

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：彭靖霖（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	5806	5786	5808	5740	5764	-42	-0.72%	269141	252175	-3432
SP2501	6000	5980	5986	5930	5954	-46	-0.77%	13645	36524	1434
SP2505	6026	6012	6024	5970	5990	-36	-0.60%	122	303	25

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 5806 元/吨，收盘价为 5764 元/吨，整体下跌 0.72%。山东木浆市场针叶浆意向成交价格区间为 5850-6750 元/吨，较上一个工作日收盘价格持稳，其中山东银星报价为 6250-6250 元/吨。

文化用纸市场，纸厂正常排产，出货相对顺畅；社会面订单跟进不快，经销商出货进程偏缓，心态仍偏谨慎。生活用纸市场，多数纸企开工稳定，供应较为充足，消化库存为主，但下游加工厂观望情绪仍存，采买意向不足，市场交投清淡。包装用纸市场，纸厂库存有限，发货偏紧，供应收窄以及纸厂新接单价格提涨 200-300 元/吨。

供应端，海外市场变动有限，国内市场面临阔叶浆新增产能释放压力。需求端，白卡纸厂维持控量发货，部分规格供应偏紧，促涨心态不减；生活用纸企开工积极性一般，部分存检修计划，供应呈现收窄趋势；文化用纸才有需求释放有限，局部地区跟随原料价格下探。今日。针叶浆现货市场价格下行，山东、江浙沪、广东地区部分牌号现货价格下跌 50-100 元/吨，俄针现货报价维持在 5700 元/吨。产能叠加需求压力，短期走势偏弱。

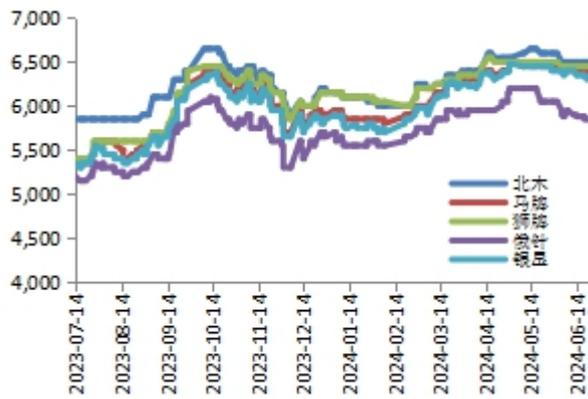
二、行业要闻

- 根据生活用纸委员会秘书处调研汇总，2024 年 1—3 月，行业新投产现代化产能约 42.8 万 t/a，共 19 台纸机，其中，2 台进口纸机，17 台国产纸机，与 2023 年 1—3 月投产产能 30.9 万 t/a 相比，产能增幅有所回升。2024 年 1—3 月的新投产产能中，大中型企业主要项目包括：恒安在广东云浮基地投产 1 台安德里茨的新月型纸机，产能 3 万 t/a；雨森在辽宁基地投产 1 台维美德（PMP）的新月型纸机，产能 3 万 t/a；理文在广西基地投产 4 台宝拓的新月型纸机，合计产能 10 万 t/a；泰盛在湖北和安徽基地各投产 2 台轻良的新月型纸机，合计产能 8 万 t/a；植护在广西基地投产 1 台西安维亚的新月型纸机，产能 2 万 t/a。2024 年全年，行业计划投产现代化产能超过 220 万 t/a。

- 7月2日，四川凤生纸业科技股份有限公司上交所主板IPO审核状态变更为终止。因凤生股份及其保荐人撤回发行上市申请，根据《上海证券交易所股票发行上市审核规则》第六十三条的有关规定，上交所终止其发行上市审核。

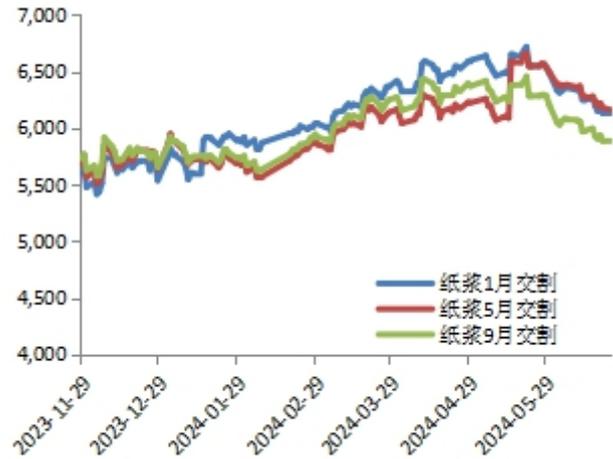
三、数据概览

图1：进口漂针浆现货价格—山东（元/吨）



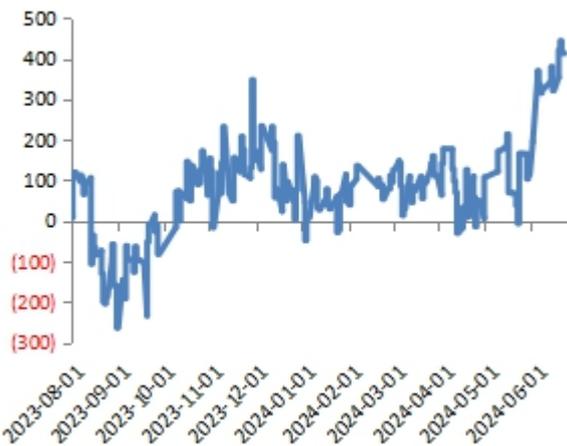
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图2：纸浆期货价格（元/吨）



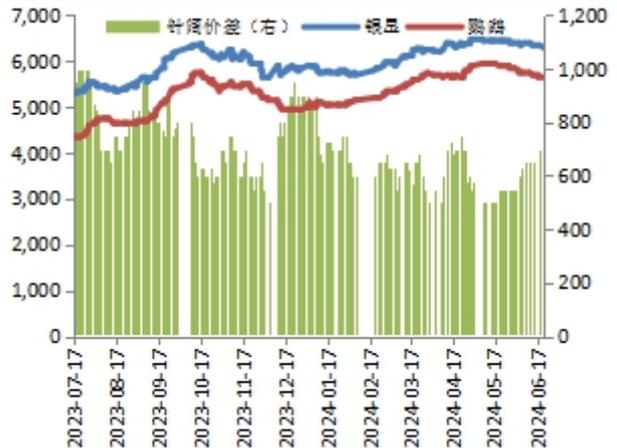
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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）



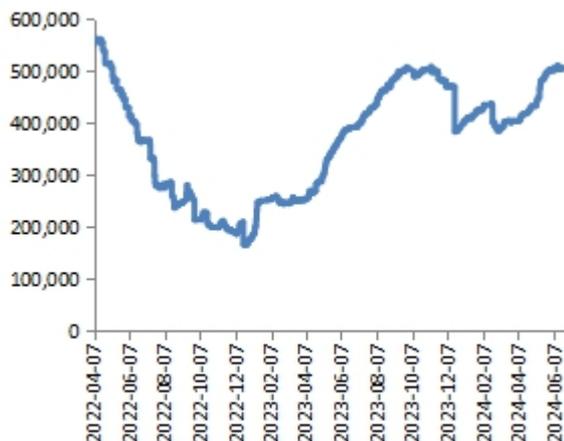
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

图6：跨期价差SP1-5（元/吨）



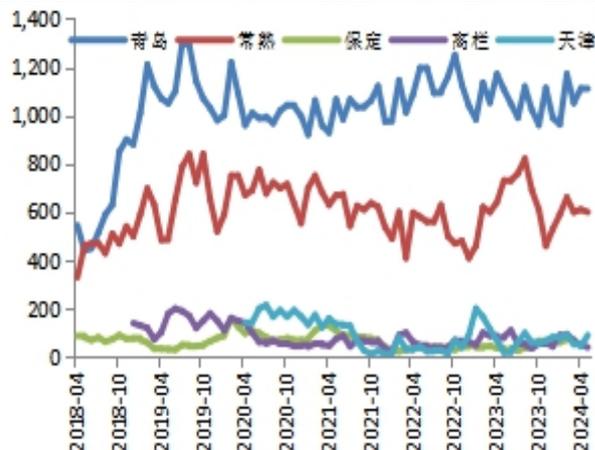
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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）



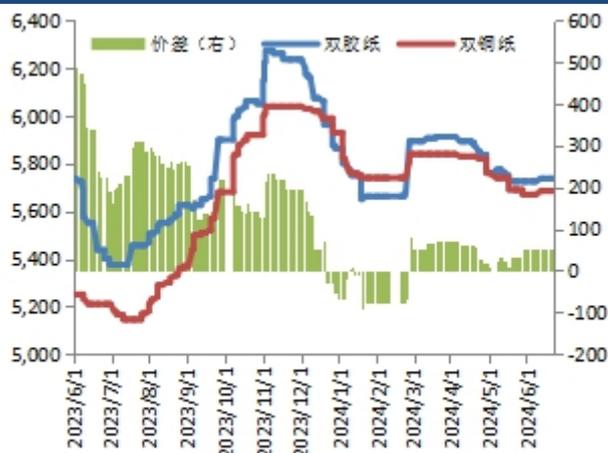
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图9：欧洲主要港口木浆库存（千吨）



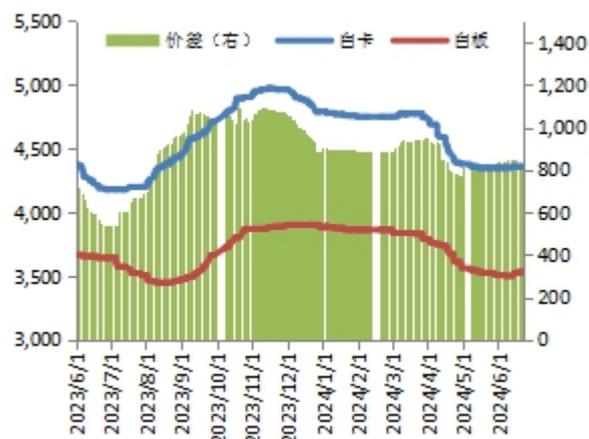
数据来源：卓创资讯，建信期货研究发展部

图10：铜版纸和双胶纸价格及价差（元/吨）



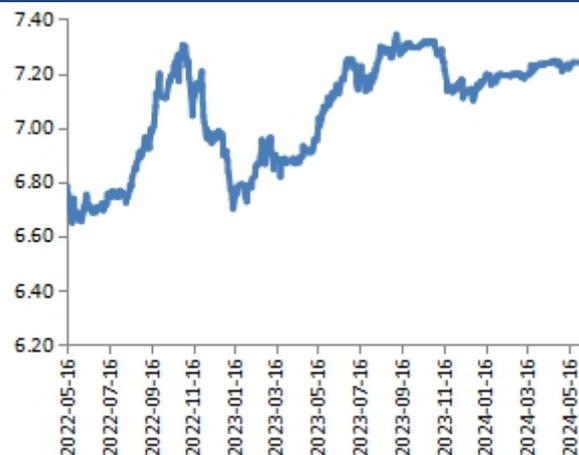
数据来源：Wind，建信期货研究发展部

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>