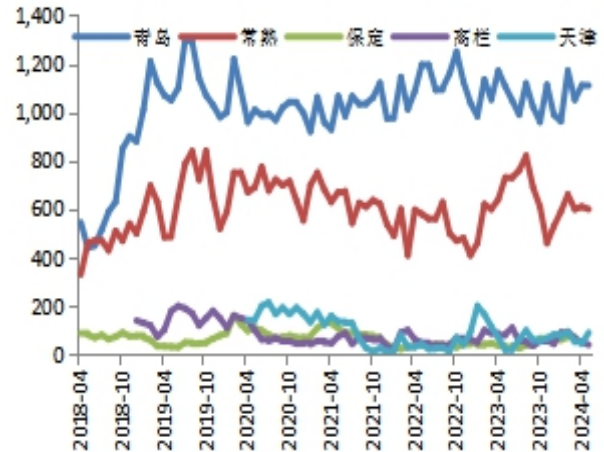
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图7：仓单总量（吨）



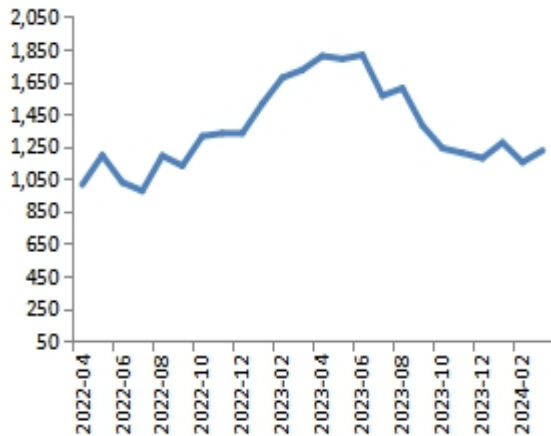
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图8：国内主港地区纸浆库存（千吨）



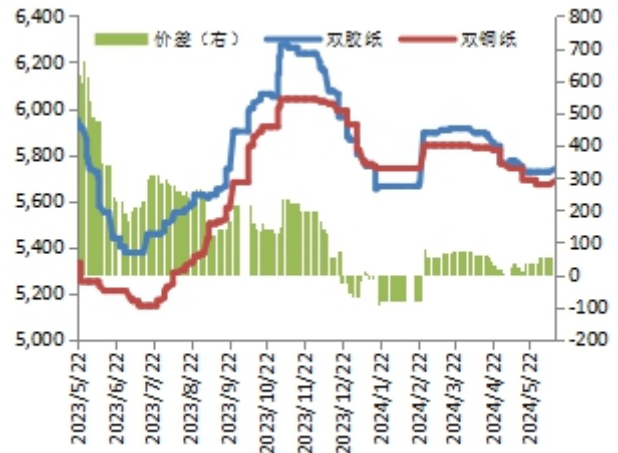
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图9：欧洲主要港口木浆库存（千吨）



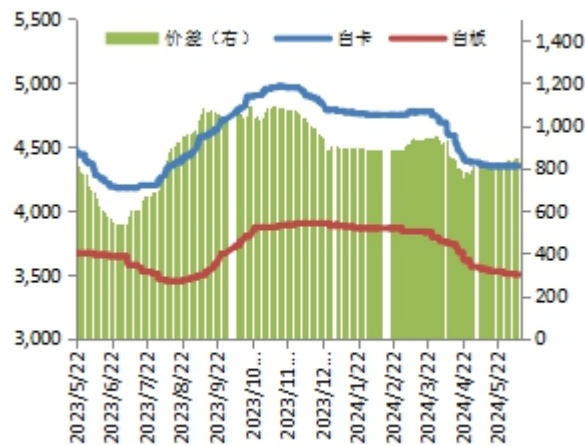
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图10：铜版纸和双胶纸价格及价差（元/吨）



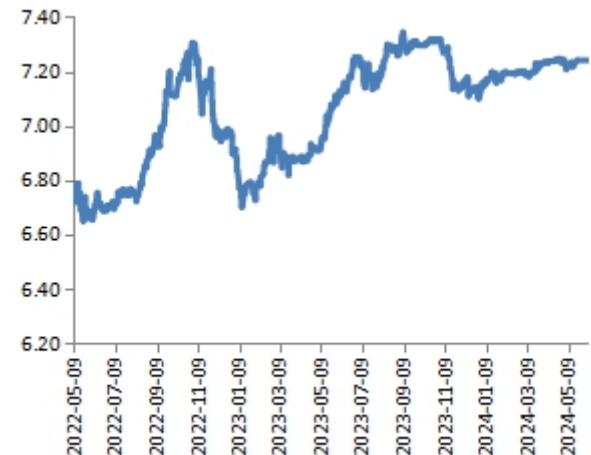
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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