

期货研究报告

商品研究

纸浆早报

走势评级：纸浆——震荡

佟显云—纸浆研究员

从业资格证号：F03137770

投资咨询证号：Z0021356

联系电话：0531-80966836

邮箱：tongxianyun@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

期现估值回归 进入震荡区间

报告日期：

2026年8月17日

报告内容摘要：

④资讯：

1、山东、江浙地区针叶报价 4750，阔叶 4350，低端俄针 4650。

④盘面：

纸浆价格持续下跌临近成本区间，空单集中离场，价格明显反弹，目前估值参考仓单成本区间，短期或进入小区间震荡格局。14日收盘成交 11.2 万手，-67245 手，持仓量 86028 手，-14497 手。主力机构前 20 名持仓净空单 12208。

④供给：

国家统计局数据，7月中旬进口针叶浆 4890.8 元/吨，较上期上涨 +110.5 元，跌幅-2.3%。钢联数据，6月进口 220.69 万吨，较上月-12.25 万吨。

④需求：

现货报价下降，钢联周度数据：7月24日，双胶纸贸易商库存 55.7，-0.1 万吨，生产企业库存 146.22 万吨，-3.29 万吨，铜版纸贸易商库存 39.7，+0.2 万吨，生产企业库存 48.43 万吨，+0.16 万吨，白卡纸厂内库存 146 万吨，-2.5 万吨，商业库存 307，无变化，生活用纸生产企业库存 64.92，-0.14 万吨。

④库存与结构：

钢联周度数据：7月24日，全国港口库存 228.5 万吨，增+2.8 万吨，青岛港 153.8 万吨，-3.7 万吨，常熟港 57.2 万吨，+2.3 万吨。

④结论：

当前市场利多集中于 4700-4800 元/吨强成本支撑、基差低位、空头持续减仓；利空则体现在港口库存再度累库、下游需求持续疲软、外盘报价下调、旺季备货尚未启动。多空力量相互制衡，决定了短期行情难以走出单边趋势。短期 1-2 周内，主力合约将维持 4650-4800 元/吨窄幅区间震荡，上方 4900-5000 元/吨为短期强阻力，下方 4600 元/吨为即时支撑，中期核心区间依旧看 4700-4800 元/吨。

④操作建议：底部吸筹远月建仓。区间 4600-4650。

④风险提示：

- 1、宏观风险事件；
- 2、供应突发事件。

一、现货与基差

图 1：山东地区针叶浆报价（元/吨）

品牌	价格	变动
月亮	4700	0
银星	4880	0
凯利普	4900	0
低端俄针	4650	0

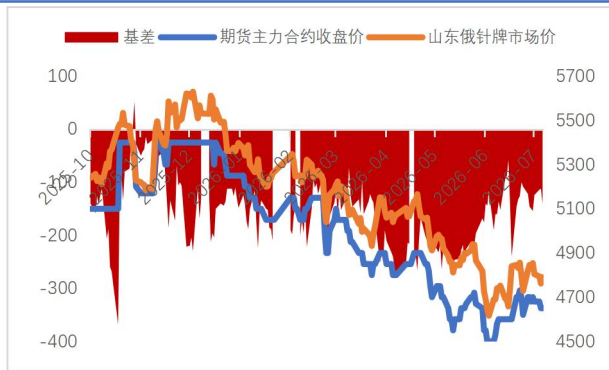
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 2：山东地区阔叶浆报价（元/吨）

品牌	价格	变动
金鱼	4380	0
明星	4380	0
小鸟	4350	0
布阔	4350	0

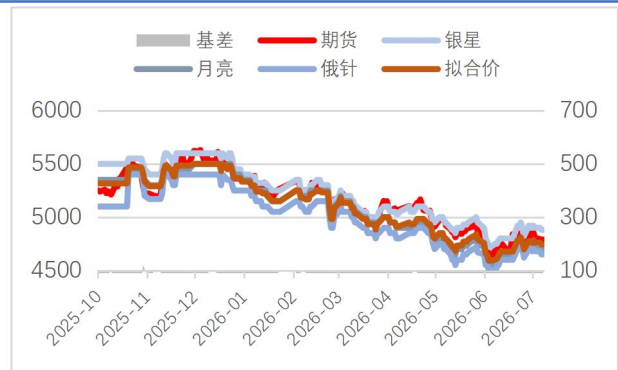
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 3：俄针基差（元/吨）



资料来源：钢联，信达期货研究所

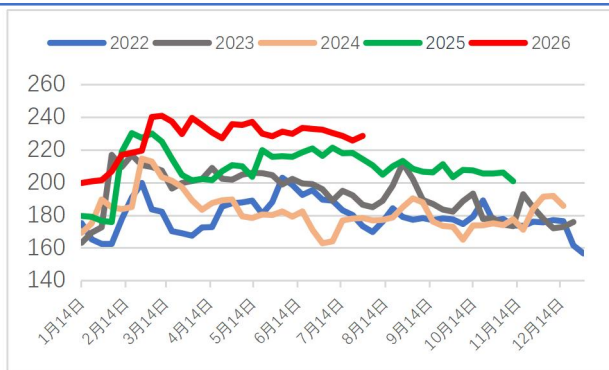
图 4：针叶浆均价拟合基差（元/吨）



资料来源：钢联，信达期货研究所

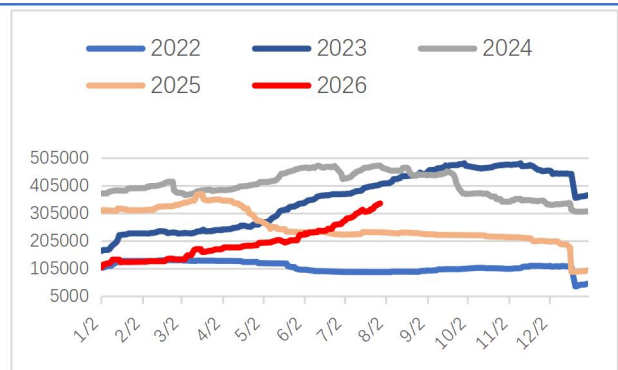
二、纸浆库存

图 5：全国港口库存（周/万吨）

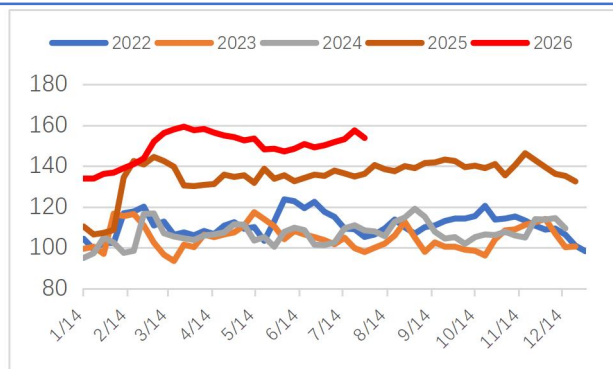


资料来源：钢联，信达期货研究所

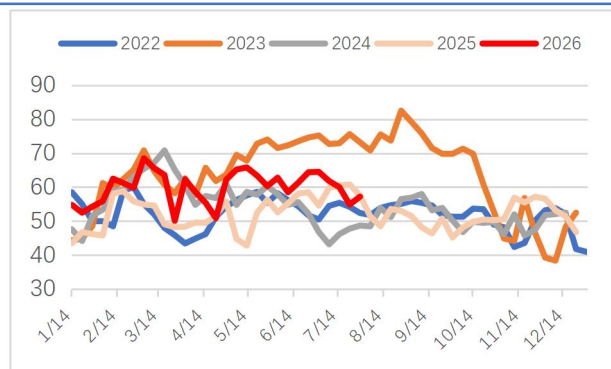
图 6：SHFE 期货库存（吨）



资料来源：SHFE，信达期货研究所

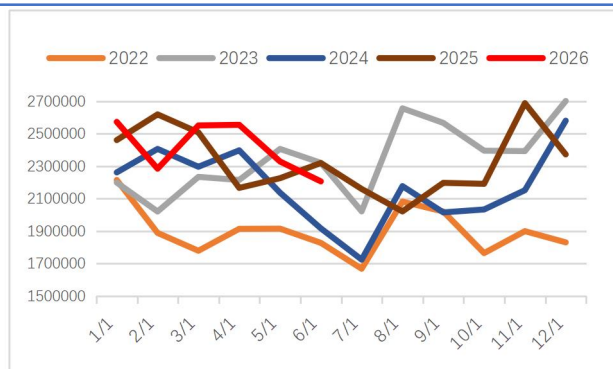
图 7：青岛港库存（周/万吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

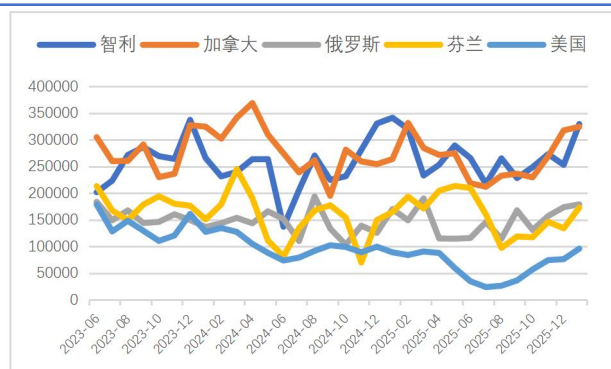
图 8：常熟港库存（周/万吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

三、纸浆进口数据

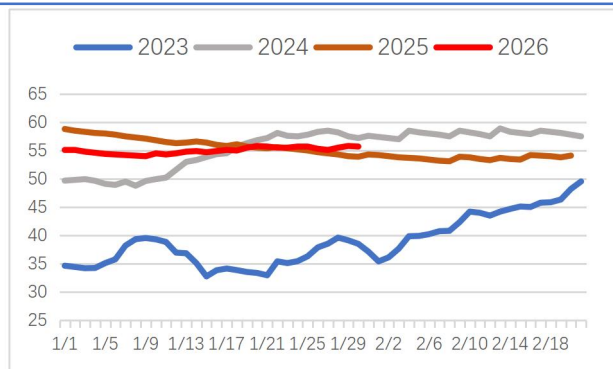
图 9：中国纸浆进口数量（月/吨）


资料来源：隆重资讯，信达期货研究所

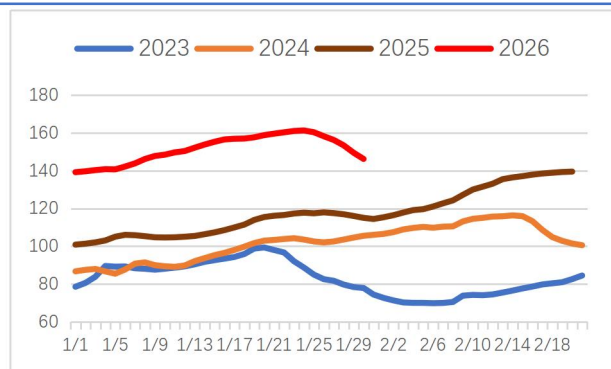
图 10：纸浆主要进口国数量（月/吨）


资料来源：中国海关总署，信达期货研究所

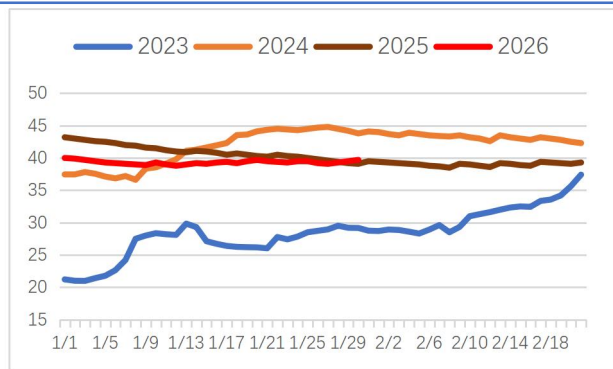
四、下游纸品库存与消费

图 11：双胶纸贸易商库存（周/万吨）


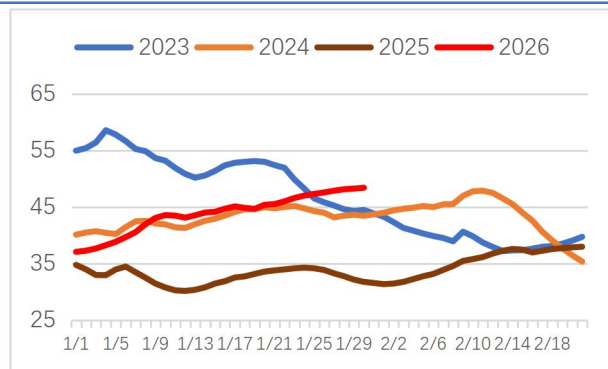
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 12：双胶纸生产企业库存（周/万吨）


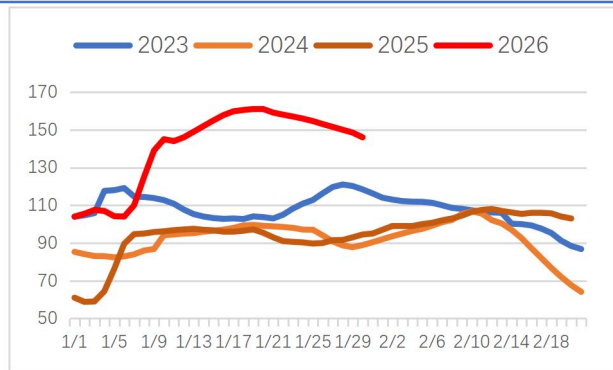
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 13：铜版纸贸易商库存（周/万吨）


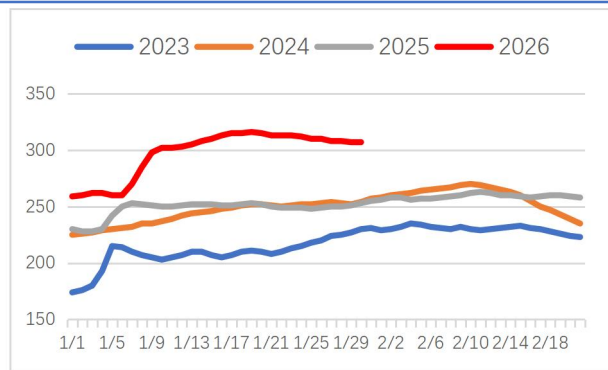
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 14：铜版纸生产企业库存（周/万吨）


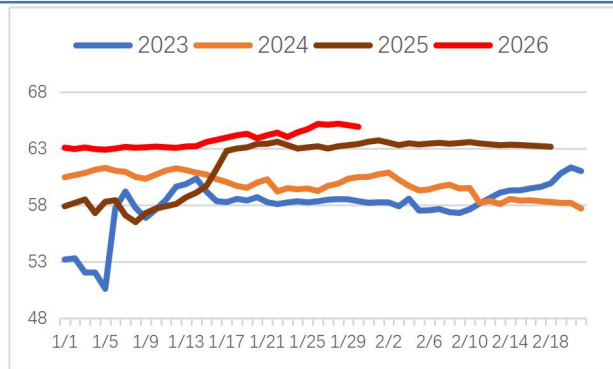
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 15：白卡纸厂内库存（周/万吨）


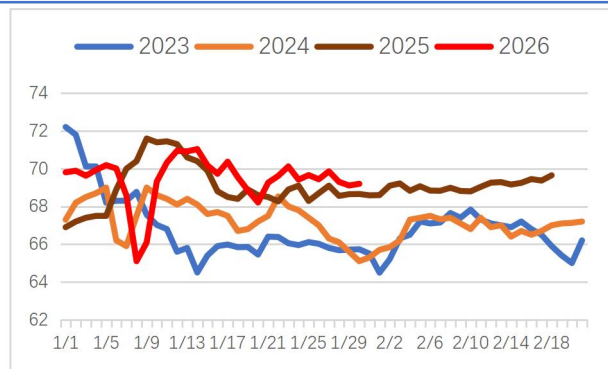
资料来源：钢联，信达期货研究所

图 16：白卡纸商业库存（周/万吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

图 17：生活用纸生产库存（周/万吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

图 18：生活用纸下游厂家库存（周/万吨）


资料来源：钢联，信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看空	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为中国证券业协会观察员、上海国际能源交易中心会员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

12家分公司4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、四川分公司、上海浦东分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司

北京营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App