

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：

✉: zhuxiang_qh@chinastock.com.cn

银河期货				造纸日报				2026/4/7			
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	5050	-0.98%	-2.88%				
华南本白双胶纸	4300	0.00%	0.00%	针叶浆山东：俄针牌	4900	-1.01%	-2.97%				
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				
05合约收盘价	4022	-0.79%	-2.57%	05合约收盘价	5032	-1.26%	-2.89%				
05合约成交量	4150	-1.33%	-42.85%	05合约成交量	120528	-14.90%	-41.18%				
05合约持仓量	584	4.29%	-63.39%	05合约持仓量	131270	0.66%	-5.56%				
仓单量	4440	0.00%	-1.77%	仓单量	180897	2.76%	4.47%				
06合约收盘价	4020	-0.89%	-2.19%	07合约收盘价	5082	-1.09%	-2.57%				
07合约收盘价	4032	-0.98%	-2.33%	09合约收盘价	5124	-1.04%	-2.66%				
OP05-06	2	4	-16	SP05-07	-50	-8	-16				
OP05-07	-10	-394	-420	SP05-09	-92	-10	-10				
OP06-07	-12	4	6	OP07-09	-42	-2	6				
基差05	228	32	106	基差05	-132	14	0				
基差06	230	36	90	基差07	-182	6	-16				
基差07	218	40	96	基差09	-224	4	-10				

第二部分 行情研判

纸浆方面

【市场回顾】

期货市场：SP 主力 05 合约小幅走弱，报收 5032 点，较昨日结算价跌 40 元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商以出货为先，部分跟随盘面继续下调出货价格，下游纸企采浆积极性不高，市场交投规模相对有限；进口阔叶浆市场贸易商虽存挺价意愿，但下游仍以刚需补库为主，对于个别偏高价位仍保持观望，市场成交节奏平缓；进口本色浆以及进口化机浆市场活跃度偏低，价格相对维稳。

针叶浆：布针报收 4550-4570 元/吨，月亮报收 5000-5020 元/吨，乌针报收 4930-4950 元/吨，太平洋报收 5050-5070 元/吨，银星报收 5100 元/吨，南方松报收 5100-5300 元/吨，雄狮报收 5120-5130 元/吨，马牌报收 5120-5130 元/吨，凯利普报收 5180-5200 元/吨，北木报收 5270-5300 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收 4450-4500 元/吨，阿尔派报收 4520-4530 元/吨，小鸟报收 4580-4600 元/吨，新明星报收 4580-4600 元/吨，鸚鵡报收 4600-4620 元/吨，金鱼报收 4600-4620 元/吨，明星报收 4630 元/吨。

本色浆：金星报收 4750-4770 元/吨。

化机浆：昆河报收 3800-3820 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

1. 截至 2026 年 4 月 2 日，中国纸浆主流港口样本库存量：235.2 万吨，较上期去库 4.3 万吨，环比下降 1.8%，本周期纸浆主港库存量由累库转为去库的走势。（隆众数据）

2. 2026 年一季度，漳州辖区木片吞吐量约 158.46 万吨，同比劲增 44.13%。

【逻辑分析】

纸浆市场延续供大于求格局，港口库存 235.2 万吨环比去库 1.8%但仍处年内偏高位。需求端下游消费量环比增 1.9 万吨，生活用纸、白卡纸、双胶纸等耗浆量均有增加，但纸厂采购谨慎，多为刚需补库，整体需求支撑有限。

【交易策略】

1. 单边：区间操作。
2. 套利：观望。
3. 期权：卖出 SP2605-P-5000。

胶版印刷纸方面

【市场回顾】

期货市场方面：OP2606 继续回落，报收 4020 点，较上个交易日结算价跌 32 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场偏弱运行。规模纸企多数稳定生产，库存压力有所增加；经销商备库意愿偏低，对后市社会面需求信心不足，出货价格部分下跌。

山东 70g 本白双胶纸：山东 70g 本白双胶纸：如意报收 4300-4350 元/吨，牡丹报收 4350-4400 元/吨，白鸥报收 4400-4450 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 5050 元/吨，跌 50 元/吨；阔叶浆金鱼 4600 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格暂以稳为主。北方局部地区质量中上的杨木片收购价格区间在 1100-1400 元/绝干吨，市场上货量尚可，局部供应趋于宽松，但个别品类货源上量增速仍未达预期。浆企生产多显偏稳，需求端支撑尚可。（卓创）

【重要资讯】

1.本期双胶纸产量 22.0 万吨，较上期增加 0.4 万吨，增幅 1.9%，产能利用率 56.4%，较上期上升 1.0%。双胶纸生产企业库存 153.9 万吨，环比涨幅 1.1%。（隆众）

【逻辑分析】

双胶纸供需宽松格局未改，前期检修装置恢复生产，虽有小厂短期检修，但行业产能基数庞大，货源持续充裕。需求端个别出版社开启招标，但实际需求无明显改观，企业库存 153.9 万吨环比涨 1.1%，贸易商随进随出，供需矛盾持续，市场交投平淡。

【策略】

- 1.单边：逢高做空。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 OP2606-C-4200。

第三部分 相关附图

图 1: 国产浆产量

单位: 万吨 (周度)

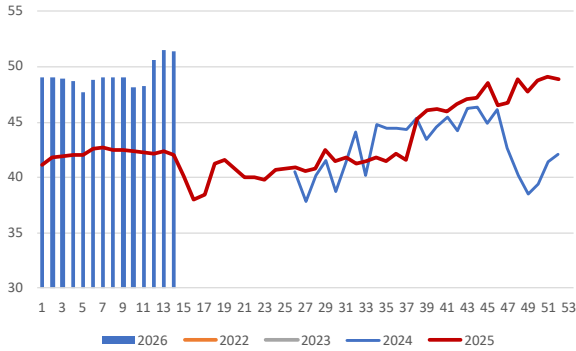
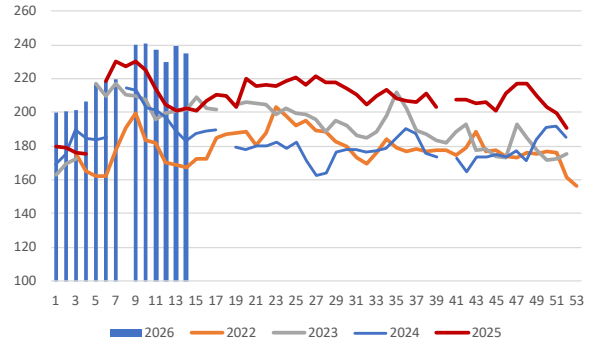


图 2: 纸浆场内库存

单位: 万吨



数据来源: 银河期货, 钢联数据

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

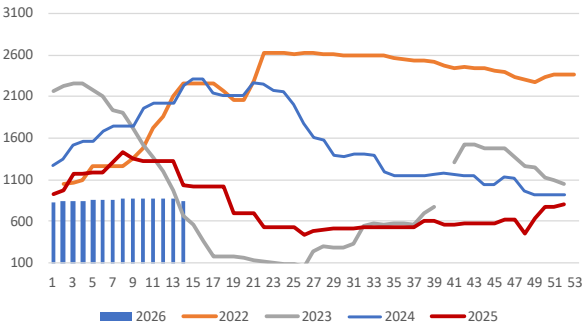
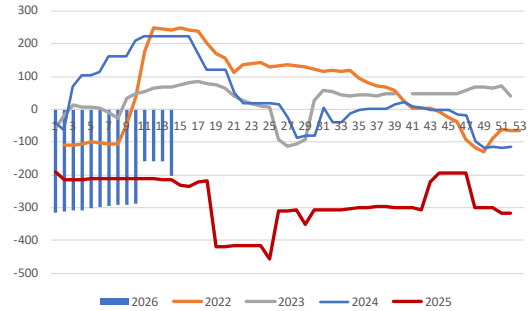


图 4: 化机浆生产利润

单位: 元/吨



数据来源: 银河期货, 钢联数据

数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 5: 双胶纸产量

单位: 万吨

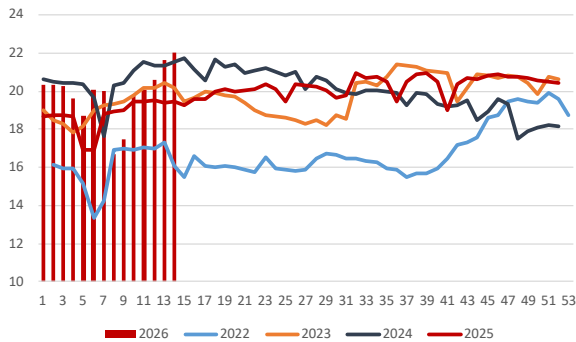
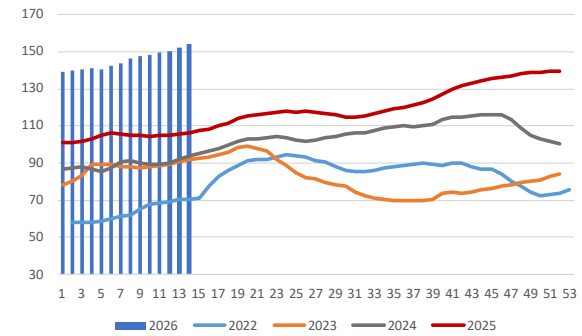


图 6: 双胶纸场内库存

单位: 万吨

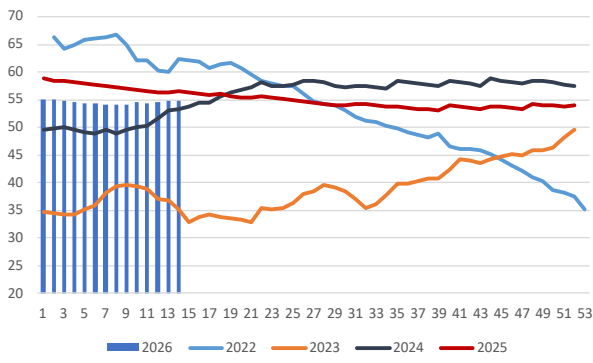


数据来源: 银河期货, 钢联数据

数据来源: 银河期货, 钢联数据

图 7: 双胶纸社会库存

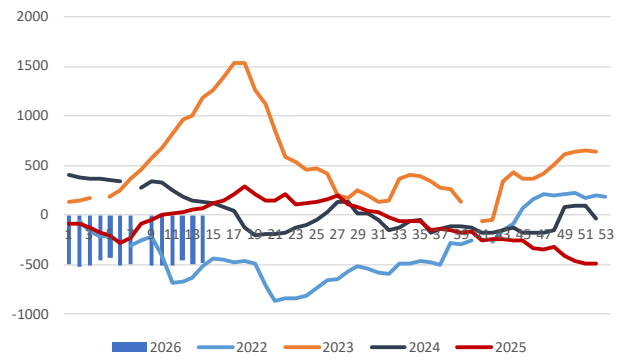
单位: 万吨



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