

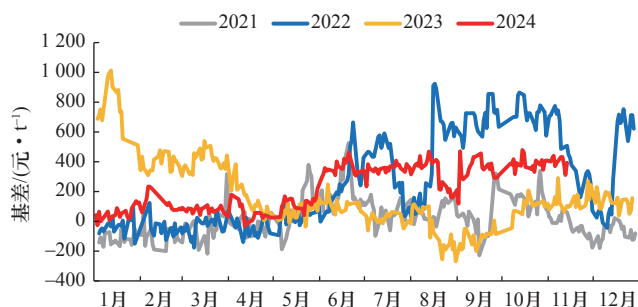


◎ 裴凯伦 宁波中哲物产

## 区间震荡 振幅收窄

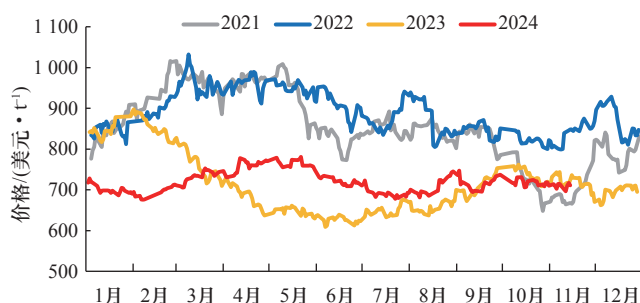
自2024年8月,2501合约切换为主力合约之后,截至目前,2501合约首先一直保持区间震荡走势,并没有明显的单边走势。其次,2501合约的价格波动范围收窄,从5600~6100收窄到5700~5900。这背后的原因是,2024年的金九银十旺季,成品纸表现平淡。但纸浆进口量从6月开始一直同比2023年处于偏低位置,季节性需求表现平淡,但是进口量并不大,造成了纸浆主力合约价格震荡中振幅逐步收窄。展望后市,需要关注阔叶木浆走势对针叶木浆的影响。阔叶木浆在扩产周期中,5月中旬到现在的价格已经出现了一定程度回调。■

## 纸浆期货市场相关数据



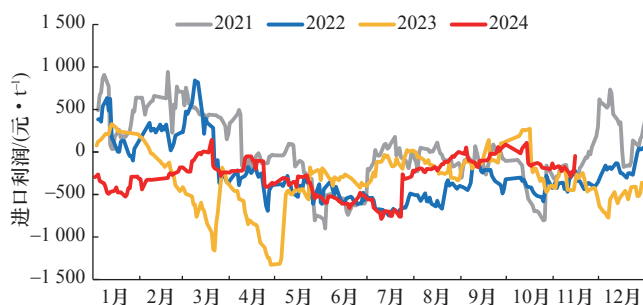
注 数据来源:卓创资讯。基差=现货价格-期货价格。

图1 纸浆基差



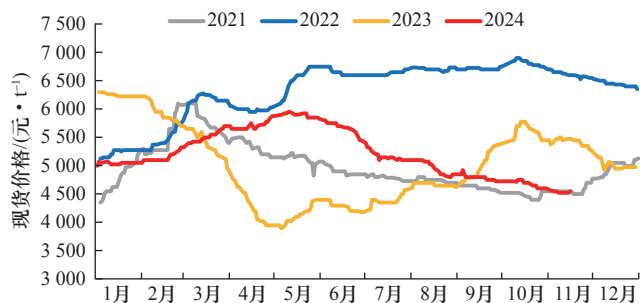
注 数据来源:卓创资讯。

图2 纸浆期货主力合约折合美元价格



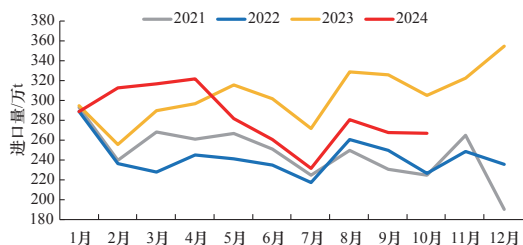
注 数据来源:Wind。进口利润=现货价格-离岸价(FOB)。

图3 银星牌漂白针叶木浆进口利润



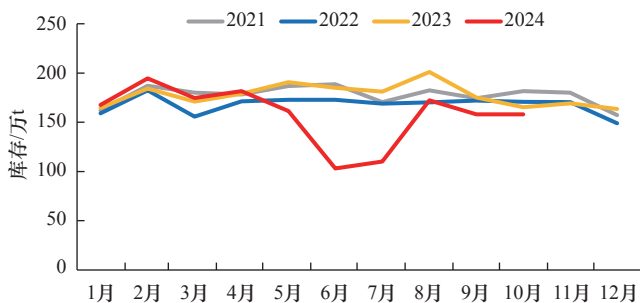
注 数据来源:卓创资讯。

图4 金鱼牌漂白阔叶木浆在山东的现货价格



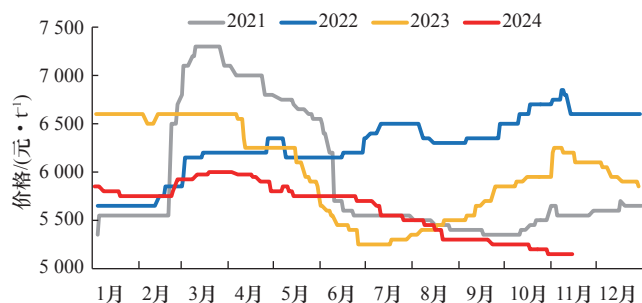
注 数据来源:Wind。

图5 我国木浆进口量



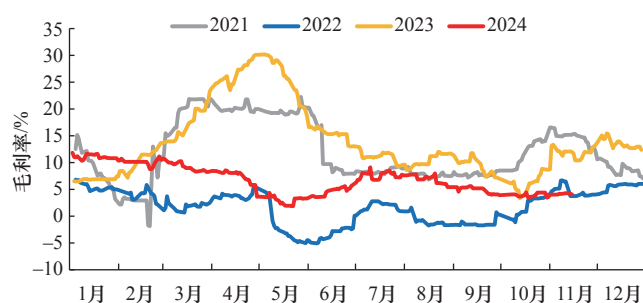
注 数据来源:Wind。

图6 国内主港地区纸浆库存总计



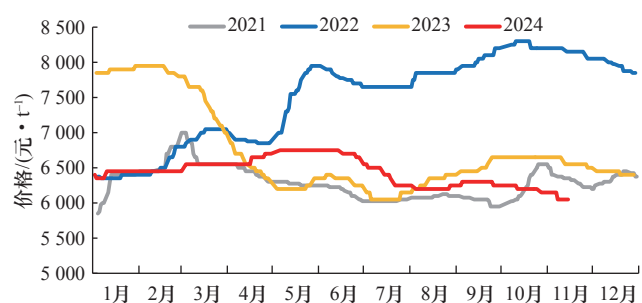
注 数据来源：卓创资讯。

图7 晨鸣纸业云镜牌 70 g/m² 双胶纸价格



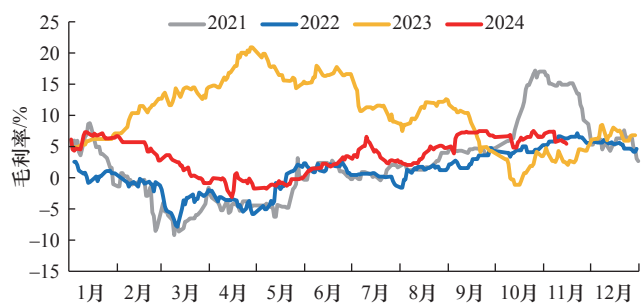
注 数据来源：卓创资讯。

图8 晨鸣纸业云镜牌 70 g/m² 双胶纸毛利率



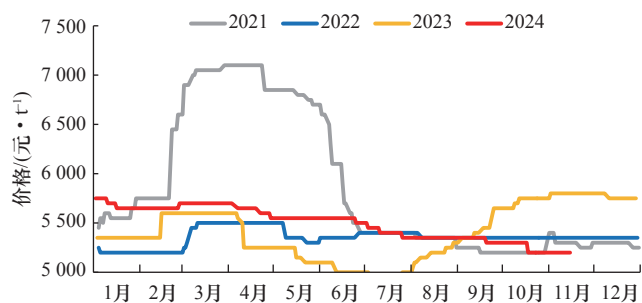
注 数据来源：卓创资讯。

图9 河北木浆生活用纸原纸（大轴）价格



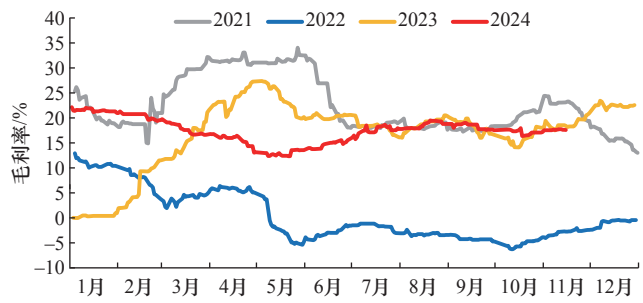
注 数据来源：卓创资讯。

图10 河北木浆生活用纸原纸（大轴）毛利率



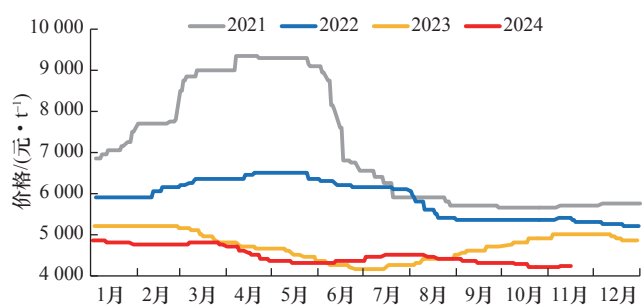
注 数据来源：卓创资讯。

图11 晨鸣纸业雪兔牌 157 g/m² A 级铜版纸价格



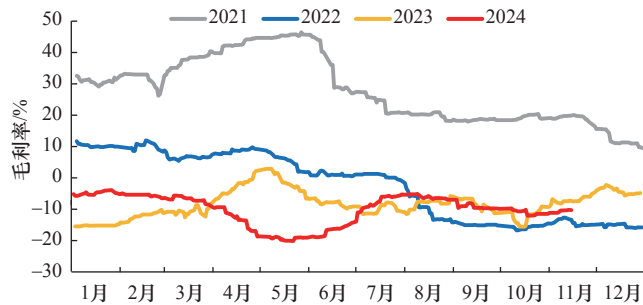
注 数据来源：卓创资讯。

图12 晨鸣纸业雪兔牌 157 g/m² A 级铜版纸毛利率



注 数据来源：卓创资讯。

图13 晨鸣纸业白杨牌 250 ~ 400 g/m² 白卡纸价格



注 数据来源：卓创资讯。

图14 晨鸣纸业白杨牌 250 ~ 400 g/m² 白卡纸毛利率

（由永安期货魏哲海提供）