方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

日度



方正中期期货研究院

纸浆&双胶纸日度策略报告

姓名：汤冰华| 从业资格号：F3038544| 投资咨询号：Z0015153

2026-11-17

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号
更多精彩内容请关注方正中期官方微信

纸浆：海外供应减量 内盘浆价暂稳

- **行情回顾：**纸浆期货主力合约日盘震荡反弹，现货市场日间持稳，含税价4730-4820元，阔叶浆鹦鹉金鱼含税价4590元。
- **重要资讯：**据UTIPULP数据显示，2026年10月欧洲木浆库存量66.13万吨，环比-4.2%，同比-6.2%;欧洲木浆消费量78.32万吨环比-1.8%，同比-9.6%。 2026年9月世界20主要产浆国化学商品浆出货量同比-3.8%，1-9月累计同比-3.5%。软木浆出货量9月同比比-7.7%，1-9月累计同比-2.5%。其中，发运至中国的出货量同比-12.2%，累计同比+0.2%。硬木浆出货量9月月同比-3.2%，1-9月累计同比-4.3%。其中，发运至中国的出货量同比-10.5%，累计同比-10.9%。
- **市场逻辑及策略：**美元报价持稳偏强，阔叶浆因近期印尼OKI浆厂火灾消息提涨20美元，针叶浆报价前期有提涨不过未落地，10月供应商部分下调10-20美元，国内买家采购偏谨慎，盘面贴水进口成本较高，年底补库对进口浆需求有一定支撑。供应方面，9月海外生产商发运量同比下降，对中国发运量降幅较高，到港压力下降，纸浆基本面压力减轻。不过从成品纸市场看，终端市场未见好转，文化纸和白卡纸价格低位略降，生活用纸持稳，纸厂开工承压。整体看，针叶浆价格位于主流浆厂成本下方，外加发运同比走弱，对价格支撑有所增强，不过下游成品纸偏弱，外加明年阔叶新增产能仍较高，仍制约上涨高度，低位区间震荡运行。主力合约压力4800-4900元，支撑4500-4550元。操作上，区间思路对待，反弹放缓后仍偏空配。

- **风险提示：**

①海外浆厂减产增多（利多）
②国内成品纸价格上涨（利多）
③旺季需求不及预期（利空）
④国内木浆产能继续投产（利空）

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

双胶纸：现货低位持稳 盘面关注木浆支撑

- **行情回顾：**双胶纸期货主力合约震荡反弹，现货持稳，含税价4000-4100元。
- **重要资讯：**10月份双胶纸产量预估值为58.45万吨，较上月实际产量减少2.99%，生产企业开工负荷率43.96%，较上月实际开工下降2.87个百分点，福建地区新产能投产，但山东、江苏和湖北地区检修和转产情况持续，行业开工水平较上月下滑。10月份双胶纸企业库存天数较上月上升4.91%，下游印厂新单有限，整体开工偏低，经销商谨慎备货为主，下一轮出版订单尚未释放，纸企继续累库。
- **市场逻辑及策略：**根据卓创数据，双胶纸开工下降，库存小幅增加，年中以来产量持续走低，库存高位下降，现货压力减轻，不过总产能较高，供应弹性较大，下游刚需采购为主，旺季特征还不明显，现货价格持稳，纸厂未开始提涨，成本端纸浆转跌，外盘美金报价暂稳，向上驱动减弱，双胶纸在弱需求下，上涨驱动短期可能仍不强。主力合约关注3450-3500元支撑，压力3800-3850元。操作上，偏空操作，套利关注多浆空纸。

- **风险提示：**

①海外浆厂减产增多（利多）
②旺季需求不及预期（利空）
③国内木浆产能继续投产（利空）

期货行情回顾

品种（主连）	最高价	最低价	结算价	涨跌(结算价)	涨跌幅(%)	成交量	持仓量
纸浆	4686.0	4596.0	4644.0	34.0	0.74	456103	306731
双胶纸	3616.0	3590.0	3602.0	2.0	0.06	6605	21262

纸浆及双胶纸期货主连结算价



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

日度数据表

表1：针叶浆国内港口现货价格（山东/同花顺口径）

单位：元/吨	银星	凯利普	北木	马牌	月亮	乌针/布针
2026-11-17	4820	4930	5550	4700	4650	4720
前一交易日	4830	4950	5550	4730	4670	4720

表2：阔叶浆/本色浆国内港口现货价格（同花顺口径）

单位：元/吨	鹦鹉 山东	阿尔派 山东	明星 山东	乌阔/布阔 上海	和平河 上海	金星 山东
2026-11-17	4580	4550	4650	4570	4550	5550
前一交易日	4570	4500	4600	4550	4500	5550

表3：木浆美元报价（同花顺口径）

单位：美元/吨	银星（智利）	乌针/布针 （俄罗斯）	明星（智利）	鹦鹉（巴西）	金星（智利）
2026-11-17	680	720	550	630	660
前一交易日	680	720	550	630	660

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

日度数据表

表5：期货月间及品种间价差/比值

指标类别	指标名称	2026-11-17	上一交易日
月间价差	纸浆11-1	-80.00	-72.00
	纸浆1-3	-38.00	-36.00
品种间价差	纸浆-双胶纸	1042.00	1010.00

表6：纸浆及双胶纸策略（单边）

品种	策略	支撑	压力	逻辑
纸浆	区间思路对待，谨慎追涨	4500-4550	4800-4900	针叶浆价格位于主流浆厂成本下方，外加发运同比走弱，对价格支撑有所增强，不过下游成品纸偏弱，外加明年阔叶新增产能仍较高，仍制约上涨高度，低位区间震荡运行。
双胶纸	反弹偏空配	3450-3500	3800-3850	现货价格持稳，纸厂未开始提涨，成本端纸浆转跌，外盘美金报价暂稳，向上驱动减弱，双胶纸在弱需求下，上涨驱动短期可能仍不强。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

现货市场

漂针浆银星美元报价



漂阔浆金鱼美元报价



漂针浆港口现货（山东）



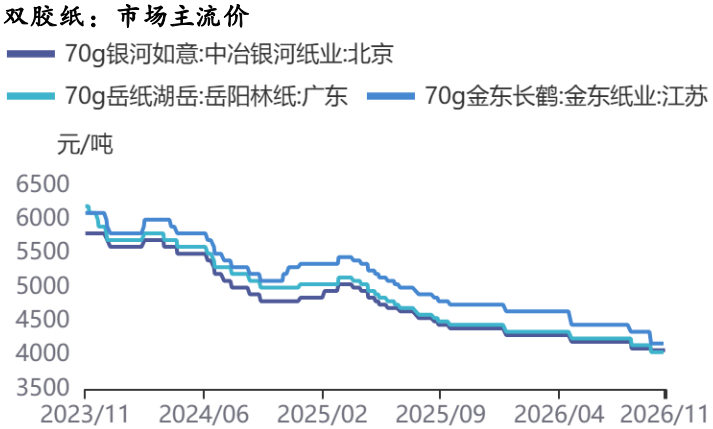
漂阔浆港口现货（山东）



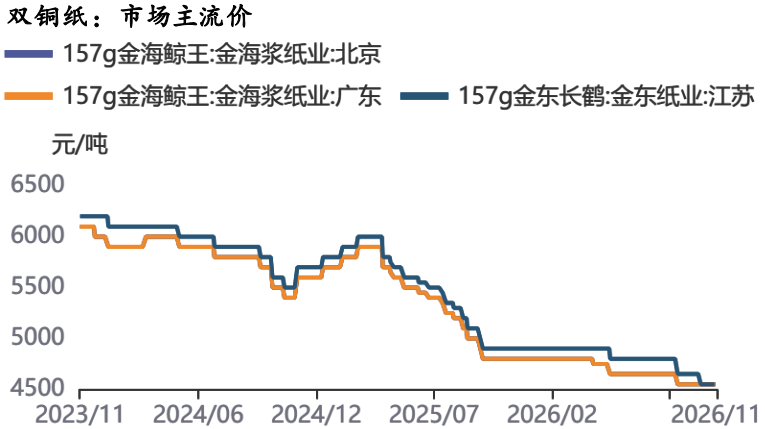
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

现货市场

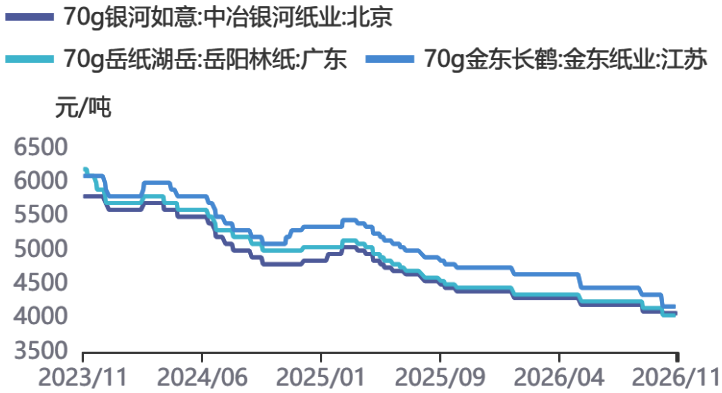
双胶纸：市场主流价



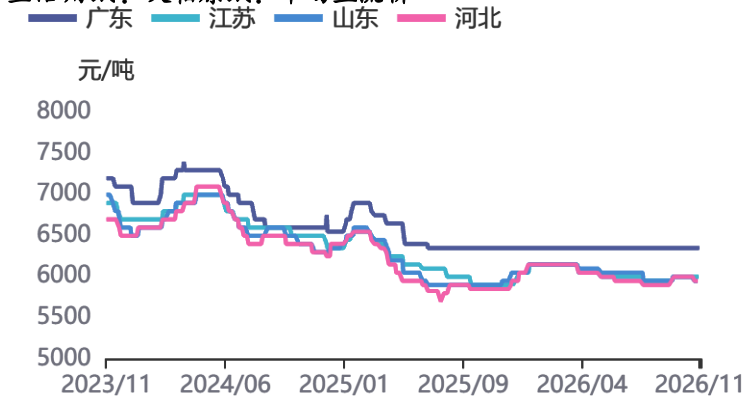
双铜纸：市场主流价



白卡纸：市场主流价



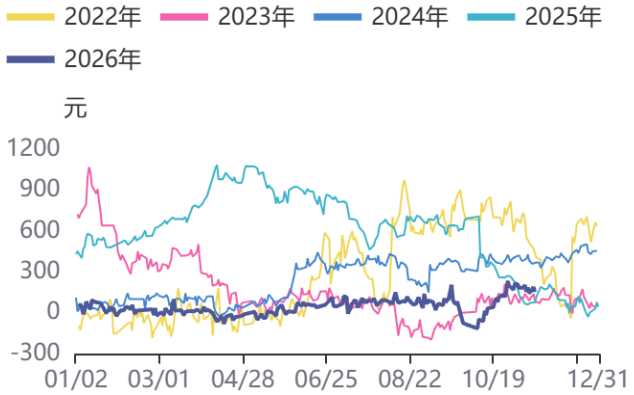
生活用纸：大轴原纸：市场主流价



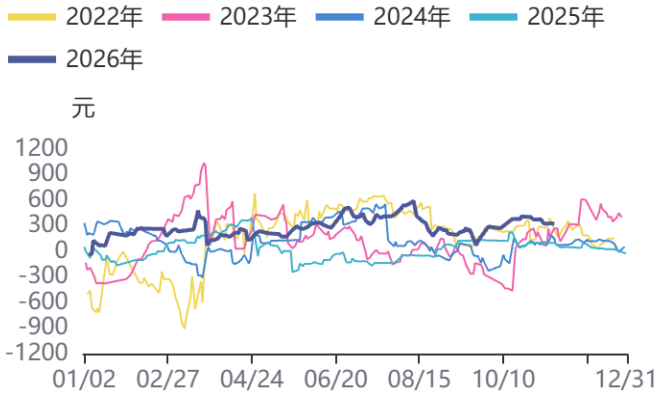
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期现价差

纸浆期现价差（现货银星）



针叶浆内外价差（银星）



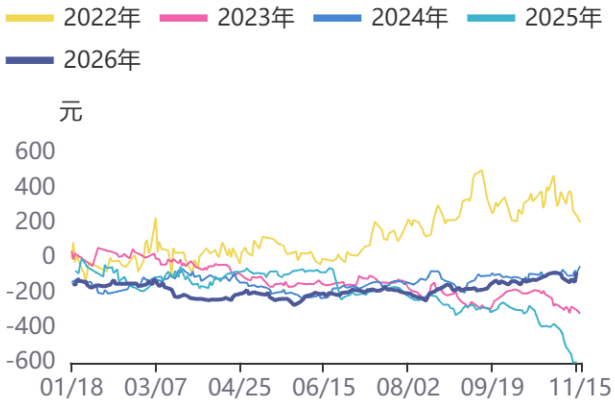
双胶纸期现价差（江苏金东长鹤70g）



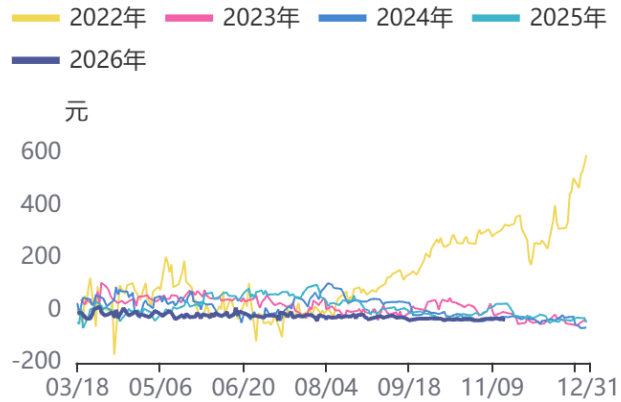
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

品种及月间价差

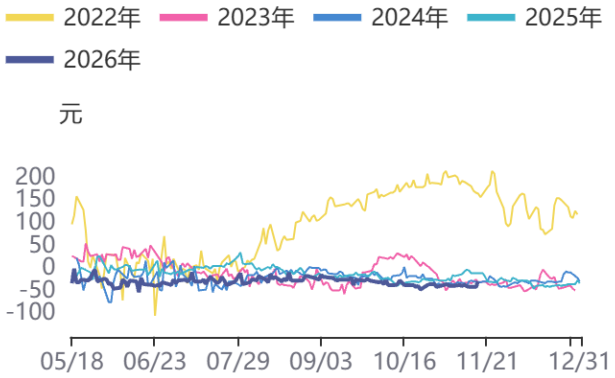
纸浆月差（11-1）



纸浆月差（1-3）



纸浆月差（3-5）



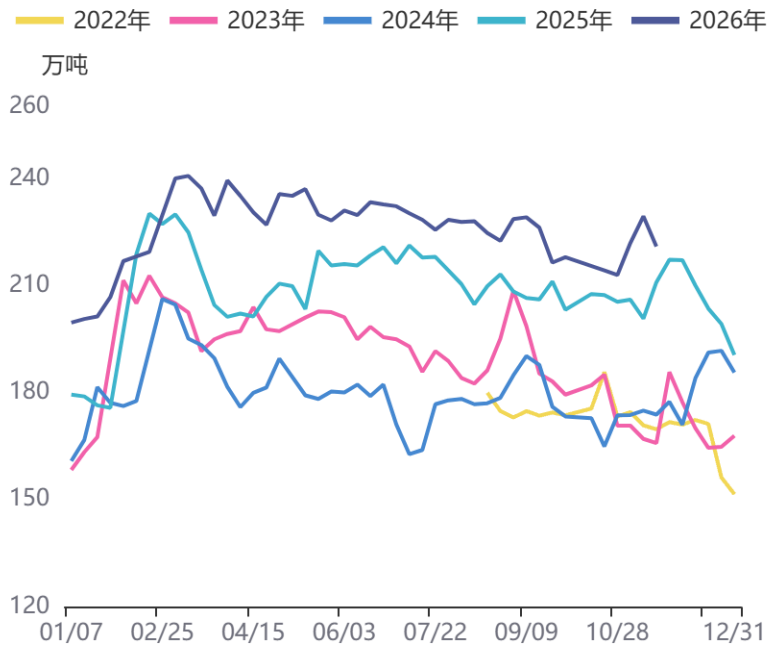
浆纸价差（期货主连）



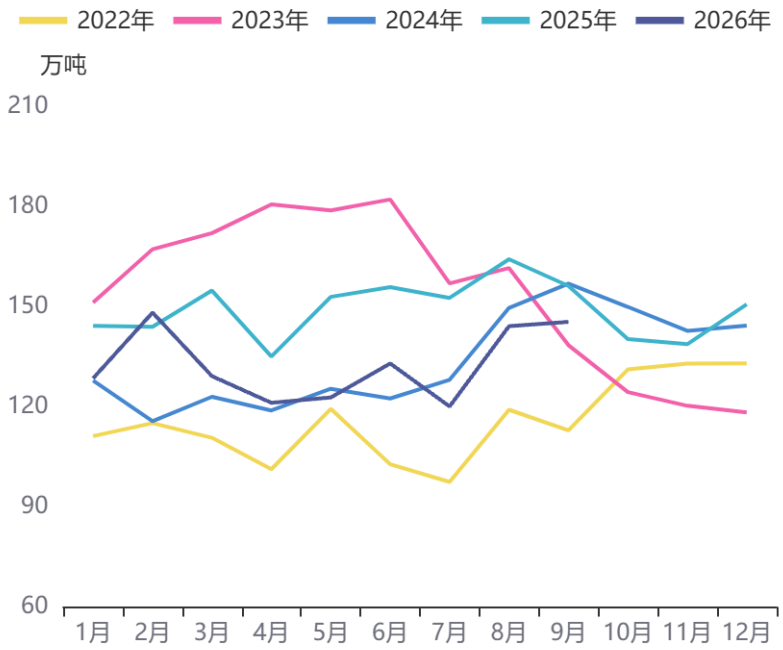
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

库存情况

纸浆国内主港库存（周）



纸浆欧洲主港库存（月）



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

注册仓单量

纸浆仓库仓单



纸浆厂库仓单



胶版纸仓单



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020