

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-29）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 11 合约报收 4962 点，下跌-40 点或-0.80%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区进口针叶浆现货市场贸易商业者存观望心理，随盘调价意愿减弱。进口阔叶浆市场贸易商业者维持挺价惜售态度，下游刚需询盘。进口本色浆以及进口化机浆市场供需两弱，价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5000-5150 元/吨，月亮报收 5400-5450 元/吨，雄狮、马牌报收 5450-5480 元/吨，太平洋报收 5500 元/吨，银星报收 5750 元/吨，北木报收 6100-6150 元/吨，南方松报收 6250-6650 元/吨，金狮报收 6300 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4120-4150 元/吨，小鸟、新明星报收 4200 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4230-4250 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引国家统计局数据：1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40203.5 亿元，同比下降 1.7%（按可比口径计算）。值得关注的是，造纸和纸制品业实现利润总额 203.7 亿元，同比下降 21.9%；印刷和记录媒介复制业实现利润总额 179.2 亿元，同比下降 4.0%。造纸和纸制品业实现营业收入 7978.2 亿元，同比下降 2.1%；印刷和记录媒介复制业实现营业收入 3669.0 亿元，同比下降 0.7%。

【逻辑分析】

7 月，国内造纸业利润总额同比下滑-21.9%，亏损同比增长+26.6%，两者之差报收-48.5%，连续 3 个月边际增长，利多 SP 单边。7 月，国内存款性公司信贷规模报收 371.5 万亿元，同比增长+8.02%，涨幅连续 4 个月扩大，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至周四高位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-28）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 11 合约报收 4976 点，下跌-34 点或-0.68%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆市场成交放缓，现货价格随盘偏弱调整。进口阔叶浆现货贸易商成本压力较大，暂不愿低价走货，但下游询单意向有所减弱。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5000-5130 元/吨，月亮报收 5400-5420 元/吨，雄狮，太平洋报收 5450-5460 元/吨、马牌报收 5450-5480 元/吨，银星报收 5720-5750 元/吨，北木报收 6100 元/吨，南方松报收 6200-6650 元/吨，金狮报收 6350 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100-4120 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150 元/吨，小鸟、新明星报收 4150-4160 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4170-4180 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-4950 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引中国知识产权报消息：当下，数字化浪潮正以前所未有的力量席卷各行各业，传统浆纸产业也迎来了转型升级。曾经依赖人工经验、受制于繁琐流程的生产与供应链环节，数字化技术正全方位破解行业痛点，为浆纸产业注入新动能。日前，在第三届中国国际供应链促进博览会上，国贸股份以微缩的“纸杯”产业园模型与“国贸云链”在浆纸及农产领域的供应链数字化解决方案，展示了人工智能赋能供应链服务转型升级的创新成果。

【逻辑分析】

8 月至今，布伦特原油报收 67.1 美元/桶，同比下跌-16.2%，跌幅连续 4 个月收窄，边际走强利多 SP 单边。6 月，欧元区商业信心指数连续 2 个月下滑至 98.75 点，非欧元区商业信心指数连续 5 个月下滑至 99.31 点，整体同比下滑-0.08%，连续 11 个月边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至周二的低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-27）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 11 合约报收 5042 点，下跌-28 点或-0.55%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场贸易商业者多数稳盘观望，零星略跟随盘面下探。进口阔叶浆市场贸易商业者惜售情绪不减，多数挺价出货。进口本色浆以及进口化机浆市场供需较为僵持，价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5100-5200 元/吨，月亮报收 5500 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5550 元/吨，凯利普报收 5800 元/吨，银星报收 5800-5850 元/吨，北木报收 6150-6180 元/吨，南方松报收 6300-6700 元/吨，金狮报收 6350 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4120-4150 元/吨，小鸟、新明星报收 4200 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4230-4250 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：备受行业关注的晨鸣纸业复工复产有了实质性的进展，8 月 25 日，寿光晨鸣六厂经升级改造后成功开机投产，目前正在生产超高松文化纸。据了解，寿光晨鸣除白卡纸外，其他浆纸生产线将在近期陆续复产。根据晨鸣纸业近期复工复产工作会议的要求，公司全体干部员工要敢拼敢上冲在前，打好硬仗翻身仗，坚定不移率先实现寿光晨鸣开机，陆续推进吉林、江西、湛江生产基地顺利开机，实现“活下来、强起来”的目标。

【逻辑分析】

6 月美国纸浆进口额下滑至 3.03 亿美元，7 月国内纸浆进口额下滑至 17.65 亿美元，合计 20.68 亿美元，同比增长+5.0%，连续 2 个月边际减量，利空 SP 单边。6 月，美国纸制品批发商库销比连续 2 个月累库，报收 1.06%，连续 13 个月边际累库，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约择机试空，宜在上周五的低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-26）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 11 合约报收 5042 点，下跌-28 点或-0.55%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆现货市场成交氛围依旧清淡，贸易商疲于调价。进口阔叶浆市场需求放量有限，下游纸厂高价货源接受度不高，仍逢低询盘，现货价格上行动能不足。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5100-5200 元/吨，月亮报收 5450 元/吨，太平洋报收 5480 元/吨，雄狮、马牌报收 5500 元/吨，银星报收 5780-5800 元/吨，凯利普报收 5800 元/吨，北木报收 6100 元/吨，南方松报收 6200-6700 元/吨，金狮报收 6350 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派、乌斯奇、布拉茨克报收 4150 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4150-4170 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-4950 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引海星控股消息：8 月 18 日，俄罗斯联邦驻中华人民共和国商务代表奥尔洛夫·斯塔尼斯拉夫·阿列克谢耶维奇与亚洲经济贸易中心主任李迦南在北京举行重要会谈。双方就石头粉环保纸箱生产和微冷冻技术应用达成战略合作意向，并计划在俄罗斯建立联合生产基地。石头粉纸箱具备高强度抗压、防火防水和 100% 环保的显著优势。

【逻辑分析】

7 月，国内机制纸及纸板小幅减产至 1394 万吨，同比增产+4.7%，连续 3 个月涨幅扩大边际增产，利多 SP 单边。7 月，国内造纸业出口交货额连续 2 个月增长至 70.3 亿元，同比增长+1.6%，连续 2 个月边际下滑，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约观望，关注周一低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-25）

【市场情况】

期货市场：企稳回升。SP 主力 11 合约报收 5134 点，上涨+26 点或 +0.51%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场贸易商业者多存稳价观望心理，仅个别报盘略有松动。进口阔叶浆市场贸易商业者虽存惜售情绪，但下游对于高价普遍谨慎，部分适当放宽可商谈空间。进口本色浆以及进口化机浆市场供需稍偏僵持，价格维持盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：针叶浆：乌针、布针报收 5100-5250 元/吨，月亮报收 5500 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5550 元/吨，银星、凯利普报收 5800 元/吨，北木报收 6150-6180 元/吨，南方松报收 6300-6700 元/吨，金狮报收 6350 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4180 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4200-4230 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：8 月 12 日，美国 Rayonier Advanced Materials Inc.（RYAM）和美国钢铁、造纸等工人国际工会（USW）向美国商务部和国际贸易委员会提交申请，针对巴西的反倾销和反补贴税及挪威的反倾销税，涉及高纯度溶解浆（HPDP）。请愿书指控巴西和挪威制造商以不公平价格销售 HPDP，对美国 HPDP 行业及其工人造成损害。估计巴西倾销幅度高达 168%，挪威高达 226%。RYAM 总裁强调保护业务和就业岗位，USW 也表达了对倾销和补贴进口产品影响的担忧。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计去库至 24.11 万吨；仓库仓单去库至 23.36 万吨，厂库仓单去库至 1.82 万吨，仓单（库存期货）合计 25.18 万吨；国内主港纸浆库存连续 2 周累库，报收 213.2 万吨，同比累库+32.8 万吨，涨幅连续 6 周收窄，边际去库。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约空单持有，宜在上周四高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-22）

【市场情况】

期货市场：弱势震荡。SP 主力 11 合约报收 5094 点，下跌-36 点或-0.70%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货成交清淡，现货表现疲软。进口阔叶浆市场高价货源成交节奏放缓，下游纸厂压价询盘，部分高端报价有所下滑。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5100-5200 元/吨，月亮报收 5450 元/吨，太平洋报收 5480 元/吨，雄狮、马牌报收 5500 元/吨，银星、凯利普报收 5800 元/吨，北木报收 6100 元/吨，南方松报收 6200-6700 元/吨，金狮报收 6350 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100-4150 元/吨，小鸟、新明星报收 4160 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4180 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-4950 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：8 月 1 日，菲律宾贸工部发布行政令第 25-11 号，对瓦楞原纸(Corrugating Medium)作出保障措施肯定性初裁，建议对涉案产品以现金保证金的形式实施临时保障措施，金额为 3438 菲律宾比索/吨，有效期为 200 天。2025 年 2 月 11 日，菲律宾贸工部发布公告称，应菲律宾纸浆和造纸制造商协会[The Pulp and Paper Manufacturer's Association of the Phils.(PULPAPEL)]提交的申请，对瓦楞原纸发起保障措施调查。案件调查期为 2019 年至 2024 年。

【逻辑分析】

7 月，台湾省造纸机械进出口总额下滑至 1.07 亿美元，同比增长+1.8%，边际增量，利多 SP 单边。6 月，韩国造纸业存货指数连续 2 个月累库至 120.1 点，但累库幅度连续 3 个月收窄，边际去库利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至周四高位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-21）

【市场情况】

期货市场：弱势震荡。SP 主力 11 合约报收 5126 点，下跌-10 点或-0.19%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区部分现货市场贸易商业者继续随盘进行调价，下游采浆尚未显著放量。进口阔叶浆市场贸易商业者惜售情绪较浓，下游刚需跟单为主，市场成交氛围平淡。进口本色浆以及进口化机浆市场供需两弱，价格延续盘整态势。

针叶浆：乌针、布针报收 5120-5250 元/吨，月亮报收 5500 元/吨，雄狮、马牌报收 5550 元/吨，太平洋报收 5550-5580 元/吨，银星报收 5830-5850 元/吨，凯利普报收 5850 元/吨，北木报收 6150-6200 元/吨，南方松报收 6300-6700 元/吨，金狮报收 6350 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4150 元/吨，小鸟、新明星报收 4200 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4230-4250 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引上海期货交易所公告：各会员单位、行情转发单位：上海期货交易所将于 2025 年 8 月 23 日（周六）和 9 月 6 日（周六），开展两次胶版印刷纸期货、期权及纸浆、石油沥青、燃料油期权业务的全市场生产系统演练。相关事宜请参见《胶版印刷纸期货、期权及纸浆、石油沥青、燃料油期权业务全市场生产系统演练指南》。

【逻辑分析】

6 月，泰国造纸业劳动成本指数回落至 97.8 点，近 3 个月均值同比下降-1.0%，连续 2 个月跌幅收窄，成本抬升利多 SP 单边。8 月至今，美国经济政策不确定性指数连续 4 个月下滑至 313.7 点，近 12 个月均值同比上涨+90.1%，涨幅扩大，不确定性增加利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至周三高位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-20）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 11 合约报收 5122 点，下跌-56 点或-1.08%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货成交受限，报价随盘表现疲软。进口阔叶浆市场贸易商挺价观望，下游纸厂按需补库为主，高价接受度相对有限。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱，现货价格波动空间有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5250 元/吨，月亮报收 5530-5550 元/吨，马牌、雄狮报收 5600 元/吨，银星、凯利普报收 5850 元/吨，北本报收 6150 元/吨，南方松报收 6200-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100-4150 元/吨，小鸟、新明星报收 4180 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4200 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-4950 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引民丰特纸半年报：公司营业收入为 6.01 亿元，同比下降 23.2%。公司在 2025 年上半年的经营业务情况有较大变动，主要体现在以下几个方面：首先，报告期内，公司停止了 PM20 和 PM22 两台纸机的运行，导致整体产销量同比减少，这直接影响了公司的营业收入和利润。具体而言，营业收入较去年同期下降了 23.21%。同时，因停产带来的营业利润下降也与去年同期相比有所显著减少。其次，公司的财务费用有所增加，主要是由于利息收入的减少。

【逻辑分析】

8 月至今，国内大宗用纸行业指数连续 4 个月上涨至 3777 点，近 6 个月均值同比下滑-4.9%，跌幅连续 3 个月收窄，边际走强利多 SP 单边。7 月，欧元区经济景气指数上涨至 95.8 点，近 3 个月均值同比下跌-1.1%，连续 4 个月边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约空单持有，止损宜下移至周一低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-19）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 11 合约报收 5274 点，上涨+22 点或 +0.42%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者多数疲于调整报盘，仅零星牌号因出货压力偏大，价格略松动。进口阔叶浆市场贸易商业者仍存惜售情绪，多存挺价意愿，但下游跟单偏理性，市场交投放量较为有限。进口本色浆以及进口化机浆市场供需暂无明显变化，价格横盘运行。

针叶浆：乌针、布针报收 5230-5350 元/吨，月亮报收 5570-5600 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5630-5650 元/吨，凯利普报收 5850 元/吨，银星报收 5870-5900 元/吨，北木报收 6150-6200 元/吨，南方松报收 6300-6700 元/吨，金狮报收 6350 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100-4120 元/吨，小鸟、新明星报收 4200 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4230-4250 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引晨鸣集团消息：8 月 6 日，晨鸣集团党委书记张中山在寿光晨鸣主持召开复工复产专题会议，系统部署资金保障、物料供应、安全环保及队伍管理等重点任务，确保 8 月 30 日开机，9 月 10 日实现全部生产线开机。经核实，专项用于复工复产的 23.1 亿元银团贷款已经完成审批，正在落实提款条件、签署贷款协议等，公司将根据资金状况、市场情况等陆续推进各生产基地的复工复产。

【逻辑分析】

6 月，韩国造纸业产能利用率指数减产至 104.3 点，同比减产-0.7%，泰国造纸业产能利用率减产至 71.2%，同比减产-1.8%，两国近 3 个月造纸业开工同比减产-1.8%，跌幅收窄，边际增产，利多 SP 单边。7 月，加拿大交通运输业时薪上涨至 33.88 加元/小时，同比涨薪+4.7%，更高的薪酬降低罢工概率，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约少量试空，宜在周一高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-18）

【市场情况】

期货市场：小幅回落。SP 主力 11 合约报收 5296 点，下跌-10 点或-0.19%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货成交受限，报价随盘表现疲软。进口阔叶浆市场贸易商挺价观望，下游纸厂按需补库为主，高价接受度相对有限。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱，现货价格波动空间有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5250 元/吨，月亮报收 5530-5550 元/吨，马牌、雄狮报收 5600 元/吨，银星、凯利普报收 5850 元/吨，北本报收 6150 元/吨，南方松报收 6200-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100-4150 元/吨，小鸟、新明星报收 4180 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4200 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-4950 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引今日沙县消息：福建省青山纸业年产 20 万吨竹浆技改项目进展顺利，预计 9 月底完成土建，明年 5 月投产。项目总投资 3.93 亿元，将从老式蒸煮工艺升级至 DDS 工艺，提升竹浆产量至 20 万吨，更加节能环保。项目负责人方志强表示，这将充分利用本地竹资源，生产特色产品。作为“以竹代木”“以竹代塑”的重要举措，项目将推动青山纸业及区域绿色循环经济协同发展。目前，施工人员正加快进度，确保项目及时竣工投产。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 库存小计去库至 24.18 万吨；仓库仓单累库至 23.51 万吨，厂库仓单持平报收 1.92 万吨，合计 25.44 万吨；国内主港纸浆库存累库至 209.9 万吨，近 5 周平均库存同比累库+34.1 万吨，涨幅连续 5 周收窄，边际去库。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约观望，关注上周五高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-15）

【市场情况】

期货市场：小幅回落。SP 主力 11 合约报收 5298 点，下跌-20 点或-0.38%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者调价积极性减弱，下游跟单亦未见显著增量，偏高价位成交存有阻力。进口阔叶浆市场贸易商业者仍存挺价心态，但下游纸厂签单偏理性，目前高价成交暂未全面放量。进口本色浆以及进口化机浆市场供需偏僵持，价格横盘整理，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5270-5370 元/吨，月亮报收 5570-5600 元/吨，雄狮、马牌报收 5630-5650 元/吨，银星报收 5900 元/吨，凯利普报收 5900-5930 元/吨，北木报收 6150-6200 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4170-4180 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4200-4230 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引瑞昌市融媒体中心消息：江西理文卫生用纸制造有限公司宣布在江西省九江市瑞昌市码头工业城现有厂区内建设瑞昌高档生活用纸项目。该项目总投资 22025 万元，分三期建设，每期建设两条生产线，年产高档生活纸 4.33 万吨，总产能达 13 万吨/年。公司现有年产 30 万吨高档生活用纸项目，主要外购浆板生产，已通过环保验收。此外，公司决定不再建设二期待建的 100 万吨高档包装板纸项目，转而利用空地建设新项目。

【逻辑分析】

6 月，日本纸浆产成品库存指数连续 2 个月累库至 94.6 点，近 12 个月平均库存同比去库-7.1%，连续 2 个月跌幅收窄，环、同比累库，利空 SP 单边。7 月，国内造纸业市净率连续 3 个月上涨至 1.169 倍（点），近 9 个月均值同比下滑-4.2%，跌幅连续 9 个月收窄，边际走强，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约多单持有，止损宜上移至周二高位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-14）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 11 合约报收 5318 点，上涨+16 点或 +0.30%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆现货价格随盘上调，下游纸厂签单心态谨慎，实际成交氛围清淡。进口阔叶浆市场贸易商挺价观望，但实单跟进偏缓，高价货源难有实际成交。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱，现货价格上行乏力。

针叶浆：乌针、布针报收 5200-5300 元/吨，月亮报收 5550-5580 元/吨，太平洋报收 5600-5620 元/吨，雄狮、马牌报收 5620-5630 元/吨，银星报收 5850 元/吨，凯利普报收 5870-5880 元/吨，北木报收 6150 元/吨，南方松报收 6200-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100-4150 元/吨，小鸟、新明星报收 4160-4180 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4180-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 4900-4950 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引龙琨好包装消息：广东包装印刷行业又传出一则“暴雷”消息：广州凯艺纸品包装有限公司因资金链断裂宣布倒闭，众多员工及供应商现场维权。面对成本不断攀升、业务持续下滑等多重压力，广州凯艺纸品的资金问题逐渐浮出水面。广州凯艺纸品的倒闭，为众多包装印刷企业敲响了警钟，带来了深刻的启示：最大限度地降低成本，拓展盈利空间，在维护大客户的同时，积极开拓中小客户，降低对大客户的依赖。

【逻辑分析】

7 月，SP 合约交割量增量至 4.24 万吨，近 3 个月累计值同比减少-86.7%，跌幅收窄，边际增量，利空 SP 单边。7 月，国内期货市场持仓连续 3 个月增长，报收 5213 万张，同比增长+14.2%，涨幅收窄，边际减量，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约多单持有，止损宜上移至周三低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-13）

【市场情况】

期货市场：偏强运动。SP 主力 11 合约报收 5276 点，上涨+12 点或 +0.23%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者因高价推进阻力偏大，多数报盘企稳，仅个别牌号试探性提涨。进口阔叶浆市场贸易商业者仍存挺涨情绪，但下游纸厂备库意愿一般，高价尚未有效放量。进口本色浆以及进口化机浆市场供需两弱，价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针 5230-5350 元/吨，月亮 5550-5600 元/吨，雄狮、马牌、太平洋 5620-5650 元/吨，银星 5900 元/吨，凯利普 5900-5930 元/吨，北木 6150-6200 元/吨，南方松 6300-6700 元/吨，金狮 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星 4120-4150 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：近日，“反内卷”在造纸行业掀起一波热潮，包装纸生产企业“一马当先”，一个月内成功实现四次涨价，业内人士不看好长期涨价趋势。据了解，全行业大约 70% 的企业已经正式或非正式的向客户发布涨价通知，长江以北的企业占比更高。但是从目前企业的库存情况看，各种原纸和成品纸的库存仍然较高，且目前还没有进入市场旺季，一旦企业连续 5 天发货量下降，就可能面临爆仓的风险，就会采取降价来应对。因此，这一轮涨价能否持续，还要看一周或 10 天后，第二轮涨价能否延续以及下游成品纸行业能否消化涨价。

【逻辑分析】

5 月，国内克强指数下滑至 3.78 点，近 12 个月均值同比下滑-33.2%，连续 16 个月边际下滑，利空 SP 单边。6 月，全球商业信心指数下滑至-0.75 点，近 6 个月均值同比下跌-1.03 点，连续 15 个月边际下滑，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约择机试多，宜在周二低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-12）

【市场情况】

期货市场：偏强震荡。SP 主力 11 合约报收 5252 点，上涨+6 点或 +0.11%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆市场成交节奏偏缓，贸易商调价意向欠佳。进口阔叶浆市场贸易商惜售挺价，但下游纸厂签单心态谨慎，市场实单成交跟进有限。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针 5150-5250 元/吨，月亮 5520-5550 元/吨，太平洋 5580-5600 元/吨，马牌、雄狮 5600 元/吨，银星 5850 元/吨，凯利普 5870-5880 元/吨，北木 6150 元/吨，南方松 6200-6700 元/吨，金狮 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派 4100 元/吨，小鸟、新明星 4120-4130 元/吨，乌斯奇、布拉茨克 4100-4150 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉 4150 元/吨。

本色浆：金星 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河 3800-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：巴西 Suzano 宣布，从即日起，其未来 12 个月运营周期的商品纸浆产量将比其每年的商品纸浆名义产能下降约 3.5%。截至 2025 年第二季度的过去十二个月中，该公司生产 1180 万吨纸浆。这一减产意味着约 40 万吨至 50 万吨的减产，相当于全球 4000 万吨阔叶木浆需求量的 1% 左右。Suzano 表示，鉴于纸浆市场环境严峻，目前的纸浆产量未能带来足够的回报。Suzano 是世界上最大的阔叶木浆生产商，在巴西经营 8 家纸浆厂，总产能为每年 1340 万吨纸浆。此次减产是在其竞争对手 Bracell 采取类似举措之后做出的，Bracell 宣布将从 9 月到 11 月继续生产更多溶解浆，而非阔叶木浆。

【逻辑分析】

6 月，美国造纸业产能利用率减产报收 82.0%，近 6 个月平均开工率同比增产 +0.1%，涨幅连续 11 个月收率，利空 SP 单边。6 月，国内 M1 同比增长 +4.6%，M2 同比增长 +8.3%，剪刀差报收 -3.7%，近 3 个月均值同比下滑 -5.3%，连续 3 个月跌幅收窄，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约观望。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-11）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 11 合约报收 5204 点，上涨+12 点或 +0.23%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者考虑实际出货情况，对于进口针叶浆价格调整有限。进口阔叶浆市场贸易商业者挺价惜售，下游纸厂采浆热情有限，高价暂未有效放量成交。进口本色浆以及进口化机浆市场交投尚未明显回温，价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针 5180-5270 元/吨，月亮 5550-5600 元/吨，太平洋、雄狮、马牌 5620-5650 元/吨，银星 5900 元/吨，凯利普 5900-5930 元/吨，北木 6150-6200 元/吨，南方松 6300-6700 元/吨，金狮 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派 4100 元/吨，小鸟、新明星 4100-4120 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星 4120-4170 元/吨。

本色浆：金星 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引龙琨传媒消息：8 月 6 日，玖龙纸业旗下东莞、太仓、泉州、湖北、重庆、乐山、沈阳等生产基地传出新一轮调涨信息，单次涨幅为 30 元/吨。此举是玖龙纸业自 7 月以来的第 N 轮涨价，部分基地的瓦楞纸累计涨幅已突破 150 元/吨。随着玖龙纸业强势拉涨纸价，下游纸板厂迅速响应。8 月 6 日晚间，河南林都包装、河南中智包装、许昌上展包装等多家包装企业发布纸板涨价函。部分企业在宣布对纸板涨价的同时，对纸箱产品在现价基础上上调 3%。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计累库报收 24.42 万吨；仓库仓单去库报收 23.28 万吨，厂库仓单持平报收 1.92 万吨，库存期货（仓单）合计 25.21 万吨；国内主港纸浆库存连续 3 周去库，报收 204.8 万吨，近 5 周平均库存同比累库+38.4 万吨，连续 4 周涨幅收窄，边际去库。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约空单持有，宜在上周四高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-08）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 11 合约报收 5202 点，下跌-14 点或-0.27%。

援引卓创资讯统计：山东市场成交氛围清淡，进口针叶浆现货贸易商调价意向欠佳。进口阔叶浆市场需求平平，下游逢低询单为主，高价货源成交相对有限。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱，现货价格主流稳定。

针叶浆：乌针、布针 5150-5250 元/吨，月亮 5500 元/吨，太平洋 5580-5600 元/吨，雄狮、马牌 5600 元/吨，银星 5800-5820 元/吨，凯利普 5870-5880 元/吨，北木 6150 元/吨，南方松 6200-6700 元/吨，金狮 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星 4080-4100 元/吨，阿尔派 4100 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉 4100-4120 元/吨，乌斯奇、布拉茨克 4100-4150 元/吨。

本色浆：金星 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河 3800-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引经济参考报消息：日前，美团、饿了么、京东三大平台罕见同步发声，在官方渠道发布声明，承诺抵制恶性竞争、规范促销行为，同时提出多项限制补贴行为的举措。此举被业界视为对近期监管部门约谈精神的响应，也是行业试图告别无序“内卷”、探索可持续发展模式的关键信号。其中，美团在声明中称，将坚决规范促销行为，杜绝不正当竞争行为，推动建立公平有序的行业秩序，促进各方互利共赢。饿了么承诺合理规划发放补贴、坚决抵制恶性竞争、持续提升服务质量、合作促进生态共赢。京东也承诺，规范补贴行为、抵制恶性竞争、提升服务质量、促进互利共赢。

【逻辑分析】

6 月，美国造纸业库销比累库报收 1.13%，近 9 个月均值同比累库+1.00%，连续 15 个月加速累库，利空 SP 单边。6 月，全球股市市值增长至 127.1 万亿美元，近 6 个月均值同比上涨+10.4%，连续 2 个月涨幅扩大，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约少量试空，宜在夜盘高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-07）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 11 合约报收 5184 点，下跌-4 点或-0.08%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者疲于调整报盘，进口针叶浆市场横盘整理。进口阔叶浆市场贸易商业者出货不快，下游纸厂存观望心理，市场交投不旺，浆价企稳整理。进口本色浆以及进口化机浆市场供需两弱，价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5250 元/吨，月亮报收 5550-5600 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5620-5650 元/吨，银星报收 5900 元/吨，凯利普报收 5900-5930 元/吨，北木报收 6200-6250 元/吨，南方松报收 6300-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：鹦鹉、金鱼、明星、小鸟、新明星、阿尔派报收 4120-4150 元/吨。。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：美国于 7 月 30 日正式宣布对巴西出口征收 50%关税，纸浆被列入豁免名单。另一方面，锯材等部分林业产品则受到了所谓“关税上调”的影响。据受访消息人士透露，最近几周，私营部门与巴西政府合作，并聘请了美国专业律师事务所，以证明美国市场对其企业的重要性。2024 年，巴西向美国出口了 180 万吨桉木浆。如果征收关税，由于规模和技术原因，这些桉木浆将很难销往其他市场。这些桉木浆是根据美国客户的具体要求定制开发的，主要用于生产卫生纸。

【逻辑分析】

6 月，马来西亚锯材连续 5 个月上涨，报收 738.6 美元/立方米，同比上涨 +6.4%，同样连续 5 个月边际上涨，利多 SP 单边。6 月，国内造纸业累计利润同比下滑-21.4，累计亏损同比增长+29.8%，两者之差报收-51.2%，跌幅较 2 个月前高点收窄，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP09 合约观望。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-06）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 11 合约报收 5164 点，下跌-2 点或-0.04%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货市场窄幅下行，市场购销转淡。进口阔叶浆市场需求稳定放量，部分货源实单商谈，现货价格主流稳定。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限，现货价格区间盘整观望。

针叶浆：乌针、布针 5150-5250 元/吨，月亮 5500-5550 元/吨，太平洋 5580-5600 元/吨，马牌、雄狮 5600 元/吨，银星 5800-5820 元/吨，凯利普 5870-5880 元/吨，北木 6150 元/吨，金狮 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星 4080-4100 元/吨，阿尔派 4100 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉 4100-4120 元/吨，乌斯奇、布拉茨克 4100-4150 元/吨。

本色浆：金星 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河 3800-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引纸引未来网消息：贵港市因河北雨森纸业投资百亿建设年产 200 万吨浆纸一体化项目而成为全球造纸业焦点。雨森纸业在贵港的项目包括一期 52.8 亿元投入 50 万吨阔叶木漂白化学浆线和 50 万吨生活用纸生产线，二期 47.2 亿元聚焦 50 万吨阔叶木漂白化学浆线和 50 万吨生活用纸智能产线。项目环保技术先进，如碱回收系统黑液转化率达 99.2%，二氧化氯制备杜绝 AOX 生成。贵港市正形成全球罕见的造纸集群，四大龙头投资 437 亿元，规划产能近 700 万吨，推动贵港成为全国生活用纸产能 19% 的制高点。项目经济效益显著，年销售收入 85 亿元，利税 5 亿元，同时生态效益突出，年固碳 36 万吨，抵消生产碳排放的 107%。

【逻辑分析】

6 月，国内造纸业产成品存货累库报收 783.5 亿元，近 12 个月平均库存同比累库+5.7%，涨幅连续 2 个月收窄，边际去库，利多 SP 单边。5 月，加拿大进口总额报收 666.6 亿加元，出口总额报收 608.1 亿加元，贸易顺差报收-58.6 亿加元，边际增量，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP09 合约空单持有，止损宜下移至周二高位处。

套利（多-空）：2*SP2509-RU2509（2 手对 1 手）报收-4197 点，宜减持观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-05）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 11 合约报收 5164 点，下跌-8 点或-0.15%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者部分因成本存压力，对于低价惜售，报盘企稳，个别牌号因出货不畅，价格继续随盘窄幅下调。进口阔叶浆市场贸易商业者挺价惜售情绪不减，但下游纸厂对于高价的接受度偏低，市场短暂僵持盘整。进口本色浆以及进口化机浆市场交投偏淡，市场主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5170-5220 元/吨，月亮报收 5570-5600 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5650-5700 元/吨，凯利普报收 5900-5930 元/吨，银星报收 5900-5950 元/吨，北木报收 6200-6300 元/吨，南方松报收 6300-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100-4120 元/吨，小鸟、新明星报收 4150 元/吨，鸚鹉、金鱼、明星报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引东莞生态环境局官网公告：东莞理文造纸厂有限公司、东莞市鸿业造纸有限公司的排污许可证分别于 2025 年 6 月 4 日和 2027 年 7 月 3 日到期。根据《排污许可管理条例》的相关规定，排污许可证是排污单位合法排放污染物的凭证。一旦排污许可证被注销，意味着排污单位失去了合法排放污染物的依据。因此，在排污许可证注销后，排污单位一般不能继续生产，否则将构成违法排放。公开资料显示，东莞理文造纸厂有限公司是理文造纸(香港)有限公司于 1994 年在广东东莞设立的子公司，也是在中国大陆成立的第一家造纸公司，曾有 PM1、PM2、PM3、PM4 四条造纸生产线，可年产包装纸 55 万吨。

【逻辑分析】

截至上周五：国内五港纸浆库存连续 2 周去库报收 210.5 万吨，近 5 周平均库存同比累库+44.5 万吨，涨幅连续 3 周收窄，边际去库。6 月，台湾省纸制品进口金额连续 2 个月增长报收 2.16 亿美元，近 6 个月累计金额同比减少-2.9%，边际减少，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP09 合约空单持有，止损宜下移至周一低位处。

套利（多-空）：2*SP2509-RU2509（2 手对 1 手）报收-4125 点，持有，止损宜上移至上周二高位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-04）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力完成换月，11 合约报收 5192 点，与上一日持平。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货市场窄幅下行，市场购销转淡。进口阔叶浆市场需求稳定放量，部分货源实单商谈，现货价格主流稳定。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限，现货价格区间盘整观望。

针叶浆：乌针、布针报收 5200-5250 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5650 元/吨，凯利普报收 5870-5880 元/吨，银星报收 5880-5900 元/吨，北本报收 6150 元/吨，南方松报收 6200-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100-4150 元/吨，小鸟、新明星报收 4120-4130 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4150 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引国家统计局数据：上半年，全国规模以上文化及相关产业企业实现营业收入 71292 亿元，比上年同期增长 7.4%，增速快于一季度 1.2 个百分点。其中，文化核心领域内容创作生产、创意设计服务、新闻信息服务等 3 个行业大类营业收入实现两位数增长，增速分别为 11.8%、11.8% 和 10.8%。文化企业盈利能力方面，上半年，规模以上文化企业实现利润总额 6298 亿元，比上年同期增长 19.3%。营业收入利润率为 8.83%，比上年同期提高 0.88 个百分点。

【逻辑分析】

6 月，国内锯材进口金额连续 3 个月减少，报收 48.7 亿美元，近 6 个月累计值同比减少-13.7%，连续 6 个月边际减量，利空 SP 单边。截至上周五：上期所 SP 合约库存小计去库报收 24.25 万吨；仓库仓单去库报收 23.54 万吨，厂库仓单持平报收 1.92 万吨，库存期货（仓单）合计 25.46 万吨。

【交易策略】

单边：SP09 合约空单持有，止损宜下移至上周四低位处。

套利（多-空）：2*SP2509-RU2509（2 手对 1 手）报收-3873 点，持有，止损宜上移至上周四低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-08-01）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 09 合约报收 5206 点，下跌-26 点或-0.50%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者随盘调价意愿不强，个别牌号价格略有松动。进口阔叶浆市场贸易商业者仍存惜售心理，但下游纸厂对于高价暂持观望态度，高价成交仍显寡淡。进口本色浆市场供需两弱，市场横盘整理；进口化机浆市场贸易商业者低价惜售，市场重心略有上移，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5250-5350 元/吨，月亮报收 5600-5650 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5700-5730 元/吨，凯利普、银星报收 5950 元/吨，北木报收 6200-6300 元/吨，南方松报收 6300-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100-4120 元/吨，小鸟、新明星、明星、金鱼、鹦鹉报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引中国化工报消息：山东氯碱行业年中会议青岛共识：面对“内卷”，协会以政策响应、金融赋能、自律协同破局，修订反不正当竞争法，推动碳足迹团标，强化区域协调与长期合约，拓展出口，禁止恶性价格战，以高附加值转型和共享协作共守高质量发展底线。

【逻辑分析】

6 月，国内机制纸及纸板产量连续 2 个月增产报收 1399 万吨，同比增产+3.2%，涨幅连续 2 个月扩大，利多 SP 单边。7 月，国内制造业 PMI 环比下滑报收 49.3 点，近 12 个月均值同比上涨+0.2%，连续 4 个月涨幅收窄，边际下滑利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至周三低位处。

套利（多-空）：2*SP2509-RU2509（2 手对 1 手）报收-4123 点，持有，止损宜上移至周三低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-31）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 09 合约报收 5402 点，上涨+28 点或-0.52%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者疲于调整报盘，零星因高价成交不畅，略有松动。进口阔叶浆市场贸易商业者惜售情绪不减，低价走货意愿减弱，但下游纸厂采买暂未显著放量，市场高价成交稀疏。进口本色浆及化机浆市场需求不旺，价格企稳盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5350-5450 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5730-5750 元/吨，凯利普、银星报收 5950-6000 元/吨，北木报收 6200-6300 元/吨，南方松报收 6300-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100-4120 元/吨，小鸟、新明星、明星、金鱼、鹦鹉报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引生活用纸专业委员会秘书处调研：2025 年 1-6 月，行业新投产现代化产能约 74.4 万 t/a，共 28 台纸机，包括国产纸机 21 台，进口纸机 7 台。其中，第一季度投产 40.9 万 t/a，第二季度投产 33.5 万 t/a。2025 年上半年与 2024 年同期投产 69.3 万 t/a 相比，产能增幅略有上升。2025 年下半年，行业计划投产现代化产能超过 50 万 t/a，另还有部分原计划下半年投产的产能已确定延期至 2026 年，使 2026 年及之后计划投产的项目合计产能超过 1000 万 t/a。目前，整个行业产能充足，市场竞争激烈，因此提示企业未来投资应更加谨慎。

【逻辑分析】

6 月，加拿大林业产品价格指数连续 2 个月上涨，报收 118.5 点，同比下跌 -1.1%，连续 2 个月跌幅收窄，边际上涨利多 SP 单边。6 月，国内造纸业出口交货额增长报收 68.0 亿元，同比增长+0.1%，边际减量，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至周三高位处。

套利（多-空）：2*SP2509-RU2509（2 手对 1 手）报收-4216 点，持有，宜在上周四低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-30）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 09 合约报收 5402 点，上涨+28 点或-0.52%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货市场价格随盘偏弱调整，市场成交节奏不快。进口阔叶浆市场需求难有放量，下游延续逢低询单，高价货源难有成交。进口本色浆供需两弱，现货价格主流稳定。进口化机浆市场供应偏紧，贸易商成本压力较大，暂不愿低价走货。

针叶浆：乌针、布针报收 5300-5420 元/吨，月亮报收 5600-5650 元/吨，太平洋报收 5700 元/吨，雄狮、马牌报收 5700-5720 元/吨，凯利普报收 5920-5930 元/吨，银星报收 5930-5950 元/吨，北木报收 6150 元/吨，南方松报收 6200-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4100 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4100-4130 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100-4150 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引重庆泰盛消息：银河瑞雪拟淘汰 10.2 万吨麦草浆老旧设施，投资 22.08 亿元在北厂区新建 30 万吨漂白木浆项目，2026 年 1 月开工、2027 年 12 月投产。项目年产阔叶浆 8 万吨、针叶浆 7 万吨供自用，15 万吨绒毛浆干板外销。配套备料、ECF 漂白、碱回收、二氧化氯及干浆板系统，环保投资 7.24 亿元，助力产品升级与双碳目标。

【逻辑分析】

6 月，国内非针木片进口连续 2 个月增量报收 129.2 万吨（折 64.6 万吨木浆），阔叶浆进口连续 2 个月增量报收 143.5 万吨，针叶木片进口连续 3 个月增量报收 7.2 万吨（折 3.6 万吨木浆），针叶浆进口连续 3 个月减量报收 75.7 万吨。如此，短长纤进口量比报收 2.63 倍（点），短纤进口连续 5 个月边际减少，利多阔针价差。6 月，欧洲针叶浆库存连续 4 个月去库报收 23.0 万吨，针叶浆消费量下降报收 25.0 万吨，库销比报收 0.92 倍（点），连续 7 个月边际累库，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约空单持有，止损宜下移至周二高位处。

套利（多-空）：2*SP2509-RU2509（2 手对 1 手）报收-4281 点，持有，宜在上周四低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-29）

【市场情况】

期货市场：弱势震荡。SP 主力 09 合约报收 5388 点，上涨+28 点或-0.52%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者多疲于调整报盘，零星随盘略下调出货价格，多数企稳观望。进口阔叶浆市场贸易商业者惜售心理不减，部分挺价出货，但下游仍以刚需补进为主，高价成交稀疏。进口本色浆以及进口化机浆现货市场供需均未见明显变动，价格主流延续盘整状态。

针叶浆：乌针、布针报收 5350-5480 元/吨，月亮报收 5650-5700 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5750 元/吨，银星报收 5950-6050 元/吨，凯利普报收 6000-6030 元/吨，北木报收 6200-6300 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100-4120 元/吨，小鸟、新明星报收 4130-4150 元/吨，明星、鹦鹉、金鱼报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引重庆泰盛消息：泰盛纸业拟投 5.13 亿元，在潼南高新区建年产 10 万吨再生浆、8 万吨生活纸项目。占地 2.67 万 m²，建碎解、制浆、造纸三大车间，含 1 条废纸制浆线、4 条新月型纸机线，年回收废纸 13.73 万吨，10 万吨浆中自用 8 万吨、外供 2 万吨。项目依托园区水厂，环保投资 2250 万元，占 4.4%，旨在降本增效、循环利用、减少砍伐。

【逻辑分析】

截至 2025 年 12 月（预报），日本纸企景气指数连续 6 个月下滑，报收-7.87 点，近 12 月均值同比下滑-5.98 点，连续 5 个月降负收窄，边际走强，利多 SP 单边。6 月，国内双胶纸产能利用率连续 2 个月增产，报收 56.4%，近 6 个月均值同比减产-14.6%，跌幅连续 5 个月收窄，边际增产。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约空单持有，宜在上周四高位处设置止损。

套利（多-空）：2*SP2509-RU2509（2 手对 1 手）报收-4289 点，持平，止损宜上移至上周四低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-28）

【市场情况】

期货市场：冲高回落。SP 主力 09 合约报收 5396 点，下跌-124 点或-2.25%。

援引卓创资讯统计：山东市场俄针报价随盘调涨，其余进口针叶浆货源实际成交节奏不快，贸易商疲于调价，观望心态浓厚。进口阔叶浆市场现货贸易商低价惜售，现货报价窄幅提涨，等待实单跟进。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限，现货价格主流稳定。

针叶浆：乌针、布针报收 5300-5450 元/吨，月亮报收 5650 元/吨，太平洋报收 5700 元/吨，雄狮、马牌报收 5720-5730 元/吨，凯利普、银星报收 5950 元/吨，北木报收 6200 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4100 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4100-4130 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100-4150 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3780 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引 Portal Celulose 消息：特朗普对巴西纸浆征 50%关税，重创出口。巴西为全球最大纸浆出口国，中国占 30%，美国第二。Suzano 美洲收入占 15%-19%，拟转销他国但难全转。2025 上半年对美出口额降 15.2%、量降 8.5%，5 月额降 35%。企业拟借智利工厂绕道并推迟 8 月关税。谈判停滞致中国阔叶浆价跌至 500 美元/吨，产能被迫削减，需求复苏有限。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库报收 24.36 万吨；仓库仓单环比去库报收 23.65 万吨，厂库仓单环比去库报收 1.92 万吨，库存期货（仓单）合计 25.57 万吨；国内主港纸浆库存去库报收 214.3 万吨，近 5 周均值同比累库+47.1 万吨，连续 2 周边际去库。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约择机试空，宜在上周四高位处设置止损。

套利（多-空）：2*SP2509-RU2509（2 手对 1 手）报收-4418 点，择机试多，宜在上周五低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-25）

【市场情况】

期货市场：高位回落。SP 主力 09 合约报收 5454 点，下跌-2 点或-0.04%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者出货未见明显改观，疲于调整报盘。进口阔叶浆市场高价成交乏力，贸易商业者虽存惜售心理，但下游观望心态较浓，高价成交匮乏，个别略有松动。进口本色浆以及进口化机浆现货市场供需偏于僵持，下游纸厂询盘积极性偏低，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5350-5470 元/吨，月亮报收 5650-5700 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5750 元/吨，银星报收 5950-6050 元/吨，凯利普报收 6000-6030 元/吨，北木报收 6200-6300 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100-4120 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星、小鸟、新明星报收 4100-4150 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引央视网消息：中国轻工业联合会统筹开展承担 76 项国家标准制修订任务，自主制定了 30 项轻工行业职业能力评价规范，包括：名贵钟表鉴定师、皮革及皮革制品加工工、毛皮及毛皮制品加工工、墨制作工、印泥制作工、装裱师、玩具制作工、合成洗涤剂制造工、肥皂制造工、吸油烟机制作工、燃气具制造工、服务犬驯养师；参与开发的国家职业标准包括生活服务体验员、人工智能数字人训练师、文创产品策划运营师。相关标准覆盖传统手工艺、现代智造、文化创意、新兴服务四大领域，既填补了行业标准化空白，也标志着轻工行业技能人才评价体系与新时代数字科技和服务业态的进一步融合。

【逻辑分析】

5 月，台湾省纸制品雇员人数连续 5 个月减少报收 4.77 万人，人均薪资连续 2 个月上涨报收 3.80 万新台币，总薪酬报收 18.12 亿新台币，近 3 个月累计额同比增长+1.3%，连续 4 个月涨幅收窄，边际下滑，利空 SP 单边。6 月，国内社融增量连续 2 个月增长报收+4.20 万亿元，近 12 个月累计额同比增长+0.41 万亿元，涨幅扩大，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注周三高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-24）

【市场情况】

期货市场：高位回落。SP 主力 09 合约报收 5360 点，下跌-54 点或-1.00%。

援引卓创资讯统计：山东市场俄针报价随盘调涨，其余进口针叶浆货源实际成交节奏不快，贸易商疲于调价，观望心态浓厚。进口阔叶浆市场现货贸易商低价惜售，现货报价窄幅提涨，等待实单跟进。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限，现货价格主流稳定。

针叶浆：乌针、布针报收 5300-5420 元/吨，月亮报收 5650 元/吨，太平洋报收 5700 元/吨，雄狮、马牌报收 5720-5730 元/吨，凯利普、银星报收 5950 元/吨，北木报收 6200 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4100 元/吨，乌斯奇、布拉茨克、明星、金鱼、鹦鹉报收 4100-4150 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3780 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引央视网消息：国家统计局公布的数据显示，上半年，在一系列扩大内需、提振消费政策带动下，我国消费市场活力不断增强，发挥了经济增长的主动作用。上半年，我国社会消费品零售总额同比增长 5.0%，比一季度加快 0.4 个百分点。服务消费市场稳中向好。网上零售保持较快增长也是消费市场一大亮点。下半年，随着提振消费相关政策陆续出台，我国超大规模市场优势进一步显现，消费市场将向好发展，更好发挥对经济增长的主动作用。

【逻辑分析】

6 月，国内造纸业用电量环比增长，报收 8.46 亿千瓦时，近 12 个月累计值同比持平，连续 10 个月边际减产，利空 SP 单边。6 月，全球经济政策不确定性指数连续 2 个月环比下滑，报收 359.0 点，近 12 个月均值同比上涨+44.4%，连续 5 个月边际上涨，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注夜盘高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-23）

【市场情况】

期货市场：强势上行。SP 主力 09 合约报收 5468 点，上涨+100 点或 +1.86%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者疲于调整报盘，成交实单实谈为主。进口阔叶浆市场交投偏于刚需，贸易商业者惜售情绪未消，下游跟单意愿一般，成交有限。进口本色浆以及进口化机浆现货市场需求不旺，下游纸厂继续优化原料结构，价格主流盘整。

针叶浆：乌针、布针报收 5270-5400 元/吨，月亮报收 5650-5700 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5730-5750 元/吨，银星报收 5950-6050 元/吨，凯利普报收 6000-6030 元/吨，北木报收 6200-6300 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

小鸟、新明星报收 4080-4100 元/吨，阿尔派、明星、金鱼、鹦鹉报收 4100-4120 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引国家邮政局数据：看业务量，上半年，邮政行业寄递业务量累计完成 1045.1 亿件，同比增长 16.9%。其中，快递业务量累计完成 956.4 亿件，同比增长 19.3%。看营收，上半年，邮政行业业务收入累计完成 8730.9 亿元，同比增长 8.3%。业务量再创新高。上半年，日均业务量约超 5.2 亿件，其中，1 至 2 月，日均业务量约 6.2 亿件，超去年“双 11”日均水平。至今年 5 月底，快递业务量同比增长超过 20%，对促进消费升级和实体经济增长的支撑作用更加凸显。

【逻辑分析】

6 月，国内双胶纸减产报收 86.2 万吨、铜版纸减产报收 32.7 万吨、白卡纸增产报收 129.0 万吨、生活用纸连续 3 个月减产报收 119.3 万吨，折合阔叶浆消耗量 222.4 万吨及针叶浆消耗量 52.3 万吨，两者之比报收 4.26 倍（点），近 6 个月均值同比上涨+8.9%。阔叶浆消耗连续 8 个月相对增量，利多阔针价差。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至周二高位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-22）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 09 合约报收 5350 点，上涨+16 点或 +0.30%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货价格随盘窄幅偏强，但实际成交相对有限，贸易商持价观望为主。进口阔叶浆市场供应尚可，部分贸易商不愿低价走货，等待实单跟进。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针 5220-5350 元/吨，月亮 5650 元/吨，太平洋 5700 元/吨，雄狮、马牌 5720-5730 元/吨，银星、凯利普 5950 元/吨，北木 6200 元/吨，南方松 6400-6700 元/吨，金狮 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星 4070 元/吨，阿尔派、明星、金鱼、鹦鹉 4080-4100 元/吨，乌斯奇、布拉茨克 4100-4120 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3780 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

纸引未来网援引外媒消息：巴西乃至全球纸浆行业最大的两家竞争对手埃尔多拉多公司(Eldorado)和书赞梭诺公司(Suzano)签署了一份交换“立木”的合同。“立木”指的是森林中剩余的未砍伐树木。根据协议，双方将根据合同规定的时间表，获得对方土地上预定数量的木材。两家竞争对手达成的协议正值行业重组之际。业内人士称，这项交易被称为立木互换，涉及位于巴西南马托格罗索州的林业资产，但不涉及任何所有权的转移或土地租赁。该合同仅保障木材的使用权，且这些木材必须专门用于纸浆生产，不得出售剩余木材。

【逻辑分析】

7 月至今，CME 木材期货近月合约报收 618 点，近 9 个月均值同比上涨 +12.0%，涨幅连续 2 个月扩大，边际上涨，利多 SP 单边。6 月，国内针叶浆木片进口增量报收 7.2 万吨，针叶浆进口连续 3 个月减少报收 75.7 万吨，两项折针叶浆进口总量 79.3 万吨，近 3 个月累计量同比增长 +5.9%，涨幅连续 2 个月扩大，边际增量，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至周一低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-21）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 09 合约报收 5326 点，上涨+34 点或 +0.64%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者出货欠理想，高价成交阻力较大，部分牌号价格跟随盘面略下调。进口阔叶浆市场成交不旺，但贸易商业者存惜售心理，个别价格略有上浮。进口本色浆以及进口化机浆现货市场供需稍显僵持，下游纸厂询盘积极性不高，价格主流盘整。

针叶浆：乌针、布针报收 5250-5360 元/吨，月亮报收 5650-5670 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5700-5720 元/吨，银星报收 5950-6030 元/吨，凯利普报收 6000-6030 元/吨，北木报收 6200-6300 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：明星、小鸟、新明星、鹦鹉、金鱼报收 4050-4120 元/吨，阿尔派报收 4100-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引纸引未来网消息：鉴于美国宣布对巴西产品加征关税，全球最大的桉木浆生产商 Suzano 预计将为其产品寻找新的市场。Suzano 美洲区总经理 Guilherme Miranda 于 7 月 15 日在巴西-美国商会主办的线上活动中宣布了这一消息。这位高管表示，巴西约占美国每年纸浆进口量的 83%。他表示，美国总统唐纳德·特朗普宣布将于 8 月 1 日生效的 50% 关税尚未对公司造成短期影响，目前还没有订单取消或撤回。米兰达强调，理想的情况是维持多年来与北美建立的贸易关系，并指出该地区的消费者必须承担关税产生的额外成本。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 库存小计环比累库+0.18 万吨报收 24.02 万吨；仓库仓单环比累库+0.40 万吨报收 23.68 万吨，厂库仓单环比累库+0.04 万吨报收 1.93 万吨，合计 25.61 万吨；国内五港纸浆库存环比累库，报收 218.1 万吨，近 5 周平均库存同比累库+47.5 万吨，涨幅收窄。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约择机试多，宜在上周四高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-18）

【市场情况】

期货市场：强势上涨。SP 主力 09 合约报收 5318 点，上涨+54 点或 +1.03%。

援引卓创资讯统计：山东市场实际成交难有活跃，进口针叶浆贸易商疲于调价。进口阔叶浆市场需求放量平平，下游纸厂逢低询盘，高价接受度有限。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动不大。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5280 元/吨，太平洋报收 5620-5630 元/吨，月亮报收 5550-5600 元/吨，马牌、雄狮报收 5650 元/吨，银星报收 5920-5950 元/吨，凯利普报收 5970-5980 元/吨，北木报收 6200 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：鹦鹉、金鱼、明星、小鸟、新明星报收 4050-4080 元/吨，阿尔派、乌斯奇、布拉茨克报收 4080-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3780 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引中国人民银行数据：上半年我国人民币贷款增加 12.92 万亿元，企事业占 11.57 万亿；6 月末贷款余额 268.56 万亿，同比增 7.1%。M2 余额 330.29 万亿，增 8.3%；M1 增 4.6%。存款增 17.94 万亿，住户占 10.77 万亿。社融增量 22.83 万亿，同比多 4.74 万亿；6 月末存量 430.22 万亿，增 8.9%。

【逻辑分析】

6 月，国内沿海主港吞吐量环比减量报收 9.93 亿吨，近 3 个月累计进口量环比上涨+3.2%，涨幅连续 3 个月扩大边际走强，利多 SP 单边。7 月至今，国内中债指数连续 5 个月环比上涨报收 250.3 点，近 3 个月均值同比上涨+4.9%，涨幅收窄。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-17）

【市场情况】

期货市场：高位震荡。SP 主力 09 合约报收 5242 点，与上一日持平。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者出货欠理想，高价成交阻力较大，部分牌号价格跟随盘面略下调。进口阔叶浆市场成交不旺，但贸易商业者存惜售心理，个别价格略有上浮。进口本色浆以及进口化机浆现货市场供需稍显僵持，下游纸厂询盘积极性不高，价格主流盘整。

针叶浆：乌针、布针报收 5200-5330 元/吨，月亮报收 5600 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5680-5700 元/吨，银星报收 5950-6030 元/吨，凯利普报收 6000-6030 元/吨，北木报收 6200-6300 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4050-4070 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4050-4100 元/吨，阿尔派报收 4080-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引芬林集团公告：星巴克携手芬林纸板、超越包装与欧瓦佐，推出首款可家庭堆肥环保热饮杯，5 月起在意大利、德国等欧洲九国上市，年内扩展至英国、爱尔兰。杯子以矿物基涂层替代塑料内衬，杯盖升级为纤维材质，整体获 DIN CERTCO 家庭堆肥认证，由威尔士工厂制造。该方案为无法自带杯顾客提供可回收替代，星巴克 EMEA 区总裁称这是新兴环保技术首次大规模商用，芬林纸板亦表示多方协同推动行业变革。

【逻辑分析】

5 月，国内锯材进口金额连续 2 个月减少报收 53.8 亿美元，近 12 个月累计金额同比减少-5.1%，连续 4 个月跌幅扩大边际减量，利空 SP 单边。6 月，加拿大贸易运输业时薪连续 2 个月下降报收 33.80 加元/小时，近 9 个月均值同比上涨+3.7%，涨幅收窄边际下降，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约少量试空，宜在周三高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-16）

【市场情况】

期货市场：高位震荡。SP 主力 09 合约报收 5246 点，下跌-16 点或-0.30%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆贸易商疲于调价，实际成交节奏不快。进口阔叶浆市场贸易商不愿低价走货，低端价格重心略有抬升，但下游纸厂接受度有限，现货成交氛围清淡。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动不大。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5280 元/吨，月亮报收 5550-5600 元/吨，太平洋报收 5650 元/吨，雄狮、马牌报收 5670-5680 元/吨，银星报收 5950 元/吨，凯利普报收 6000 元/吨，北木报收 6200 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6450 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、鹦鹉、金鱼、明星报收 4050-4080 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3780 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引岳阳林纸公告：预计 2025 年半年度归母净利润 1.3-1.56 亿元，同比扭亏，去年同期亏损 4862 万元。本期业绩预盈的主要原因包括合并报表范围的变化和非经营性损益的影响。公司在 2024 年 12 月完成了对骏泰科技 100% 股权的收购，骏泰科技成为公司的全资子公司并纳入合并报表范围，而上年同期的财务数据未考虑该并购的影响。此外，上年同期因雨雪冰冻灾害对林木资产计提了资产减值准备，本期则无此影响。

【逻辑分析】

7 月至今，SP 仓单连续 4 个月环比去库报收 23.9 万吨，青岛港、常熟港、高栏港和天津港库存连续 3 个月环比累库报收 213.9 万吨，社库为仓单的 8.94 倍（点），近 6 个月均值同比累库+60.7%，社库连续 3 个月边际累库，利空阔针价差（累库相对利空阔叶浆）。5 月，国内造纸业产成品存货环比去库报收 756.5 亿元，近 12 个月累计存货同比累库+5.5%，涨幅收窄边际去库，这终止了持续了 13 个月的边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注周二高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-15）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 09 合约报收 5250 点，上涨+6 点或 +0.11%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者出货未见明显改观，疲于继续调整报价。进口阔叶浆市场交投仍以刚需为主，贸易商多根据自身订单及成本等因素实单实谈成交。进口本色浆市场需求不旺，高价成交阻力加大，业者下调出货价格；进口化机浆现货市场需求偏弱，下游纸厂优先选择国产浆，价格调整稍显乏力，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5200-5330 元/吨，太平洋、雄狮、马牌报收 5700 元/吨，银星报收 5970-6040 元/吨，凯利普报收 6000-6050 元/吨，北木报收 6200-6300 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6500 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4030-4050 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4050-4080 元/吨，阿尔派报收 4080-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引消费日报消息：山鹰国际 ESG 评级由 BBB 跃升至 AA，折射造纸业绿色转型提速：A 股纸企 ESG 披露率 79%，龙头已核算范围 1-3 碳排并设减碳目标。但行业仍“增产不增利”，前 2 月利润总额 51.7 亿元降 17.7%，营收 2090.5 亿元降 1.9%；同期机制纸产量 3819 万吨增 3.8%。破局关键在于构建上下游绿色生态圈。

【逻辑分析】

7 月至今，大宗用纸行业指数环比上涨，报收 3531 点，近 12 个月均值同比下滑-8.5%，跌幅连续 2 个月收窄，边际走强利多 SP 单边。6 月，国内进出口总额环比增量，报收 5356 亿美元，近 6 个月累计金额同比增长+1.6%，连续 3 个月涨幅收窄，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至周一低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-14）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 09 合约报收 5250 点，上涨+16 点或 +0.31%。

援引卓创资讯统计：山东市场期现商部分牌号货源报价随盘窄幅提涨，但市场实单较难跟进，成交较为清淡。进口阔叶浆市场供应尚可，下游纸厂刚需询盘，高价货源接受度相对有限。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：鹦鹉、金鱼、明星报收 4050 元/吨，乌针、布针报收 5150-5280 元/吨，月亮报收 5530-5550 元/吨，太平洋报收 5650 元/吨，雄狮、马牌报收 5670-5680 元/吨，银星报收 5950 元/吨，凯利普报收 6000 元/吨，北木报收 6200 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6500 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4020-4030 元/吨，阿尔派、明星、金鱼、鹦鹉报收 4050 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700-3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引森林包装公告：森林包装预计 2025 年上半年归母净利润 2200-3300 万元，同比减少 72.42-58.64%；扣非后 2050-3050 万元，下降 74.61-62.23%。业绩下降主因控股子公司浙江森林联合纸业“年产 60 万吨数码喷墨纸产业升级项目”一期部分产能 4 月投产，调试磨合期产生亏损，而非经营环境或行业政策重大变化。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库-0.15 万吨报收 23.85 万吨；仓库仓单环比累库报收 22.93 万吨，厂库仓单环比累库报收 1.83 万吨，合计 24.76 万吨；国内主港纸浆库存环比去库报收 217.9 万吨，其近 5 周平均库存同比累库+47.1 万吨，涨幅连续 3 周扩大。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至上周五的低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-11）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 09 合约报收 5206 点，上涨+10 点或 +0.19%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货贸易商业者有随盘提涨报价的意愿，但实际出货尚未见明显转好，高价成交情况尚待观望。进口阔叶浆市场成交仍偏平淡，贸易商调价意愿不强，多根据自身订单及成本等因素实单实谈成交，部分业者低价惜售情绪延续。进口本色浆及进口化机浆现货市场需求不旺，价格暂无明显调整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5200-5300 元/吨，月亮报收 5600 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5670-5700 元/吨，银星报收 5950-6020 元/吨，凯利普报收 6000 元/吨，北木报收 6200 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6500 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4030-4050 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4050-4080 元/吨，阿尔派报收 4080-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5150 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引孝南区融媒体中心消息：7 月 7 日，孝感雅佳荣包装项目在孝南区毛陈镇开工，总投资 4.5 亿元，占地 75 亩。该项目由武汉雅佳荣纸制品有限公司建设，一期投资 2 亿元，占地 30 亩，将建 4 万平方米厂房及配套设施。项目建成后，年产 2 万吨包装产品，年产值 2.2 亿元，纳税 800 万元，提供 80 个就业岗位，目标是成为华中最大重型包装纸制品基地，为联想、富士康等提供服务。预计 2025 年 12 月底投产，将推动孝南区纸卫品产业链发展，增强区域竞争力。

【逻辑分析】

5 月，俄罗斯木制品破产企业数量环比增加至 132 家，近 9 个月均值同比减少-22 家，边际减少。6 月，国内造纸业 PPI 连续 2 个月环比上涨，报收 96.6 点，近 3 个月均值同比上涨+0.2%，连续 4 个月涨幅收窄，边际走弱利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至 6 月中的低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-10）

【市场情况】

期货市场：强势上涨。SP 主力 09 合约报收 5162 点，上涨+56 点或 +1.10%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆市场成交节奏不快，现货价格窄幅整理。进口阔叶浆市场贸易商不愿低价走货，现货略有偏强，实单有待跟进。进口本色浆出货压力较大，现货价格略有疲软。进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5050-5150 元/吨，月亮报收 5480-5500 元/吨，太平洋报收 5580 元/吨，雄狮、马牌报收 5600 元/吨，银星报收 5920-5950 元/吨，凯利普报收 6000 元/吨，北木报收 6200 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6500 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4020 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4030-4050 元/吨，阿尔派报收 4050 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100 元/吨。

本色浆：金星报收 4950-5000 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700-3750 元/吨。。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引维美德消息：维美德公司将为山东太阳纸业济宁颜店基地提供浆厂技术，包括蒸煮和制浆生产线、碱回收锅炉及灰份结晶等，年产 60 万吨纸浆，计划 2026 年第四季度投用。生产线采用维美德最新技术，如连续蒸煮和 TwinRoll 双辊压榨洗浆技术，确保高效环保。5 月 20 日，太阳纸业公示了相关环境影响评价。项目总投资约 35 亿元，预计年销售收入 30 亿元，利润 83554 万元，新增职工 400 人。

【逻辑分析】

6 月，国内台湾省造纸机械进出口总额连续 2 个月环比增量，报收 1.17 亿美元，其近 6 个月累计金额同比增长+2.7%，涨幅扩大，利多 SP 单边。5 月，国内沿海主港货物吞吐量环比增长，首次突破 10 亿吨大关，报收 10.07 亿吨，其近 12 个月累计吞吐量同比增长+3.2%，连续第 3 个月边际增量，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约择机试多，宜在上周五高位处设置止损。

套利（多-空）：2*SP2509-NR2509（2 手对 1 手）报收-2076 点，减持观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-09）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 09 合约报收 5096 点，上涨+10 点或+0.20%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区进口针叶浆现货成交节奏偏缓，价格窄幅盘整。进口阔叶浆市场贸易商低价惜售，现货价格略有提涨，下游刚需补库为主。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5050-5150 元/吨，月亮报收 5480 元/吨，太平洋报收 5580 元/吨，马牌、雄狮报收 5600 元/吨，银星报收 5950 元/吨，凯利普报收 6000 元/吨，北木报收 6200 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6500 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、金鱼、鹦鹉、明星报收 4020 元/吨，阿尔派报收 4050 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引投资广西消息：7 月 1 日，玉林市人民政府、华友控股集团、华泰集团在南宁市分别签署合作框架协议，项目总投资 280 亿元。玉林市政府、华友控股集团、华泰集团三方签署了合作框架协议，拟投资 120 亿元建设绿色海洋化工新材料基地项目，主要生产硫酸钾、废盐综合利用离子膜烧碱等精细化工产品，打造绿色海洋化工新材料产业集群；华友控股集团与华泰集团签署了合作框架协议，双方将发挥各自领域优势，合作建设氯碱等化工产品的生产设施项目。玉林市政府与华泰集团签署了合作框架协议，拟投资 160 亿元建设沿海林浆纸一体化项目，主要建设机械浆、特种纸等产线，以及原料林基地等合作。

【逻辑分析】

6 月，北美综合领先指标、欧洲综合领先指标、亚洲综合领先指标均值连续 32 个月环比上涨，报收 100.44 点，其近 12 个月均值同比上涨+0.39%，涨幅扩大，这终止了持续了 13 个月的涨幅收窄（边际走弱）。6 月，实际广义美元指数连续 5 个月环比下滑，报收 114.9 点，其近 9 个月均值同比上涨+5.7%，连续 16 个月边际走强，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注周一低位处的支撑。

套利（多-空）：2*SP2509-NR2509（2 手对 1 手）报收-1903 点持有，止损宜上移至周一低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-08）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 09 合约报收 5062 点，下跌-12 点或-0.24%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆现货成交节奏偏缓，贸易商疲于调价。进口阔叶浆市场需求持续疲软，下游逢低询单，现货价格缺乏反弹动能。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱，现货价格暂主流稳定。

针叶浆：乌针、布针 5050-5120 元/吨，月亮 5540-5550 元/吨，太平洋 5580 元/吨，马牌、雄狮 5600 元/吨，银星 5950 元/吨，凯利普 6000 元/吨，北木 6250 元/吨，南方松 6400-6700 元/吨，金狮 6500 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星 4000 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉 4000-4020 元/吨，阿尔派 4050 元/吨。

本色浆：金星 5050 元/吨。

化机浆：昆河 3700-3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引建发股份消息：6 月 28 日，金砖创新基地产业项目对接会在北京召开，金砖国家成员国及伙伴国驻华代表、政府机构和企业代表等参与。建发股份旗下建发浆纸集团和建发物产分别与浆纸、农产品领域头部企业签署合作协议，总金额超 57 亿元人民币。建发浆纸集团与 SUZANO 集团签订战略合作意向协议，计划拓展阔叶木商品浆在中国市场的销服。建发股份将利用金砖创新基地平台深化合作，推动共赢发展。

【逻辑分析】

5 月，国内木片或木粒进口价值指数环比上涨，报收 81.8 点，同比下跌-44.5%，跌幅收窄，边际上涨，利多 SP 单边。5 月，韩国造纸业存货指数环比累库，报收 119.2 点，其近 12 个月平均库存指数同比累库+2.3%，连续 7 个月涨幅收窄，边际去库，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约少量试空，宜在周一高位处设置止损。

套利（多-空）：2*SP2509-NR2509（2 手对 1 手）报收-1866 点持有，宜在上周五低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-07）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 09 合约报收 5076 点，上涨+8 点或 +0.16%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场交投起伏并不明显，贸易商疲于调整报价。进口阔叶浆市场成交氛围平淡，下游纸厂延续刚需询盘模式，市场价格企稳整理。进口本色浆及进口化机浆现货市场成交不旺，现货价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5120-5180 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，月亮报收 5600 元/吨，雄狮、马牌、太平洋、银星报收 5650-5680 元/吨，凯利普报收 6000 元/吨，北木报收 6300 元/吨，金狮报收 6500 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4000 元/吨，金鱼、明星、鹦鹉报收 4020-4050 元/吨，阿尔派报收 4070-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5150 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引中国贸易救济信息网消息：2025 年 6 月 30 日，巴西发展、工业、贸易和服务部外贸秘书处发布 2025 年第 51 号公告称，应巴西生产商 Munksj Caieiras Ltda.于 2024 年 10 月 31 日提交的申请，对原产于中国的装饰纸启动反倾销调查。本案倾销调查期为 2023 年 7 月 ~ 2024 年 6 月，损害调查期为 2019 年 7 月 ~ 2024 年 6 月。涉案产品为无涂层、非印刷、未浸渍，宽度大于等于 125 厘米，克重介于 50 ~ 150 克/平方米的装饰纸卷，涉及南共市税号 4805.91.00 项下的产品。公告自发布之日起生效。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 库存小计环比去库报收 24.00 万吨，仓库仓单环比累库报收 22.85 万吨，厂库仓单环比累库报收 1.73 万吨，合计 24.58 万吨；五港纸浆社会库存环比累库，报收 221.3 万吨，其近 5 周平均库存同比累库 +68.4%，连续 2 周涨幅扩大。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注上周五高位处的压力。

套利（多-空）：2*SP2509-NR2509（2 手对 1 手）报收-1838 点持有，止损宜上移至上周四低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-04）

【市场情况】

期货市场：小幅回升。SP 主力 09 合约报收 5094 点，与上一日持平。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆现货市场成交节奏偏缓，贸易商疲于调价。进口阔叶浆市场需求疲软，下游延续逢低询单，现货价格疲软盘整。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限，现货价格区间盘整观望。

针叶浆：乌针、布针报收 5050-5120 元/吨，太平洋报收 5580-5580 元/吨，月亮报收 5540-5550 元/吨，雄狮、马牌报收 5600-5600 元/吨，银星报收 5950-5950 元/吨，北木报收 6250-6250 元/吨，凯利普报收 6000-6000 元/吨，金狮报收 6500-6500 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、明星、金鱼、鹦鹉报收 4000-4020 元/吨，阿尔派报收 4050-4050 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨。

本色浆：金星报收 5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700-3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引仙鹤股份公告：7 月 1 日宣布，将在四川省合江县投资约 110 亿元建设“竹浆纸用一体化”项目，响应“以竹代塑”政策。项目分两期，一期投资 55 亿元，建设年产 40 万吨竹浆和 60 万吨高性能纸基新材料生产线及配套设施；二期同样投资 55 亿元，建设相同规模生产线及竹林基地。项目旨在满足环保需求，突破原材料进口依赖瓶颈，推动产业升级。一期预计三年内投产，年产值约 51.5 亿元，年税收约 4.5 亿元，提供 2000 个就业岗位。公司强调将强化资金统筹，合理安排投资节奏，严格控制资本开支，以应对项目资金需求高的风险。

【逻辑分析】

5 月，国内造纸业 PPI 环比上涨，报收 96.4 点，其近 3 周均值同比上涨 +0.7%，连续 3 个月涨幅收窄，边际下滑，利空 SP 单边。5 月，日本纸制品出口金额连续 2 个月环比减少报收 1.91 亿美元，韩国纸制品出口金额环比减少报收 1.78 亿美元，巴西纸制品出口金额环比增量报收 1.96 亿美元，合计 5.65 亿美元，其近 3 个月累计金额同比减少-5.4%，连续 2 个月跌幅扩大，边际减量，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至周四低位处。

套利（多-空）：2*SP2509-NR2509 报收-2017 点持有，止损宜上移至周三低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-03）

【市场情况】

期货市场：小幅回升。SP 主力 09 合约报收 5088 点，上涨+16 点或 +0.32%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场贸易商出货未见明显起色，调价幅度均偏窄，针叶浆市场不同牌号间价格走势略存差异，主要与业者出货意愿不同有关。进口阔叶浆市场动销平缓，下游纸厂延续刚需采购为主，市场价格主流盘整。进口本色浆及进口化机浆现货市场需求不旺，现货价格略趋弱运行，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5120-5180 元/吨，月亮报收 5600-5650 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5650-5680 元/吨，银星报收 5950-5980 元/吨，凯利普报收 6000-6050 元/吨，北木报收 6300-6350 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4000 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4020-4050 元/吨，阿尔派报收 4070-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5150 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引国际纸业公告：2017 年成立的中山市伟仁纸业有限公司，是一家经营纸类制品、电器配件、纸箱、包装制品等的制造业企业。因资不抵债，2025 年 6 月 27 日，中山市第二人民法院裁定其破产，资产 57.53 万元，负债 1342 万。资产管理人认为伟仁纸业公司资产无法覆盖债务且失去偿还能力，无和解重整可能，符合破产情形，导致其 8 年经营后倒闭。

【逻辑分析】

5 月，国内造纸业资产负债率环比下滑，报收 58.8%，其近 12 个月均值同比下滑-0.2%，跌幅收窄。国内进出口总额环比减少，报收 5290 亿美元，其近 6 个月累计金额同比增长+2.1%，连续 7 个月涨幅收窄，边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约少量试多，宜在周三低位处设置止损。

套利（多-空）：2*SP2509-NR2509 报收-2014 点，择机介入，宜在周二低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-02）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 09 合约报收 5022 点，下跌-4 点或-0.08%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游签单心态谨慎，进口针叶浆个别牌号随盘窄幅调整，市场实际成交节奏不快。进口阔叶浆市场需求持续疲软，下游压价询盘，现货价格重心仍显偏弱。进口本色浆及进口化机浆市场需求较难放量，成交有限，现货价格趋弱盘整。

针叶浆：乌针、布针报收 5070-5120 元/吨，月亮、雄狮、马牌报收 5500-5600 元/吨，太平洋报收 5550 元/吨，银星报收 5950 元/吨，凯利普报收 6000-6020 元/吨，北木报收 6250 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4000 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4000-4020 元/吨，阿尔派报收 4050 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700-3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引国际纸业公告：6 月 26 日，国际纸业宣布战略变革强化北美业务。计划退出模塑纤维业务，改造内华达州里诺工厂；关闭俄亥俄州马里昂包装工厂、堪萨斯州威奇托回收设施；出售墨西哥哈拉帕箱板纸厂等至 APSA。美国约影响 134 名员工，墨西哥 APSA 拟留用原团队。公司尽力减少员工影响，提供支持。

“决定艰难，但利于优先资源投入可持续包装增长”，执行副总裁 TomHamic 称。此举助力转型为专注敏捷的可持续包装提供商，精简运营后将投资提升设施质量等。

【逻辑分析】

5 月，国内造纸业利润总额累计同比报收-22.5%，其近 12 个月均值为+25.4%，涨幅连续 8 个月收窄，边际走差，利空 SP 单边。6 月，国内制造业 PMI 连续 2 个月环比上升，报收 49.7 点，其近 12 个月均值同比上涨+0.2%，涨幅连续 3 个月收窄，边际走弱。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-07-01）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 09 合约报收 5036 点，下跌-28 点或-0.55%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区部分现货市场贸易商继续随盘调价的意愿减弱，针叶浆市场主流偏稳整理。进口阔叶浆市场成交氛围平淡，下游纸厂询盘积极性不高，维持刚需采购为主。进口本色浆及进口化机浆现货市场供需相对平稳，现货价格延续盘整态势，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5200 元/吨，月亮报收 5580-5630 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5680-5700 元/吨，银星报收 6000-6020 元/吨，凯利普报收 6170-6200 元/吨，南方松报收 6400-6750 元/吨，北木报收 6500 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4000-4020 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4050 元/吨，阿尔派报收 4070-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5180-5220 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引山鹰国际公告：公司拟 5 亿至 10 亿元回购股份，用于可转债转股、员工持股计划或股权激励，回购价不超 2.5 元/股。6 月 25 日股价上涨 4.35% 至 1.92 元/股。此前，公司 2024 年通过多种举措提升投资价值，2024 年 6 月至 12 月回购 3.56 亿股，斥资 6.01 亿元。2024 年利用政策工具实现近 12 亿元可转债转股，转股率 99.5%。2025 年启动 U60 计划，迈向轻资产模式。参股的云印技术在工厂试运行无人物流系统，智能仓库实现自动化进出库，算法团队持续优化系统，提升物流效率。

【逻辑分析】

5 月，俄罗斯木制品商业信心指数环比上升，报收+5 点，创 2021 年 9 月以来新高，其近 12 个月均值同比上涨+2.2 点，连续第 12 个月涨幅收窄，利空 SP 单边。5 月，欧洲漂针木浆库存连续 3 个月环比去库报收 23.8 万吨，消费量环比增量报收 26.9 万吨，库销比报收 0.89 倍（点），其近 12 个月均值同比上涨+4.7%，连续 6 个月边际累库，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注周一低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-30）

【市场情况】

期货市场：低位整理。SP 主力 09 合约报收 5082 点，下跌-14 点或-0.27%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游纸厂签单意向较难提升，市场成交氛围清淡，进口针叶浆贸易商疲于调价。进口阔叶浆市场重心依旧偏弱运行，下游逢低采浆。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动相对有限。

针叶浆：乌针、布针、月亮报收 5520-5530 元/吨，太平洋报收 5550 元/吨，雄狮、马牌报收 5600-5620 元/吨，银星报收 5980-6000 元/吨，凯利普报收 6100 元/吨，北木报收 6250 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4000-4020 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4030-4050 元/吨，阿尔派报收 4050-4080 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100-4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5120 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引经济日报消息：快递包装过度问题常现，如瓦楞纸箱缠难撕胶带、盒内有大量气泡袋和发泡塑料等“套娃”式包装。修订后的《快递暂行条例》落地实施，增设“快递包装”专章，从制度上确立“绿色化、减量化、可循环”治理方向，明确产业链各环节主体责任。我国快递业务量攀升，但快递包装过度及废弃物处理问题突出。未来应聚焦快递包装绿色化多环节，构建多方协同治理机制。随着新规实施，各方落实主体责任协同发力，快递包装研发与流通循环体系将创新，行业有望驶入“绿色快车道”。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库报收 24.28 万吨；仓库仓单环比去库报收 22.88 万吨，厂库仓单环比持平报收 1.63 万吨，合计 24.52 万吨；国内五港纸浆库存环比去库，报收 216.3 万吨，其近 5 周平均库存同比累库 +38.5 万吨，涨幅扩大。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约在手多单持有，宜在上周四低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-27）

【市场情况】

期货市场：偏弱整理。SP 主力 09 合约报收 5078 点，上涨+12 点或 +0.24%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场贸易商调价意愿减弱，部分业者稳盘观望。进口阔叶浆市场成交氛围平淡，下游纸厂仍以刚需采买为主，部分业者仍有意压价采浆。进口本色浆及进口化机浆现货市场供需略显僵持，现货价格主流稳定，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5200 元/吨，月亮报收 5580-5630 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5680-5700 元/吨，银星报收 6000-6020 元/吨，凯利普报收 6170-6200 元/吨，南方松报收 6400-6750 元/吨，北木报收 6500 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4020-4030 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4050-4070 元/吨，阿尔派报收 4100 元/吨。

本色浆：金星报收 5180-5220 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引中国日报网消息：四川省宜宾市积极落实“以竹代塑”全球倡议，推动竹产业高质量发展。作为全国竹资源富集区，宜宾已聚集“以竹代塑”企业 51 家，竹浆纸（塑）生产能力达 91 万吨。竹子作为绿色、低碳、可再生材料，是塑料的理想替代品。宜宾拥有 334 万亩竹林，2024 年竹产业综合产值达 428 亿元，全省第一。该市通过规模化经营、合理采伐等措施，提升竹林产量，同时加强基础设施建设和现代化手段应用，利用深山竹林资源。在产业发展方向上，聚焦竹浆制品和竹食品领域，引进多家企业，推动产品多样化。

【逻辑分析】

5 月，国内针叶木片进口环比增量报收 2.1 万吨，针叶浆进口量连续 2 个月环比减少报收 82.1 万吨，长纤折合 83.2 万吨，其近 6 个月累计进口量同比减量 -4.3%，连续 7 个月跌幅收窄，边际增量，利空 SP 单边。5 月，国内制造业 PMI 环比回升，报收 49.5 点，其近 12 个月均值同比上涨+0.3%，连续 2 个月涨幅收窄。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约在手多单持有，宜在周四低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-26）

【市场情况】

期货市场：弱势整理。SP 主力 09 合约报收 5072 点，上涨+2 点或+0.04%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆货源价格随盘调价，下游观望心态浓厚，实际成交节奏不快。进口阔叶浆市场供应较为宽松，部分期现商报价偏低，市场重心疲软稍弱。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5100-5150 元/吨，月亮报收 5520-5530 元/吨，雄狮、马牌报收 5600-5620 元/吨，太平洋报收 5550 元/吨，银星报收 6000 元/吨，凯利普报收 6100 元/吨，北木报收 6250 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4030-4050 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4050-4080 元/吨，阿尔派报收 4080-4100 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5120 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引上海期货交易所消息：根据《中华人民共和国期货和衍生品法》《期货交易管理条例》《期货交易所管理办法》等有关法律法规和规章，上海期货交易所起草了《上海期货交易所胶版印刷纸期货合约》《上海期货交易所胶版印刷纸期货期权合约》《上海期货交易所胶版印刷纸期货业务细则》，现向社会公开征求意见。

【逻辑分析】

5 月，国内双胶纸产量环比增产，报收 88.9 万吨，其近 12 个月累计产量同比减产-5.2%，创 2022 年 9 月以来新低，连续 16 个月边际减产，利多双胶-针叶价差（供应减少，相对利多双胶）。5 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 48.5 点，其近 12 个月均值同比上涨+1.5%，连续 9 个月涨幅下滑，利多双胶-针叶价差。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约少量试多，宜在夜盘低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-25）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 09 合约报收 5076 点，下跌-60 点或-1.17%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区下游采浆积极性仍较有限，进口针叶浆市场部分牌号高价成交阻力进一步加大，市场重心有所下移。进口阔叶浆市场交投偏刚需，下游压价采浆心理延续，偏高价位暂难有效放量成交。进口本色浆及进口化机浆现货市场供需略显僵持，现货价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5280-5350 元/吨，月亮报收 5650-5700 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5750 元/吨，银星报收 6050-6080 元/吨，凯利普报收 6200 元/吨，南方松报收 6400-6750 元/吨，北木报收 6500 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4060-4100 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4100 元/吨，阿尔派报收 4120 元/吨。

本色浆：金星报收 5180-5220 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引荆州市生态环境局消息：真诚纸业有限公司绿色纤维加工及配套工程项目的选址位于湖北省公安县杨家厂镇工业园。建设内容为：建设年产 50 万吨漂白硫酸盐阔叶木浆生产线。占地面积 1019 亩、建筑面积 96490 平方米。建设备料车间、化学浆车间、碱回收车间、浆板车间、化学品制备车间及仓库堆场，并配套碱炉、给水工程、空压站等辅助设施。

【逻辑分析】

5 月，国内非针木片进口环比增量报收 128.9 万吨，阔叶浆进口环比增量报收 130.9 万吨，针叶木片进口环比增量报收 2.1 万吨，针叶浆进口连续 2 个月环比减少报收 82.1 万吨，短长纤进口量之比报收 2.35 倍，其近 12 个月均值同比上涨+10.5%，连续 4 个月涨幅收窄，短纤供应边际减量，利多阔针价差。5 月，国内造纸业固定资产投资累计完成额同比增长+9.4%，前值为+7.6%，边际增长。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注夜盘低位处的支撑。

套利（多-空）：5*SP2509-2*NR2509 报收+1630 点，宜减持观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-24）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 09 合约报收 5164 点，下跌-114 点或-2.16%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆货源价格随盘调整，但下游签单心态谨慎，实际成交节奏依旧偏缓。进口阔叶浆市场购销僵持，下游逢低询盘延续。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5300-5350 元/吨，月亮报收 5650 元/吨，太平洋报收 5700 元/吨，雄狮、马牌报收 5730-5750 元/吨，银星报收 6080-6100 元/吨，凯利普报收 6120-6150 元/吨，北木报收 6250 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4080 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4100 元/吨，阿尔派报收 4100-4120 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5120 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引台湾造纸工会 2024 年报：台湾地区造纸产量 389.5 万公吨，跌破维持七年的 400 万公吨门槛，创九年新低。纸张、纸板产量均下滑，销售量总减 3.7%，内销增、外销降，因大陆增产冲击。其产量在大陆可排第十。2025 年，受美国关税政策等影响，前四月产量降 9.3%，多种纸品受外销拖累。碳费征收使竞争更严峻，造纸公会呼吁加速规划台版 CBAM，15 家造纸厂符合第一批碳费征收资格，最终缴交资格依 2025 年排放量确认，公会将准备自主减量计划申请。

【逻辑分析】

5 月，国内机制纸及纸板产量环比增产，报收 1372 万吨，近 3 个月累计产量同比增产+3.4%，涨幅连续 13 个月收窄，利空 SP 单边。5 月，国内台湾省纸制品进口金额环比增长，报收 1.89 亿美元，其近 9 个月累计金额同比增长+1.6%，连续 3 个月涨幅收窄，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望。

套利（多-空）：5*SP2509-2*NR2509 报收+1860 点持有，宜在上周三低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-23）

【市场情况】

期货市场：高开走强。SP 主力 09 合约报收 5344 点，上涨+224 点或 +4.38%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区下游接单心态谨慎，进口针叶浆市场暂随盘窄幅调整。进口阔叶浆市场成交清淡，下游压价询盘为主，浆市高价货源难有实际成交。进口本色浆及进口化机浆现货市场供需变动有限，现货价格区间盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5400-5450 元/吨，月亮报收 5700-5720 元/吨，太平洋报收 5750-5770 元/吨，雄狮、马牌报收 5780 元/吨，银星报收 6120-6150 元/吨，凯利普报收 6200-6250 元/吨，南方松报收 6400-6750 元/吨，北木报收 6500 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4080-4100 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4100-4130 元/吨，阿尔派报收 4130 元/吨。

本色浆：金星报收 5180-5220 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引上海期货交易所 2025 年 6 月 20 日公告：各有关单位：为维护漂白硫酸盐针叶木浆期货市场平稳运行，经研究决定：自本公告发布之日起，漂白硫酸盐针叶木浆期货品牌“Bratsk”牌交割品暂停入库，漂白硫酸盐针叶木浆厂库不得再交付“Bratsk”牌交割品。特此公告。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 库存小计环比累库+0.37 万吨，报收 24.88 万吨；仓库仓单环比去库报收 23.59 万吨，厂库仓单环比持平报收 1.63 万吨，合计 25.23 万吨；国内纸浆五港社会库存环比累库，报收 220.8 万吨，其近 5 周平均库存同比累库+36.5 万吨，涨幅收窄。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注上周四低位处的支撑。

套利（多-空）：5*SP2509-2*NR2509 报收+2850 点持有，宜在上周三低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-20）

【市场情况】

期货市场：小幅回升。SP 主力 09 合约报收 5236 点，下跌-18 点或-0.34%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆现货市场成交节奏不快，贸易商调价意向欠佳。进口阔叶浆市场购销拉锯，下游逢低询单为主，浆价难涨。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5220-5280 元/吨，月亮报收 5650 元/吨，太平洋报收 5700 元/吨，雄狮、马牌报收 5720 元/吨，银星报收 6100 元/吨，凯利普报收 6170-6180 元/吨，北木报收 6250 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4080-4100 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4100-4120 元/吨，阿尔派报收 4100-4130 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5120 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引央视新闻消息：在 2025 年陆家嘴论坛开幕式上，中国人民银行行长潘功胜宣布了八项金融开放举措。包括设立银行间市场交易报告库，汇集分析多金融子市场交易数据；成立数字人民币国际运营中心，推进其国际化运营；设立个人征信机构，完善社会征信体系；在上海临港新片区开展离岸贸易金融服务综合改革试点；发展自贸离岸债，拓宽企业融资渠道；优化升级自由贸易账户功能，提升跨境贸易投资自由化便利化水平；在上海“先行先试”结构性货币政策工具创新，以及会同证监会研究推进人民币外汇期货交易，以完善外汇市场产品序列，助力金融机构和外贸企业更好地管理汇率风险。这些举措涵盖了金融数据管理、数字货币、征信、离岸贸易、跨境融资、账户功能优化、货币政策工具创新和外汇交易等多个方面，对推动金融开放与创新具有重要意义。

【逻辑分析】

4 月，国内造纸业用电量环比下降，报收 8.38 亿千瓦时，其近 12 个月累计用电量同比增长+0.6%，连续 9 个月涨幅收窄，利空 SP 单边。5 月，国内台湾省造纸机械进出口总额环比增长，报收 1.08 亿美元，其近 6 个月累计金额同比增长+2.4%，涨幅收窄，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至周四低位处。

套利（多-空）：5*SP2509-2*NR2509 报收+1900 点持有，宜在周三低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-19）

【市场情况】

期货市场：小幅回升。SP 主力 09 合约报收 5268 点，上涨+40 点或+0.77%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区下游询单积极性欠佳，进口针叶浆市场成交依旧清淡，个别高端货源难有实际成交。进口阔叶浆现货市场交投清淡，下游逢低询单为主。进口本色浆及进口化机浆现货市场供需两弱，现货价格弱势盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5400-5450 元/吨，月亮报收 5700-5720 元/吨，太平洋报收 5750-5770 元/吨，雄狮、马牌报收 5780 元/吨，银星报收 6120-6150 元/吨，凯利普报收 6200-6250 元/吨，南方松报收 6400-6750 元/吨，北木报收 6500 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4080-4100 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4100-4130 元/吨，阿尔派报收 4130 元/吨。

本色浆：金星报收 5180-5220 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引淮安援疆消息：江苏援伊·淮安工作组招引的总投资 1.1 亿元年产 1000 吨芳纶纸新材料项目，正式签约落户新疆第七师胡杨河市天北经济技术开发区。芳纶纸是一种由制纸级芳纶纤维经纤维分散、湿法成形、高温整饰等工艺技术制成的高性能新材料，具有高强度、耐高温、本质阻燃、绝缘、抗腐蚀、耐辐射等诸多特性，广泛应用于电力电气、航空航天、轨道交通、新能源等领域，是制造业升级的一种关键材料。近年来，随着新能源汽车、风力发电、光伏发电、5G 通信等芳纶纸新兴应用领域的出现，芳纶纸市场需求逐步扩大。

【逻辑分析】

6 月，SP2506 合约完成交割 5520 吨，近 6 个月累计交割量同比减少-2.45 万吨，降幅收窄，利空 SP 单边。4 月，韩国造纸业产能利用率指数环比增产，报收 110.6 点，其近 12 个月均值同比增产+2.1%，连续 2 个月涨幅收窄，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约多单持有，止损宜上移至周三低位处。

套利（多-空）：5*SP2509-2*NR2509 报收+2010 点，择机介入，宜在周三低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-18）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 09 合约报收 5222 点，上涨+8 点或+0.15%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆部分牌号货源出货不快，现货重心略有疲软表现。进口阔叶浆市场需求放量平平，下游逢低询盘，现货价格低位盘整。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱，现货价格波动空间不大。

针叶浆：乌针、布针报收 5220-5280 元/吨，月亮报收 5650 元/吨，太平洋报收 5700 元/吨，雄狮、马牌报收 5720 元/吨，银星报收 6120 元/吨，凯利普报收 6170-6180 元/吨，北木报收 6250 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4080-4100 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4100-4120 元/吨，阿尔派报收 4100-4130 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5120 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引芬林芬宝消息：芬林芬宝推出 360 服务，整合锯材客户各项服务为统一服务包，旨在改善客户体验。该服务涵盖五大专业领域，包括在线订购平台“芬宝木材在线”，具备便捷浏览、订购、追踪功能及可持续发展服务，助力客户确保锯材合规生产并提供相关培训支持。此外，还有技术专家服务、现场服务和供应链服务，分别从工艺优化、生产安全、全球交货等多方面提升客户业务营收与竞争力。芬林芬宝期望通过这些定制化服务满足客户具体需求，客户可联系销售代表探讨服务细节。

【逻辑分析】

5 月，美国造纸业产能利用率环比增产，报收 82.2%，其近 12 个月均值同比增产+1.5%，连续 6 个月涨幅收窄，利空 SP 单边。5 月，国内 M1 同比增长+2.3%，M2 同比增长+7.9%，M1-M2 的剪刀差报收-5.6%，其近 9 个月均值同比下滑-7.2%，连续第 4 个月跌幅收窄，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约少量试多，宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-17）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 09 合约报收 5202 点，上涨+4 点或 +0.08%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场成交受限，贸易商进口针叶浆现货价格调整意向不强。进口阔叶浆现货市场成交清淡，下游补库心态谨慎，需求放量有限。进口本色浆及进口化机浆现货市场供需两弱，现货价格相对稳定，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5450-5500 元/吨，月亮报收 5730-5750 元/吨，太平洋报收 5750-5800 元/吨，雄狮、马牌报收 5800 元/吨，银星报收 6150 元/吨，凯利普报收 6200-6250 元/吨，南方松报收 6400-6750 元/吨，北木、金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4080-4100 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4100-4130 元/吨，阿尔派报收 4130-4150 元/吨。

本色浆：金星报收 5180-5220 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800-3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引证券日报消息：6 月，造纸行业进入传统淡季，但规模白卡纸企却延续 5 月中下旬促涨态势。因 5 月纸价跌至近五年底部，行业亏损，自 5 月 20 日起多家纸企发布涨价通知。博汇纸业提价是为缓解经营压力，目前其产销量稳健增长，海外市场表现亮眼。5 月中下旬起，白卡纸市场止跌，贸易商也拉涨出货价。虽木浆价格易跌难涨，但整体下行空间有限，白卡纸行业高成本、低盈利现状难缓解，纸厂短期会继续促涨。6 月上旬市场成交重心或小幅上涨，但 6 月中下旬走势将回归供需主导，下旬价格或存回落风险。

【逻辑分析】

6 月至今，国内大宗用纸行业指数连续 2 个月上涨，报收 3518 点，其近 12 个月均值同比下跌-10.1%，跌幅收窄，利多 SP 单边。5 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 48.5 点，其近 12 个月均值同比上涨+1.5%，该涨幅连续 9 个月收窄，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 09 合约观望，关注周一低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-16）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 09 合约报收 5202 点，上涨+4 点或 +0.08%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游签单意向欠佳，实单较难好转，进口针叶浆现货价格随盘窄幅调整。进口阔叶浆市场成交不快，下游延续逢低询单，高价货源较难成交。进口本色浆市场需求偏弱，现货价格重心疲软。进口化机浆市场成本压力较大，贸易商暂持价观望。

针叶浆：乌针、布针报收 5250-5300 元/吨，太平洋报收 5720-5750 元/吨，月亮、雄狮、马牌报收 5750 元/吨，银星报收 6120-6150 元/吨，凯利普报收 6170-6180 元/吨，北木报收 6250 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4080-4100 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4100-4120 元/吨，阿尔派报收 4150 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5100-5120 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引纸材视界消息：湖北仙鹤股份有限公司一则项目变更公告，透露出特种纸市场升级的信号。公司维持 43.9 亿元的总投资额，但年产 120 万吨特种浆纸项目的产品结构发生重大调整。文化用纸产能被大幅削减，而高附加值特种纸如食品卡纸、离型原纸、热敏原纸等产能显著增加，其中食品卡纸新增 30 万吨产能引人注目。这一调整反映了仙鹤对市场趋势的敏锐把握。在传统印刷纸市场产能过剩、低价竞争的困境下，特种纸市场则因外卖包装升级、无标签饮料等新兴需求而迎来快速增长，预计未来几年中国特种纸市场规模年均增速将超 6%，高端领域甚至可达 10%以上。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库，报收 24.51 万吨；SP 仓库仓单环比累库报收 23.84 万吨，厂库仓单环比持平报收 1.63 万吨，合计 25.47 万吨；国内五港纸浆社会库存环比累库，报收 218.5 万吨，同比累库+39.4 万吨，连续 5 周边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约空单持有，止损宜下移至上周五高位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-13）

【市场情况】

期货市场：偏弱下行。SP 主力 09 合约报收 5174 点，下跌-40 点或-0.77%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区部分木浆业者随盘略上调报价，但市场成交氛围清淡。进口阔叶浆现货市场交投未见明显起色，纸厂刚需补进为主，实单可谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需变动不明显，现货市场价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5500 元/吨，月亮报收 5750 元/吨，太平洋报收 5780-5800 元/吨，雄狮、马牌报收 5800-5820 元/吨，银星报收 6150 元/吨，凯利普报收 6250 元/吨，南方松报收 6400-6750 元/吨，北本报收 6600 元/吨，金狮报收 6650 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4100-4120 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星、阿尔派报收 4130-4150 元/吨。

本色浆：金星报收 5250-5300 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引上海证券报消息：山鹰国际近期在安徽成立安徽山鹰环宇再生资源有限公司，旨在满足再生资源回收和采购需求，助力完善产业链布局。2024 年，山鹰国际实现营业收入 292.29 亿元，销售、管理、财务三项费用同比下降 4.87%，提质增效显著，现金流状况良好。公司在国内拥有七大制造基地，产能战略布局于华东、华南、华中及东北地区，尤其在华东地区占据重要市场份额。宿州山鹰一期 90 万吨产能达产后，造纸产能规模将突破 900 万吨。未来，山鹰国际将加快包装业务海外拓展步伐，加大在泰国、越南等地区的包装产能投入，寻求新的增长机遇。

【逻辑分析】

5 月，国内四港库存报收 215.9 万吨，SP 漂针仓单库存报收 27.5 万吨，社库/仓单比值报收 7.84 倍（点），创 2022 年 12 月新高，同比累库+78.0%，环、同比累库，利空阔针价差（阔叶相对累库，利空阔叶）。4 月，克强指数环比上涨，报收+3.9%，同比下滑-2.6%，连续 16 个月边际下滑，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约择机试空，宜在周四高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-12）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 09 合约报收 5242 点，下跌-18 点或-0.34%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆实单成交清淡，部分牌号价格稍有回落。进口阔叶浆市场供应宽松，下游逢低询单，压价采购主导，进口阔叶浆现货重心难涨。进口本色浆及进口化机浆市场需求偏弱，拖累现货价格重心下行。

针叶浆：乌针、布针报收 5350-5400 元/吨，月亮报收 5750 元/吨，太平洋报收 5800 元/吨，雄狮、马牌报收 5820-5830 元/吨，银星报收 6150-6170 元/吨，凯利普报收 6250 元/吨，北木报收 6300-6350 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4100-4120 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉、阿尔派报收 4150 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5150-5200 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引纸业网消息：斯道拉恩索推出专用浆 UKPNovaE，专为电绝缘纸设计的未漂白牛皮纸浆，满足低电导率和高机械强度要求。新产品彰显了公司对可持续创新及行业领先 UKP 解决方案发展的承诺。UKPNovaE 采用高效工艺生产，减少环境影响，未漂白特性使每吨产品碳足迹降低近 30%。采用来自可持续管理的北欧森林松木和云杉，木材 100%可追溯，可提供 FSC®和 PEFC™认证。该产品适用于变压器板纸、电缆纸、电池隔膜纸和电容器纸等电气绝缘纸应用，兼具低导电性和高粘度，提供可靠介电性能和机械弹性。

【逻辑分析】

4 月，美国造纸业产能利用率环比减产，报收 81.3%，同比减产-1.4%，连续 5 个月边际减产，利空 SP 单边。4 月，日本纸制品出口金额环比减少，报收 302.1 亿日元，同比减少-6.6%，为 2023 年 12 月以来首次同比减少，连续 8 个月边际减少，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注周一低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-11）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 09 合约报收 5274 点，下跌-10 点或-0.19%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区部分木浆业者随盘略上调报价，但市场成交氛围清淡。进口阔叶浆现货市场交投未见明显起色，纸厂刚需补进为主，实单可谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需变动不明显，现货市场价格主流盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5500-5550 元/吨，月亮报收 5780-5800 元/吨，雄狮、马牌报收 5800-5820 元/吨，太平洋报收 5850-5880 元/吨，银星报收 6200-6230 元/吨，凯利普报收 6250-6300 元/吨，南方松报收 6400-6750 元/吨，北木、金狮报收 6600-6650 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4150 元/吨，阿尔派报收 4150-4180 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4180-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5300-5320 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引湖北黄冈市生态环境局消息：黄冈晨鸣浆纸有限公司因异味扰民问题，已成立专班调查核实。公司拟投入 1.3 亿元进行污染防治。经查，该公司位于黄州区南湖工业园，主要进行制浆生产，自 2024 年 12 月起因经营问题先后三次停产，复产后生产工况不稳定，且设施设备老化、运行维护不到位，导致废气未有效收集处理产生异味。在生态环境局督促下，公司已邀请专家论证整改方案，采取喷淋降温等措施，并实施多项重点区域防渗处理和系统优化升级。下一步，生态环境局将持续加强监管，督促企业完成整改，严查环境违法行为，维护群众环境权益。

【逻辑分析】

4 月，美国造纸业库销比连续 2 个月持平，报收 1.11%，同比累库+0.90%，连续 11 个月边际累库，利空 SP 单边。5 月，国内双胶纸增产报收 88.9 万吨，铜版纸增产报收 33.7 万吨，白卡纸减产报收 128.0 万吨，如此阔叶浆消耗量在 227.4 万吨，针叶浆消耗量在 53.4 万吨，阔针消耗比报收 4.26 倍，同比上涨 +5.4%，连续 7 个月边际增量，利多阔针价差（消费增量，相对利多阔叶浆）。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注周一低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-10）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 09 合约报收 5276 点，下跌-14 点或-0.26%。

援引卓创资讯统计：山东市场需求偏弱，实际成交难有明显好转，贸易商疲于调价。进口阔叶浆市场供应较为宽松，下游询单心态谨慎，逢低补库为主，高价货源接受度有限。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动不大。

针叶浆：乌针、布针报收 5300-5350 元/吨，月亮报收 5700-5720 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5780 元/吨，银星报收 6150-6170 元/吨，凯利普报收 6220-6230 元/吨，北木报收 6300-6350 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4080-4100 元/吨，鹦鹉、明星、金鱼、阿尔派报收 4100-4120 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5250 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引中国轻工业联合数据：1-4 月，规模以上轻工企业实现营业收入 7.35 万亿元，同比增长 4.9%；实现利润 4190.6 亿元，同比增长 3.8%。1-4 月，有超过 3400 万名消费者参加了家电产品以旧换新，累计购买的 12 类家电产品超过 5100 万台，带动销售 1745 亿元。家用电器行业增加值同比增长 8.2%，洗衣机、空调、饮水机产量同比分别增长 10.9%、7.2%、7.0%。家具类商品零售额同比增长 20.2%，增速比上年全年加快 16.6 个百分点。1-4 月，轻工商品出口 2934.3 亿美元，同比增长 0.8%，出口增速连续两个月回升，轻工外贸出口继续保持韧性。其中，家用电器出口 429.7 亿美元，同比增长 11.2%；日用化学产品出口 295.5 亿美元，同比增长 19.2%；农副食品加工品出口 129.7 亿美元，同比增长 8.2%。

【逻辑分析】

4 月，国内造纸业固定资产投资累计完成额同比上涨+7.6%，增速放缓。5 月，经合组织亚洲五国综合领先指标环比上涨，报收 100.30 点，同比上涨 +0.5%，连续 3 个月环、同比走强，利多 SP 单边。5 月，美国联邦基金利率环比持平，报收 4.33%，连续 13 个月边际上涨，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注周一低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-09）

【市场情况】

期货市场：弱势震荡。SP 主力 09 合约报收 5222 点，下跌-2 点或-0.04%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者随行就市下调部分牌号进口针叶浆价格。进口阔叶浆现货市场高价成交不足。进口本色浆现货市场需求欠佳，价格松动；进口化机浆现货市场供需两弱，现货市场价格横盘整理，本区域可流货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5500 元/吨，月亮报收 5720 元/吨，雄狮、马牌报收 5780 元/吨，太平洋报收 5850 元/吨，银星报收 6200 元/吨，凯利普报收 6250-6300 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，北木、金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4100 元/吨，阿尔派报收 4100-4150 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4150 元/吨。

本色浆：金星报收 5300-5320 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引纸业发布消息：近日，北美造纸巨头 Georgia-Pacific 正式告知其位于 CedarSprings 的箱板纸厂员工，计划于今年晚些时候永久关闭该运营基地。此次关闭影响巨大，涉及约 535 个工作岗位，且大多数职位将于 2025 年 8 月 1 日前被取消。该厂拥有 100 万吨的箱板纸年产能，其中包含 22.7 万吨中性纸和 77.3 万吨挂面纸，是北美地区重要的纸张生产设施。该司在书面声明中指出，尽管工厂将继续有限期生产以履行客户订单，但“多种因素影响了这一艰难的决定。归根结底，我们认为该工厂无法在长期内为我们的客户提供有竞争力的服务。”

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库，报收 24.31 万吨，同比去库-75.6%；仓库仓单报收 23.56 万吨，厂库仓单报收 1.63 万吨，合计 25.20 万吨；国内纸浆在五港的社会库存报收 215.7 万吨，同比累库+33.4 万吨，连续 4 周边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-06）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 09 合约报收 5226 点，下跌-2 点或-0.04%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆市场成交相对清淡，贸易商疲于调价。进口阔叶浆市场需求放量有限，下游逢低询单，实单存商谈空间。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动不大。

针叶浆：乌针、布针报收 5280-5330 元/吨，月亮、雄狮、马牌报收 5700-5780 元/吨，太平洋报收 5750 元/吨，银星报收 6150-6170 元/吨，凯利普报收 6220-6230 元/吨，北木报收 6300-6350 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4100 元/吨，金鱼报收 4100-4120 元/吨，鹦鹉、明星报收 4120-4130 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5250 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：6 月 5 日，山鹰纸业突然宣布暂缓原定的涨价计划，这一决定引发了东莞地区多家瓦楞纸厂每吨降价 30-50 元，一场区域性价格战就此拉开帷幕。山鹰纸业此举并非简单的市场调整，而是在传统淡季与消费复苏乏力的双重压力下，凭借对行业周期规律的深刻洞察，主动出击，借助价格杠杆加速行业洗牌。此番部分纸厂带头降价，凸显了区域内的供需矛盾。本质上是行业集中度提升的催化剂。

【逻辑分析】

4 月，欧洲针叶浆消费量环比减少，报收 25.4 万吨，同比减少-17.6%，连续 5 个月边际减产，利多阔针价差（针叶浆消费边际减少，相对利空针叶浆）。5 月，国内生活用纸产量环比减产，报收 122.2 万吨，同比增产+9.4%，连续 7 个月边际增产，利多阔针价差（消费增量，相对利多阔叶浆）。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-05）

【市场情况】

期货市场：弱势震荡。SP 主力 09 合约报收 5220 点，下跌-16 点或-0.31%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者随行就市下调部分牌号进口针叶浆价格。进口阔叶浆现货市场高价成交不足。进口本色浆现货市场需求欠佳，价格松动；进口化机浆现货市场供需两弱，现货市场价格横盘整理，本区域可流货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5500 元/吨，月亮报收 5720 元/吨，雄狮、马牌报收 5780 元/吨，太平洋报收 5800-5850 元/吨，银星报收 6200 元/吨，凯利普报收 6250-6300 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，北木、金狮报收 6600 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4100 元/吨，阿尔派报收 4100-4150 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4150 元/吨。

本色浆：金星报收 5300-5320 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：过去四年，印度的纸和纸板进口量翻了一番，2025 财年达到创纪录的 205 万吨，而 2021 财年仅 108 万吨。进口量的激增对印度国内造纸行业构成了重大挑战，削弱了其增长潜力，并威胁到产能扩张方面的投资。仅在 2025 财年，印度从中国的纸张和纸板进口量就增长了 33%。目前，来自中国的进口量占印度纸张和纸板进口总量的 27%，东盟进口量也紧随其后，占比 20%。按价值计算，2025 财年印度纸张和纸板进口量接近 1500 亿印度卢比。

【逻辑分析】

5 月，国内青岛、常熟、高栏、天津四港库存及 SP 仓单库存合计报收 243.4 万吨，同比累库+7.9%，环、同比累库，利空 SP 单边，5 月，欧元区经济景气指数环比上升，报收 94.8 点，同比下滑-1.2%，连续 11 个月边际下滑，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至周三低位处。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-960 点，减持观望，关注周三低位处的支撑。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-04）

【市场情况】

期货市场：弱势震荡。SP 主力完成换月，09 合约报收 5220 点，下跌-2 点或-0.04%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货价格随盘调整，但市场购销清淡。进口阔叶浆市场需求放量平平，下游逢低询盘，成交节奏不快。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5350-5420 元/吨，月亮报收 5750-5760 元/吨，太平洋报收 5800 元/吨，雄狮、马牌报收 5830 元/吨，银星报收 6200-6230 元/吨，凯利普报收 6250 元/吨，北木报收 6350 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6650 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4100 元/吨，鹦鹉、明星报收 4150 元/吨，金鱼报收 4120-4130 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5300-5320 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引越华驿站消息：中国建发集团与越南广平省人民委员会领导就投资纸浆和成品纸生产项目展开会商，项目拟投 20 亿美元。建发集团 1980 年成立，业务多元，年收入约 1170 亿美元，资产达 1000 亿美元。其旗下厦门建发纸业集团是中国专业纸浆供应链运营商。该项目分三期推进，落地后有望成广平省大型工业项目之一，与建发集团在马来西亚的棕榈浆项目形成战略布局呼应。

【逻辑分析】

4 月，泰国造纸业产能利用率环比减产，报收 69.4%，同比减产-6.0%，连续 9 个月边际减产，利空 SP 单边。4 月，国内造纸业累计亏损同比报收 +33.5%，连续 7 个月边际增亏，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约少量试多，宜在上周二低位处设置止损。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-840 点持有，止损宜上移至上周五低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-06-03）

【市场情况】

期货市场：冲高回落。SP 主力 07 合约报收 5414 点，下跌-78 点或-1.42%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者稳盘观望疲于调价。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，纸厂刚需采浆。进口本色浆现货、进口化机浆现货市场供需两弱，现货市场价格横盘整理，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5500 元/吨，月亮报收 5750-5780 元/吨，雄狮、马牌报收 5780-5800 元/吨，太平洋报收 5850 元/吨，银星报收 6200-6220 元/吨，凯利普报收 6250-6300 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，北木报收 6600 元/吨，金狮报收 6650 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4100 元/吨，阿尔派报收 4100-4150 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4150-4180 元/吨。

本色浆：金星报收 5400 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引纸引未来消息：山东博汇纸业文纸整理部在四月取得卓越成绩，平板入库量达 15660 吨创纪录。多部门协同发力，设备稳定运行，工务部门排除隐患，友厂支援，减少停机时间。跨部门高效协作，如 PM6 与 PM2 配合帮切，打破壁垒提升产能。流程优化关键，减少改规格次数，提高生产效率。产销联动精准导向，紧密沟通合理安排生产。此次突破证明实力，积累经验，未来文纸整理部将深化协作、优化流程、强化设备管理，为企业发展贡献力量。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库-0.50 万吨报收 24.32 万吨，仓库仓单环比去库-0.15 万吨报收 23.62 万吨，厂库仓单环比去库-0.61 万吨报收 1.63 万吨，仓单合计 25.26 万吨；国内社会库存环比累库，报收 216.1 万吨，同比累库+36.0 万吨，连续 3 周边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注上周五高位处的压力。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-340 点持有，宜在上周四低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-30）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 07 合约报收 5482 点，下跌-10 点或-0.18%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆现货价格随盘调整，下游签单心态谨慎，实际成交节奏不快。进口阔叶浆市场需求较难好转，受国产浆低价传闻影响，下游逢低询单。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动相对有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5350-5420 元/吨，月亮报收 5720-5730 元/吨，太平洋报收 5750 元/吨，雄狮、马牌报收 5800 元/吨，银星报收 6170-6230 元/吨，凯利普报收 6250 元/吨，北木报收 6350 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6650 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4100 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4150 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5300-5320 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引崇信县融媒体中心消息：5 月 10 日，甘肃雨森新材料科技有限公司西北地区首条智能化高端生活用纸生产线投产。甘肃雨森项目总投资 45 亿元，分三期建设，目前已建成多个基础设施及生产线。项目以打造西北纸业标杆为目标，在设备、工艺、环保方面发力。全面投产后，预计年营收 28 亿元，缴税 1.5 亿元，提供千个就业岗位，产品将辐射西北五省及中西亚市场，助力崇信县域经济高质量发展。

【逻辑分析】

4 月，台湾省造纸机械进口金额环比减量报收 5270 万美元，出口金额环比减量报收 5215 万美元，合计 1.05 亿美元，同比增量+7.5%，连续 3 个月边际增量，利多 SP 单边。4 月，国内沿海主港吞吐量环比减量，报收 9.65 亿吨，同比增量+2.8%，连续 2 个月边际增量，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至周一低位处。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-850 点持有，止损宜上移至周四低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-29）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 07 合约报收 5306 点，下跌-20 点或-0.38%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区浆市购销节奏不快，木浆业者稳盘观望为主，进口针叶浆现货市场价格横盘稳定。进口阔叶浆现货市场成交延续刚需，纸厂业者采买原料意愿不强，现货市场价格暂时稳定，实单可谈。进口本色浆现货、进口化机浆现货市场供需两弱，现货市场价格区间平稳，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5450-5500 元/吨，月亮报收 5750 元/吨，雄狮、马牌报收 5780 元/吨，太平洋报收 5850 元/吨，银星报收 6200-6250 元/吨，凯利普报收 6250-6300 元/吨，南方松报收 6400-6700 元/吨，北木报收 6600 元/吨，金狮报收 6650-6650 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4100 元/吨，阿尔派报收 4100-4150 元/吨，鸚鹉、金鱼、明星报收 4150 元/吨。

本色浆：金星报收 5400 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引生活用纸杂志消息：印度 TNPL 新闻纸与纸张有限公司选定安德里茨公司，为其位于泰米尔纳德邦蒙德帕蒂村第二工厂供应先进卫生纸生产线，进军卫生纸市场。该 PrimeLine™S2000 卫生纸机年产能 3.4 万吨，利用工厂自产阔叶木浆生产高品质卫生纸。纸机设计车速 2000 米/分钟，幅宽 2.85 米，配备最新 PrimePressXTEvo 靴式压榨装置，可实现最佳松厚度。同时，结合 20 英尺钢制扬克缸和蒸汽加热罩，相比传统干燥部燃气加热罩，可高效干燥并显著降低能耗成本。

【逻辑分析】

4 月，国内木片或木粒进口价值指数环比下滑，报收 62.7 点，同比下滑-89.4%，环、同比下滑，利空 SP 单边。日本第三季度中型纸企景气判断指数环比上升，报收+3.50 点，同比走弱-1.15 点，连续 4 个月边际走高，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至周三低位处。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-1600 点持有，宜在上周五低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-28）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 07 合约报收 5282 点，上涨+8 点或 +0.15%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆现货价格随盘调整，下游签单心态谨慎，实际成交节奏不快。进口阔叶浆市场需求较难好转，受国产浆低价传闻影响，下游逢低询单。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动相对有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5280-5330 元/吨，月亮报收 5700-5720 元/吨，雄狮、马牌报收 5750-5780 元/吨，太平洋报收 5720-5750 元/吨，凯利普报收 6250 元/吨，银星报收 6200-6230 元/吨，北木报收 6350 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6650 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4100 元/吨，阿尔派报收 4100-4120 元/吨，鸚鹉、金鱼、明星报收 4120-4130 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5300-5320 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引湛江市生态环境局消息：近日，湛江中纸纸业有限公司对位于中国纸业南方基地的高端包装新材项目进行了重大调整。此前，该公司计划建设 1 条年产 102 万吨涂布白卡纸生产线和 2 条年产 61.2 万吨化机浆生产线，但鉴于造纸市场供需格局变化，特别是白卡纸市场产能过剩，湛江中纸决定不再建设白卡纸生产线，转而重点发展木浆原料自给自足。调整后的项目包括 1 条年产 40 万吨化机浆生产线、1 条年产 40 万吨化学浆生产线和 2 条年产 19 万吨特种纸生产线，同时配套建设固废资源综合利用设施。

【逻辑分析】

4 月，非针木片进口量环比减少，报收 99.4 万吨，创 2023 年 8 月以来新低，阔叶浆进口量环比减少报收 120.4 万吨，针叶木片进口量环比持平报收 0.9 万吨，针叶浆进口量环比减少报收 83.8 万吨，短长纤维进口量比报收 2.02 倍（点），同比去库-13.8%，短纤进口连续 3 个月边际减量。4 月，欧洲漂针木浆库存量环比累库报收 24.5 万吨，消费量环比下滑报收 25.4 万吨，库销比报收 0.96 倍（点），同比累库+26.1%，连续 5 个月边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约少量试多，宜在周二低位处设置止损。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-2280 点持有，宜在上周五低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-27）

【市场情况】

期货市场：大幅下挫。SP 主力 07 合约报收 5310 点，下跌-92 点或-1.70%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区浆市购销延续刚需，木浆业者随行就市小幅下调部分牌号进口针叶浆现货市场价格。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，实单可谈，现货市场价格小幅松动。进口本色浆现货市场需求欠佳，现货市场价格松动。进口化机浆现货市场供需两弱，现货现场价格区间盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5550 元/吨，月亮报收 5800 元/吨，雄狮、马牌报收 5800-5850 元/吨，太平洋报收 5900 元/吨，银星报收 6230-6300 元/吨，凯利普报收 6350 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6700 元/吨，北木报收 6700-6750 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4200 元/吨，阿尔派报收 4150-4200 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4200-4250 元/吨。

本色浆：金星报收 5400 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引美利云公告：股东中冶纸业集团有限公司金融借款合同即将到期，预计无力偿还。北京兴诚旺实业有限公司作为担保人，也预计无力履行义务。两公司分别持有美利云 20.86%和 11.38%的股份，且所持股份全部被司法冻结，50%被质押。若到期无法偿还债务，其所持股份面临司法处置风险，还可能被申请破产重整或清算。但该借款事项不涉及美利云，公司不会担责。

【逻辑分析】

第三季度，日本造纸企业景气判断指数环比下滑，报收-1.98 点，同比下滑-4.24 点，连续 6 个月（2 个季度）边际回升，利多 SP 单边。4 月，实际广义美元指数环比下滑，报收 118.1 点，同比上涨+6.3%，连续 14 个月边际走强，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-2700 点持有，止损宜上移至上周五低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-26）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 07 合约报收 5478 点，上涨+12 点或 +0.22%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆贸易商疲于调价，个别牌号货源高价难有成交，重心疲软。进口阔叶浆市场成交不快，国产浆低价传闻影响下，下游签单心态相对谨慎。进口本色浆市场及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5400-5450 元/吨，月亮报收 5780-5800 元/吨，太平洋报收 5850 元/吨，雄狮、马牌报收 5870-5880 元/吨，银星报收 6270-6300 元/吨，凯利普报收 6300 元/吨，北木报收 6350 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6700 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4180 元/吨，新明星、小鸟报收 4200 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4200-4250 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4230-4250 元/吨。

本色浆：金星报收 5320-5350 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引中顺洁柔 2025 年第一季度报告：2025 年 4 月 25 日，中顺洁柔纸业股份有限公司公布了 2025 年第一季度业绩。报告期内，公司实现营业收入约 20.68 亿元，同比增长 12.06%，归属于上市公司股东的净利润约为 6.676.49 万元，同比减少 30.05%，基本每股收益 0.05 元/股，同比减少 28.57%。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库-0.44 万吨，报收 24.83 万吨，仓库仓单环比减少-0.57 万吨报收 23.82 万吨，厂库仓单环比持平报收 2.24 万吨，仓单合计 26.06 万吨；国内五港的纸浆社会库存环比去库，报收 215.7 万吨，同比累库+35.3 万吨，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约择机试多，宜在上周四低位处设置止损。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-1940 点持有，止损宜上移至上周四低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-23）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 07 合约报收 5428 点，上涨+2 点或 +0.04%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区浆市动销节奏不快，业者随行就市小幅下调进口针叶浆部分牌号价格。进口阔叶浆现货市场高价成交不畅，实单可谈，现货市场价格有所回调。进口本色浆、进口化机浆现货市场交投寡淡，现货现场价格区间稳定，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5550 元/吨，月亮报收 5800-5850 元/吨，雄狮、马牌报收 5850-5900 元/吨，太平洋报收 5900 元/吨，银星报收 6270-6300 元/吨，凯利普报收 6400 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，金狮报收 6700 元/吨，北木报收 6700-6750 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4180-4200 元/吨，小鸟、新明星报收 4200 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4250 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引山东博汇消息：在电子设备普及的当下，眼睛健康备受关注。山东博汇响应社会需求，专注于近视防控产品的研发与生产。近日，该企业完成儿童青少年近视防控用品认证的监督审核及变更审核并取证，其静电复印纸和胶版印刷纸系列获中国质量认证中心认证，彰显产品高品质与合规性。未来，山东博汇将秉持“健康、环保、品质”理念，持续研发优质产品，为守护眼睛健康贡献力量。

【逻辑分析】

5 月，大宗用纸行业指数环比上涨，报收 3482 点，同比下跌-18.0%，连续 2 个月边际下滑，利空 SP 单边。3 月，泰国造纸业劳动成本指数环比上涨，报收 96.1 点，同比下降-4.8%，连续 5 个月边际下滑，利空 SP 单边。4 月，国内存款性公司规模环比增量，报收 365.3 万亿元，同比增长+8.1%，环、同比增量。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-2960 点，择机介入，宜在周一低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-22）

【市场情况】

期货市场：高开震荡。SP 主力 07 合约报收 5404 点，下跌-16 点或-0.30%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆价格随盘调整，但下游签单意向偏弱，实际成交依旧有限，高价货源难有成交，高端价格略有走弱。进口阔叶浆市场高价货源难有成交，但贸易商低价惜售，现货价格暂时稳定。进口本色浆市场及进口化机浆市场供需变动相对有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5400-5480 元/吨，月亮报收 5820 元/吨，太平洋报收 5870 元/吨，雄狮、马牌报收 5900 元/吨，银星报收 6300 元/吨，凯利普报收 6350 元/吨，北木报收 6400 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6700 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4180-4200 元/吨，小鸟、新明星报收 4200-4220 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4200-4250 元/吨，金鱼报收 4230-4250 元/吨，鸚鵡、明星报收 4250 元/吨。

本色浆：金星报收 5320-5350 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引云南云景林纸消息：5 月 19 日，云投林纸 2 号绒毛浆生产线正式投产，使绒毛浆年产能从 10 万吨提升至 20 万吨，实现产能、产值翻番，竞争力增强，规模效益凸显，对稳定国内绒毛浆市场意义重大。面对复杂形势和浆纸价格波动，云投林纸实施特色化、差异化竞争策略，研发新品。其思茅松绒毛浆产品应用广泛，今年以稳产增产为提质增效抓手，保障 1 号线满负荷生产，推进 2 号线改扩建，目前原料足、技术成熟、产量质量稳定，订单排至年底，产销两旺。企业坚持市场导向，加大研发力度，开发特需浆等新品，实现全产业链、价值链提质增效，保障我国相关行业供应链安全。

【逻辑分析】

3 月，日本纸浆产成品库存指数环比去库，报收 94.1 点，同比去库-20.5%，连续 21 个月边际去库，利多 SP 单边。3 月，韩国造纸业存货指数环比累库，报收 120.3 点。同比累库+4.2%，连续 5 个月边际累库，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注周二高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-21）

【市场情况】

期货市场：高开回落。SP 主力 07 合约报收 5424 点，上涨+14 点或 +0.26%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区纸厂采浆意向不强，浆市动销延续刚需，零星牌号现货价格承压松动。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，本区域内可流通货源较少，贸易商低价惜售，价格相对坚挺。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱，现货现场价格区间稳定，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5500 元/吨，月亮报收 5850 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5900-5950 元/吨，银星报收 6300 元/吨，凯利普报收 6400 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，北木报收 6700-6750 元/吨，金狮报收 6750 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4200 元/吨，小鸟、新明星报收 4200-4250 元/吨，鸚鵡、金鱼、明星报收 4250-4300 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：厦门国贸与厦门建发两大国企完成核心管理层调整。许曦曦从厦门国贸董事调任建发集团党委书记、董事长，郑永达从建发转任厦门国贸党委书记、董事长。两企主营“大宗商品供应链+房地产”，诞生于 1980 年，且各有上市平台、运营会展业务，过往竞争多，2025 年合作加深，3 月成立数智创新公司。浆纸领域，建发是龙头，2024 年经营货量超 1500 万吨，国贸纸浆纸张经营量破 1000 万吨。管理层互换后，或转为“竞合”模式，协同采购、物流、客户资源等，降低成本。长远看，整合资源可增强中国纸浆定价议价能力，稳定成本预期，降低汇率风险，有望像日本五大商社一样，参与全球造纸全产业链投资整合。

【逻辑分析】

5 月至今，CME 木材近月合约环比下跌，报收 561 美元/千板英尺，同比上涨+9.3%，连续 9 个月边际下跌，利空 SP 单边。3 月，国内造纸业产成品存货环比累库，报收 764.5 亿元，同比累库+4.5%，连续 12 个月边际累库，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-20）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 07 合约报收 5394 点，上涨+4 点或 +0.07%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货报价随盘调整，但个别高价货源成交乏力，重心略有回落。进口阔叶浆贸易商惜售挺价，现货重心略有上涨，实单跟进偏缓。进口本色浆市场及进口化机浆市场供需变动较为有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5400-5450 元/吨，月亮报收 5820 元/吨，太平洋报收 5870 元/吨，雄狮、马牌报收 5900 元/吨，银星报收 6300-6350 元/吨，凯利普报收 6350 元/吨，北木报收 6400 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6750 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4180-4200 元/吨，小鸟、新明星报收 4200-4220 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4200-4250 元/吨，金鱼报收 4230-4250 元/吨，鹦鹉、明星报收 4250 元/吨。

本色浆：金星报收 5320-5350 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引《中国造纸工业 2024 年度报告》：2024 年，制浆造纸及纸制品行业纸浆、纸及纸板和纸制品总产量达 29593 万吨，同比增长 1.56%。其中，纸及纸板产量 13625 万吨，纸浆产量 9454 万吨，纸制品产量 6514 万吨。全行业实现营业收入 1.46 万亿元，同比增长 3.88%；利润总额 520 亿元，同比增长 5.23%。在重点造纸企业中，玖龙纸业以超 2000 万吨的年产量位居首位，太阳纸业突破 1000 万吨，山鹰国际、理文造纸年产量超 700 万吨。金光集团 APP 旗下六家企业入围前 30 强，总产量近 1500 万吨，产能仅次于玖龙纸业。

【逻辑分析】

3 月，国内木片或木粒进口价值指数环比上涨，报收 102.8 点，同比下跌-3.5%，环、同比上涨，利多 SP 单边。3 月，美国纸品批发商库销比环比累库，报收 1.06%，同比累库+5.8%，连续 10 个月边际累库，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注周一高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-19）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 07 合约报收 5422 点，上涨+66 点或+1.23%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者随行就市调价，纸厂采浆积极性仍缺乏提振，浆市动销延续刚需。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，市场高价成交僵持，实单一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱，现货现场价格区间稳定，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5450-5500 元/吨，月亮报收 5850 元/吨，雄狮、马牌报收 5900 元/吨，太平洋报收 5950-6000 元/吨，银星报收 6300 元/吨，凯利普报收 6350 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，北本报收 6700-6750 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4170 元/吨，小鸟、新明星报收 4200 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4250 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引《Valor》杂志消息：巴西巴蒂斯塔兄弟旗下的控股公司 J&F 与印尼商人 Jackson Wijaya（黄杰胜）旗下的 PaperExcellence 已达成协议，结束自 2017 年以来持续数十亿美元的企业纠纷。根据协议，J&F 将以约 27 亿美元（152 亿巴西雷亚尔）的价格回购 PaperExcellence 在纸浆生产商 Eldorado Celulose 的 49% 股份。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库-6.80 万吨或-23.8%，创上市以来最大单周去库记录（非 12 月集中注销月），仓库仓单环比去库-0.34 万吨报收 24.74 万吨，厂库仓单环比持平报收 2.34 万吨，合计 27.00 万吨；五港社会库存环比累库报收 219.8 万吨，同比累库+41.5 万吨，环、同比累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注近日高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-16）

【市场情况】

期货市场：小幅回落。SP 主力 07 合约报收 5370 点，下跌-16 点或-0.30%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货价格随盘窄幅偏强，但实单跟进有限。进口阔叶浆市场基本面改善欠佳，现货价格上行乏力，重心暂稳观望。进口本色浆市场及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5350-5420 元/吨，月亮报收 5850 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 5900 元/吨，银星报收 6300 元/吨，凯利普报收 6350-6400 元/吨，北木报收 6400-6450 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4150-4170 元/吨，小鸟、新明星报收 4180-4200 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4180-4230 元/吨，金鱼报收 4200 元/吨，鹦鹉、明星报收 4220 元/吨。

本色浆：金星报收 5320-5350 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引纸视界消息：5 月 12 日，中美两国在日内瓦经贸会谈中发布联合声明，犹如一针“强心剂”，让造纸行业瞬间有了活力，特别是包装纸市场。龙头企业玖龙纸业、山鹰纸业和理文造纸，三家产能占整个箱板瓦楞纸约一半产能的企业，纷纷宣布提价，带动其他企业也开始加入涨价大军，整个行业掀起了久违的“狂欢”。

【逻辑分析】

3 月，欧洲本色浆库存环比去库报收 0.81 万吨，本色浆消费量环比减量报收 0.81 万吨，库销比报收 1.01 倍，同比去库-8.3%，边际去库，利多瓦楞-针叶价差（本色走强，相对利多瓦楞）。3 月，国内瓦楞纸环比增产报收 205 万吨，机制纸及纸板产量报收 1455 万吨，瓦楞纸占比 14.1%，同比减产-0.9%，连续 6 个月边际增产，利空瓦楞-针叶价差（供应增量，相对利空瓦楞）。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约在手多单宜止盈，关注周四高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-15）

【市场情况】

期货市场：高位震荡。SP 主力 07 合约报收 5378 点，与上一日持平。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者随行就市提涨部分牌号现货报价，但纸企刚需采浆，实单跟进乏力，纸厂业者多观望。进口阔叶浆现货市场价格稳定，纸企业者对涨价后木浆价格仍有待消化，实单成交较少。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱，现货现场价格区间稳定，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5500 元/吨，月亮报收 5850 元/吨，雄狮、马牌报收 5850-5900 元/吨，太平洋报收 5900-5950 元/吨，银星报收 6300 元/吨，凯利普报收 6350-6370 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，北木报收 6700 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4170 元/吨，新明星、小鸟报收 4200 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4230-4250 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引华泰纸业消息：山东华泰纸业股份有限公司于 2022 年 10 月 29 日和 11 月 15 日先后召开会议审议通过相关报告，拟投资建设年产 70 万吨化学木浆项目。目前该项目生产线已建设完工，装置流程全线贯通，成功开机调试，公司后续将根据设备运行情况优化工艺参数以尽快达产。不过，从试生产到全面达产仍需时间，且存在产能释放过程及项目效益可能受市场环境变化、竞争加剧等影响低于预期的风险，提醒投资者关注并注意投资风险。

【逻辑分析】

4 月，国内造纸业 PPI 环比下跌，报收 96.3 点，同比上涨+0.4%，连续 2 个月环、同比下跌，利空 SP 单边。4 月，国内中小（企业）100 指数环比下跌，报收 6183 点，同比上涨+7.1%，连续 7 个月边际上涨，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至周三低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-14）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 07 合约报收 5328 点，上涨+52 点或 +0.99%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆现货报价随盘上调，但市场实际成交依旧有限。进口阔叶浆市场现货贸易商低价惜售，现货价格上调，但纸厂拿货心态谨慎，实单跟进偏缓。进口本色浆市场及进口化机浆市场需求放量相对有限，现货价格暂时横盘整理。

针叶浆：乌针、布针报收 5250-5300 元/吨，月亮报收 5750 元/吨，太平洋报收 5750-5770 元/吨，雄狮、马牌报收 5800 元/吨，银星报收 6300 元/吨，凯利普报收 6350 元/吨，北本报收 6400 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4150-4170 元/吨，小鸟、新明星报收 4180-4200 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4180-4230 元/吨，金鱼报收 4200 元/吨，鹦鹉、明星报收 4220 元/吨。

本色浆：金星报收 5320-5350 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引格隆汇消息：新冠疫情曾使全球卫生纸供应链陷入瘫痪，如今特朗普关税措施又威胁供应稳定，这是全球最大纸浆出口商 SuzanoSA 的看法。纸浆是卫生纸等产品的原材料，出口关税已导致巴西对美纸浆出口量下降，该公司正将关税成本转嫁给美国买家。目前尚无法判断关税对纸张供应链的冲击程度，但纸浆行业的变化只是贸易争端威胁全球必需品供应的最新例证。巴西政府数据显示，4 月巴西向美国出口的漂白硬木纸浆较去年同期下降 20%。

【逻辑分析】

4 月，国内双胶纸环比减产报收 83.2 万吨、铜版纸环比减产报收 33.4 万吨、白卡纸环比减产报收 132.0 万吨、生活用纸环比减产报收 125.8 万吨，以上折阔叶纤维用量约 227.0 万吨，为针叶纤维用量 53.8 万吨的 4.22 倍（点），同比上涨+7.5%，连续 6 个月边际上涨，利多阔针价差（消费增量，相对利多阔叶浆）。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约多单持有，宜在周一高位处设置止损。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-4120 点，宜减持观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-13）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 07 合约报收 5340 点，上涨+84 点或 +1.60%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者随行就市提涨报价，但原纸行业终端需求改善欠佳，纸厂采买原料仍持谨慎态度，浆市动销延续刚需。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，具体成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱，现货现场价格区间稳定，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5300-5400 元/吨，月亮、雄狮、马牌报收 5700-5750 元/吨，太平洋报收 5800-5850 元/吨，银星报收 6200-6250 元/吨，凯利普报收 6350 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，北木报收 6700 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4150 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引日本造纸协会数据：2025 年 3 月纸及纸板供需快报显示，国内纸及纸板出货量与去年同期相比下降 1.5%，为连续第二个月下降。按用途划分文化纸下降 3.9%，为连续第五个月下降；包装纸下降 0.1%，为连续第二个月下降。日本国内印刷及文化用纸出货量与去年同期相比下降 2.6%，为连续第五个月下降。其他类型中包装纸价格上涨 3.2%，为两个月来首次上涨；新闻纸价格下跌 8.1%，为连续 46 个月下跌；瓦楞纸价格下跌 0.3%，为连续第二个月下跌；白卡纸价格下跌 2.0%，为两个月来首次下跌；卫生用纸价格下跌 1.3%，为连续第二个月下跌。

【逻辑分析】

4 月，纸浆进口总量环比减少，报收 289 万吨，同比减少-10.7%，环、同比减量，利多 SP 单边。4 月，国内进出口总额环比增长，报收 5352 亿美元，同比增量+234 亿美元，边际减量，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约多单持有，止损宜上移至周一高位处。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-3630 点持有，宜在上周五低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-12）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 07 合约报收 5192 点，上涨+28 点或+0.54%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分贸易商低价相对惜售，部分进口针叶浆现货价格低位回涨，但实际成交依旧清淡。进口阔叶浆市场购销偏缓，市场心态略有好转，贸易商不愿低价走货，个别低价货源略有上涨，但下游需求较难放量，后市信心依旧不足。进口本色浆市场及进口化机浆市场供需变动相对有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5200 元/吨，月亮、雄狮、马牌、太平洋报收 5600-5650 元/吨，银星报收 6200-6220 元/吨，凯利普报收 6300 元/吨，北木报收 6350 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4100 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100-4150 元/吨，金鱼报收 4120-4130 元/吨，鹦鹉、明星报收 4150 元/吨。

本色浆：金星报收 5320-5350 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引晨鸣纸业公告：公司于 2020 年审议通过黄冈晨鸣二期项目，计划总投资 128 亿元，拟建设 4 条年产 150 万吨纸生产线及配套设施。截至公告披露日，项目累计投入资金 34.74 亿元。近年来，造纸行业产能集中投放，供需矛盾突出，白卡纸等主要纸种价格持续走低，公司盈利水平受考验，部分金融机构压缩贷款规模，导致银团贷款无法顺利组建。基于审慎性原则，为维护公司及股东利益，公司决定终止黄冈二期项目。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库+0.93 万吨，报收 32.06 万吨，仓库仓单环比去库-1.61 万吨报收 25.16 万吨，厂库仓单环比累库+0.20 万吨报收 2.24 万吨；国内五港社会库存环比去库，报收 203.5 万吨，同比累库+24.2 万吨，环、同比去库。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约在手多单持有，宜在周四低位处设置止损。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-3530 点持有，止损宜上移至上周五低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-09）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 07 合约报收 5178 点，上涨+30 点或 +0.58%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区业者稳盘观望为主，纸厂采买原料积极性延续弱势，浆市动销氛围清淡。进口阔叶浆现货市场纸厂随用随采，具体成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱，现货现场价格盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5300-5350 元/吨，月亮报收 5700 元/吨，雄狮、马牌报收 5750 元/吨，银星报收 6200 元/吨，太平洋报收 5800-5850 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，凯利普报收 6350 元/吨，北本报收 6650-6700 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟、阿尔派报收 4150 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4200 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引央视网消息：2025 年“五一”假期，全国邮政快递业累计揽投快递包裹超 48 亿件，同比增长超两成，创历史同期新高，折射出我国消费市场平稳发展、经济高质量发展的强劲势头。期间，邮政快递业与文旅产业深度融合，如武汉保成路夜市快递夜间揽件量增长，成都大熊猫基地快递服务质量提升等。同时，快递业持续深耕县域，助力特色产业，行业绿色转型成效显著。国家邮政局表示，邮政快递业通过加强服务供给能力建设、深化多业态融合等，助力加快构建新发展格局。

【逻辑分析】

3 月，日本纸浆进口数量指数环比减量，报收 71.2 点，同比减少-11.4 点，边际增量，利多 SP 单边。3 月，加拿大贸易运输业时薪环比涨薪，报收 33.78 加元/小时，同比上涨+1.65 加元/小时，连续 5 个月边际涨薪，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约在手多单持有，止损宜上移至周四低位处。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-3830 点持有，止损宜上移至周四低位处。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-08）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 07 合约报收 5146 点，上涨+8 点或 +0.16%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分贸易商低价相对惜售，部分进口针叶浆现货价格低位回涨，但实际成交依旧清淡。进口阔叶浆市场购销偏缓，市场心态略有好转，贸易商不愿低价走货，个别低价货源略有上涨，但下游需求较难放量，后市信心依旧不足。进口本色浆市场及进口化机浆市场供需变动相对有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5150-5200 元/吨，月亮、太平洋、雄狮、马牌报收 5600 元/吨，银星报收 6200-6220 元/吨，凯利普、北木报收 6300-6350 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4100 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4100-4150 元/吨，金鱼报收 4120-4130 元/吨，鹦鹉、明星报收 4150 元/吨。

本色浆：金星报收 5320-5350 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引金台咨询消息：重庆枢纽港产业园江津片区一年来开工项目 66 个，开工率 88%，投产项目 31 个，年底投产率可达 68%。玖龙纸业绿色纸浆项目施工现场机械忙碌，该项目旨在建年产 60 万吨化学针叶木浆生产线及相关配套设施并推进智能制造，从设计到施工均遵循严格生态标准，未来配备智能化监测系统减污降碳。项目建成后将填补西南地区绿色纸浆产业空白，带动群众增收。

【逻辑分析】

2 月，台湾省纸制品业劳动力指数环比下滑，报收 95.1 点，同比下滑-4.3 点，边际减员。3 月，国内造纸业用电量环比增长，报收 8.92 亿度，同比减产-0.11 亿度，连续 4 个月边际增产，利多 SP 单边。3 月，国内克强指数环比上升，报收 3.5%，同比下滑-3.4%，连续 15 个月边际走低，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约在手多单持有，止损宜上移至上周三低位处。

套利（多-空）：5*SP2509-2*RU2509 报收-3970 点，择机介入，宜在周三低位处设置止损。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-07）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 07 合约报收 5074 点，上涨+38 点或+0.75%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区业者随行就市出货。进口阔叶浆现货市场交投寡淡，实际成交一单一谈，节后纸厂采买积极性暂无明显提振。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5350 元/吨，月亮报收 5650-5700 元/吨，雄狮、马牌报收 5750 元/吨，太平洋报收 5800-5850 元/吨，银星报收 6200 元/吨，凯利普报收 6350 元/吨，南方松报收 6450-6750 元/吨，北木报收 6650-6700 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4100 元/吨，阿尔派报收 4100-4150 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4150 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引太阳纸业公示：山东太阳纸业子公司兖州天章纸业公示年产 30 万吨高档信息用纸深加工技改项目环评报告。公司现有 6 个项目，此次技改在原有车间进行设备改造，提升产能、质量和效率，降低单耗。项目以商品浆板为原料，购置及利用 1370 台（套）设备，技改后年产 30 万吨双面铜版纸。技改项目与其他项目无供排水及依托关系，总投资 6 亿元，环保投资 150 万元，占比 0.25%。

【逻辑分析】

4 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 48.7 点，同比下滑-0.1 点，连续 8 个月边际下滑，利空 SP 单边。4 月，全球经济政策不确定性指数环比上涨，报收 548.9 点，同比上涨+100.7%，数值与涨幅再次创下历史新高，连续 12 个月边际动荡，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约少量试多，宜在周一低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电 话：166-2162-2706

邮 箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-05-06）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 07 合约报收 5120 点，下跌-58 点或-1.12%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆现货价格随盘下调，市场成交节奏放缓。进口阔叶浆市场供应宽松需求疲软，下游压价意向明确，现货重心仍下跌，部分贸易商出货积极性较高，现货略有偏低报价听闻。进口本色浆市场及进口化机浆市场供需变动相对有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5200-5250 元/吨，太平洋报收 5650-5700 元/吨，月亮报收 5650 元/吨，雄狮、马牌报收 5720 元/吨，银星报收 6220-6250 元/吨，凯利普报收 6350 元/吨，北本报收 6400 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4100 元/吨，小鸟、新明星报收 4120-4130 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4170-4180 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4150-4180 元/吨。

本色浆：金星报收 5320-5350 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引商务部消息：近期，Heinzl 集团和斯道拉恩索宣布其文化纸生产线成功转型，新增年产能 92 万吨。3 月初，Heinzl 集团位于奥地利的造纸厂 11 号造纸机改造成功，可生产轻质高强瓦楞纸原纸，年产能从 30 万吨提升至 47 万吨，项目投资 1.4 亿欧元，新建了废纸制浆厂等设施。3 月中旬，芬兰斯道拉恩索 Oulu 制浆造纸厂新建的消费包装纸板生产线投产，改造自闲置的 6 号涂布化学纸纸机，目标年产能 75 万吨，预计 2027 年满负荷运行，项目投资约 10 亿欧元。

【逻辑分析】

截至上周末：上期所 SP 合约库存小计环比去库-1.42 万吨，报收 31.13 万吨，同比去库-38.6%。4 月，国内青岛、常熟、高栏、天津四港社会库存约为 SP 库存小计的 5.91 倍（点），同比累库+1.69 点，边际去库，利多阔针价差（阔叶去库相对更快）。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1428 号

研究员：潘盛杰

电话：166-2162-2706

邮箱：

panshengjie_qh@chinastock.com.cn

期货从业资格证号：F3035353

投资咨询资格证号：Z0014607

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑均基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-30）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 07 合约报收 5084 点，下跌-86 点或-1.66%。

援引卓创资讯统计：山东市场贸易商成本压力较大，暂不愿低价走货。进口阔叶浆市场需求持续偏弱，下游压价意向明确，高价货源难有实际成交。进口本色浆贸易商出货压力较大，现货重心疲软偏弱整理。进口化机浆市场可售货源偏紧，但国产货源价格优势明显，进口货源成交氛围清淡。

针叶浆：乌针、布针报收 5300-5350 元/吨，月亮报收 5750 元/吨，太平洋报收 5800-5850 元/吨，雄狮、马牌报收 5850-5880 元/吨，凯利普、银星报收 6400 元/吨，北木报收 6450 元/吨，南方松报收 6450-6700 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4200 元/吨，小鸟、新明星报收 4200-4220 元/吨，明星、金鱼报收 4230-4250 元/吨，鹦鹉报收 4250 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4250-4280 元/吨。

本色浆：金星报收 5320-5350 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引中顺洁柔公告：4 月 24 日，中顺洁柔（002511）发布 2025 年一季报。公司营收 20.7 亿元，同比增 12.1%；归母净利润 6676 万元，降 30.1%；扣非归母净利润 6830 万元，降 22.7%；经营现金流净额 2972 万元，同比增 120.5%；EPS 为 0.0517 元。一季度末总资产 92.46 亿元，降 1.0%；归母净资产 54.84 亿元，增 1.3%。公司专注纸制品生产和销售，涵盖家庭及商业用纸等。经营现金流改善，投资活动现金流净额-4.7 亿元，筹资活动现金流净额 3.14 亿元。整体而言，公司运营和财务表现需持续关注市场及管理优化。

【逻辑分析】

3 月，加拿大林业产品价格指数环比上涨，报收 120.0 点，同比下跌-1.2 点，连续 7 个月边际下跌，利空 SP 单边。3 月，国内造纸业利润总额同比下滑-16.9%，连续 6 个月加速下滑，利空 SP 单边。3 月，日本、韩国、巴西三国纸制品出口总额环比增长，报收 5.85 亿美元，同比减少-0.12 亿美元，连续 2 个月边际增长，利多 SP 单边。

【交易策略】

时值小长假，今日无夜盘，已控制在手敞口风险。

单边：SP 主力 07 合约观望，关注周二低位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-29）**【市场情况】**

期货市场：偏弱运行。SP 主力 07 合约报收 5312 点，下跌-32 点或-0.60%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区纸厂采浆积极性不强，业者随行就市调整进口针叶浆现货市场价格。进口阔叶浆现货市场交投寡淡，原纸业者买涨不买跌情绪浓郁，现货市场价格微幅下滑。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需变动不明显，价格区间盘整，本区域可流通货源较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5500-5600 元/吨，月亮报收 5950 元/吨，雄狮、马牌报收 6000 元/吨，太平洋报收 6100 元/吨，银星报收 6300 元/吨，凯利普报收 6450-6500 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，北木报收 6750-6800 元/吨，金狮报收 6800 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4250-4300 元/吨，小鸟、新明星报收 4320-4350 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4380 元/吨。

本色浆：金星报收 5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引徐州市生态环境局消息：近日，徐州市生态环境局发布徐 07 环罚〔2025〕17 号行政处罚决定书，对徐州天元纸业有限公司涉嫌违反固体废物污染环境防治法管理制度，罚款 10 万元！经核实，2025 年 3 月 3 日，有一辆车牌号为苏 CGR**7 的车辆从徐州天元纸业有限公司装载造纸清渣运送至安徽林平循环发展股份有限公司，运送的货物为一般固体废物，该单位跨省转移一般固体废物未在江苏省固体废物管理信息系统中备案。

【逻辑分析】

3 月，欧洲针叶浆消费量环比增量，报收 27.3 万吨，同比减少-2.0 万吨，连续 4 个月边际减量，利多阔针价差（消费减量，相对利空针叶浆）。2 月，台湾省纸制品业雇员人数环比减员，报收 4.82 万人，同比减员-0.04 万吨，连续 7 个月边际增员，利多 SP 单边。3 月，国内沿海主港货运吞吐量环比增量，报收 9.84 亿吨，同比增量+0.16 亿吨，连续 4 个月边际增量，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注近期低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-28）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 07 合约报收 5362 点，下跌-14 点或-0.26%。

援引卓创资讯统计：山东市场贸易商成本压力较大，暂不愿低价走货。进口阔叶浆市场需求持续偏弱，下游压价意向明确，高价货源难有实际成交。进口本色浆贸易商出货压力较大，现货重心疲软偏弱整理。进口化机浆市场可售货源偏紧，但国产货源价格优势明显，进口货源成交氛围清淡。

针叶浆：乌针、布针报收 5420-5500 元/吨，月亮报收 5880-5900 元/吨，太平洋报收 5900-5950 元/吨，雄狮、马牌报收 5980 元/吨，银星报收 6350 元/吨，凯利普报收 6450 元/吨，北木报收 6500 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，金狮报收 6850 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4220-4250 元/吨，小鸟、新明星、乌斯奇、布拉茨克报收 4300-4320 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4330-4350 元/吨。

本色浆：金星报收 5350 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引中国造纸杂志社消息：在四川宜宾召开的第二届中国竹浆纸产业发展大会欢迎晚宴上，多位行业领导、专家和企业代表等 350 余人齐聚。中国造纸学会理事长曹春昱在致辞中提到我国竹浆纸产业各环节体现环保理念，期待未来搭建对接平台，攻克技术难题，加速成果转化。四川省造纸学会理事长范谋斌介绍四川作为竹资源大省，宜宾致力于打造“中华竹都”，2024 年竹产业综合产值达 422.8 亿元，向全球发出合作邀请，共建全价值链生态。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库，报收 32.56 万吨；SP 合约仓库仓单环比去库报收 29.99 万吨，厂库仓单环比持平报收 2.04 万吨，合计 32.03 万吨。3 月，美国制造业产能利用率环比增产，报收 77.3%，同比减产-0.3%，2 月为同比减产-0.4%，环、同比增产，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约在手多单持有，宜在上周三低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-25）

【市场情况】

期货市场：冲高回落。SP 主力 07 合约报收 5376 点，下跌-12 点或-0.22%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区纸厂采浆积极性不强，业者稳盘观望为主，市场动销节奏不快，个别针叶浆牌号江浙沪地区无货。进口阔叶浆现货市场成交延续刚需，实单承压，业者看空后市情绪颇浓。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5500-5600 元/吨，月亮报收 6000-6050 元/吨，雄狮、马牌报收 6100 元/吨，太平洋报收 6100-6150 元/吨，银星报收 6350 元/吨，凯利普报收 6450-6500 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，北本报收 6750-6800 元/吨，金狮报收 6850 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4300-4350 元/吨，小鸟、新明星报收 4350 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4400 元/吨。

本色浆：金星报收 5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引淄博市生态环境局消息：山东博汇纸业年产 32 万吨化学木浆扩建项目环评审批通过，建设地点位于桓台县马桥化工产业园现有厂区内。项目在年产 9.5 万吨化学木浆技改基础上改扩建，拆除现有蒸煮锅，新建 32 万吨/年连续蒸煮器及配套备料、生产线、碱回收等系统。采用硫酸盐制浆法，工艺涵盖原料预处理、蒸煮、洗筛等，建成后年产 32 万吨化学浆。

【逻辑分析】

本周，国内五港纸浆社会库存环比累库，报收 210.6 万吨，同比累库+21.0 万吨，连续 5 周边际累库。3 月，欧元区商业信心指数环比上涨，报收 98.92 点，同比下滑-0.10 点，连续 3 个月边际走强，利多 SP 单边。3 月，国内 M1 同比上涨+1.6%，M2 同比上涨+7.0%，M1-M2 剪刀差报收-5.4%，连续 2 个月边际回升，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约在手多单持有，宜在周三低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-24）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 07 合约报收 5396 点，下跌-6 点或-0.11%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆需求偏弱，实际成交节奏不快，贸易商疲于调价。进口阔叶浆市场供应依旧宽松，下游延续压价采购，现货重心疲软稍弱整理。进口本色浆出货压力仍较大，现货价格重心偏弱整理。进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5400-5450 元/吨，月亮报收 5880-5900 元/吨，雄狮、马牌报收 5980 元/吨，太平洋报收 5900-5950 元/吨，银星报收 6350 元/吨，凯利普报收 6500 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，北木报收 6550 元/吨，金狮报收 6850 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4250 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4300-4350 元/吨，小鸟、新明星报收 4320-4330 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4350-4370 元/吨。

本色浆：金星报收 5400 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

援引京东消费及产业发展研究院《2025 清洁纸品线上消费趋势报告》：2024 年中国生活用纸市场规模 1550.7 亿元，人均消费量 9.4 千克，居全球首位。京东清洁纸品在库销售商品数量同比增长 328%，购物用户数排名第一且增长超 30%。七成消费者倾向精细型纸品，近三成家庭拥有超 10 种纸品。基础品类稳增，高端功能爆发，细分市场活跃。消费者关注产品品质、价格、安全，促销、安全及功能创新是尝试新品主因。购买时倾向多件或家庭组套化产品，95% 存在囤货行为，九成会选择大包装并关注单件价。85% 人群 2025 年纸品花销计划不变或提升，卫生纸、悬挂式抽纸、乳霜纸是增加预算前三品类，“刚需场景精细化升级”“为品质生活投资”是关键。

【逻辑分析】

3 月，国内针叶浆进口量环比增量报收 90.6 万吨，针叶木片进口量环比减量报收 0.9 万吨，合计 91.5 万吨，同比减少-7.4 万吨，连续 2 个月边际增量，利空 SP 单边。2 月，美国纸浆及废纸进口金额环比减少，报收 3.39 亿美元，同比减少-0.20 亿美元，连续 3 个月边际减量，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约在手多单持有，止损宜上移至周三低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-23）**【市场情况】**

期货市场：小幅震荡。SP 主力 07 合约报收 5380 点，上涨+30 点或+0.56%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区市场需求表现欠佳，业者随行就市调整部分牌号针叶浆价格，市场动销延续刚需，个别牌号江浙沪地区无货。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，业者出货意向差异化，实单承压。进口本色浆现货市场需求欠佳，现货市场价格承压下滑。进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5700-5730 元/吨，月亮报收 6250 元/吨，雄狮、马牌报收 6300-6350 元/吨，太平洋报收 6400 元/吨，银星报收 6500 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，北木报收 6800 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4600-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨，阿尔派报收 4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5650-5700 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。

【重要资讯】

援引 Fastmarkets 评论：近期，美国总统特朗普宣布对所有进口美国商品征收 10% 普遍关税，还对“违规者”如欧盟商品征收更高“对等”关税，但 4 月 9 日暂停部分关税 90 天，保留 10% 普遍关税。加拿大、墨西哥部分商品符合条件可免征关税。欧洲在与美国的纸浆和造纸贸易中有轻微逆差，2024 年从美国进口 260 万吨，出口 230 万吨，纸浆和箱板纸存在贸易逆差，文化纸和纸板则有盈余。

【逻辑分析】

3 月，国内非针木片进口量环比增量报收 149.2 万吨，阔叶浆进口量环比减量报收 147.0 万吨，针叶木片进口量环比减量报收 0.9 万吨，针叶浆进口量环比增量报收 90.6 万吨，阔针纤维进口量之比报收 2.43 倍（点），同比上涨+0.48 点，连续 2 个月边际下滑（阔叶纤维供应边际减量）。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约在手多单持有，止损宜上移至周二低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-22）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 07 合约报收 5336 点，下跌-60 点或-1.11%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆贸易商不愿低价走货，暂持价观望。进口阔叶浆市场供应宽松，下游纸企压价采购为主，现货重心仍疲软稍弱。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5400-5450 元/吨，月亮报收 5900-5920 元/吨，太平洋报收 5900-5950 元/吨，雄狮、马牌报收 5980-6000 元/吨，银星报收 6350 元/吨，凯利普报收 6500 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，北木报收 6550 元/吨，金狮报收 6880-6880 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4300-4320 元/吨，小鸟、新明星报收 4350-4360 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4350-4400 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4380-4400 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。

【重要资讯】

援引牡丹江发布消息：恒丰纸业绿色包装纸项目位牡丹江市阳明区，分两期建，总投资 5.36 亿元，建筑面积 5.86 万平方米，含加工厂房、生产线、智能仓储库房、国际贸易综合楼及配套设施。预计 2029 年底建成后，年销售收入 14.25 亿元、利润 1.89 亿元，成东北绿色包装产业标杆。牡丹江恒丰纸业股份有限公司有 70 余年历史，是卷烟辅料生产基地、国家级高新技术企业和国内特种工业用纸行业龙头，卷烟配套用纸行业产销量全球第一，拥有 22 条机制纸生产线，年生产能力 27 万吨，近千个产品品种。

【逻辑分析】

3 月，国内锯材进口金额环比增量，报收 59.5 亿美元，同比减少-8.4 亿美元，边际减量。2 月，日本纸浆产成品库存指数环比去库，报收 97.2 点，同比去库-14.7 点，连续 20 个月边际去库，利多 SP 单边。3 月，国内存款性公司信贷规模环比增量，报收 364.7 亿元，同比增加+26.1 亿元，连续 24 个月边际减量，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约在手多单宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-21）**【市场情况】**

期货市场：小幅震荡。SP 主力 07 合约报收 5406 点，上涨+44 点或+0.82%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区纸厂刚需压价采买原料，现货市场价格实单承压，个别牌号江浙沪地区无货。进口阔叶浆现货市场交投寡淡，现货市场价格阴跌。进口本色浆现货市场、进口化机浆现货市场供需变动有限，本区域内货源紧缺，价格暂时稳定。

针叶浆：乌针、布针报收 5550-5600 元/吨，月亮报收 6050 元/吨，雄狮、马牌报收 6100-6150 元/吨，太平洋报收 6150 元/吨，银星报收 6400-6450 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6550 元/吨，北本报收 6750 元/吨，金狮报收 6880 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4500 元/吨，小鸟、新明星报收 4500-4530 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4550-4580 元/吨。

本色浆：金星报收 5550 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引商务部消息：自 2024 年 8 月加力实施家电以旧换新政策以来，各地多措并举扎实推进，企业协会积极响应竞相发力，截至 4 月 10 日，消费者累计购买以旧换新家电产品达 10035 万台。今年，家电以旧换新政策进一步加力扩围，在补贴范围和政策流程上进一步优化。截至目前，消费者购买 12 大类家电以旧换新产品带动销售 1247.4 亿元。。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库，报收 34.07 万吨；仓单库单环比去库报收 32.75 万吨，厂库仓单环比持平报收 2.04 万吨，仓单合计报收 34.80 万吨；国内五港社会库存环比累库，报收 206.9 万吨，同比累库+25.4 万吨，连续 4 周边际累库。2 月，国内造纸业累计亏损金额同比增长+16.6%，连续 5 个月边际增量，利空 SP 单边，利多双胶-针叶价差。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约择机试多，宜在 5290 点近日低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-18）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 07 合约报收 5300 点，下跌-32 点或-0.60%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆成本压力较大，贸易商不愿低价走货。进口阔叶浆市场成交节奏偏缓，贸易商持价观望。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5420-5470 元/吨，太平洋报收 5900-5950 元/吨，月亮报收 5930-5950 元/吨，雄狮、马牌报收 6030-6050 元/吨，银星报收 6400 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，凯利普报收 6550 元/吨，北木报收 6600 元/吨，金狮报收 6880 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4400 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4450 元/吨，小鸟、新明星报收 4470-4480 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4480-4500 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。

【重要资讯】

援引邢台日报消息：柏乡县瑞丰纸业有限公司年产 10 万吨新型包装材料节能技改项目现场，仓库、生产车间主体框架搭建完成，工人正安装部分设备，预计 8 月竣工投产。届时，可年产新型包装材料 10 万吨。新生产线全线用永磁电机，能效等级一级，节能量超 30%。同时，新生产线用高效热管换热器回收利用余热，最大限度节约热能，降低能源消耗，生产废水处理后全回用，实现废水零排放。项目建成后，每年可节能 6115 吨标准煤，减少二氧化碳排放 1.6 万吨，对企业清洁化生产及推动造纸业向节能、环保、绿色方向发展意义重大。

【逻辑分析】

3 月，国内纸浆进口量环比增量，报收 325 万吨，同比增加+8 万吨，环、同比增量，利空 SP 单边。3 月，国内造纸业 PPI 环比下跌，报收 96.6 点，同比上涨+1.3 点，环、同比下跌。3 月，国内造纸业固定资产投资完成额累计同比报收+11.9%，连续 3 个月边际放缓，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约宜观望。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-17）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 07 合约报收 5366 点，上涨+10 点或+0.19%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者随行就市小幅调整零星牌号现货市场价格，个别牌号江浙沪地区无货，价格参考。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，纸厂压价刚需采买。进口本色浆现货市场、进口化机浆现货市场供需变动有限，本区域内货源紧缺。

针叶浆：乌针、布针报收 5550-5600 元/吨，月亮报收 6050 元/吨，雄狮、马牌报收 6100-6150 元/吨，太平洋报收 6150 元/吨，银星报收 6400-6450 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6550 元/吨，北本报收 6750 元/吨，金狮报收 6880 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4500-4530 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4550-4580 元/吨，阿尔派报收 4500-4500 元/吨。

本色浆：金星报收 5550 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引国新办消息：今年一季度，我国货物贸易进出口 10.3 万亿元，同比增长 1.3%。其中，出口 6.13 万亿元，增长 6.9%；进口 4.17 万亿元，下降 6%。进出口增速逐月回升，1 月下降 2.2%，2 月基本持平，3 月增长 6%。在外部挑战增多的情况下，我国外贸实现平稳开局。民营企业进出口 5.85 万亿元，增长 5.8%，占比提升至 56.8%，对新兴市场和传统市场均实现增长。外资企业进出口 2.99 万亿元，增长 0.4%，连续四个季度增长。东盟继续稳居我国第一大贸易伙伴，进出口增长 7.1%。我国与“一带一路”国家贸易规模创历史同期新高，占整体外贸比重提升至 51.1%。

【逻辑分析】

3 月，欧洲针叶浆库存环比去库，报收 24.6 万吨，针叶浆消费量环比增长，报收 27.3 万吨，库销比环比去库，报收 0.90 倍（点），同比累库+0.15 点，连续 4 个月边际累库。3 月，台湾省造纸机械进口金额环比增量报收 5931 万美元，出口金额环比增量报收 6032 万美元，合计 1.20 万亿美元，连续 2 个月边际增量，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约多单持有，宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-16）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 07 合约报收 5394 点，下跌-22 点或-0.41%。

援引卓创资讯统计：山东市场针叶浆贸易商暂稳盘观望，下游刚需询单为主。进口阔叶浆市场供应尚可，贸易商不愿低价走货。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5420-5480 元/吨，月亮报收 5980-6000 元/吨，太平洋报收 6000 元/吨，雄狮、马牌报收 6030-6050 元/吨，银星报收 6400-6450 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，凯利普报收 6550 元/吨，北木报收 6600 元/吨，金狮报收 6880 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4400 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4450 元/吨，小鸟、新明星报收 4470-4480 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4500 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。

【重要资讯】

援引建发股份 2024 年年度报告：公司营业收入 7012.96 亿元，同比下降 8.17%；归属于上市公司股东的净利润 29.46 亿元，同比下降 77.52%；扣非净利润 19.05 亿元，同比下降 20.85%；基本每股收益 0.82 元。2024 年，建发纸浆、纸张经营货量超 1500 万吨，同比增长超 10%，建发浆纸集团与国内外供应商合作货量增长近 15%。供应链运营业务实现营业收入 508.94 亿元，同比下降 14.23%；归母净利润 35.06 亿元，同比下降 11.33%。归母净利润下降主要因 2023 年公司子公司取得阳光纸业股权产生的非经常性收益约 3 亿元，2024 年无此事项。

【逻辑分析】

2 月，国内台湾省造纸业经常薪资环比降薪，报收 3.76 万新台币，同比上涨+0.13 万新台币，边际降薪，利空 SP 单边。2 月，泰国造纸产能利用率环比减产，报收 67.8%，同比减产-2.8%，连续 7 个月边际减产，利空 SP 单边。2 月，韩国造纸业产能利用率指数环比增产，报收 107.2 点，同比增产+8.7 点，环、同比增产，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约多单持有，宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-15）**【市场情况】**

期货市场：偏强震荡。SP 主力 07 合约报收 5414 点，上涨+18 点或+0.33%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场购销氛围清淡，业者稳盘观望为主，个别牌号江浙沪地区可外售货源较少。进口阔叶浆现货市场成交延续刚需，业者出货意向各异，实单承压。进口本色浆现货市场、进口化机浆现货市场供需两弱，本区域内货源紧缺。

针叶浆：乌针、布针报收 5450-5600 元/吨，月亮报收 6050 元/吨，雄狮、马牌报收 6100-6150 元/吨，太平洋报收 6150 元/吨，银星报收 6450 元/吨，南方松报收 6500-6800 元/吨，凯利普报收 6550 元/吨，北木报收 6750 元/吨，金狮报收 6880 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4500 元/吨，小鸟、新明星报收 4500-4530 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4580-4600 元/吨。

本色浆：金星报收 5550 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引《中国造纸工业 2024 年度生产运行情况》报告：2024 年我国制浆造纸及纸制品行业纸浆、纸及纸板和纸制品总产量达 29593 万吨，同比增长 1.56%；行业营业收入 1.46 万亿元，同比增长 3.88%；利润总额 520 亿元，同比增长 5.23%。纸及纸板生产量 13625 万吨，同比增长 5.09%，消费量 13634 万吨，同比增长 3.56%，人均年消费量 96.83 千克。2572 家造纸企业营业收入 8296 亿元，工业增加值增速 8.80%，但利润总额下降 2.71%，亏损企业占比 26.21%。

【逻辑分析】

3 月，国内白卡纸产量环比增产，报收 142.0 万吨，创 2012 年以来次新高，同比增产 +1.0 万吨，连续 10 个月边际减量，利空阔针价差（消费减量，更利空阔叶浆）。3 月，国内进出口总额环比增量，报收 5252 亿美元，同比增量+249 亿美元，环、同比增量，利多 SP 单边。3 月，实际广义美元指数环比下滑，报收 120.4 点，同比上涨+11.1 点，连续 12 个月边际走强，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约多单持有，宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-14）

【市场情况】

期货市场：偏强回升。SP 主力 07 合约报收 5338 点，下跌-30 点或-0.56%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分贸易商针叶浆现货低价相对惜售，稳盘观望。进口阔叶浆市场需求放量平平，下游压价采购，现货价格难涨。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动相对有限，现货价格整理空间不大。

针叶浆：乌针、布针报收 5400-5450 元/吨，月亮报收 5900-5920 元/吨，太平洋报收 5950 元/吨，雄狮、马牌报收 6000 元/吨，银星报收 6400-6450 元/吨，南方松报收 6400-6600 元/吨，凯利普报收 6450 元/吨，北木报收 6500 元/吨，金狮报收 6880-6880 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4400-4420 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4450 元/吨，小鸟、新明星报收 4470-4480 元/吨，鹦鹉、金鱼、明星报收 4500 元/吨。

本色浆：金星报收 5450-5500 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。

【重要资讯】

援引 Fastmarkets 消息：在美国特朗普总统宣布对所有输美欧盟出口商品加征 20% 关税之后，欧洲浆纸行业正在评估这一政策将带来何种后果，同时也在静候欧盟将作何反应。数据显示，欧洲对美国的贸易差额在浆纸行业表现为略负。2024 年，欧洲从美国进口浆纸产品 260 万吨，而向美国出口浆纸产品 230 万吨。欧洲对美国贸易逆差最大的浆纸品类是纸浆(-97.5 万吨)和箱纸板(-31 万吨，大部分为牛皮箱纸板)。同时，欧洲对美国在印刷用纸和瓦楞纸板销售方面存在顺差。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库，报收 35.77 万吨；仓单库单环比去库报收 34.29 万吨，厂库仓单环比持平报收 2.04 万吨，仓单合计报收 36.33 万吨；国内五港社会库存环比去库，报收 201.4 万吨，同比累库+21.4 万吨，连续 3 周边际累库。3 月，国内造纸业 PPI 环比下滑，报收 96.6 点，同比上涨+1.3 点，连续 25 个月边际上涨，利空双胶-针叶价差。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约择机试多，宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-11）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 07 合约报收 5338 点，下跌-30 点或-0.56%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场纸厂采买原料意向不强，业者稳盘观望为主，个别牌号本区域内外售货源不多。进口阔叶浆现货市场交投氛围寡淡，业者出货意向各异。进口本色浆现货市场、进口化机浆现货市场交投延续刚需，本区域内货源紧缺。

针叶浆：乌针、布针报收 5450-5550 元/吨，月亮报收 6050 元/吨，雄狮、马牌报收 6100-6150 元/吨，太平洋报收 6150 元/吨，银星报收 6450 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6550 元/吨，北木报收 6750 元/吨，金狮报收 6880 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4500 元/吨，小鸟、新明星报收 4500-4530 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4600 元/吨。

本色浆：金星报收 5550 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引证券时报消息：2024 年，造纸行业在利润压缩、成本上涨和终端消费减弱的压力下承压运行，但太阳纸业通过精益管理和战略调整实现了营收 407.27 亿元（同比增长 2.99%）和净利润 31.01 亿元（同比增长 0.50%）的成绩。公司作为国内综合性纸浆产品供应商，主要产品包括双胶纸、铜版纸、牛皮箱板纸等，在国内市场占有率较高。其山东、广西和老挝三大基地协同效应显著，老挝基地营林面积创历史新高，广西基地提质增效，为南方市场开拓提供保障。

【逻辑分析】

3 月，俄罗斯木制品商业信心指数环比下滑，报收-4 点，同比下滑-8 点，连续 10 个月边际下滑，利空 SP 单边。3 月，生活用纸产量环比增产，报收 131.8 万吨，创 2014 年 12 月有数据以来新高，同比增产+14.0 万吨，连续 5 个月边际增产，利多阔针价差（消费增量，相对利多阔叶浆）。3 月，非欧元区商业信心指数环比下滑，报收 99.49 点，同比上涨+0.01 点，连续 8 个月边际下滑，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注周一低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-10）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 07 合约报收 5260 点，上涨+28 点或+0.54%。

援引卓创资讯统计：山东市场针叶浆现货牌号价格随盘下调，但贸易商成本压力较大，部分出货积极性有所下降，市场购销氛围清淡。进口阔叶浆市场供需格局宽松，下游压价采购，现货价格重心疲软。进口本色浆出货压力仍存，现货成交价格重心下行。进口化机浆市场可售货源偏紧，贸易商报价依旧坚挺。

针叶浆：乌针、布针报收 5450-5520 元/吨，月亮报收 5900-5920 元/吨，太平洋报收 5950 元/吨，雄狮、马牌报收 6000 元/吨，银星报收 6400-6450 元/吨，南方松报收 6400-6600 元/吨，凯利普报收 6450 元/吨，北木报收 6500 元/吨，金狮报收 6880 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4420 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4450-4500 元/吨，小鸟、新明星报收 4500-4520 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4550 元/吨。

本色浆：金星报收 5500-5550 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。

【重要资讯】

援引经济日报消息：一季度，满洲里铁路口岸进口货运量达到 512.04 万吨，同比增长 1.9%，创下历史同期新高。口岸充分发挥交通枢纽和物流通道作用，优化煤炭、化肥、木材等货物换装流程，将换装时间从 10 小时缩短至 8 小时，效率提升 25%。为保障春耕物资运输，口岸提前安排作业人员和设备，压缩等待时间，确保化肥等物资快速发运。同时，随着国内基建加速，进口铁精矿需求显著增加，口岸日均进口铁精矿粉 220 多车 1.5 万吨。口岸通过优化运输组织措施，整列成组取送货物列车，减少调车作业时间，加快列车周转速度，为进口货物高效运输提供保障。

【逻辑分析】

3 月，国内 SP 库存小计及四港库存环比去库，报收 246.7 万吨，同比累库+22.8 万吨，近 2 个月边际累库，利多阔针价差。2 月，国内造纸业利润总额累计同比报收-17.7%，为 2023 年 11 月以来首次同比下跌，连续 5 个月边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约观望，关注夜盘低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-09）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 07 合约报收 5406 点，下跌-42 点或-0.77%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场纸厂采买原料积极性不足，木浆业者出货意向各异。进口阔叶浆现货市场交投氛围寡淡，纸厂刚需采买，实际成交一单一谈。进口本色浆现货市场、进口化机浆现货市场供需两弱，现货市场价格区间稳定，本区域内货源紧缺。

针叶浆：乌针、布针报收 5550-5600 元/吨，月亮报收 6050 元/吨，雄狮、马牌报收 6100-6150 元/吨，太平洋报收 6150 元/吨，银星报收 6450-6480 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6550 元/吨，北木报收 6750 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4550-4600 元/吨，新明星、小鸟报收 4600-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨。

本色浆：金星报收 5650-5700 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引冠均国际控股公告：截至 2024 年 12 月 31 日止年度，持续经营业务收益减少约 1.6%至约人民币 1.177 亿元;持续经营业务毛利减少约 20.3%至约人民币 1810 万元;来自持续经营业务的公司权益持有人应占溢利为约人民币 310 万元，而 2023 年度公司权益持有人应占溢利为约人民币 1460 万元，比减少 82.05%。公司主要业务生活用纸及卫生用品业务于报告期间，该分部收益约为人民币 1.048 亿元，较 2023 年同期减少约 10.9%。

【逻辑分析】

3 月，国内双胶纸产量环比增产，报收 86.2 万吨，同比减产-8.4 万吨，边际减产，利空阔针价差（消费减量，相对利空阔叶浆）。2 月，国内台湾省纸制品进口金额环比增量，报收 1.93 亿美元，同比增量+0.49 亿美元，环、同比增量。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约在手多单，止损宜上移至周二低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-08）**【市场情况】**

期货市场：底部回升。SP 主力完成换月，07 合约报收 5474 点，上涨+80 点或 +1.48%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货价格下调，但部分牌号贸易商低价惜售，价格相对抗跌。进口阔叶浆市场购销节奏偏缓，实际成交氛围清淡。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动相对有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5550-5600 元/吨，月亮、太平洋报收 6000 元/吨，雄狮、马牌报收 6050 元/吨，银星报收 6450 元/吨，凯利普报收 6500 元/吨，北木报收 6550 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4450-4500 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4550 元/吨，新明星、小鸟报收 4600-4620 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650 元/吨。

本色浆：金星报收 5550-5600 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。

【重要资讯】

援引新闻晨报消息：与一、二线大城市相比，中国下沉市场和乡村消费表现良好。2024 年，中小城市的消费增长表现较为突出，如长三角地区的绍兴、嘉兴、扬州等，2024 年社会消费品零售总额分别增长 6.7%、5.3%、6.6%。这一现象背后，一方面是政策利好，国家和地方政府出台的一系列扩大内需、促进消费的政策，如消费品以旧换新等，极大激发了下沉市场的消费活力。另一方面，下沉市场居民的消费观念正在逐渐转变，他们开始追求品质化和多样化的商品和服务，消费结构不断升级。同时，一些城市依托自身产业基础和经济发展优势，形成了独特的消费增长模式，为消费增长提供了有力支撑。

【逻辑分析】

2 月，国内纸浆进口总量环比增量，报收 322 万吨，同比增量+9 万吨，1 月为同比增量+28 万吨，边际减量，利多 SP 单边。3 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 49.0 点，同比下滑-0.8 点，连续 7 个月边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约择机试多，宜在周一低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-07）

【市场情况】

期货市场：大幅下挫。SP 主力 05 合约报收 5552 点，下跌-120 点或-2.12%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区业者随行就市下调部分针叶浆现货市场价格，纸厂采购原料意向较弱。进口阔叶浆现货市场成交延续刚需，市场动销氛围清淡。进口本色浆现货市场、进口化机浆现货市场供需变动有限，现货市场价格区间稳定，本区域内货源紧缺。

针叶浆：乌针、布针报收 5650-5700 元/吨，月亮报收 6100-6120 元/吨，雄狮、马牌报收 6200-6250 元/吨，银星报收 6480-6500 元/吨，太平洋报收 6300 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6600 元/吨，北木报收 6800 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700 元/吨。

本色浆：金星报收 5650 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引恒丰纸业（600356）公告：公司根据税务监管要求进行了自查，需补缴 2019 年 1 月至 2023 年 12 月的企业所得税及滞纳金合计 2651.86 万元。截至公告披露日，公司已完成上述税款及滞纳金的缴纳，主管税务部门未对该事项给予处罚。公司补缴上述税款及滞纳金将计入 2024 年当期损益，预计将影响公司 2024 年度归属于上市公司股东的净利润 2651.86 万元，最终以 2024 年度经审计的财务报表为准。

【逻辑分析】

截至上周末：上期所 SP 合约库存小计环比去库-0.35 万吨，报收 36.12 万吨；仓库仓单环比去库-0.30 万吨报收 35.07 万吨，厂库仓单环比持平报收 2.04 万吨，合计 37.12 万吨；国内五港纸浆社会库存环比累库，报收 202.2 万吨，同比累库+26.2 万吨，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注 5450 点前低处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-03）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 5654 点，上涨+16 点或+0.28%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者随行就市上调部分针叶浆现货市场价格，纸厂采买延续压价策略，实际成交一单一谈。进口阔叶浆现货市场成交延续刚需，木浆贸易商惜售情绪偏浓。进口本色浆现货市场、进口化机浆现货市场供需变动有限，现货市场价格横盘整理，本区域内货源紧缺，价格参考。

针叶浆：乌针、布针报收 5700-5750 元/吨，月亮报收 6150-6180 元/吨，雄狮、马牌报收 6250-6250 元/吨，太平洋报收 6300-6350 元/吨，银星报收 6500-6550 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6650 元/吨，北木报收 6800-6850 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4650-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700-4700 元/吨。

本色浆：金星报收 5650 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引联盛浆纸消息：近日，联盛浆纸召开 2025 年生活纸改善项目启动会议，明确了项目以 SDA 与 SGA 双轨并行的推进模式。SDA 项目聚焦订单质量控制和后加工纸芯管成本节降等战略议题，而 SGA 项目涵盖工艺技术攻关、化学品成本节降、纸机产能提升、复卷成品率提升等多个日常性改善议题。会议强调，各改善小组需落实措施，通过数据分析和现场调研跟踪项目进展，并设立关键绩效指标量化考核任务目标。赵总要求项目团队围绕“提质、降本、增效”理念，做好产销平衡和产能优化，同时通过技术革新和管理创新稳定生产、提高管理水平。会议旨在通过创新驱动和持续改善，推动生活纸项目的高效执行和目标达成。

【逻辑分析】

2 月，国内造纸业固定资产投资完成额累计同比增长+0.5%，连续 2 个月边际回落。2 月，国内造纸业利润总额累计同比下滑-17.7%，为 2023 年 11 月以来的首次同比下滑，连续 5 个月边际亏损，利空 SP 单边。2 月，国内克强指数环比回落，报收+3.0%，同比下滑-5.0%，连续 14 个月边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

今日无夜盘，宜控制敞口风险。

单边：SP 主力 05 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-02）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 5654 点，上涨+16 点或+0.28%。

援引卓创资讯统计：山东市场低位盘整，部分进口针叶浆货源报价随盘调整，市场成交节奏不快。进口阔叶浆市场需求仍难放量，下游压价采购，重心窄幅偏弱。进口本色浆市场出货压力仍存，市场报价稍乱，商谈为主。进口化机浆市场现货供应偏紧。

针叶浆：乌针、布针报收 5580-5620 元/吨，月亮报收 6080 元/吨，太平洋报收 6100 元/吨，雄狮、马牌报收 6120 元/吨，银星报收 6480-6500 元/吨，凯利普报收 6500-6550 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，北木报收 6550-6600 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：阿尔派、乌阔、布阔报收 4550-4550 元/吨，新明星、小鸟报收 4600-4620 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4650 元/吨。

本色浆：金星报收 5550-5600 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。

【重要资讯】

援引湖北宏裕新型包材股份有限公司 2024 年度经营业绩报告：报告期内，宏裕包材在复杂多变的市场环境中展现出了一定的韧性，全年实现营业收入 6.395 亿元，相较于上年度的 6.51 亿元，仅出现了 1.76% 的微幅下降。然而，在营收小幅下滑的背后，公司的盈利能力却面临着较大的压力。主要归因于以下三个方面：首先，是募投项目带来的成本压力；其次，是市场竞争的加剧对产品销售和盈利能力造成冲击；第三，是政府补助的减少对净利润产生直接影响。

【逻辑分析】

1 月，日本纸浆工业生产指数环比减产，报收 99.1 点，为整体工业生产指数的 1.08 倍（点），同比持平，连续 9 个月边际增产，利空 SP 单边。2 月，国内造纸业产成品存货环比累库，报收 731.8 亿元，同比累库+34.4 亿元，连续 11 个月边际累库，利空 SP 单边。2 月，国内造纸业资产负债率环比上升，报收 58.57%，同比上升+0.11%，连续 12 个月边际下滑，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单宜止盈，关注夜盘低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-01）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 5654 点，上涨+16 点或+0.28%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者随行就市下调针叶浆现货市场价格，现货市场成交延续刚需。部分业者反馈进口阔叶浆现货市场询盘增多，木浆贸易商小幅上调部分牌号现货市场价格。进口本色浆现货市场价格横盘整理；进口化机浆现货市场本区域内现货紧缺，市场价格上涨。

针叶浆：乌针、布针报收 5690 元/吨，月亮报收 6120 元/吨，雄狮、马牌报收 6250-6300 元/吨，银星报收 6500 元/吨，太平洋报收 6350 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6650 元/吨，北木报收 6800 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4630-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨，阿尔派报收 4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5650-5700 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引玖龙纸业 2025 财年中报：2024 年 7 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，公司实现营业收入 334.65 亿元，同比增长 9.32%；归属母公司净利润 4.70 亿元，同比增长 60.57%。报告期内，公司包装纸板、文化用纸、高价特种纸及浆产品的设计年产能合计约 2770 万吨。其中，牛卡纸产能 1340 万吨，高强瓦楞芯纸 370 万吨，涂布灰底白板纸 200 万吨，白卡纸 180 万吨，文化用纸 170 万吨，高价特种纸及浆产品 510 万吨。此外，公司四家美国浆纸厂年产能约 130 万吨，主要产品包括单面涂布纸、铜版纸及涂布机械浆纸，特种纸产能约 90 万吨，再生纸浆及硬木木浆产能约 40 万吨。

【逻辑分析】

3 月，国内主港及 SP 仓单库存环比去库，报收 246.7 万吨，同比累库+22.8 万吨，连续 2 个月边际累库，利空 SP 单边。1 月，国内台湾省造纸业经常薪资环比上涨，报收 3.79 万新台币，同比上涨+0.11 万新台币，环、同比上涨，利多 SP 单边。3 月，国内制造业 PMI 环比上涨，报收 50.5 点，同比下滑-0.3 点，连续 3 个月边际走强。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至周一高位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-31）**【市场情况】**

期货市场：弱势运行。SP 主力 05 合约报收 5706 点，下跌-18 点或-0.31%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者稳盘观望为主，现货市场成交偏刚需。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，部分业者低价惜售。进口本色浆现货市场需求欠佳，价格小幅松动；进口化机浆现货市场本区域内现货较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5700-5730 元/吨，月亮报收 6250 元/吨，雄狮、马牌报收 6300-6350 元/吨，太平洋报收 6400 元/吨，银星报收 6500 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，木北报收 6800 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4600-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨，阿尔派报收 4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5650-5700 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。

【重要资讯】

援引央视新闻消息：近日，意大利《福利奥日报》发行了全球首份完全由生成式人工智能技术撰写的报纸。这份报纸以纸质插页形式夹在主报中，报头上标注“人工智能 AI”字样，内容包括标题、摘要和正文，均由 AI 生成。报社工作人员通过向 AI 平台提问获取文章，但不会对生成内容进行核查或纠错。尽管 AI 生成的文章可能存在错误或立场偏差，但编辑团队选择不干预。目前，这份人工智能报纸仍处于试验阶段。这一尝试引发了关于新闻质量和伦理的讨论，同时也展示了 AI 在新闻领域的潜力与挑战。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库，报收 36.47 万吨；仓库仓单环比累库，报收 35.47 万吨，厂库仓单环比持平，报收 2.04 万吨，合计 37.52 万吨；国内主港纸浆库存环比去库，报收 201.3 万吨，同比累库+19.6 万吨，边际累库。3 月，欧元区经济景气指数环比下跌，报收 95.2 点，同比下跌-0.9 点，连续 9 个月边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单持有，宜在上周四高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-28）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 5730 点，上涨+16 点或+0.28%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货价格随盘偏弱调整，下游签单意向欠佳。进口阔叶浆市场需求依旧偏弱，下游采购节奏不快。进口本色浆供需两弱，现货价格弱稳。进口化机浆市场现货供应偏紧，部分贸易商报价心态强势。

针叶浆：乌针、布针报收 5650-5700 元/吨，月亮、太平洋报收 6150 元/吨，雄狮、马牌报收 6200 元/吨，银星报收 6480-6500 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，凯利普报收 6600 元/吨，北木报收 6650 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4500-4550 元/吨，阿尔派报收 4600-4620 元/吨，新明星、小鸟报收 4620-4630 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4670 元/吨。

本色浆：金星报收 5600-5650 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700-3750 元/吨。

【重要资讯】

援引消费日报消息：近年来，轻工制造业仍然是国民经济的重要支柱。作为与日常消费密切相关的行业，轻工制造业涵盖食品、家居、家电、包装等多个领域，市场规模庞大，且不断向智能化、品牌化、高附加值方向升级。然而，相比智能制造、新能源汽车等行业，在轻工制造业，“瞪羚企业”（高速成长型企业）和“独角兽企业”（估值超过 10 亿美元的未上市公司）屈指可数。今年政府工作报告指出，“梯度培育创新型企业，促进专精特新中小企业发展壮大，支持独角兽企业、瞪羚企业发展，让更多企业在新领域新赛道跑出加速度”。

【逻辑分析】

1 月，俄罗斯木制品企业破产数量环比减少，报收 90 家，同比减少-16 家，连续 4 个月边际减少，利多 SP 单边。1 月，韩国造纸业存货指数环比累库，报收 115.6 点，同比累库+5.5 点，连续 3 个月边际累库。2 月，国内社融增量环比减少，报收+2.24 万亿元，同比增长+0.74 万亿元，边际增长，并终止了持续了 6 个月的边际下滑。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至周四高位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-27）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5684 点，下跌-38 点或-0.66%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者稳盘观望为主，仅随行就市下调零星牌号现货市场价格，个别牌号贸易商不愿低价走货，现货市场成交僵持。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5730 元/吨，月亮报收 6250 元/吨，雄狮、马牌报收 6320-6350 元/吨，太平洋报收 6400-6450 元/吨，银星报收 6500-6600 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，北本报收 6800 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4600-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨，阿尔派报收 4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引纸业联讯消息：上海浆周结束，进口浆价格仍未敲定在 3 月 17 日周一开始的上海纸浆周期间，供应商和中国客户进行了场外谈判。但截至 3 月 20 日周四，NBSK 进口价格仍未确定。由 Arauco 牵头，加拿大和北欧供应商纷纷寻求对漂针浆提涨 10 美元/吨。大多数贸易商和中小型纸厂对拟议的提价表示不接受。但主要买家，尤其是那些具有自制浆的买家表示，他们不愿看到浆价下跌，因此更倾向于接受拟议的价格上涨。与此同时，NBSK 国内现货和漂针浆期货价格仍处于低位，这导致客户对进口 NBSK 的采购意愿有所降低。

【逻辑分析】

2 月，国内木片或木粒进口价值指数环比下跌，报收 78.0 点，连续 3 个月边际下跌，利空 SP 单边。1 月，日本纸浆进口数量指数环比增量，报收 68.3 点，同比增长+16.5 点，连续 2 个月边际增量，利多 SP 单边。2 月，亚洲五国综合领先指标环比上涨，报收 100.24 点，同比上涨+0.22 点，连续 14 个月边际下滑，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至周二低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-26）**【市场情况】**

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5740 点，下跌-14 点或-0.24%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游签单心态谨慎，市场需求难有放量，进口针叶浆现货成交节奏不快。进口阔叶浆市场供需关系依旧宽松，下游纸厂采浆意向难有提升，高价货源成交受限。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5700-5750 元/吨，月亮报收 6170-6200 元/吨，太平洋报收 6200 元/吨，雄狮、马牌报收 6230-6250 元/吨，银星报收 6480-6500 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，凯利普报收 6600 元/吨，北本报收 6650 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4500-4550 元/吨，阿尔派报收 4600-4620 元/吨，新明星、小鸟报收 4620-4630 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4670 元/吨。

本色浆：金星报收 5600-5650 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引山鹰国际公告：公司实际控制人吴明武先生于 2025 年 3 月 24 日通过上海证券交易所交易系统（沪股通方式）增持公司股份 27.449.300 股，占公司总股本的 0.50%，增持金额为人民币 4.653.24 万元。本次增持后，控股股东福建泰盛实业有限公司及其一致行动人合计持有公司无限售条件流通股 1.601.421.265 股，占公司总股本的 29.27%，控股股东及其一致行动人权益变动触及 1% 的整数倍。后续增持计划：控股股东泰盛实业及实际控制人吴明武先生拟在 2025 年 4 月 16 日前通过上海证券交易所交易系统（包括沪股通方式）增持公司股份，总增持金额 10.915.63 万元（含首次增持金额）。

【逻辑分析】

1 月，美国纸浆及废纸进口金额环比增量，报收 3.97 亿美元，同比增量+0.63 亿美元，连续 2 个月边际减量，利空 SP 单边。3 月至今，木浆生活用纸毛利环比上涨，报收 329 元/吨，同比增长+563 元/吨，连续 7 个月边际增量，利多生活-针叶价差。2 月，北美自贸区综合领先指标环比上涨，报收 100.59 点，同比上涨+0.97 点，连续 8 个月边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约择机试空，宜在周二高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-25）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 05 合约报收 5756 点，下跌-16 点或-0.28%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区纸厂采买原料积极性不强，木浆业者随行就市，小幅下调进口针叶浆部分牌号现货市场价格。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，零星牌号本区域内可流通货源紧缺，业者低价惜售。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5750 元/吨，月亮报收 6250-6270 元/吨，雄狮、马牌报收 6350 元/吨，太平洋报收 6400-6450 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，银星报收 6530-6580 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，北本报收 6800 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4600-4650 元/吨，阿尔派报收 4750 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引泉州市生态环境局消息：近日，恒安（中国）纸业有限公司宣布计划年产 1.1 万吨湿法吸水纸原纸、1.5 万吨吸水衬纸原纸项目。项目位于晋江经济开发区，厂区现状已建 5 条生活用纸生产线，在建 1 条热风穿透型（TAD）生活用纸纸机。恒安公司为给集团公司卫生用品生产项目提供高端优质的核心原材料，降低生产成本，提高市场竞争力，拟投资 12280 万元，在厂区用地范围内建设 2 条湿法吸水纸生产线和 1 条吸水衬纸生产线，设计生产规模为年产 1.1 万吨湿法吸水纸原纸、1.5 万吨吸水衬纸原纸。

【逻辑分析】

2 月，加拿大林业产品价格指数环比上涨，报收 119.6 点，同比上涨+0.1 点，连续 6 个月边际下滑，利空 SP 单边。2 月，日本纸制品出口金额环比增长报收 2.02 亿美元，韩国纸制品出口金额环比增长报收 2.05 亿美元，巴西纸制品出口金额环比减少报收 1.72 亿美元，合计 5.79 亿美元，同比增加+0.16 亿美元，环、同比增量。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-24）

【市场情况】

期货市场：小幅回升。SP 主力 05 合约报收 5752 点，与上一日持平。

援引卓创资讯统计：山东市场下游签单心态谨慎，市场需求难有放量，进口针叶浆现货成交节奏不快。进口阔叶浆市场供需关系依旧宽松，下游纸厂采浆意向难有提升，高价货源成交受限。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5750-5850 元/吨，太平洋报收 6230-6250 元/吨，月亮报收 6200-6220 元/吨，雄狮、马牌报收 6280 元/吨，银星报收 6550 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6650 元/吨，北木报收 6700 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4500 元/吨，阿尔派报收 4600-4620 元/吨，新明星、小鸟报收 4630-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨。

本色浆：金星报收 5670-5680 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引寿光市融媒体中心消息：继江西晨鸣顺利复工后，晨鸣集团又有好消息。近日，山东寿光晨鸣三厂的智能化生产车间里，一台 4685 毫米宽幅的纸机正全力运转，新年第一批铜版纸卷下线，质量挑不出一丝毛病。三厂这个项目是晨鸣集团技术改造升级的“标杆工程”。现在它快速复工复产，靠着数字化管理和降低成本、提高效率，为全年发展开了个好头。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库，报收 36.60 万吨，低于库存期货（仓单）-0.77 万吨；另外，仓库仓单环比去库报收 35.32 万吨，厂库仓单环比去库报收 2.04 万吨；国内五港社会库存环比去库，报收 204.6 万吨，同比累库+14.9 万吨，连续 3 周环、同比去库。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-21）

【市场情况】

期货市场：偏弱整理。SP 主力 05 合约报收 5880 点，下跌-10 点或-0.17%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者随行就市调价，纸厂采买原料意愿不强。进口阔叶浆现货市场成交平平，零星牌号本区域内缺货，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5850 元/吨，月亮报收 6280-6300 元/吨，雄狮、马牌报收 6400 元/吨，太平洋报收 6450 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，银星报收 6580 元/吨，凯利普报收 6750-6800 元/吨，北木报收 6850 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4620-4650 元/吨，阿尔派报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4680 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引金融界消息：2025 年一季度，轻工制造行业迎来政策与市场双重利好。家居板块在“以旧换新”国补政策加持下，叠加 315 消费季启动，需求复苏趋势明确；造纸行业中文化纸价格持续小幅攀升，龙头企业业绩改善预期增强。政策与市场共振下，行业结构性增长机遇逐步显现。龙头业绩兑现，林浆纸一体化优势凸显：理文造纸 2024 年业绩显示，收入同比增 4.24%，净利润同比增 24.92%，成本控制与海外布局成效显著。太阳纸业依托多元化纸种布局及林浆纸一体化战略，上半年业绩环比改善预期明确。此外，中高端装饰原纸企业华旺科技分红比例提升，内需市场韧性凸显。

【逻辑分析】

2 月，国内机制纸及纸板产量累计同比报收+6.7%，连续 10 个月边际减产，利空 SP 单边。2 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 50.3 点，同比上涨+2.7 点，连续 6 个月边际下滑：利空 SP 单边；同时利多 OP-SP 价差（即双胶-针叶价差，显示逆宏观属性，PMI 走弱，双胶纸相对走强）

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约少量试多，宜在周四低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-20）

【市场情况】

期货市场：弱势整理。SP 主力 05 合约报收 5848 点，上涨+12 点或+0.21%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游签单心态谨慎，市场需求难有放量，进口针叶浆现货成交节奏不快。进口阔叶浆市场供需关系依旧宽松，下游纸厂采浆意向难有提升，高价货源成交受限。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5750-5800 元/吨，太平洋报收 6230-6250 元/吨，月亮报收 6200 元/吨，雄狮、马牌报收 6280 元/吨，银星报收 6520-6530 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6650 元/吨，北木报收 6700 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4500 元/吨，阿尔派报收 4600-4620 元/吨，新明星、小鸟报收 4620-4630 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4670 元/吨。

本色浆：金星报收 5670-5680 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引 Fastmarkets 消息：接受 Fastmarkets 采访的供应商表示，在 3 月 17-21 日上海纸浆周期间与中国买家会面时，将坚持对漂针浆和漂阔浆提涨 10-20 美元/吨。卖家称，由于加拿大、南美和中国浆厂的停机，以及中国客户中低位的纸浆库存水平，市场供应仍将偏紧。加拿大纸浆厂正进入春季检修期，因此面向中国的供应量减少。俄罗斯生产商 Ilim 的一位客户称，该公司西伯利亚两家工厂的漂针浆线据悉将自 4 月 15 日起停机一个月。此外，由于 Bracell 从漂阔浆转产溶解浆，南美漂阔浆的供应预计将减少。亚太森博位于山东日照的浆线也将从 4 月 8 日开始停机 16 天，预计将减少 9 万吨漂阔浆。然而，买家显然对供应紧张并不担心。包括纸厂和贸易商在内的一些联系人告诉 Fastmarkets，他们准备在下周面谈时拒绝涨价。

【逻辑分析】

3 月至今，CME 木材期货报收 650 点（美元/千板英尺），同比上涨+65 点，连续 7 个月边际下跌，利空 SP 单边。2 月，国内进出口总额环比减少，报收 3986 亿美元，创 2021 年 3 月以来新低，同比减少-39 亿美元，连续 4 个月边际减量，利空 SP 单边，同时利多 OP-SP 价差（双胶-针叶价差显示逆宏观属性）。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-19）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 05 合约报收 5818 点，下跌-12 点或-0.21%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者随行就市调价，纸厂采买原料意愿不强。进口阔叶浆现货市场成交平平，零星牌号本区域内缺货，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5820-5850 元/吨，月亮报收 6280-6300 元/吨，雄狮、马牌报收 6400 元/吨，太平洋报收 6450 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，银星报收 6580-6600 元/吨，凯利普报收 6750-6800 元/吨，北本报收 6850 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4620-4650 元/吨，阿尔派报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4680 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引纸视界消息：近日，中东造纸公司宣布为其第五条造纸生产线（PM5）举行奠基仪式。这条生产线堪称中东地区规模最大的造纸生产线，其建设是中东造纸公司战略规划中的重要一步，旨在进一步提升沙特阿拉伯在全球造纸市场中的地位。该项目由中东造纸公司的全资子公司——绿色循环公司负责管理，充分体现了中东造纸公司致力于推动造纸生产创新和可持续解决方案的决心。

【逻辑分析】

2 月，国内生活用纸产量环比增产，报收 119.6 万吨，同比增产+28.4 万吨，连续 7 个月边际增产，利多生活用纸-针叶浆价差（消费端增产相对利多生活用纸）。1 月，美国纸制品批发商库销比环比持平，报收 1.05%，同比累库+0.01%，连续 8 个月边际累库，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注周二低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-18）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 5866 点，下跌-24 点或-0.41%。

援引卓创资讯统计：山东市场观望氛围浓厚，实际交投节奏不快。进口阔叶浆市场供需格局宽松，下游需求放量有限，现货价格上行乏力。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5820-5870 元/吨，太平洋报收 6260-6280 元/吨，月亮报收 6300-6350 元/吨，雄狮、马牌报收 6330-6350 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，银星报收 6570 元/吨，凯利普报收 6650 元/吨，北木报收 6700 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4620-4650 元/吨，新明星、小鸟报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4680-4700 元/吨。

本色浆：金星报收 5670-5680 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引新华社消息：3 月 12 日，召开的国务院常务会议审议通过《国务院关于修改〈快递暂行条例〉的决定（草案）》，将推动快递包装绿色化、减量化、可循环，加快形成绿色生产和生活方式。会议指出，要坚持系统治理、协同治理，夯实快递企业主体责任，对上游生产企业、商家和下游消费者加强引导规范，推进全链条治理。要完善快递包装绿色转型的综合性支持政策，有效降低包装、回收、清洗、调拨等运营成本，充分调动各方面积极性，营造绿色发展的良好社会氛围。

【逻辑分析】

2 月，欧洲漂针木浆库存环比持平报收 25.3 万吨，消费环比减量报收 26.2 万吨，库销比环比累库报收 0.96 倍（点），连续 3 个月边际累库。1 月，台湾省纸制品劳动力指数环比上涨，报收 101.1 点，创 2022 年 5 月以来新高，同比上涨+6.6 点，环、同比上涨。2 月，加拿大失业人数环比减少，报收 147.3 万人，同比增员+0.1 万人，连续 17 个月涨幅收窄，边际减员利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-17）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 5884 点，下跌-34 点或-0.57%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者稳盘观望为主，纸厂采买积极性不强，多准备待纸浆周结束后再视情况入市采浆。进口阔叶浆现货市场动销节奏平平，买卖双方观望情绪浓郁，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5900 元/吨，月亮报收 6300-6350 元/吨，雄狮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6800 元/吨，银星报收 6630-6650 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700 元/吨，阿尔派报收 4700-4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引《生活用纸》杂志消息：日本一项公私合营项目推出了利用再生材料(包括废弃纸尿裤)制成的厕用卫生纸。目前这款再生厕用卫生纸已入驻日本西南部鹿儿岛县和宫崎县的七家实体商店。这个项目由鹿儿岛县志布志市和大崎町政府牵头，并携手卫生用品生产商尤妮佳和厕用卫生纸生产商 PoppyPaper 共同实施。2024 年 4 月，这两座城市同步启动一次性纸尿裤回收项目，具体做法是在废物回收过程中，将一次性纸尿裤从其他废物中分拣出来。截至 9 月，该项目共回收了 98 吨废弃卫生用品，包括尿垫和湿巾，接下来将回收材料再加工成厕用卫生纸。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库，报收 38.43 万吨，另外仓库仓单环比累库，报收 36.55 万吨，厂库仓单环比持平，报收 2.13 万吨；国内五港社会库存环比去库，报收 214.5 万吨，同比累库+21.1 万吨，连续 2 周环、同比去库。2 月，国内社融增量报收+2.24 万亿元，同比增长+0.74 万亿元。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-14）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5848 点，下跌-26 点或-0.44%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者稳盘观望为主，纸厂采买积极性不高，现货市场成交延续刚需。进口阔叶浆现货市场交投寡淡，市场动销节奏一般，零星业者出货意向增加报价偏低，个别牌号本区域内现货紧缺。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5900 元/吨，月亮报收 6300-6350 元/吨，雄狮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6800 元/吨，银星报收 6630-6650 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700 元/吨，阿尔派报收 4700-4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：3 月进口纸浆业务谈判暂停，买卖双方将在上海浆周面谈。本周，中国市场进口 NBSK 成交放缓，买卖双方 3 月 17 日至 21 日的年度上海纸浆周期间安排了面对面的会议。阔叶浆方面，3 月 4 日，亚太森博宣布对中国市场 3 月漂阔浆订单提涨 200 元/吨（28 美元/吨）。此前该公司宣布，其日照浆纸厂将自 4 月 8 日起维修停机 16 天，预计减产 9 万吨漂阔浆。该工厂有 2 条漂阔浆线，产能合计 230 万吨/年。

【逻辑分析】

1 月，泰国造纸业劳动成本指数环比上涨，报收 95.5 点，下跌-3.5 点，连续 3 个月边际下滑，利空 SP 单边。1 月，日本纸浆产成品库存指数环比累库，报收 100.0 点，同比去库-12.5 点，连续 21 个月边际去库，利多 SP 单边。2 月，国内造纸业市净率环比上升，报收 1.11 点，同比持平，连续 2 个月边际回升，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-13）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 05 合约报收 5908 点，上涨+2 点或+0.03%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者稳盘观望为主，现货市场成交延续刚需。进口阔叶浆现货市场价格稳定，市场动销节奏一般。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5900 元/吨，月亮报收 6300-6350 元/吨，雄狮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6800 元/吨，银星报收 6630-6650 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700 元/吨，阿尔派报收 4700-4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：芬兰运输工人工会(AKT)已于 2025 年 3 月 6 日正式批准了之前谈判达成的港口工人集体协议。与芬兰港口运营商协会 Satamaoperaattoritry 达成的协议包括三年内工资总额增加 7.8%，以普遍加薪的形式实施。第一次加薪将于 2025 年 4 月 1 日生效。项决定是在 2 月底为运输业的其他六个部门达成的一项协议之后做出的，这些部门包括货车运输、公交车人员和码头运营。这些协议还包括三年内 7.8% 的工资增长，并且已经为该行业的稳定做出了贡献。随着该协议的最终确认，罢工威胁得到避免。这对于芬兰的纸浆和造纸行业来说意义重大，该行业在 2024 年受到了港口罢工的严重影响。

【逻辑分析】

2 月，台湾省造纸机械进口金额报收 4653 万美元，出口金额报收 4971 万美元，合计 0.96 亿美元，同比增量+0.12 亿美元，环、同比增量，利多 SP 单边。2 月，国内期货市场持仓环比增量，报收 4612 万张，同比增量+999 万张，连续 2 个月边际增量。3 月至今，中债综合指数环比下滑，报收 246.0 点，同比上涨+11.9 点，连续 2 个月环、同比走弱，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手多单止损宜上移至周三低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-12）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 05 合约报收 5874 点，下跌-22 点或-0.37%。

援引卓创资讯统计：山东市场购销氛围清淡，进口针叶浆现货价格调整空间相对有限。进口阔叶浆市场供应依旧宽松，部分贸易商出货积极性较高，下游延续压价采购。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱

针叶浆：乌针、布针报收 5820-5870 元/吨，月亮报收 6250 元/吨，太平洋报收 6260-6280 元/吨，雄狮、马牌报收 6330-6350 元/吨，银星报收 6580 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，北木报收 6750 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4500-4550 元/吨，阿尔派报收 4650-4680 元/吨，新明星、小鸟报收 4650-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4680-4700 元/吨。

本色浆：金星报收 5670-5680 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局消息：3 月 9 日，国家统计局发布 2025 年 2 月份工业生产者出厂价格数据情况。2025 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.2%，环比下降 0.1%，降幅比上月均收窄 0.1 个百分点；工业生产者购进价格同比下降 2.3%，环比下降 0.2%。值得关注的是，2025 年 2 月份印刷和记录媒介复制业工业生产者出厂价格同比下降 1.6%，2025 年 1—2 月份印刷和记录媒介复制业工业生产者出厂价格同比下降 1.6%。2025 年 2 月份造纸和纸制品业工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，2025 年 1—2 月份造纸和纸制品业工业生产者出厂价格同比下降 2.5%。

【逻辑分析】

2 月，国内造纸业 PPI 环比上涨，报收 97.5 点，同比上涨+3.0 点，连续 24 个月边际上涨，利多 SP，同时利空双胶-针叶价差（对针叶的利多大于双胶纸？）。2 月，美国联邦基金利率环比持平，报收 4.33%，同比降息-1.00%，连续 9 个月降负收窄，边际走强，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手多单止损宜上移至周二低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-11）

【市场情况】

期货市场：小幅回升。SP 主力 05 合约报收 5880 点，上涨+12 点或+0.20%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者随行就市调涨部分牌号市场价格。进口阔叶浆现货市场纸厂刚需压价采买原料，现货市场部分牌号价格承压下滑，个别牌号本区域内可流通现货较少。进口本色浆、进口化机浆现货市场交投寡淡。

针叶浆：乌针、布针报收 5900 元/吨，月亮报收 6350 元/吨，雄狮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6800 元/吨，银星报收 6650 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北本报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700 元/吨，阿尔派报收 4700-4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：唐纳德·特朗普总统继续对美国邻国贸易伙伴征收关税。从周二开始，来自加拿大和墨西哥的进口产品将被征收 25% 的关税。作为回应，加拿大对价值 1550 亿美元的美国商品征收 25% 的报复性关税，其中 300 亿美元立即生效。其余商品将在三周内征收关税。根据 2 月份分享的细节，这笔关税将包括纸浆、纸张、钢铁和铝产品。墨西哥总统克劳迪娅·谢因鲍姆表示，墨西哥将于周日宣布自己的反制措施。美国森林与纸业协会(AF&PA)总裁兼首席执行官 HeidiBrock 就唐纳德·特朗普总统宣布对加拿大和墨西哥所有产品征收 25% 的关税及相关报复措施发表以下声明：“虽然我们承认政府保卫边境的目标，但 AF&PA 仍然担心，今天的新北美关税可能会严重破坏我们行业复杂的跨境供应链。几十年来，这些制造流程都是围绕现有工厂基础设施以客户为中心进行构建和改进的。

【逻辑分析】

2 月，国内纸浆四港社会库存及期货库存合计累库，报收 257.9 万吨，同比累库+9.2 万吨，环、同比累库（终止了持续了 12 个月的边际去库），利空 SP 单边。1 月，加拿大贸易顺差环比增量，报收 39.7 亿加元，同比增量+33.0 亿加元，增速小幅放缓，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约择机试多，宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-10）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 5854 点，下跌-10 点或-0.17%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者随行就市调涨部分牌号市场价格，部分牌号本区域内可流通货源不多。进口阔叶浆现货市场业者谨慎观望，纸厂刚需压价采买原料，现货市场部分牌号价格承压下滑。进口本色浆、进口化机浆现货市场交投寡淡。

针叶浆：乌针、布针报收 5880 元/吨，月亮报收 6300 元/吨，雄狮、马牌报收 6400 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，银星报收 6650 元/吨，凯利普报收 6800-6850 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4700 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉、阿尔派报收 4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引纸业网消息：3 月 6 日消息，有投资者在互动平台向中顺洁柔提问：对于公司对于公司自新任管理层以来股价一直低位徘徊，公司高层也没有对应的加仓措施维护股价，也没有看到任何提升公司业绩的措施，对于中小股东，管理层是不是给个说法，总拿市场环境说是，未尝太过敷衍。公司回答表示：我们充分理解您对股价表现的关切，管理层始终将维护股东权益作为重要责任。二级市场股价受到宏观经济、行业政策及市场情绪等多重因素影响。公司始终坚持以生活用纸为核心主营业务，尝试补充有限相关多元化品类，不断加强品牌建设，积极开拓第二、第三业务增长曲线，致力于成为“美好生活陪伴者”，为股东创造更多价值。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库+0.86 万吨报收 37.33 万吨，另外仓库仓单环比累库+0.44 万吨报收 34.41 万吨，厂库仓单环比持平报收 2.13 万吨；国内港口社会库存环比去库，报收 225.0 万吨，同比累库+29.8 万吨，环、同比去库（终止了持续了 5 周的边际累库）。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-07）

【市场情况】

期货市场：小幅回升。SP 主力 05 合约报收 5896 点，上涨+38 点或+0.65%。

援引卓创资讯统计：江浙沪进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，纸厂压价采买原料，现货市场部分牌号价格承压下滑。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5850 元/吨，月亮报收 6300 元/吨，雄狮、马牌报收 6350-6400 元/吨，太平洋报收 6470 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，银星报收 6620-6650 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4700-4720 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉、阿尔派报收 4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引江门市生态环境局新会分局消息：近日，江门市生态环境局新会分局对亚太森博（广东）纸业有限公司年产乳霜面巾纸 1.2 万 t 改建项目进行了审批前公示。公示显示，亚太森博（广东）纸业有限公司占地面积为 1180120m²，生产规模为年生产加工高档文化纸 135 万 t、生活用纸 20 万 t、水刺非织造布 4.9 万 t、非织造制品 0.5 万 t。现计划在厂内增加乳霜面巾纸生产线，将本厂生产的部分生活用纸升级加工为乳霜面巾纸，年产 1.2 万 t。此外在厂区西南边新增用地 33924.35m²，建设一栋建筑面积为 11747.58m²的浆板仓库，用于本厂造纸用浆板的存储。

【逻辑分析】

2 月，国内白卡纸产量环比减产，报收 114.7 万吨，同比增产+14.0 万吨，连续 6 个月边际减产，利空阔针价差（消费减量，相对利空阔叶浆）。1 月，韩国造纸业产能利用率指数环比减产，报收 106.0 点，同比减产-4.8 点，环、同比减产。1 月，泰国造纸业产能利用率环比增产，报收 70.3%，同比减产-2.7%，连续 6 个月边际减产，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注夜盘低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-06）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5824 点，下跌-28 点或-0.48%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆市场成交清淡，部分牌号货源随盘偏弱调整。进口阔叶浆市场供应宽松，下游压价采购，需求难有放量支撑，市场价格易跌难涨。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱，国产货源价格偏低，进口货源实际成交节奏不快。

针叶浆：乌针、布针报收 5800-5850 元/吨，月亮报收 6220-6230 元/吨，太平洋报收 6260-6280 元/吨，雄狮、马牌报收 6270-6300 元/吨，银星报收 6550 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，北木报收 6750 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4550-4580 元/吨，阿尔派报收 4680-4700 元/吨，新明星、小鸟报收 4700-4720 元/吨，小叶相思报收 4700-4750 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4730-4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5670-5680 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引纸业联讯消息：尽管 Arauco 决定将辐射松价格提高 20 美元/吨，但大多数供应商尚未效仿。卖家表示，过去两周，中国漂针浆进口放缓，且当价格超过 800 美元/吨时，客户不愿大量采购。消息人士指出，由于漂针浆现货价格下跌，叠加期货价格低位，买家不愿大量进口漂针浆。过去一周，NBSK 国内现货价格走低 87 元/吨至 6.593 元/吨，扣除增值税和物流成本后为 783 美元/吨。2 月 28 日周五，上期所纸浆期货主力合约 SP2505 结算价为 5968 元/吨，扣除增值税和物流成本后为 711 美元/吨。由于该价格水平远低于漂针浆国内现货价格和进口价格，对投资者缺乏吸引力。消息人士还指出，主要港口的纸浆库存过高是卖家提价计划难以落实的另一个原因。

【逻辑分析】

1 月，加拿大林业产品价格指数环比下跌，报收 118.1 点，同比上涨+2.2 点，连续 5 个月边际下跌，利空 SP 单边。2024 年 12 月，台湾省纸制品劳动力指数环比上涨，报收 95.9 点，同比上涨+1.3 点，连续 6 个月边际走弱，利空 SP 单边。3 月至今，国内大宗用纸行业指数环比下跌，报收 3587 点，同比下滑-390 点，近 2 个月边际上涨，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单止损宜下移至周二低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-05）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5876 点，下跌-12 点或-0.20%。

援引卓创资讯统计：江浙沪业者随行就市调整进口针叶浆部分牌号市场价格。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，纸厂压价采买原料，现货市场承压下滑。进口本色浆现货市场需求欠佳，市场价格松动，进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5900 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6400-6450 元/吨，太平洋报收 6470-6500 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，银星报收 6650-6680 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4720-4750 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4750-4770 元/吨，阿尔派、小叶相思报收 4800 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：2025 年春节刚过，纸业市场持续掀起涨价潮！铜版纸、双胶纸、生活用纸企业普涨，而有着行业最高利润率的特种纸企业也在 3 月份在市场上投下一颗炸弹，3 月 1 日起，四家特种纸企业发出千元涨价函，这是继 2023 年年初以来，时隔两年，中国纸业市场再现千元涨价函。

【逻辑分析】

2 月，国内生活用纸企业库存环比去库报收 57.4 万吨，社会库存环比累库报收 127.6 万吨，合计 185.0 万吨，同比去库-4.0 万吨，连续 5 个月边际去库，利多生活用纸-针叶浆价差（去库，相对利多生活用纸）。2 月，国内生活用纸加工毛利环比上涨，报收 208 元/吨，连续 7 个月边际增利，利多生活用纸-针叶浆价差。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至周一低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-04）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5910 点，下跌-34 点或-0.57%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆贸易商持价观望，个别牌号货源随盘窄幅调整，成交节奏不快。进口阔叶浆市场供应依旧宽松，部分贸易商出货相对积极，下游压价采购为主。进口本色浆需求稍弱，现货价格重心略显疲软；进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5880-5900 元/吨，月亮报收 6350 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 6400 元/吨，银星报收 6580-6600 元/吨，南方松报收 6600-6850 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北木报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4580-4600 元/吨，新明星、小鸟报收 4720-4750 元/吨，阿尔派报收 4730-4750 元/吨，小叶相思报收 4750 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4750-4780 元/吨。

本色浆：金星报收 5680-5700 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引玖龙纸业 NDPaper 消息：玖龙纸业 NDPaper 宣布计划重启位于威斯康星州比隆的纸浆和造纸厂的 PM25。PM25 于 2024 年 4 月停产。PM25 大约在 5 年前进行了等级转换重建，现在设计用于生产再生牛卡纸和瓦楞原纸。玖龙纸业表示，预计将于 2025 年下半年重启 PM25 生产线，为 Biron 工厂现有的再生包装产品组合增加额外产能。此外，该工厂的 PM26 于 2022 年从涂布文化用纸转换为再生包装用纸。玖龙纸业表示：“随着 Biron 公司 PM26 号机成功转产为再生包装纸，以及市场对玖龙纸业包装产品的需求不断增长，公司很高兴将 PM25 号机的产能重新纳入其产品组合。”

【逻辑分析】

2 月，国内生活用纸产量环比增产，报收 119.6 万吨，同比增产+28.4 万吨，连续 4 个月边际增产，利多阔针价差（消费增量，相对利多阔叶浆）2 月，国内制造业 PMI 环比上涨，报收 50.2 点，重新回到荣枯线以上，同比上涨+1.1 点，近 2 个月环、同比上涨。1 月，美国制造业产能利用率环比减产，报收 76.3%，同比减产-0.2%，前值为-1.1%，边际增产。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约择机试空，宜在上周四低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-03-03）**【市场情况】**

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5932 点，下跌-30 点或-0.50%。

援引卓创资讯统计：江浙沪进口针叶浆现货市场价格主流稳定。进口阔叶浆现货市场高价成交不畅，纸厂刚需压价采买原料，现货市场价格承压下滑。进口化机浆、进口本色浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5950-5960 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，银星报收 6700 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6800-6850 元/吨，北木报收 6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4760-4780 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4770-4800 元/吨，阿尔派、小叶相思报收 4800-4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引中国贸易救济网消息：2025 年 2 月 24 日，美国国际贸易委员会(ITC)投票对进口自中国、泰国和越南的纸盘(PaperPlates)作出反倾销产业损害肯定性终裁、对进口自中国和越南的纸盘作出反补贴产业损害肯定性终裁，认定被主张存在倾销和补贴行为的涉案产品对美国国内产业造成了实质性损害或损害威胁。基于美国国际贸易委员会的肯定性终裁，美国商务部将对上述国家的涉案产品颁布反倾销和反补贴征税令。本案主要涉及美国海关编码 4823.69.0040 项下产品。与此同时，美国国际贸易委员会对进口自中国的纸盘作出反倾销和反补贴紧急情况肯定性终裁、对进口自越南的纸盘作出反倾销和反补贴紧急情况否定性终裁、对进口自泰国的纸盘作出反倾销紧急情况否定性终裁。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库+1.05 万吨，报收 36.47 万吨；另一方面，仓库仓单环比累库+0.36 万吨报收 33.55 万吨，厂库仓单持平报收 2.13 万吨；国内五港社会库存环比累库，报收 230.0 万吨，同比累库+25.3 万吨，连续 5 周边际累库。2024 年 12 月，国内台湾省纸制品雇员人数环比持平报收 4.84 万人，同比减少-0.01 万吨，降负连续 5 个月放缓，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注整数点位的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-28）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 05 合约报收 5974 点，下跌-12 点或-0.20%。

援引卓创资讯统计：山东市场贸易商不愿低价走货，进口针叶浆现货价格略显抗跌，但成交依旧有限。进口阔叶浆市场供应宽松，下游压价询单，现货重心阴跌。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5850-5900 元/吨，月亮报收 6320-6330 元/吨，雄狮、马牌报收 6370-6380 元/吨，太平洋报收 6400 元/吨，银星报收 6580-6600 元/吨，南方松报收 6600-6850 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，北本报收 6750 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4600 元/吨，阿尔派报收 4730-4750 元/吨，新明星、小鸟报收 4750-4770 元/吨，小叶相思报收 4750-4800 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4780-4800 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5720 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引 BorneoPost 消息：近日，中国联盛浆纸高层代表在马来西亚沙巴(Sabah)寻找重大项目投资机会。据报道，联盛正在寻求 25 万公顷土地来大规模建设造纸森林，此举可以大大促进沙巴的经济并创造大量的就业机会。CapitalAssociatesGroup 董事总经理拿督斯里林希星博士(LingHieSing)透露，联盛浆纸的高层已到访沙巴，评估该项目的可行性。林博士强调，拟议的投资将为沙巴引入先进技术、快速种植和生产能力，并在科技领域创造新的就业机会。他强调，中国经济快速发展和产业链创新为沙巴提升经济增长和就业前景提供了宝贵机遇。

【逻辑分析】

1 月，国内造纸业 PPI 环比上涨，报收 97.4 点，同比上涨+3.2 点，连续 4 个月边际下滑，利空 SP 单边。2024 年 12 月，韩国造纸业产能利用率指数环比增产，报收 110.5 点，同比上涨+5.8 点，连续 13 个月边际上涨，利多 SP 单边。1 月，国内存款性公司信贷规模环比增量，报收 357.3 万亿元，同比增量+26.0 万亿元，连续 12 个月边际减量。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注昨日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-27）**【市场情况】**

期货市场：弱势运行。SP 主力 05 合约报收 5958 点，下跌-18 点或-0.30%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者随行就市下调进口针叶浆部分牌号现货市场价格。进口阔叶浆现货市场成交刚需为主，纸厂压价采买，现货市场价格承压下滑。进口化机浆、进口本色浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5950-5970 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500-6550 元/吨，银星报收 6700 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6800-6850 元/吨，北木报收 6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4760-4780 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4830 元/吨，阿尔派、小叶相思报收 4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引《日本经济新闻》消息：日本生活用纸生产商大王制纸近日宣布，将从 4 月份交货开始，将纸巾和卫生纸等生活用纸的价格提高 10% 以上。此次涨价适用于所有生活用纸产品，包括居家用和居家外用生活用纸。该公司表示，此次涨价是应对因物流和劳动力成本上升以及日元贬值而导致的原材料和燃料价格持续高位。据称，这是今年以来该公司首次宣布涨价。

【逻辑分析】

2 月至今，CME 木材期货近月合约环比上涨，报收 601 美元/千板英尺，同比上涨 42 美元/千板英尺，连续 6 个月边际下跌，利空 SP 单边。2024 年 12 月，国内台湾省造纸业经常薪资环比上涨，报收 3.73 万新台币，同比上涨+0.12 万新台币，近 3 个月边际下滑，利空 SP 单边。1 月，全球股市总市值环比缩水，报收 118.2 万亿美元，同比增加+8.5 万亿美元，连续 10 个月边际减量，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注夜盘低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-26）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 05 合约报收 5980 点，上涨+12 点或+0.20%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆货紧价坚，部分牌号可流通货源偏紧，价格略有偏强。进口阔叶浆市场购销拉锯僵持，现货价格暂区间盘整。进口本色浆市场供需两弱，现货价格稳定；进口化机浆市场供应紧张，现货报价上涨，但国产化机浆供应充足且价格优势明显，进口化机浆市场高价成交清淡。

针叶浆：乌针、布针报收 5980-6000 元/吨，月亮报收 6380-6400 元/吨，雄狮、马牌报收 6430 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，银星报收 6600-6620 元/吨，南方松报收 6600-6850 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北木报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4600-4650 元/吨，阿尔派报收 4770-4800 元/吨，新明星、小鸟报收 4780-4800 元/吨，小叶相思报收 4800 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4830-4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5720 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引中远海运特运消息：2025 年，中远海运特运将以巴西北部的 ITAQUI 港为主港，正式开通北巴-地中海、北巴-西北欧、北巴-美国的月班纸浆专班服务。通过引入新型专业纸浆船，该公司将能够在 ITAQUI 港完成装货后，14 天内将货物运送至美国、西班牙、意大利、法国、荷兰、德国等国，为欧美地区客户提供高效、专业的纸浆运输服务。据悉，中远海运特运的 77000 吨多用途纸浆船 GREENITAQUI 轮首航至巴西 ITAQUI 港，圆满完成装货任务，顺利启航。这艘船是迄今为止该港口接靠过的最大纸浆船，也是目前全球最大的专业纸浆运输船。

【逻辑分析】

1 月，俄罗斯木制品商业信心指数环比下滑，报收-3 点，同比下滑-2 点，连续 8 个月边际下滑，利空 SP 单边。1 月，加拿大贸易运输业时薪环比上涨，报收 33.31 加元/小时，同比上涨+1.21 加元/小时，近 3 个月边际上涨，利空 SP 单边。1 月，全球非欧元区商业信心指数环比上涨，报收 99.81 点，同比上涨+0.47 点，连续 6 个月边际回落，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约少量试多，宜在昨日低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-25）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 05 合约报收 6040 点，上涨+16 点或+0.27%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者对后市浆价走势看法各异，调整部分牌号现货市场价格。进口阔叶浆现货市场高价成交不畅，业者反馈近期纸厂入市询盘增加，进口阔叶浆现货市场价格横盘整理。进口化机浆、进口本色浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 6000-6030 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6450-6500 元/吨，太平洋报收 6500-6550 元/吨，银星报收 6650-6700 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6800-6850 元/吨，北木报收 6900-6950 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4800 元/吨，阿尔派、小叶相思、明星、金鱼、鹦鹉报收 4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550-3600 元/吨。

【重要资讯】

援引造纸信息网消息：为顺应“以竹代木”“以竹代塑”发展潮流，充分发挥竹木中长纤维制浆造纸行业优势，根据相关项目可行性分析并结合公司自身资源优化配置方案，青山纸业拟实施原技改工程变更项目即建设年产 20 万吨竹浆技改工程，通过项目带动推进公司新旧动能转换，推动公司浆纸主业向绿色、低碳、可持续高质量发展。项目建设工期为 18 个月，项目总投资为 39.314.64 万元，资金来源为企业自筹资金。

【逻辑分析】

1 月，欧元区商业信心指数环比下滑，报收 98.40 点，同比下滑-0.77 点，连续 33 个月同比下滑。1 月，由于 M1 的统计口径扩大，国内 M1-M2 剪刀差报收-6.6%，前值为-6.1%。1 月，国内制造业环比下滑，报收 49.1%，时隔 3 个月再次回落至荣枯线以下，同比下滑-0.1%。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-24）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 05 合约报收 6030 点，下跌-4 点或-0.07%。

援引卓创资讯统计：山东市场贸易商低价相对惜售。进口阔叶浆市场重心稍弱，但外盘价格报涨提振贸易商挺价信心，价格暂时抗跌。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 6000 元/吨，月亮报收 6380-6400 元/吨，雄狮、马牌报收 6430 元/吨，太平洋报收 6450-6500 元/吨，南方松报收 6650-6800 元/吨，银星报收 6600-6620 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北木报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4650-4700 元/吨，新明星、小鸟报收 4780-4800 元/吨，阿尔派、小叶相思、明星、金鱼、鹦鹉报收 4830-4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550 元/吨。

【重要资讯】

援引史密瑟斯研究所研报《到 2029 年包装印刷的未来》：2024 年，全球包装印刷行业恢复增长，市场规模达到 5179 亿美元，印刷 14.3 万亿张 A4 纸的标签、瓦楞纸板、折叠纸盒、软纸和塑料、硬质塑料和金属包装，消耗 154 万吨墨水。预计未来 5 年，全球包装印刷行业将继续以 3.6% 的复合年增长率增长，将使 2029 年的市场规模达到 6182 亿美元，产量将上升到 17.1 万亿张 A4 纸。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库+0.21 万吨，报收 35.42 万吨，而在库存期货中，仓库仓单报收 33.05 万吨、厂库仓单 2.13 万吨；国内港口库存环比去库，报收 227.3 万吨，同比累库+21.0 万吨，连续 4 周边际累库。1 月，国内造纸业市净率环比下降，报收 1.10 倍（点），同比下滑-0.09 点，连续 13 个月边际下滑，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-21）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 6050 点，上涨+16 点或+0.27%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者考量成本暂稳观望。下游纸厂对高价原料接受度不高，浆市交投氛围清淡，进口阔叶浆市场价格横盘整理，实际成交一单一谈。进口化机浆、进口本色浆现货市场供需两弱，本区域内可流通货源紧缺。

针叶浆：乌针、布针报收 6000 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500 元/吨，太平洋报收 6500-6550 元/吨，银星报收 6650 元/吨，南方松报收 6700-6750 元/吨，凯利普报收 6800-6850 元/吨，北木报收 6900-6950 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4850 元/吨，新明星、小鸟报收 4800 元/吨，小叶相思报收 4850 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550-3600 元/吨。

【重要资讯】

援引景兴纸业消息：2 月 17 日，景兴纸业拟在马来西亚雪兰莪州建设的二期 60 万吨高档牛皮箱板纸线(PM3)项目再次迎来关键节点，景兴纸业与中国海诚长沙公司就二期项目总承包进行了正式签约，签约仪式在公司研发大楼 707 会议室举行。根据项目实际，PM3 即将进入实质性项目现场建设阶段，项目建成后，PM3 将成为同行业中东南亚地区单机产能最大、生产装备最先进的箱板纸生产线之一。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，美国纸浆及废纸板进口总额环比减量，报收 3.61 亿美元，同比增量 +1.02 亿美元，这终止了已持续 10 个月的边际增量，利空 SP 单边。1 月，亚洲五国综合领先指标环比上涨，报收 100.14 点，同比上涨+0.01 点，这是 2024 年 4 月以来首次同比上涨。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注昨日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-20）**【市场情况】**

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 6034 点，下跌-50 点或-0.82%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆现货重心随盘下行。进口阔叶浆市场购销节奏明显转淡，现货暂稳盘整。进口本色浆及进口化机浆市场需求难有放量，现货易跌难涨。

针叶浆：乌针、布针报收 6000 元/吨，月亮报收 6380-6400 元/吨，雄狮、马牌报收 6430 元/吨，太平洋报收 6500-6550 元/吨，南方松报收 6650-6800 元/吨，银星报收 6600 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北木报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4700-4750 元/吨，新明星、小鸟报收 4800 元/吨，阿尔派、小叶相思、明星、金鱼、鹦鹉报收 4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550 元/吨。

【重要资讯】

援引欧盟委员会公告：2 月 14 日，对原产于中国的装饰纸作出反倾销肯定性初裁，初步裁定对涉案企业征收 31.0% ~ 34.9% 的临时反倾销税，其中，杭州华旺新材料科技股份有限公司为 34.9%，浙江夏王纸业有限公司为 31.0%，其他合作企业包括阳光王子（寿光）特种纸有限公司、淄博欧木特种纸业有限公司和费利克斯舍勒新材料股份有限公司均为 33.6%、中国其他生产商/出口商为 34.9%。2024 年 6 月 14 日，欧盟委员会对原产于中国的装饰纸发起反倾销调查，案件倾销调查期为 2023 年 4 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日，损害调查期为 2020 年 1 月 1 日至倾销调查期结束。

【逻辑分析】

1 月，国内白卡纸产量环比减产，报收 123.9 万吨，同比减产-0.6 万吨，连续 5 个月边际减产，利空阔针价差（消费减量，相对利空阔叶浆）。1 月，国内期货市场持仓数量环比减量，报收 3801 万张，同比增量+178 万张，连续 2 个月同比上涨，边际增量。1 月，北美自贸区综合领先指标环比上涨，报收 100.61 点，同比上涨+1.13 点，连续 7 个月涨幅收窄，边际回落，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约少量试多，宜在昨日低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-19）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 6034 点，下跌-50 点或-0.82%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者考量成本暂稳观望。下游纸厂对高价原料接受度不高，浆市交投氛围清淡，进口阔叶浆市场价格横盘整理，实际成交一单一谈。进口化机浆、进口本色浆现货市场供需两弱，本区域内可流通货源紧缺。

针叶浆：乌针、布针报收 6050-6080 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500 元/吨，太平洋报收 6600 元/吨，银星报收 6700 元/吨，南方松报收 6700-6750 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北本报收 6900 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4850 元/吨，新明星、小鸟报收 4850-4900 元/吨，小叶相思报收 4900 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4900-4950 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600 元/吨。

【重要资讯】

援引国际纸业公司（InternationalPaper）2 月 13 日消息：将永久关闭位于四个州的四家工厂，此举将影响 674 名员工。被选定关闭的工厂包括：路易斯安那州坎普蒂的红河瓦楞纸箱厂、宾夕法尼亚州黑泽尔顿的纸箱厂、圣路易斯市的给纸机厂、凤凰城的回收厂。所有工厂的运营将于 4 月底前停止。该公司预计，红河瓦楞纸箱厂的关闭将使国际纸业的瓦楞纸箱产能每年减少约 81.4 万吨。一位发言人在周四发送的电子邮件中表示，其他国际纸业的工厂将为客户提供服务。根据国际纸业周四下午发布的证券申报文件，大多数被裁员工来自路易斯安那州的工厂，该工厂共有 481 名员工。该厂的运营计划于 3 月 31 日停止。

【逻辑分析】

1 月，国内生活用纸产量环比减产，报收 114.9 万吨，同比增产+7.9 万吨，连续 3 个月边际增产，利多阔针价差（消费增量，相对利多阔叶浆）。1 月，台湾省纸制品进口金额环比减少，报收 1.55 亿美元，同比减少-0.86 亿美元，连续 5 个月边际下滑，利空 SP 单边。2024 年 12 月，克强指数环比下降，报收+5.6%，同比下跌-1.5%，连续 12 个月边际下滑，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注 6010 点前期高位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-18）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 6106 点，上涨+18 点或+0.30%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游采购心态观望，针叶浆现货市场购销氛围清淡。进口阔叶浆市场需求难有放量，下游压价采购为主，部分高端货源较难成交，现货重心略显疲软。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 6050 元/吨，月亮报收 6450 元/吨，雄狮、马牌报收 6450-6480 元/吨，太平洋报收 6580-6600 元/吨，南方松报收 6650-6800 元/吨，银星报收 6650 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北木报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4800 元/吨，阿尔派、新明星、小鸟报收 4850 元/吨，小叶相思、明星、金鱼、鹦鹉报收 4900 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550 元/吨。

【重要资讯】

援引 Fastmarkets 消息：在中国，部分主要买家已接受进口辐射松价格上涨 20 美元/吨。但是对于加拿大 NBSK，尽管美国总统特朗普有意对包括商品浆、纸和纸板以及木片在内的加拿大商品征收 25% 的关税，卖家提涨 10-20 美元/吨的计划显然已停滞不前。2 月 5 日，即春节假期后的第一个工作日，Arauco 宣布将辐射松、漂阔浆和本色浆价格分别调涨 20 美元/吨至 815 美元/吨、590 美元/吨和 690 美元/吨。

【逻辑分析】

1 月，欧洲漂针木浆消费量同比增量，报收 26.3 万吨，同比减量-1.3 万吨，连续 2 个月边际放缓。1 月，美国制造业 PMI 环比上涨，报收 50.9%，同比上涨+1.8%，连续 5 个月边际回落，利空 SP 单边。1 月，全球经济政策不确定性指数环比上涨，报收 460.2 点，创 1996 年有数据以来新高，连续 10 个月边际上涨，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-17）

【市场情况】

期货市场：弱势震荡。SP 主力 05 合约报收 6104 点，上涨+6 点或+0.10%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者考量成本压力，挺价出货，进口针叶浆现货市场价格横盘整理。下游纸厂对高价原料接受度不高，进口阔叶浆现货市场价格暂时稳定，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 6100 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500-6550 元/吨，太平洋报收 6600-6650 元/吨，银星报收 6700-6750 元/吨，南方松报收 6700-6800 元/吨，凯利普报收 6850 元/吨，北木报收 6950 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4900-4950 元/吨，小叶相思报收 4950 元/吨，新明星、小鸟报收 4950-5000 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600 元/吨。

【重要资讯】

援引纸视界消息：近日，位于美国卡拉马祖米勒路 2315 号的 EvergreenPackagingLLC 食品与饮料包装工厂传出消息，计划于今年春季永久性关闭并裁员 153 人，裁员从 4 月 25 日开始至 6 月 13 日持续进行。该工厂母公司 PactivEvergreen 正处于被 Novolex 以 67 亿美元收购的进程中。资料显示，PactivEvergreen 是食品和饮料包装行业的巨头，于 2020 年 9 月由两大组织合并而成。PactivLLC 是北美领先的食物和饮料包装解决方案制造商，EvergreenPackagingLLC 是包括新鲜饮料纸盒在内的纸质包装解决方案的全球领导者。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库，报收 35.21 万吨，仓库仓单报收 32.87 万吨，厂库仓单报收 2.13 万吨；主港库存环比继续累库，报收 230.2 万吨，同比累库 +38.2 万吨，近 3 周环、同比累库。2024 年 12 月，加拿大林业产品价格指数环比上涨，报收 125.3 点，同比上涨+15.2 点，近 4 个月涨幅边际收窄，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约偏强操作，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-14）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 6076 点，下跌-64 点或-0.75%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游采购心态观望，针叶浆现货市场购销氛围清淡。进口阔叶浆市场需求难有放量，下游压价采购为主，部分高端货源较难成交，现货重心略显疲软。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 6030-6050 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6450-6480 元/吨，太平洋报收 6580-6600 元/吨，南方松报收 6650-6800 元/吨，银星报收 6650 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北本报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4830-4850 元/吨，阿尔派、新明星、小鸟报收 4900 元/吨，小叶相思报收 4900-4950 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4950 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550-3600 元/吨。

【重要资讯】

援引证券日报消息：近日，造纸行业头部企业山东太阳纸业股份有限公司、华劲集团股份有限公司、金光纸业(中国)投资有限公司等纷纷宣布，自 2025 年 3 月 1 日起，在现有价格基础上，对所有文化纸系列产品每吨上调 200 元。据了解，此轮纸企集体涨价仍然基于成本考量。金光纸业在涨价函中表示，由于原辅料价格持续高位运行，使得公司原纸生产成本居高不下，公司此次推动涨价主要是为了缓解营运成本。而接受采访的太阳纸业相关工作人员则特别强调，此轮提涨实属“不得不”。

【逻辑分析】

1 月，马来西亚锯材价格环比下跌，报收 673.2 美元/立方米，同比下跌-19.1 美元/立方米，2023 年 5 月以来最大同比跌幅，连续 9 个月边际下跌，利空 SP 单边。2024 年 12 月，韩国造纸业存货指数环比去库，报收 115.6 点，同比累库+9.8 点（前值为同比累库+8.8 点），连续 2 个月边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-13）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 6076 点，下跌-64 点或-0.75%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者考量成本压力，挺价出货，进口针叶浆现货市场价格横盘整理。下游纸厂对高价原料接受度不高，进口阔叶浆现货市场价格暂时稳定，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 6100 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500-6550 元/吨，太平洋报收 6600-6650 元/吨，银星报收 6700-6750 元/吨，南方松报收 6700-6800 元/吨，凯利普报收 6850 元/吨，北木报收 6950 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4900-4950 元/吨，小叶相思报收 4950 元/吨，新明星、小鸟报收 4950-5000 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引如东发布消息：金光集团如东基地规划建设 200 万吨纤维素项目一期总投资超 100 亿元的金光生活用纸项目于 2017 年落户洋口港，2022 年底，7 大车间 24 台纸机全面建成投产。如今，“造纸航母”单日产能可达 1500 吨，销售市场覆盖整个华东地区。金光集团为践行林、浆、纸一体化发展战略，实现金光(如东)基地长周期、健康运营的目标，规划在如东基地建设 1 条年产 200 万吨天然纤维素生产线、1 条 40 万吨湿浆板生产线及其配套工程。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，国内造纸业累计亏损报收+8.8%，连续 3 个月边际增亏，利空 SP 单边，或利多双胶-针叶价差（即 OP-SP 价差）。1 月，欧洲四国综合领先指数环比上升，报收 100.30 点，同比上涨+0.60 点，涨幅连续 9 个月放缓（边际走弱），利空 SP 单边，或利多双胶-针叶价差（即 OP-SP 价差）。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约偏弱操作，止损宜继续下移。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-12）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 6146 点，下跌-32 点或-0.52%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游纸厂原料采购意向不高，部分高价货源难有实际成交。进口阔叶浆市场贸易商不愿低价走货，但纸厂压价采购为主，部分高端价格略有松动。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动不大。

针叶浆：乌针、布针报收 6080-6100 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6450-6500 元/吨，太平洋报收 6600 元/吨，南方松报收 6650-6800 元/吨，银星报收 6700 元/吨，凯利普报收 6750 元/吨，北本报收 6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4850 元/吨，阿尔派、小叶相思、新明星、小鸟报收 4950 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4970-4980 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550-3600 元/吨。

【重要资讯】

援引上交所公告：福建泰盛实业有限公司，作为山鹰国际（600567）的控股股东，因未按照前期披露的增持计划实施增持，受到通报批评的纪律处分。该事件发生在 2024 年 6 月 24 日，当时山鹰国际发布公告，控股股东计划以不高于每张面值的价格购买公司在二级市场流通的“山鹰转债”，预计使用资金总额不低于 2 亿元人民币。然而，截止到 2024 年 11 月 21 日，泰盛实业并未实际增持该债券。经过调查，发现“山鹰转债”在增持期间仅有 11 个交易日的成交最低价格低于面值。泰盛实业提出的申辩理由包括增持期间时间紧迫和未对可转债持有人利益造成实质影响。但上海证券交易所纪律处分委员会认为，泰盛实业未履行公开承诺，影响了投资者的合理预期，违规事实明确，申辩理由不成立。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，泰国造纸劳动成本指数环比减产，报收 91.4 点，同比减产-3.8 点，边际增产，利多 SP 单边。2024 年 12 月，日本纸浆产成品库存指数环比累库，报收 97.1 点，同比去库-15.0 点，连续 18 个月边际去库，利多 SP 单边。1 月，实际广义美元指数环比上涨，报收 122.4 点，同比上涨+13.9 点，连续 9 个月边际上涨，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约偏弱操作，止损宜适当下移。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-11）

【市场情况】

期货市场：高位震荡。SP 主力 05 合约报收 6190 点，下跌-12 点或-0.19%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者随行就市调整现货市场价格。浆市交投氛围仍显清淡，下游纸厂对高价原料接受度不高，进口阔叶浆现货市场高端价格松动。

针叶浆：乌针、布针报收 6100 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500-6550 元/吨，太平洋报收 6600-6650 元/吨，银星报收 6700-6750 元/吨，南方松报收 6700-6800 元/吨，凯利普报收 6850 元/吨，北木报收 6950 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4900-4950 元/吨，小叶相思报收 4950 元/吨，新明星、小鸟报收 4950-5000 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引生活用纸杂志消息：2025 年 1 月 27 日，中顺洁柔纸业股份有限公司发布 2024 年度业绩预告（未经审计机构审计）。2024 年，归属于上市公司股东的净利润约 6.000 ~ 8.000 万元。扣除非经常损益后的净利润约 3.800 ~ 5.200 万元，基本每股收益 0.05 ~ 0.06 元/股，较上年同期均明显下降。业绩变动的主要原因为：公司主动调整部分低效业务，采取稳健的销售策略，导致公司营业收入有所下降，同时受到行业市场竞争加剧等因素的影响，整体毛利率同比下降，盈利空间受到挤压。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，日本纸浆进口数量指数环比减量，报收 68.0 点，同比减少-7.2 点，保持较高增量，利空瓦楞-针叶价差（即 CM-SP 价差，消费增量相对利多 SP）。1 月，巴西纸制品出口金额环比增量，报收 1.75 亿美元，同比减少-0.05 亿美元，连续 4 个月边际减量，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约偏弱操作，关注 6200 点近日低位处附近的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-10）

【市场情况】

期货市场：高位震荡。SP 主力 05 合约报收 6190 点，下跌-12 点或-0.19%。

援引卓创资讯统计：山东市场购销氛围延续清淡，现货价格波动有限。进口阔叶浆市场贸易商不愿低价走货，但下游纸厂原料采购心态谨慎，高价接受度相对有限。进口本色浆及进口化机浆市场供需变化不大。

针叶浆：乌针、布针报收 6150-6170 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500-6520 元/吨，太平洋报收 6600 元/吨，南方松报收 6650-6850 元/吨，银星报收 6700 元/吨，凯利普报收 6750 元/吨，北本报收 6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4850 元/吨，阿尔派、新明星、小鸟、小叶相思报收 4950 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000 元/吨。

本色浆：金星报收 5750-5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550-3600 元/吨。

【重要资讯】

援引金融界消息：近日，晨鸣纸业（000488）新增一条股权冻结信息，股权被执行的企业为上海晨鸣实业有限公司，冻结股权数额 30 亿人民币，执行法院为福建省厦门市湖里区人民法院。上海晨鸣实业有限公司成立于 2017 年 9 月，法定代表人为季开东，注册资本 37 亿人民币，经营范围含物业管理、广告发布、普通机械设备安装服务、通用设备修理、商务信息咨询等。股东信息显示，该公司由山东晨鸣纸业集团股份有限公司、江西晨鸣纸业有限责任公司共同持股。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所纸浆 SP 合约库存小计环比累库，报收 35.04 万吨，库存期货包括 31.81 万吨的仓库仓房和 2.13 万吨的厂库仓房的，其中有 900 吨厂库仓单将在 3 月到期；国内主港纸浆库存环比大幅累库，报收 218.8 万吨，创 2021 年 10 月有数据以来新高，同比累库+41.1 万吨。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约突破近高宜观望，关注近日高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-07）

【市场情况】

期货市场：高位回落。SP 主力完成换月，05 合约报收 6184 点，下跌-38 点或-0.61%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者考量后期到货成本，挺价意向不减，进口阔叶浆、进口针叶浆、进口化机浆、进口本色浆现货市场价格横盘整理。

针叶浆：乌针、布针报收 6150-6200 元/吨，太平洋报收 6650 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6600 元/吨，银星报收 6700-6750 元/吨，南方松报收 6700-6800 元/吨，凯利普报收 6750-6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4900-4950 元/吨，新明星、小鸟、小叶相思报收 4950 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000-5050 元/吨。

本色浆：金星报收 5850 元/吨。

化机浆：昆河报收 3650 元/吨。

【重要资讯】

援引博汇纸业消息：近日，山东博汇纸业股份有限公司计划启动年产 32 万吨化学木浆扩建项目。该项目是在造纸行业“十四五”及中长期高质量发展纲要的指导下，结合市场需求、原料来源等多种因素，经过深入细致的调研和论证后确定的。该项目计划由原本的年产 9.5 万吨化学木浆生产线改扩建为年产 32 万吨的生产线，产能大幅提升。扩建过程中，公司将采用先进的制浆工艺和技术设备，确保提供更高品质的木浆产品，为公司开发更多样化、更高端的纸张产品提供有力支持。在环保方面，博汇纸业始终将环保视为核心考量因素。项目从立项、环评报告审批等各个环节，都严格按照法律法规要求，逐一落实，确保项目合法合规推进。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，国内瓦楞纸产量环比增产报收 206 万吨，占造纸总产量 1441 万吨的 14.3%，同比增产+0.3%，近 3 个月边际增产，利空瓦楞-针叶价差（CM-SP，供应增加相对利空瓦楞）。2024 年 12 月，国内造纸业资产负债率环比下降，报收 58.20%，同比增加+0.02%，连续 10 个月边际减债，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约偏弱运行，关注近日高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-06）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 03 合约报收 6168 点，下跌-26 点或-0.42%。

援引卓创资讯统计：山东市场贸易商报价心态偏强，现货价格上涨，但市场实际成交启动偏慢。进口阔叶浆市场贸易商挺价出货，现货价格上行，但下游纸厂复产节奏不快，浆市购销氛围依旧清淡。进口本色浆及进口化机浆市场供应端偏紧。

针叶浆：乌针、布针报收 6150-6170 元/吨，太平洋、雄狮、月亮、马牌报收 6550 元/吨，南方松报收 6650-6850 元/吨，银星报收 6700-6720 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北本报收 6850 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4850 元/吨，阿尔派、新明星、小鸟、小叶相思报收 4950 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600 元/吨。

【重要资讯】

援引宜宾纸业公告：经公司财务部门初步测算，预计 2024 年年度实现归属净利润为-1.27 亿元到-1.07 亿元，同比增亏。对于业绩预亏的主要原因，宜宾纸业表示，2024 年度，受行业整体市场环境的影响，公司下游客户需求不旺，公司主要产品市场价格同比下跌。另一方面，受采购周期影响，报告期内公司原辅料采购价格同比下降幅度小于产品销售价格下降幅度，导致毛利率下降，从而致使公司业绩出现亏损。公司依据行业惯例进行生产备库，受整体消费市场环境影响，导致公司部分存货的可变现净值低于账面价值，相关存货出现减值迹象，公司预计将按照相关存货的账面价值低于可变现净值原则计提相应存货跌价准备。

【逻辑分析】

2024 年 11 月，台湾省纸制品雇员人数环比增员，报收 4.84 万人，同比减少-0.01 万人，降负连续 4 个月收窄，利空双胶-针叶价差（成品纸供应增量，相对利空双胶纸）。2024 年 12 月，国内沿海主港吞吐量环比增量，报收 9.50 亿吨，同比增量 0.46 亿吨，连续 2 个月边际增量，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 03 合约在手多单止损宜上移至 1 月 27 日的低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-02-05）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 03 合约报收 6122 点，上涨+8 点或+0.13%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场贸易商节前交投暂停，浆市有价无市，进口阔叶浆、进口针叶浆，进口化机浆、进口本色浆现货市场价格横盘稳定。

针叶浆：乌针、布针报收 6100 元/吨，太平洋报收 6450-6500 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，银星报收 6650 元/吨，凯利普报收 6700-6750 元/吨，北木报收 6850 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4700 元/吨，阿尔派报收 4780 元/吨，新明星、小鸟报收 4800-4850 元/吨，小叶相思报收 4850 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4850-4900 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引第一财经消息：1 月 23 日晚间，晨鸣纸业发布的 2024 年度业绩预告显示，公司去年归母净利润预计亏损 65 亿元至 75 亿元，相较于 2023 年亏损 12.81 亿元的数据，亏损数额进一步扩大。这是自上世纪九十年代，中国造纸企业有上市记录以来，出现的年度最大数额的亏损！对于业绩变动原因，晨鸣纸业给出多个原因：近年来，造纸行业新增产能集中投放，短期供需矛盾突出，报告期内公司主要产品价格持续走低，毛利同比下降；部分融资租赁客户经营不善，出现诉讼、查封等突发情形，公司出于谨慎性原则，对部分融资租赁客户加大了坏账准备计提比例；受四季度公司主要生产基地陆续停机检修影响，产能发挥不理想，产销量同比出现下滑，公司对部分资产计提了减值准备。晨鸣纸业在业绩预告中称，目前，金融机构成立了省级债委会，初步约定暂时不抽贷、不压贷，到期业务应续尽续，并研究给予展期、降息、延长结息周期等支持，减轻公司经营负担，但相关事项还需各金融机构履行各自审议报批程序。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，日本纸浆进口数量指数环比减少，报收 68.0 点，同比减少-7.2 点。1 月，国内大宗用纸行业指数环比下滑，报收 3626 点，同比下滑-217 点，连续 12 个月边际下滑，利空 SP 单价，同时利多双胶-针叶价差（相对利多双胶纸）。

【交易策略】

单边：SP 主力 03 合约在手多单宜在 6070 点近日低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰投资咨询证号：Z0014607（本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司大宗商品研究部

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799