

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

造纸板块日报

第一部分 数据分析

银河期货				造纸日报				2026/6/17			
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	4200	0.00%	0.00%	针叶浆山东：银星	5000	0.40%	1.42%				
华南本白双胶纸	4100	0.00%	0.00%	针叶浆山东：俄针牌	4720	0.43%	1.51%				
华北本白双胶纸	4100	0.00%	0.00%	阔叶浆山东：金鱼	4500	0.00%	0.00%				
华东高白双胶纸	4400	0.00%	0.00%	化机浆山东：昆河	3800	0.00%	0.00%				
华北高白双胶纸	4600	0.00%	0.00%	山东国产化机浆	2700	0.00%	0.00%				
华南高白双胶纸	4600	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				
07合约收盘价	3932	-1.01%	-1.06%	07合约收盘价	4898	-0.08%	1.20%				
07合约成交量	4503	13.34%	1157.82%	07合约成交量	3119	-46.69%	-31.93%				
07合约持仓量	15323	3.32%	189.99%	07合约持仓量	19767	-3.95%	-22.89%				
仓单量	8197	0.00%	7.90%	仓单量	240812	-0.54%	2.12%				
08合约收盘价	3952	-1.25%	-0.70%	09合约收盘价	4938	-0.04%	1.44%				
09合约收盘价	4040	0.00%	0.85%	11合约收盘价	4948	-0.08%	1.48%				
OP07-08	-20	10	-14	SP07-09	-40	-2	-12				
OP07-09	-108	-78	-102	SP07-11	-50	0	-14				
OP08-09	-88	-50	-62	OP09-11	-10	2	-2				
基差07	268	40	42	基差07	-178	24	12				
基差08	248	50	28	基差09	-218	22	0				
基差09	160	0	-34	基差11	-228	24	-2				

第二部分 行情研判

纸浆方面

【市场回顾】

期货市场：SP 主力 09 合约报收 4938 元/吨，结算价较昨日 24 元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商多数维持稳价出货，个别略上调报盘，河北、东北、河南市场价格上涨 20 元/吨；进口阔叶浆市场贸易商暂以持价观望居多，部分意向优先出货，江浙沪市场个别牌号价格略下调 10-20 元/吨；进口本色浆市场贸易商积极挺价，下游刚需补库，价格主流暂稳；进口化机浆市场活跃度不高，价格持稳运行。

针叶浆：布针报收 4630-4650 元/吨，乌针报收 4720-4730 元/吨，月亮报收 4730-4750 元/吨，太平洋报收 4800-4820 元/吨，南方松报收 4860-5220 元/吨，雄狮、马牌报收 4950-4960 元/吨，银星报收 4950-4970 元/吨，凯利普报收 5020-5030 元/吨，北木报收 5200-5220 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇、布拉茨克报收 4330-4380 元/吨，阿尔派报收 4420-4430 元/吨，小鸟、新明星报收 4460-4470 元/吨，鸚鵡、金鱼报收 4480-4500 元/吨，明星报收 4480-4500 元/吨。

本色浆：金星报收 5000-5050 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

1.据 UTIPULP 数据显示,2026 年 5 月欧洲木浆库存量 68.99 万吨,环比-0.7%,同比+2.0%;欧洲木浆消费量 84.46 万吨, 环比+3.8%,同比-1.3%。

2.据欧盟统计局, 2026 年 4 月芬兰针叶浆出口中国数量 15.18 万吨, 环比-13.1%, 同比+30.5%, 累计同比-3.4%。

【逻辑分析】

国产阔叶小幅增产、化机减量，进口浆量保持稳定。港口库存小幅去化但存量仍偏高，下游造纸行业处于传统淡季，白卡、双胶耗浆同步走弱，纸厂多按需刚需采购，普遍控制原料库存，补库意愿低迷。基本面持续压制浆价上行空间。

【交易策略】

- 1.单边：区间操作，整体偏空。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 SP2609-P-4800。

胶版印刷纸方面

【市场回顾】

期货市场方面：OP 主力合约 2607 报收 3932 点，较上个交易日结算价-36 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场主流稳定，零星下跌。出版订单陆续开启提货，纸企库存压力较前期有所减轻；但社会面出货缓慢，经销商接单一般，个别出货价格窄幅下跌。

山东 70g 本白双胶纸：如意、牡丹报收 4100 元/吨，天阳报收 4100-4200 元/吨，白鸥报收 4300 元/吨。**广东 70g 本白双胶纸：**海龙报收 4200 元/吨，天阳、蓝叶报收 4200-4300 元/吨。（卓创）

原料木浆、木片方面：山东地区针叶浆银星 5000 元/吨，涨 20 元/吨；阔叶浆金鱼 4500 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格暂无明显起伏。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1100-1300 元/绝干吨，局部地区仍存伐树进程偏缓的现象，木片上货节奏暂未明显加快；浆企收购较为理性，多数暂维持稳价政策。（卓创）

【重要资讯】

1.本周国内双胶纸生产环比仍有小幅减量。本期双胶纸产量 21.5 万吨，较上期减少 0.1 万吨，降幅 0.5%，产能利用率 54.3%，较上期下降 0.3%。本期双胶纸生产企业库存 161.3 万吨，环比涨幅 0.2%。（隆众）

【逻辑分析】

双胶纸供需宽松的格局未有改观，部分纸企因亏损减产，但行业整体产能庞大，货源依旧充裕。需求端表现乏力，秋季出版招标尚未集中交货，社会印刷订单清淡，下游经销商、印刷厂仅按需拿货。企业库存 161.3 万吨，延续小幅累库态势。受供需失衡影响，纸厂主动下调报价促进出货，虽然木浆价格小幅下行带来成本边际缓解，但纸价跌幅更大，行业亏损幅度进一步扩大，市场交投整体冷清。

【策略】

- 1.单边：逢高做空。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 OP2608-C-4050。

第三部分 相关附图

图 1：国产浆产量

单位：万吨（周度）

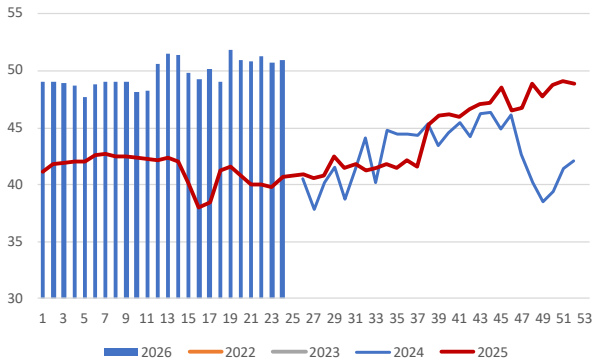
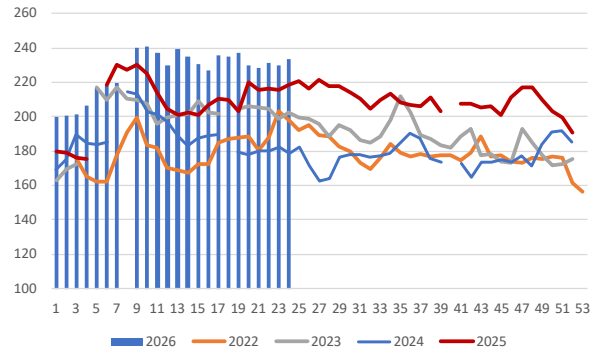


图 2：纸浆场内库存

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

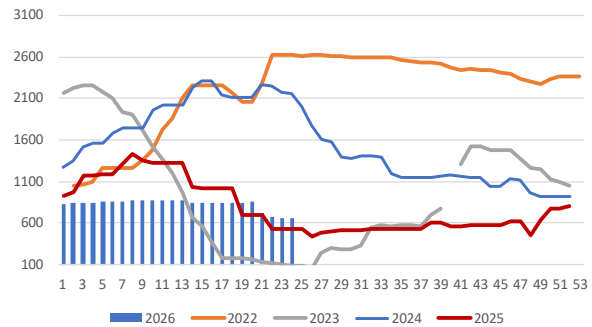
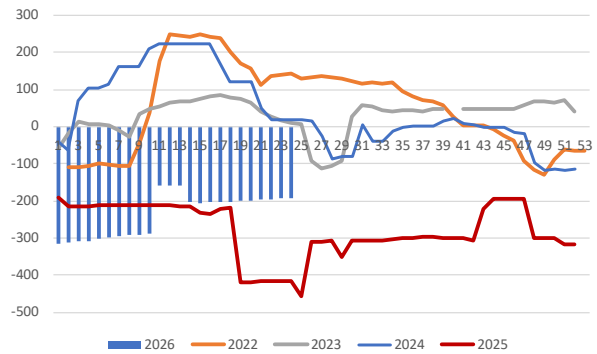


图 4：化机浆生产利润

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

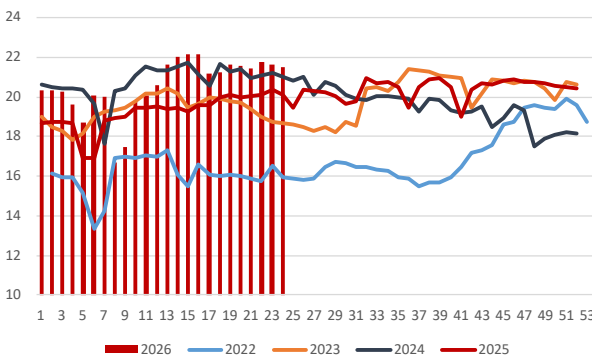
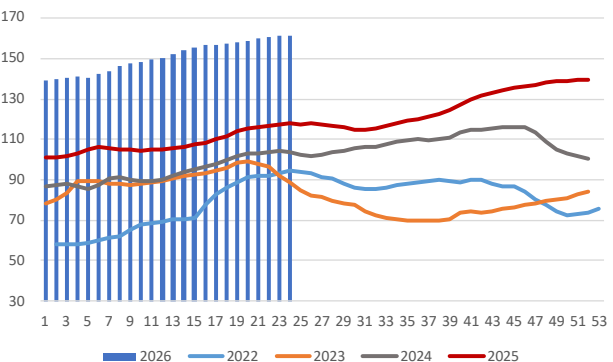


图 6：双胶纸场内库存

单位：万吨

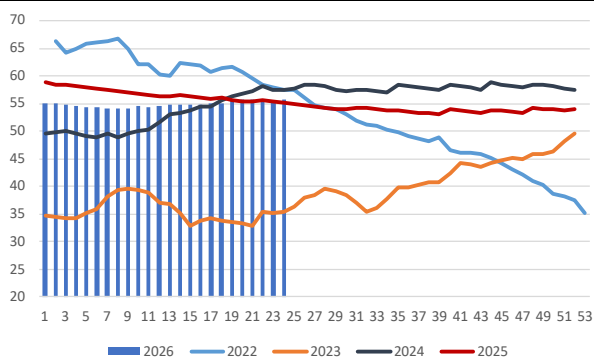


数据来源：银河期货，钢联数据

数据来源：银河期货，钢联数据

图 7：双胶纸社会库存

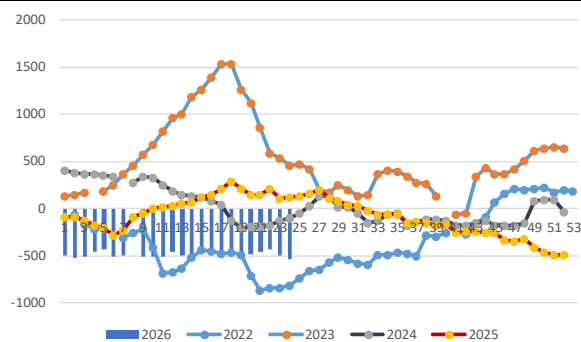
单位：万吨



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 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