

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				2026/3/11			
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	5350	0.00%	1.90%		
华南本白双胶纸	4300	0.00%	0.00%	针叶浆山东：俄针牌	5150	0.00%	1.98%		
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		
04合约收盘价	5260	0.31%	1.90%	03合约收盘价	5200	0.39%	0.35%		
04合约成交量	208605	-33.21%	1.98%	03合约成交量	92	253.85%	-77.78%		
04合约持仓量	240563	2.12%	0.00%	03合约持仓量	6466	0.15%	1.48%		
仓单量	4160	0.00%	6.12%	仓单量	153311	741	15300		
05合约收盘价	153311	0.49%	11.09%	05合约收盘价	5260	0.31%	0.27%		
06合约收盘价	5288	0.19%	0.15%	07合约收盘价	5288	0.19%	0.15%		
OP04-05	5318	14	14	SP03-05	-60	4	4		
OP04-06	-28	6	6	SP03-07	-88	10	10		
OP05-06	148023	731	15292	OP05-07	-28	6	6		
基差04	-1010	-16	-14	基差03	-50	-20	82		
基差05	-149061	-741	-15300	基差05	-110	-16	86		
基差06	-1038	-10	-8	基差07	-138	-10	92		

第二部分 行情研判

纸浆方面

【市场回顾】

期货市场：SP 主力 05 合约下小幅回落，报收 5260 点，较昨日结算价跌 16 点。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商调价积极性减弱，多数稳盘观望，下游采购意愿不强，市场交投仍显偏淡，价格主流暂显偏稳；进口阔叶浆市场贸易商由于高价出货稍显不畅，个别窄幅让利以促单，但下游纸企基本延续刚需补库，市场成交不旺，个别牌号价格松动 10-30 元/吨；进口本色浆以及进口化机浆现货市场需求持续疲软，价格僵持偏稳。

针叶浆：布针报收 4700-4720 元/吨，乌针报收 5100-5120 元/吨，月亮报收 5220-5230 元/吨，太平洋报收 5230-5250 元/吨，雄狮报收 5280-5300 元/吨，马牌报收 5280-5300 元/吨，银星报收 5280-5300 元/吨，南方松报收 5300-5550 元/吨，凯利普报收 5330-5350 元/吨，北木报收 5500-5520 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收 4380-4430 元/吨，阿尔派报收 4480-4500 元/吨，小鸟报收 4550 元/吨，新明星报收 4550-4550 元/吨，鸚鵡报收 4560-4570 元/吨，金鱼报收 4560-4570 元/吨，明星报收 4600-4620 元/吨。

本色浆：金星报收 4850-4870 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 3 月 5 日，中国纸浆主流港口样本库存量：240.8 万吨，较上期累库 0.7 万吨，环比上涨 0.3%，本周期纸浆主港库存量呈现累库的走势。（隆众数据）

2.本周期，中国阔叶浆样本产量为 24.3 万吨，较上周产量下降 0.9 万吨。化机浆样本产量：23.8 万吨，较上周期产量持平。（隆众数据）

【逻辑分析】

纸浆估值呈分化震荡，阔叶浆受外盘提涨 20 美元/吨支撑，估值相对坚挺；针叶浆受期货资金与高库存压制，估值偏弱下行。当前浆价已反映外盘成本与供应宽松预期，但港口持续累库、下游需求恢复缓慢形成压制，估值上有顶下有底。短期估值围绕成本线震荡整理，缺乏趋势性方向，需等待 3 月外盘谈判落地及下游集中补库信号。

【交易策略】

- 1.单边：宽幅震荡。背靠整数关口少量布局多单。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 SP2605-P-5200。

胶版印刷纸方面

【市场回顾】

期货市场方面：OP2604 震荡偏弱，报收 4120 点，较上个交易日结算价跌 22 个点。

援引卓创资讯，双胶纸市场基本稳定。纸企开工变化不大，经销商理性备库为主，下游需求放量有限，市场整体供需矛盾仍存。

山东 70g 本白双胶纸：如意报收 4400 元/吨，牡丹报收 4400-4500 元/吨，白鸥报收 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 5250 元/吨，稳；阔叶浆金鱼 4600 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格个别延续涨势。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1080-1400 元/绝干吨，但局部松木片价格重心仍有上移。近日市场部分品类货源持续偏紧，浆企采购积极性较高的情况下，存主动提价收货现象，进而有助于带动市场趋强运行。（卓创）

【重要资讯】

1.本期双胶纸产量 19.8 万吨，较上期增加 2.3 万吨，增幅 13.1%，产能利用率 50.6%，较上期上升 5.8%。双胶纸生产企业库存 148.5 万吨，环比涨幅 0.5%。（隆众）

【逻辑分析】

湛江晨鸣 3 厂复产带动产能利用率提升。需求端受益于开学季补印需求，出货量环比增加，但终端消费起色有限，下游维持刚需定采，无大规模备库动作。企业库存 148.5 万吨，贸易商以随进随出为主，部分工厂接单一般，纸价上调传导终端不畅，供需弱平衡态势未改。

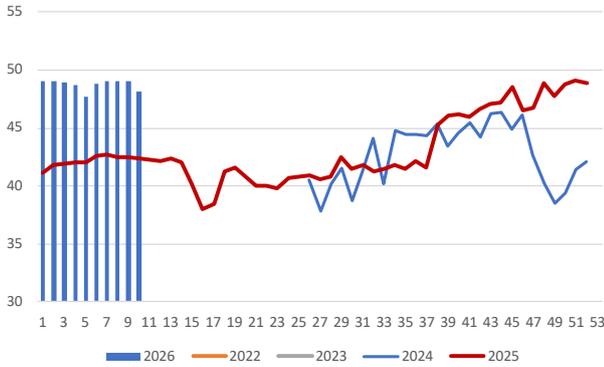
【策略】

- 1.单边：逢高做空。
- 2.套利：观望。

3.期权：卖出 OP2604-C-4250。

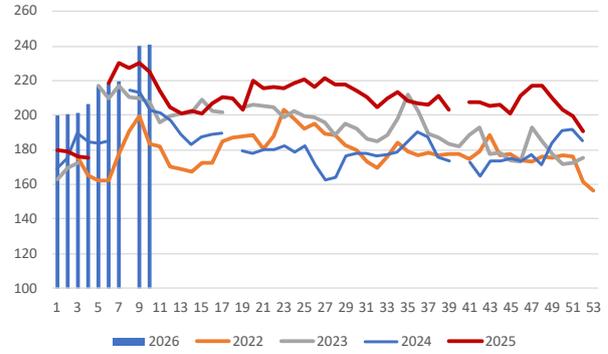
第三部分 相关附图

图 1：国产浆产量 单位：万吨（周度）



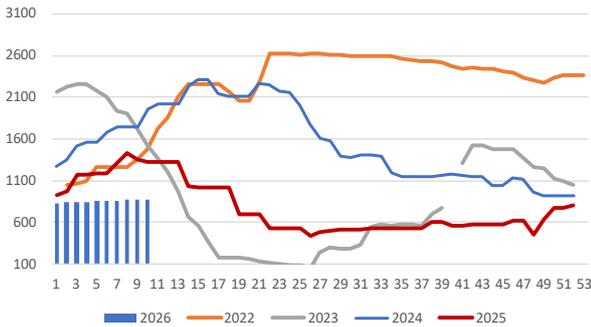
数据来源：银河期货，钢联数据

图 2：纸浆场内库存 单位：万吨



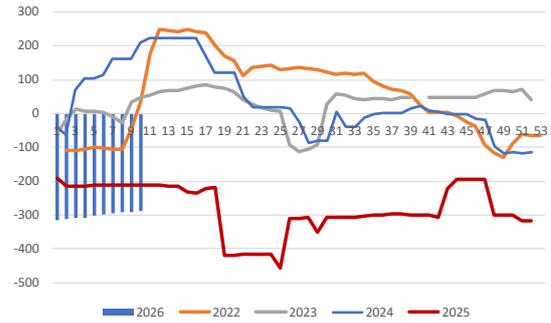
数据来源：银河期货，钢联数据

图 3：阔叶浆生产利润 单位：元/吨



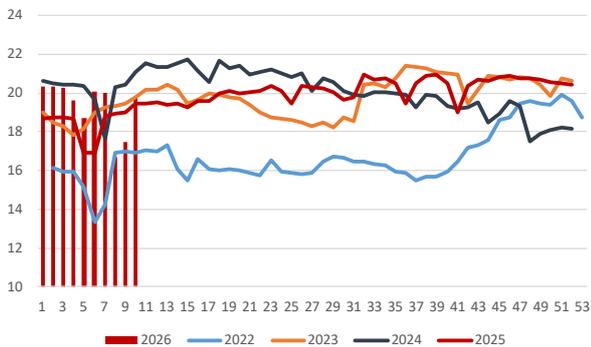
数据来源：银河期货，钢联数据

图 4：化机浆生产利润 单位：元/吨



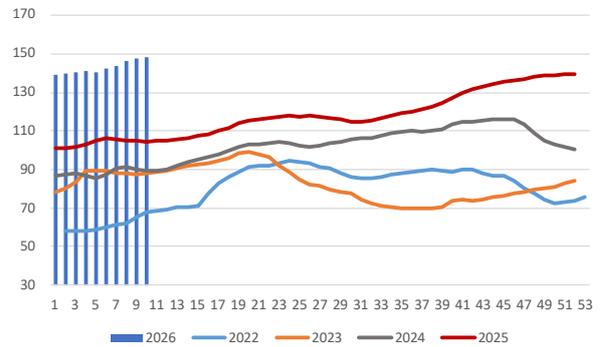
数据来源：银河期货，钢联数据

图 5：双胶纸产量 单位：万吨



数据来源：银河期货，钢联数据

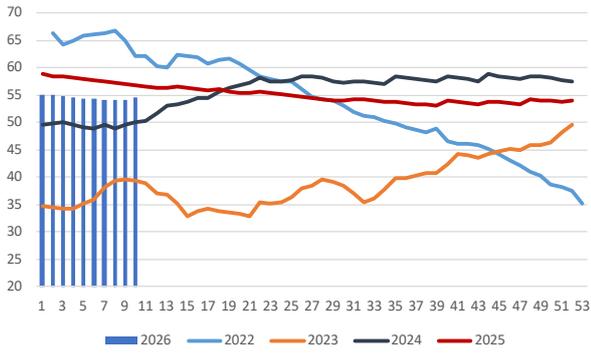
图 6：双胶纸场内库存 单位：万吨



数据来源：银河期货，钢联数据

图 7: 双胶纸社会库存

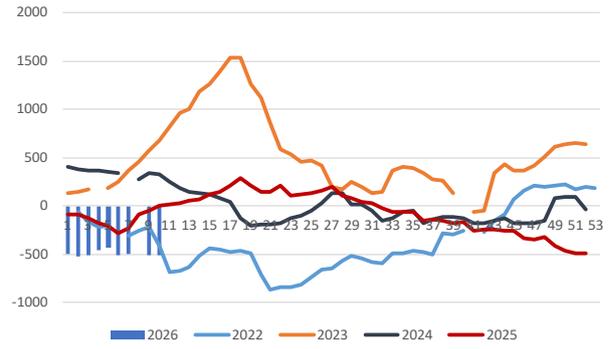
单位: 万吨



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

电话：400-886-7799