

造纸板块日报

研究员：朱四祥

期货从业证号：

F03127108

投资咨询证号：

Z0020124

联系方式：

✉: zhusixiang_qh@chinastock.com.cn

第一部分 数据分析

胶版印刷纸现货				纸浆现货				2025/9/23	
指标	价格	日环比(%)	周同比(%)	指标	价格	日环比(%)	周同比(%)		
华东本白双胶纸	4400	0.00%	0.00%	针叶浆山东：银星	5650	0.00%	0.00%		
华南本白双胶纸	4450	0.00%	0.00%	针叶浆山东：俄针牌	5200	0.00%	-0.95%		
华北本白双胶纸	4450	0.00%	0.00%	阔叶浆山东：金鱼	4220	0.00%	0.96%		
华东高白双胶纸	4750	0.00%	0.00%	化机浆山东：昆河	3700	0.00%	0.00%		
华北高白双胶纸	4850	0.00%	0.00%	山东国产化机浆	2400	0.00%	0.00%		
华南高白双胶纸	4850	0.00%	0.00%	相思木进口价：山东 (美元)	145	0.00%	0.00%		
胶版印刷纸期货				纸浆期货					
指标	价格	日环比	周同比(%)	指标	价格	日涨跌	周涨跌		
01合约收盘价	4226	-0.19%	0.00%	11合约收盘价	5008	0.00%	-1.18%		
01合约成交量	766	0.26%	-0.95%	11合约成交量	273758	7.88%	18.58%		
01合约持仓量	1590	-3.69%	0.96%	11合约持仓量	157416	-3.56%	-0.58%		
仓单量	-	-	-	仓单量	244517	-83	-317		
03合约收盘价	4232	-0.56%	-1.21%	01合约收盘价	5272	-0.30%	-1.46%		
05合约收盘价	4260	-0.65%	-0.61%	03合约收盘价	5278	-0.34%	-1.24%		
OP01-03	-6	16	14	SP11-01	-264	16	18		
OP01-05	-34	20	-12	SP11-03	-270	18	6		
OP03-05	-28	4	-26	OP01-03	-6	2	-12		
基差01	174	8	38	基差11	192	0	10		
基差03	168	24	52	基差01	-72	16	28		
基差05	140	28	26	基差03	-78	18	16		

第二部分 行情研判

纸浆方面

【市场回顾】

期货市场：整体维稳。SP 主力 11 合约报收 5008 点，持平。

援引卓创资讯统计：进口针叶浆现货市场贸易商业者基本延续稳盘出货，仅广东市场个别牌号价格上探 50 元/吨；进口阔叶浆市场贸易商业者惜售心态较浓，个别继续挺涨出货价格，但下游采浆偏理性，高价成交规模一般，河北个别牌号价格上调 20-30 元/吨；进口本色浆以及进口化机浆市场交投节奏偏于平缓，价格暂稳运行。

针叶浆：乌针、布针报收 5000-5220 元/吨，月亮报收 5380 元/吨，太平洋报收 5400 元/吨，雄狮、马牌报收 5400-5420 元/吨，银星报收 5600-5620 元/吨，凯利普报收 5700 元/吨，北木报收 6000 元/吨，金狮报收 6200 元/吨，南方松报收 6100-6600 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收 4150 元/吨，阿尔派报收 4150-4170 元/吨，小鸟、新明星报收 4200-4220 元/吨，鹦鹉、金鱼报收 4230-4250 元/吨，明星报收 4270-4280 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】

据海关数据显示，2025 年 8 月漂白针叶浆进口数量 61.4 万吨，环比-5.0%，同比-10.1%。全年累计进口量 574.0 万吨，累计同比+1.4%。漂白阔叶浆进口数量 125.8 万吨，环比-6.9%，同比-1.4%。全年累计进口量 1115.2 万吨，累计同比+10.7%。

据海关数据显示，2025 年 8 月阔叶木片进口数量 125.9 万吨，环比-6.1%，同比-1.0%。全年累计进口量 1007.3 万吨，同比-12.3%。

自 9 月 23 日 17 时起，广州南沙区挂出台风红色预警。华南地区纸浆贸易或受到影响。

【逻辑分析】

宏观情绪稳定，加之低估值修复驱动，市场整体或有好转，下方支撑较强，但是目前港口库存偏高、需求平淡，造纸板块开机率整体偏低，压制纸浆反弹空间。

【交易策略】

单边：SP 主力 11 合约少量试多，背靠上周低点逐步进入。

套利（多-空）：观望为主，关注 11-1 反套。

期权：观望。

胶版印刷纸方面

【市场回顾】

市场价格方面：高白双胶纸山东主流意向成交价格在 4700-4800 元/吨，部分本白双胶纸价格在 4300-4550 元/吨区间，价格较上一工作日稳定，另有部分小厂货源价格偏低。（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 5650 元/吨，稳；阔叶浆金鱼 4220 元/吨，稳；化机浆昆河 3700 元/吨，稳。（隆众）木片市场收购价格主流盘整。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1150-1400 元/绝干吨。山东地区浆企开工水平相对稳健，浆企基本维持按需收购木片，个别厂家寻求多样化原料；南方市场木片市场资源暂无显著增量，台风天气略影响局部交投节奏。（卓创）

期货市场方面：OP 2601 震荡下行，报收 4226 点，较昨日收盘价下跌 8 元/吨。合 0.19%

【重要资讯】

金东纸业 28 万吨/年特种纸技术改造项目造纸车间封顶。

据海关数据显示，2025 年 8 月双胶纸出口数量约 5.7 万吨，环比降幅 9.1%，同比降幅 20.9%。8 月份出口均价 767.5 美元，环比降幅 21.5%，同比降幅 19.6%。1-8 月累计出口量 56.0 万吨，同比降幅 4.5%。

铜版纸出口数量约 3.2 万吨，环比降幅 4.9%，同比降幅 27.1%。8 月份出口均价 842.7 美元，环比涨幅 0.9%，同比涨幅 1.3%。1-8 月累计出口量 25.8 万吨，同比降幅 27.2%。

【逻辑分析】

供应端：前期停产企业逐步恢复生产，但行业盈利情况承压，个别产线或有检修安排，预期双胶纸行业供应有所增加，但增量有限。需求端：教辅教材刚需层面难有支撑。而社会订单整体刚需采购为主。成本端：针叶浆阔叶浆横盘，成本支撑有限。

【策略】

1.单边：供大于求格局未变，01 合约背靠现货市场价格下沿做空。

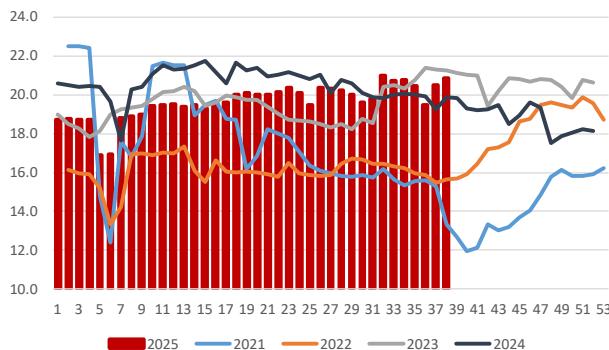
2.套利：观望。

3.期权：观望。

第三部分 相关附图

图 1：双胶纸产量

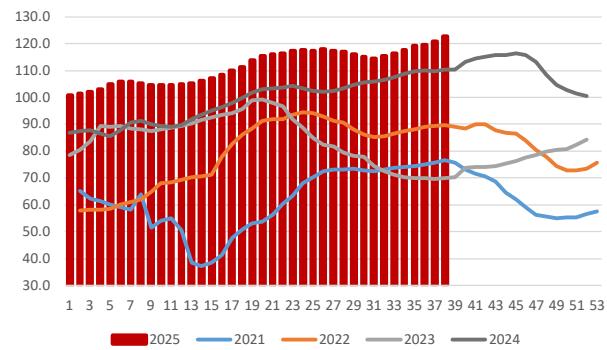
单位：元/吨



数据来源：银河期货，钢联数据

图 2：双胶纸场内库存

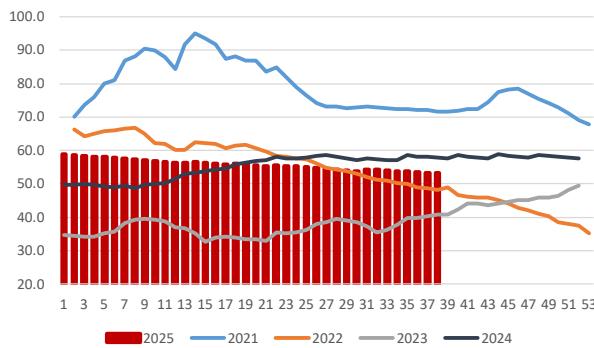
单位：万吨



数据来源：银河期货，钢联数据

图 3：双胶纸社会库存

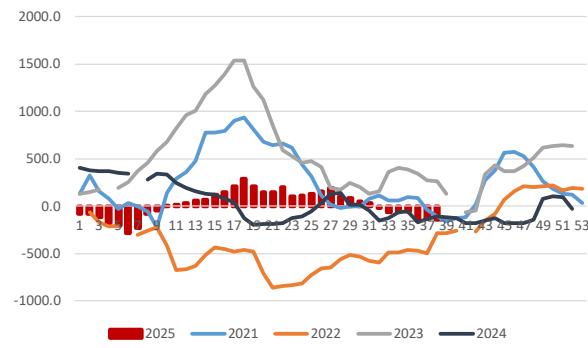
单位：万吨



数据来源：银河期货，钢联数据

图 4：双胶纸生产利润

单位：元/吨



数据来源：银河期货，钢联数据

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 大宗商品研究所

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 号上海白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799