

## 造纸板块日报

### 第一部分 数据分析

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

银河期货				造纸日报				2026/2/5			
胶版印刷纸现货				纸浆现货							
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	4250	0.00%	0.00%	针叶浆山东：银星	5320	0.00%	-1.12%				
华南本白双胶纸	4300	0.00%	0.00%	针叶浆山东：俄针牌	5100	0.00%	-1.92%				
华北本白双胶纸	4300	0.00%	0.00%	阔叶浆山东：金鱼	4600	0.00%	0.00%				
华东高白双胶纸	4600	0.00%	0.00%	化机浆山东：昆河	3800	0.00%	0.00%				
华北高白双胶纸	4700	0.00%	0.00%	山东国产化机浆	2700	0.00%	0.00%				
华南高白双胶纸	4700	0.00%	0.00%	相思木进口价：山东（美元）	150	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				
02合约收盘价	4140	0.00%	-1.12%	03合约收盘价	5230	-1.25%	-2.46%				
02合约成交量	0	#DIV/0!	-1.92%	03合约成交量	2235	-0.27%	-68.57%				
02合约持仓量	32	0.00%	0.00%	03合约持仓量	11970	-4.48%	-21.89%				
仓单量	3880	0.00%	1.04%	仓单量	131447	0	1005				
03合约收盘价	4162	-0.05%	-0.62%	05合约收盘价	5254	-1.31%	-2.49%				
04合约收盘价	4022	-0.94%	-3.96%	07合约收盘价	5278	-1.38%	-2.58%				
OP02-03	-22	2	-14	SP03-05	-24	4	2				
OP02-04	118	38	126	SP03-07	-48	8	8				
OP03-04	140	36	140	OP05-07	-24	4	6				
基差02	110	0	40	基差03	-130	66	32				
基差03	88	2	26	基差05	-154	70	34				
基差04	228	38	166	基差07	-178	74	40				

### 第二部分 行情研判

#### 纸浆方面

##### 【市场回顾】

期货市场：合约继续偏弱宽幅震荡。SP主力05合约报收5254点，较昨日跌46个点。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商继续松动报盘，跌10-50元/吨；进口阔叶浆现货市场成交不旺，部分下游纸企存刚需、压价采浆意愿，跌10-50元/吨；进口本色浆市场以及进口化机浆市场活跃度持续偏低，市场价格僵持盘整。

针叶浆：布针报收 4700-4720 元/吨，乌针报收 5120-5130 元/吨，月亮报收 5250-5260 元/吨，太平洋报收 5250-5270 元/吨，雄狮、马牌报收 5280-5300 元/吨，南方松报收 5300-5600 元/吨，银星报收 5320-5350 元/吨，凯利普报收 5450-5480 元/吨，北木报收 5550 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收 4350-4400 元/吨，阿尔派报收 4470-4480 元/吨，小鸟、新明星报收 4530-4540 元/吨，鸚鵡、金鱼报收 4550-4560 元/吨，明星报收 4580 元/吨。

本色浆：金星报收 4920-4950 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。（卓创资讯）

### 【重要资讯】

1.截至 2026 年 2 月 5 日，中国纸浆主流港口样本库存量：218.2 万吨，较上期累库 1.3 万吨，环比上涨 0.6%，库存量在本周期继续呈累库走势。（隆众）

2.本周期，中国阔叶浆样本产量为 24.9 万吨，较上周产量增产 0.9 万吨。化机浆样本产量：23.9 万吨，较上周期产量增产 0.2 万吨。（隆众）

### 【逻辑分析】

纸浆市场供大于求格局不变，港口连续 5 周累库。需求端春节前备货基本结束，下游纸厂采购清淡，国内消费量减少，整体需求支撑不足，市场交投疲软。

### 【交易策略】

- 1.单边：区间操作为主。激进投资者少量布局多单。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 SP2605-C-5350

## 胶版印刷纸方面

### 【市场回顾】

期货市场方面：OP2604 小幅回落，报收 4022 点，较昨日跌 42 个点。

援引卓创资讯，双胶纸市场基本稳定。纸企报盘多数稳定，个别存在商谈空间；经销商

稳价出货为主，临近春节假期，部分中小型印厂开工下滑，原纸消耗减缓，对纸价支撑有限。

山东 70g 本白双胶纸：如意报收 4400 元/吨，牡丹报收 4400-4500 元/吨，天阳报收 4450-4500 元/吨。广东 70g 本白双胶纸：天阳报收 4400 元/吨，蓝叶报收 4400 元/吨，海龙报收 4400 元/吨。（卓创资讯）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 5320 元/吨，稳；阔叶浆金鱼 4600 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格总体延续偏稳局面盘整。北方部分地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1080-1360 元/绝干吨，临近春节，部分木片加工厂工人有放假现象，市场资源供给存在减量的预期，但浆企当前基本维持稳定开工状态，供需双向支撑下，市场暂稳为主。（卓创）

### 【重要资讯】

1. 本期双胶纸生产企业库存 142.2 万吨，环比涨幅 1.1%。双胶纸产量 20.1 万吨，较上期增加 1.4 万吨，增幅 7.5%，产能利用率 51.4%，较上期上升 3.5%。（隆众）

2. 本期铜版纸生产企业库存 39.7 万吨，环比增幅 2.1%。铜版纸产量 8.4 万吨，较上期增加 0.1 万吨，增幅 1.2%，产能利用率 62.0%，较上期上升 0.5%。（隆众）

### 【逻辑分析】

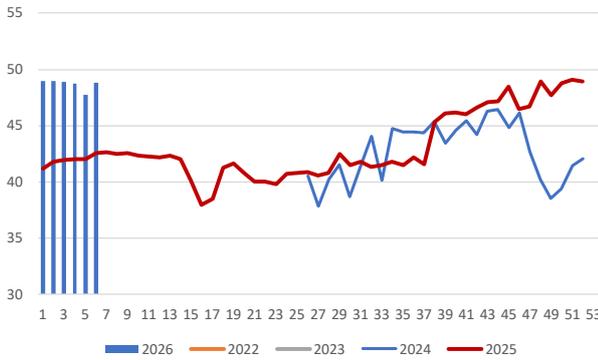
双胶纸供需维持弱平衡，虽有企业计划内检修，但行业产能基数庞大，市场货源仍较充裕。需求端教辅教材印刷已收尾，社会单需求未见起色，未出现节前备库。贸易商采取低库存快周转策略，区域价格倒挂，供需矛盾未得到有效缓解。

### 【策略】

1. 单边：逢高做空。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 OP2604-C-4200。

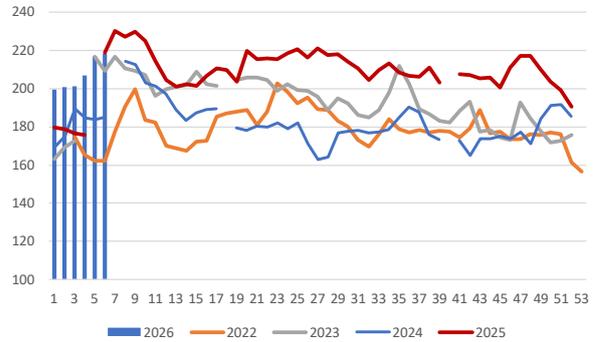
### 第三部分 相关附图

图 1: 国产浆产量 单位: 万吨 (周度)



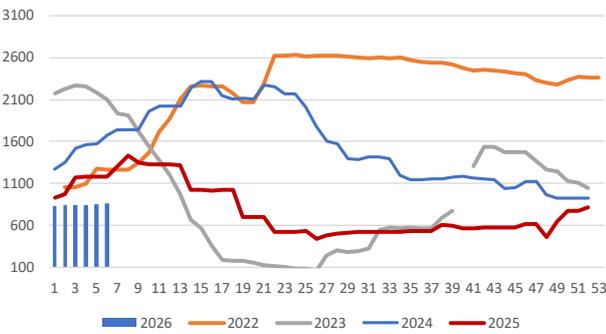
数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 2: 纸浆场内库存 单位: 万吨



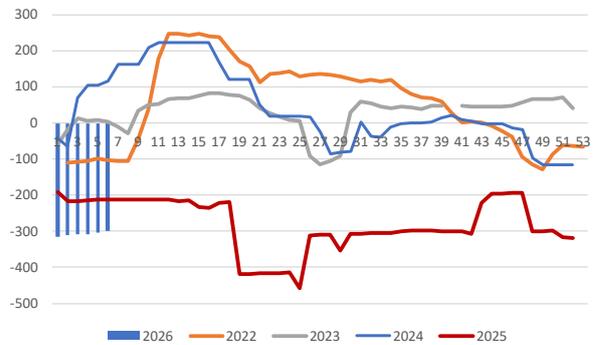
数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 3: 阔叶浆生产利润 单位: 元/吨



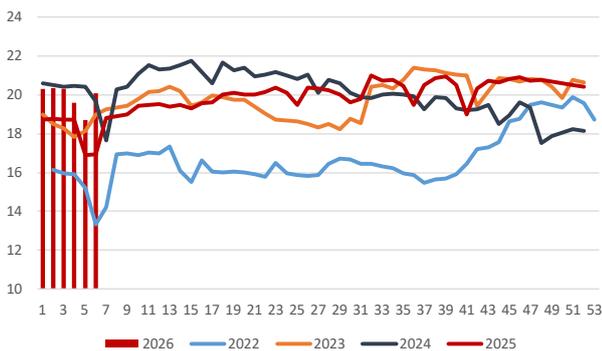
数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 4: 化机浆生产利润 单位: 元/吨



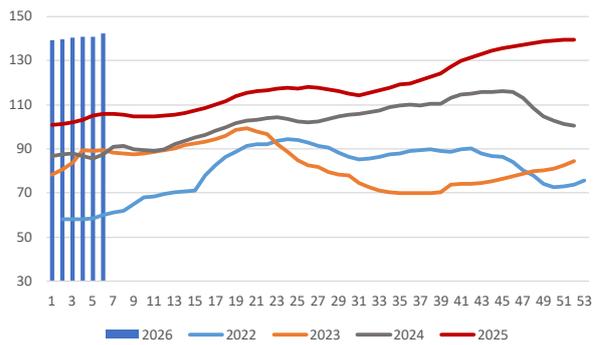
数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 5: 双胶纸产量 单位: 万吨



数据来源: 银河期货, 钢联数据

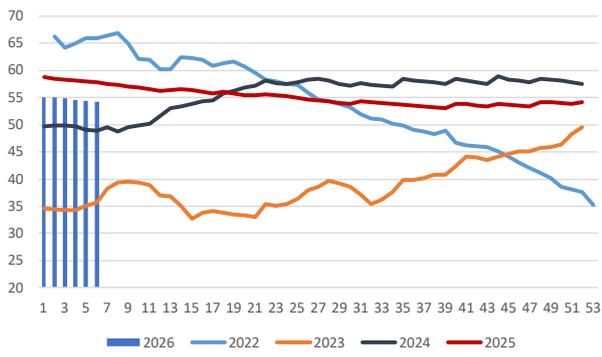
图 6: 双胶纸场内库存 单位: 万吨



数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 7: 双胶纸社会库存

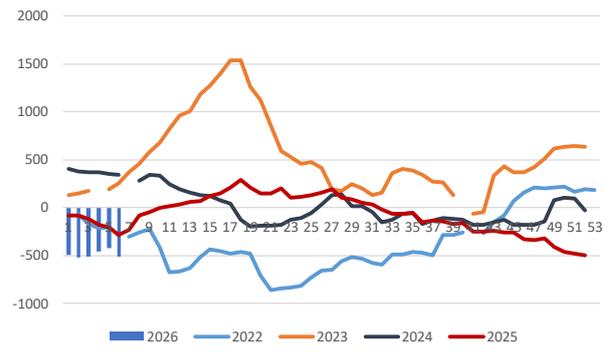
单位: 万吨



数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 8: 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](http://www.yhqh.com.cn)

电话：400-886-7799