

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				2026/7/15			
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	4950	1.02%	3.13%				
华南本白双胶纸	4100	0.00%	0.00%	针叶浆山东：俄针牌	4730	0.64%	2.83%				
华北本白双胶纸	4100	0.00%	0.00%	阔叶浆山东：金鱼	4400	0.00%	-0.68%				
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）	0	#DIV/0!	#DIV/0!				
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				
08合约收盘价	3930	0.15%	0.56%	09合约收盘价	4856	0.50%	4.25%				
08合约成交量	778	-58.22%	-60.69%	09合约成交量	379777	16.02%	120.16%				
08合约持仓量	5029	-2.60%	-5.75%	09合约持仓量	277327	-4.72%	-22.69%				
仓单量	9398	0.00%	14.65%	仓单量	315662	1.83%	8.71%				
09合约收盘价	3932	0.05%	0.72%	11合约收盘价	4880	0.70%	4.05%				
11合约收盘价	3946	0.71%	0.77%	01合约收盘价	5074	1.00%	3.93%				
OP08-09	-2	4	-6	SP09-11	-24	-10	8				
OP08-10	-16	-10	-20	SP09-01	-218	-26	6				
OP09-10	-14	-26	-2	OP11-01	-194	-16	-2				
基差08	270	-6	-22	基差09	-126	6	-68				
基差09	268	-2	-28	基差11	-150	-4	-60				
基差10	254	-28	-30	基差01	-344	-20	-62				

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 4856 元/吨，结算价较昨日涨 36 元/吨。

援引卓创资讯统计，针叶浆现货市场贸易商仍存跟随盘面提涨报盘的意愿，但下游采浆仍偏理性，市场偏高价位暂无显著放量成交；进口阔叶浆市场贸易商暂以稳价出货为主，下游纸企采浆热情较为有限，市场价格暂稳运行；进口本色浆市场贸易商受自身成本继续走高预期影响，现货销售价格继续拉涨，下游按需采购，市场价格主流偏稳；进口化机浆市场需

求依旧偏淡，价格延续稳定。

针叶浆：布针 4670-4680 元/吨，乌针 4700-4720 元/吨，月亮 4650-4660 元/吨，太平洋 4800-4820 元/吨，南方松 4750-5130 元/吨，雄狮/马牌 4900-4920 元/吨，银星 4920-4930 元/吨，凯利普 4950-4960 元/吨，北木 5120-5130 元/吨。

阔叶浆：乌斯奇/布拉茨克 4250-4300 元/吨，阿尔派 4280-4300 元/吨，小乌/新明星 4350-4360 元/吨，鸚鵡/金鱼/明星 4360-4380 元/吨。

本色浆：金星 5150-5200 元/吨。

化机浆：昆河 3500-3520 元/吨。（卓创资讯）

【重要资讯】

1.加拿大 Canfor 公司宣布永久关闭位于不列颠哥伦比亚省 Prince George 的 Northwood 浆厂，预计 2026 年第四季度末完成关停。此次关闭将导致年产能减少约 30 万吨北方漂白针叶木浆（NBSK）。关停原因：国际浆价持续承压；叠加纤维原料获取持续困难，Canfor 浆业务长期处于亏损状态且前景无改善预期。公司将为受影响员工提供遣散费，并探索调配至其他厂区的可能性。

2.根据海关数据，2026 年 6 月纸浆进口总量 291.6 万吨，环比-2.6%，同比-3.8%，累计 1846.2 万吨，累计同比-0.6%。

【逻辑分析】

纸浆市场供需平衡关系保持供大于需格局，且供需差进一步走扩。供应端国产阔叶浆产量减产，进口量维持平稳，整体供应量评估为下降。需求端下游生活用纸、白卡纸、双胶纸产量及耗浆量继续下降，整体消费量评估为下降。港口库存连续四周去库但仍处年内偏高水平，对市场形成持续压制。

【交易策略】

1.单边：观望。

2.套利：观望。

3.期权：卖出 SP2609-C-4900。

胶版印刷纸方面

【市场回顾】

期货市场方面：OP 主力合约 2609 报收 3932 点，结算价较上个交易日涨 18 元/吨。

援引卓创资讯，双胶纸市场暂稳运行。出版订单继续提货，部分纸企库存压力较前期减轻；经销商接单一般，部分印厂停机，原纸成交重心暂稳。

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 4950 元/吨，涨 50 元/吨；阔叶浆金鱼 4400 元/吨，稳；化机浆昆河 3800 元/吨，稳。（隆众）木片市场价格存偏强走势。北方局部地区部分质量中上的杨木片收购价格区间在 1100-1320 元/绝干吨。山东局部受台风过境影响，多地仍有降雨或高温天气，木片加工及运输进程依旧偏缓，对于市场价格仍存偏好支撑；浆企基本维持正常生产，个别为提振到货量，对于收购价格小幅提涨调整。（卓创）

【重要资讯】

1.本周国内双胶纸生产量环比延续缩减。本期双胶纸产量 17.8 万吨，较上期减少 0.7 万吨，降幅 3.8%，产能利用率 45.2%，较上期下降 1.8%。（隆众）

【逻辑分析】

双胶纸供应端本期产量环比减少，因盈利偏低、生产及出货压力未缓解，纸机转产及停产情况增多，行业产量继续收缩。需求端秋季出版招标进入交货期，带动周内出货量环比增加，但民营书商等社会面订单情况一般，下游采购偏谨慎，新单交投仍显清淡。企业库存 153.4 万吨环比降幅 1.9%，在减产与出版招标交付带动下延续去库，但较同期对比仍处于高位。

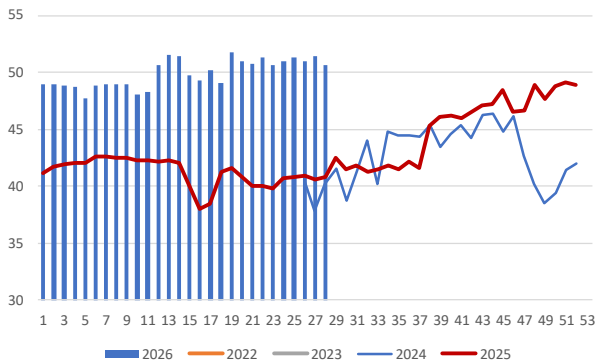
【策略】

- 1.单边：逢高做空。
- 2.套利：观望。
- 3.期权：卖出 OP2609-C-4000。

第三部分 相关附图

图 1：国产浆产量

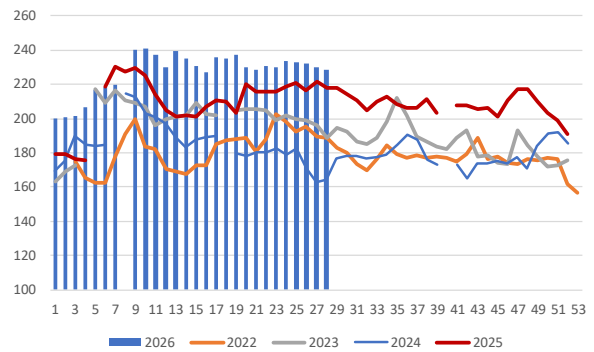
单位：万吨（周度）



数据来源：银河期货，钢联数据

图 2：纸浆场内库存

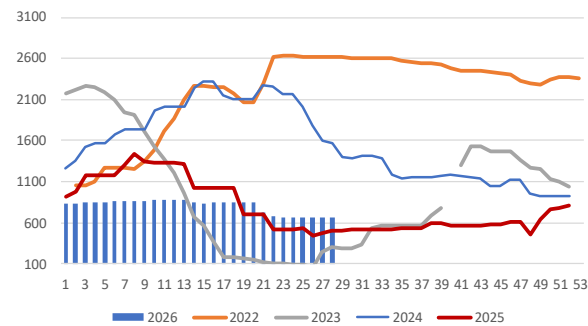
单位：万吨



数据来源：银河期货，钢联数据

图 3：阔叶浆生产利润

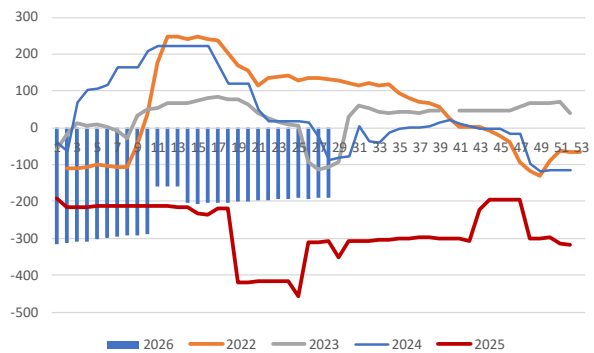
单位：元/吨



数据来源：银河期货，钢联数据

图 4：化机浆生产利润

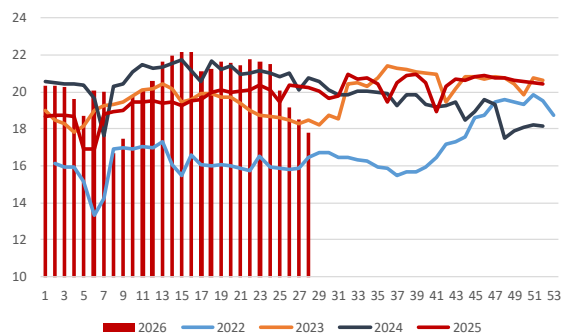
单位：元/吨



数据来源：银河期货，钢联数据

图 5：双胶纸产量

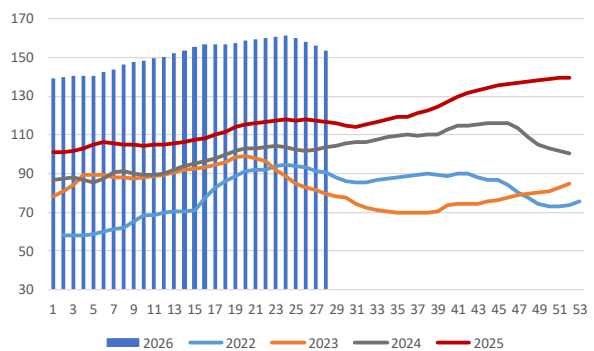
单位：万吨



数据来源：银河期货，钢联数据

图 6：双胶纸场内库存

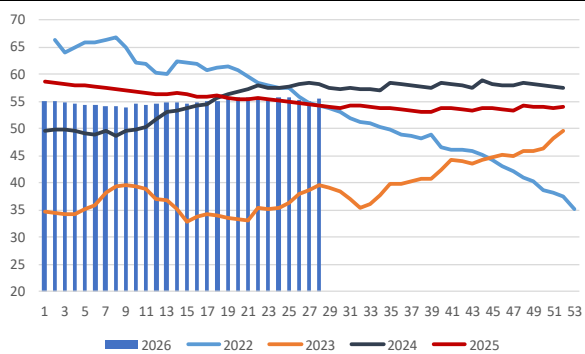
单位：万吨



数据来源：银河期货，钢联数据

图 7：双胶纸社会库存

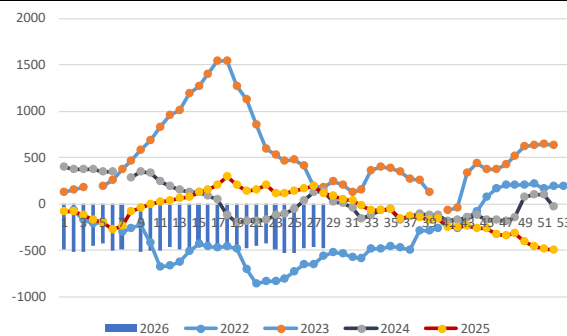
单位：万吨



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 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