

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

2026-09-21

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：供给利多带动短期价格走强

- **行情回顾：**纸浆期货主力合约日盘大幅上涨，现货日间针叶浆涨30-50元，含税价4850-5030元，阔叶浆鸚鵡金鱼含税价4590元。
- **重要资讯：**据国家统计局，2026年8月我国机制纸及纸板(外购原纸加工除外)产量1418.1万吨，环比-4.6%，同比+3.7%，累计11268.6万吨，累计同比+7.2%。据欧盟统计局，2026年7月芬兰针叶浆出口中国数量14.08万吨，环比-4.7%，同比-0.2%，累计同比+8.5%。2026年6月芬兰针叶浆出口总量29.68万吨，环比-0.1%，同比+30.0%，累计同比-1.9%。美联储宣布加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至3.75%-4.00%，为2023年7月以来首次加息，符合市场预期。美联储主席沃什重申通胀过高且持续太久，夏季数据未见明显改善。表示美联储决定取消一部分宽松政策。美联储点阵图中位数显示，2026年将再加息一次。但沃什讲话后，交易员加大对美联储年底前再加息两次的押注。
- **市场逻辑及策略：**纸浆期货近两日大幅上涨的驱动因素：一是当地时间9月17日，AV Group NB宣布暂时关闭其位于加拿大的纸浆生产线，与之前加拿大两家停产的浆厂不同，该企业年溶解浆产能约为19万吨，并非盘面定价的针叶浆，不过减产原因与前两家相似，均是基于市场状况，即需求及利润压力；另外，纸浆仓库仓单量上周到本周一注销超2万吨，加之国内港口木浆库存上周环比下降，库存压力有所减轻。综合看，供给仍是8月以来纸浆期货间歇反弹的主要因素，接连的针叶浆企业宣布减产/停产，且减产主要是基于木片供应、利润下降，因此针叶浆市场化出清已经开始，价格底部也逐步明朗，唯一的问题是下游造纸业需求及价格目前尚未反应，国内成品纸进入旺季后，除生活用纸外，其他品种尚未提涨（近期有白卡纸提振消息），同时纸厂产量及开工回落以缓解成品库存压力，因此下游目前仍在主动降库，对原料补库需求释放力度一般，在此之下，纸浆期货平水进口成本后，上涨空间可能要关注下游成品纸价格跟涨幅度，以及海外浆价能否走强。2611合约压力5050-5100元，支撑4750-4800元。操作上，短期观望，涨势放缓后轻仓空配，套利多浆空纸。
- **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）

双胶纸：短期跟随成本上涨 高度受限

- **行情回顾：**双胶纸期货主力合约震荡偏强，现货持稳，主流品牌含税价在4150附近。
- **重要资讯：**双胶纸开工负荷率在47.42%，环比下降0.35个百分点，行业转产情况延续，本周江西地区个别中小产线停机，行业开工窄幅下降。双胶纸库存天数较上周四上升1.42%，市场走货偏刚需，经销商和下游拿货积极性一般，生产环节库存压力增加。
- **市场逻辑及策略：**根据卓创数据，上周双胶纸开工下降，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，成本端纸浆价格有所走强，阔叶浆现货提涨，成本有一定利多带动，不过双胶纸在弱需求下，上涨驱动短期可能仍不强，关注原料价格走势。主力合约关注3700-3750元支撑，压力4000-4100元。操作上，逢高空配，浆价涨势放后入场，套利可多浆空纸。
- **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）

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	4982.0	4844.0	4938.0	146.0	3.05	680573	206024
双胶纸	3888.0	3834.0	3860.0	46.0	1.21	9164	20215

纸浆及双胶纸期货主连结算价



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
2026-09-21	5000	5030	5550	4960	4820	4800
前一交易日	4970	5000	5550	4930	4800	4770

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	鸚鵡 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
2026-09-21	4570	4450	4600	4470	4450	5500
前一交易日	4570	4450	4600	4470	4450	5500

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）	鸚鵡（巴西）	金星（智利）
2026-09-21	670	720	550	630	660
前一交易日	670	720	550	630	660

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	2026-09-21	上一交易日
月间价差	纸浆11-1	-128.00	-150.00
	纸浆1-3	-34.00	-38.00
品种间价差	纸浆-双胶纸	1078.00	978.00

表6：纸浆及双胶纸策略（单边）

品种	策略	支撑	压力	逻辑
纸浆	短期观望，涨势放缓后轻仓空	4750-4800	5050-5100	供给端有利多释放，下游对原料补库需求释放力度一般，在此之下，纸浆期货平水进口成本后，上涨空间可能要关注下游成品纸价格跟涨幅度，以及海外浆价能否走强。
双胶纸	逢高空，短期轻仓	3700-3750	4000-4100	短期木浆上涨，成本有一定利多带动，不过双胶纸在弱需求下，上涨驱动短期可能仍不强，关注原料价格走势。

现货市场

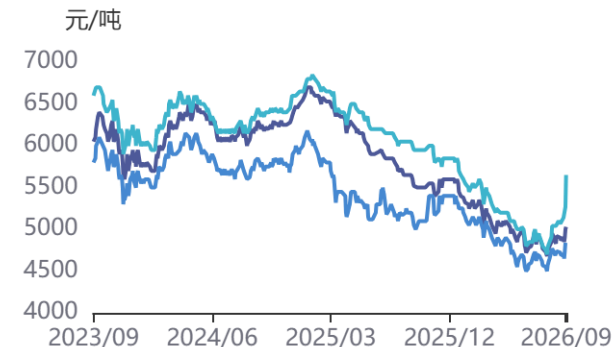
漂针浆银星美元报价

— CFR到岸价:漂针浆:银星(智利)



漂针浆港口现货(山东)

— 银星 — 北木 — 俄针



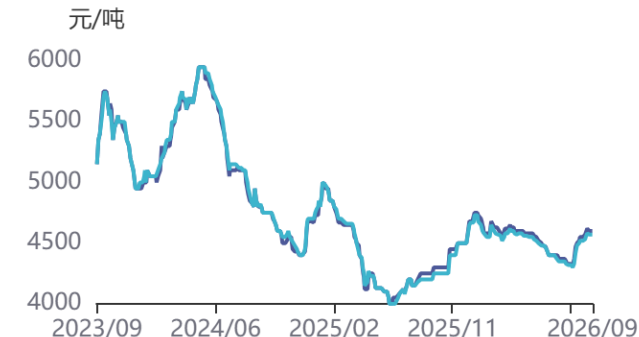
漂阔浆金鱼美元报价

— CFR到岸价:漂阔浆:金鱼(巴西)



市场价:热轧带钢(2.5*355mm)

— 明星(智利) — 金鱼(巴西)

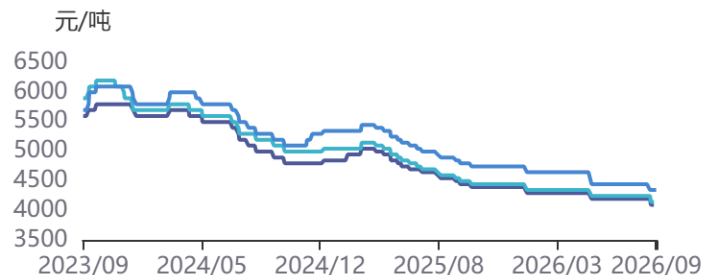


现货市场

双胶纸：市场主流价

70g银河如意:中冶银河纸业:北京

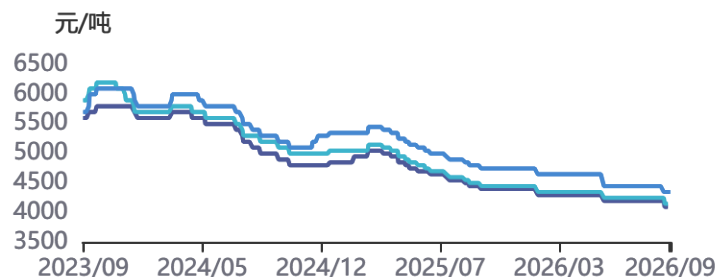
70g岳纸湖岳:岳阳林纸:广东 70g金东长鹤:金东纸业:江苏



白卡纸：市场主流价

70g银河如意:中冶银河纸业:北京

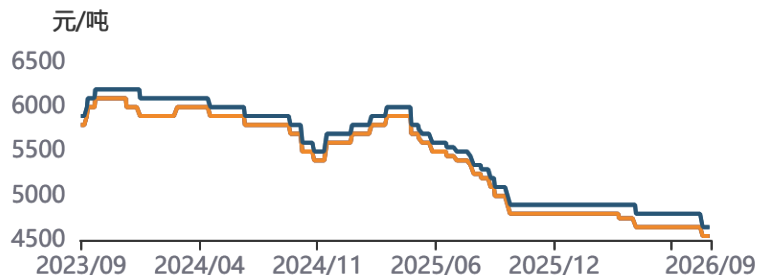
70g岳纸湖岳:岳阳林纸:广东 70g金东长鹤:金东纸业:江苏



双铜纸：市场主流价

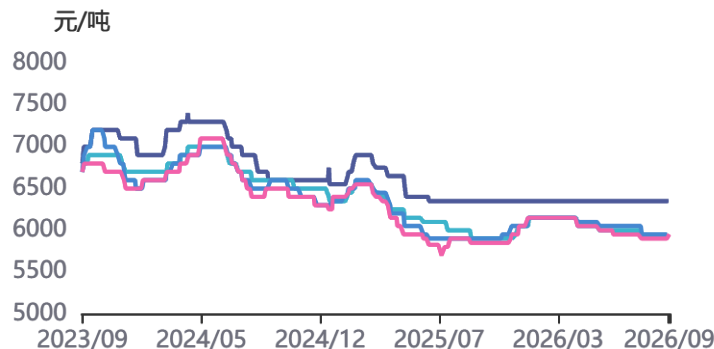
157g金海鲸王:金海浆纸业:北京 157g金海鲸王:金海浆纸业:广东

157g金东长鹤:金东纸业:江苏



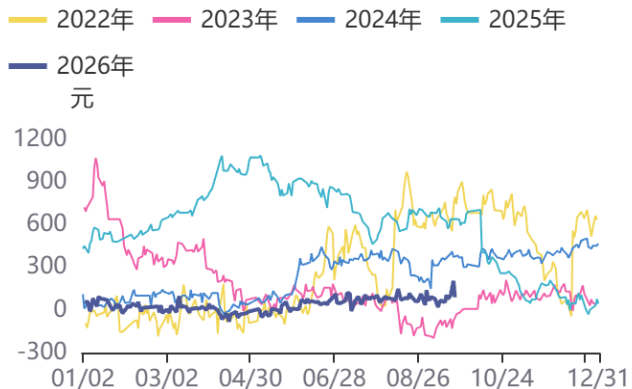
生活用纸：大轴原纸：市场主流价

广东 江苏 山东 河北

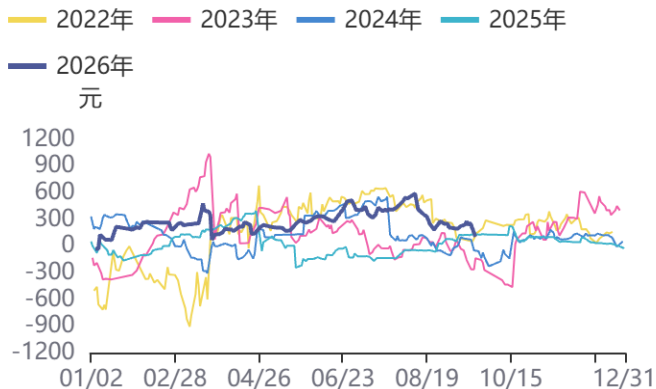


期现价差

纸浆期现价差（现货银星）



针叶浆内外价差（银星）

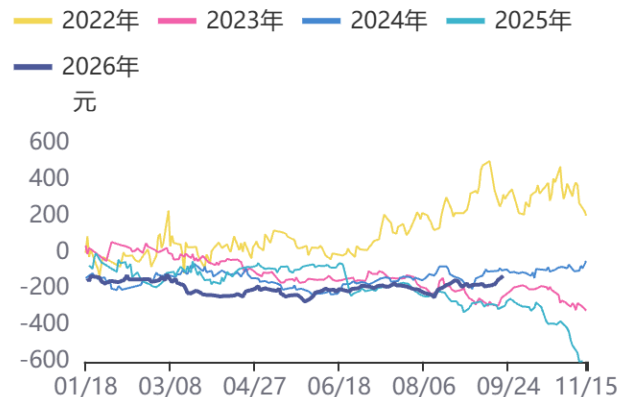


双胶纸期现价差（江苏金东长鹤70g）

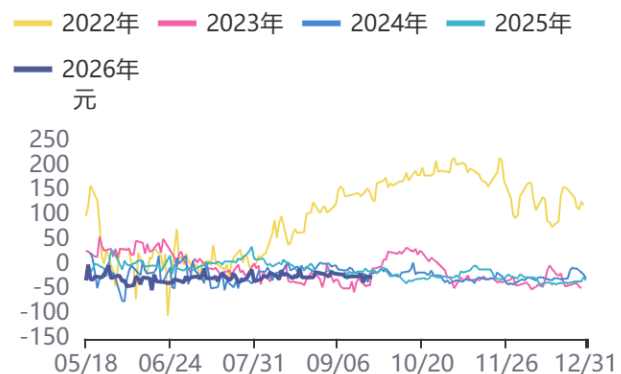


品种及月间价差

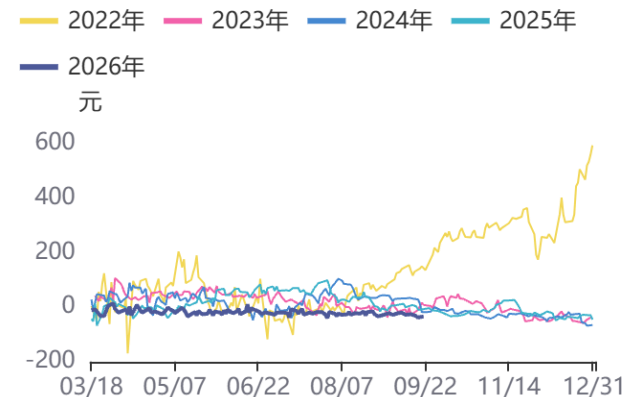
纸浆月差（11-1）



纸浆月差（3-5）



纸浆月差（1-3）

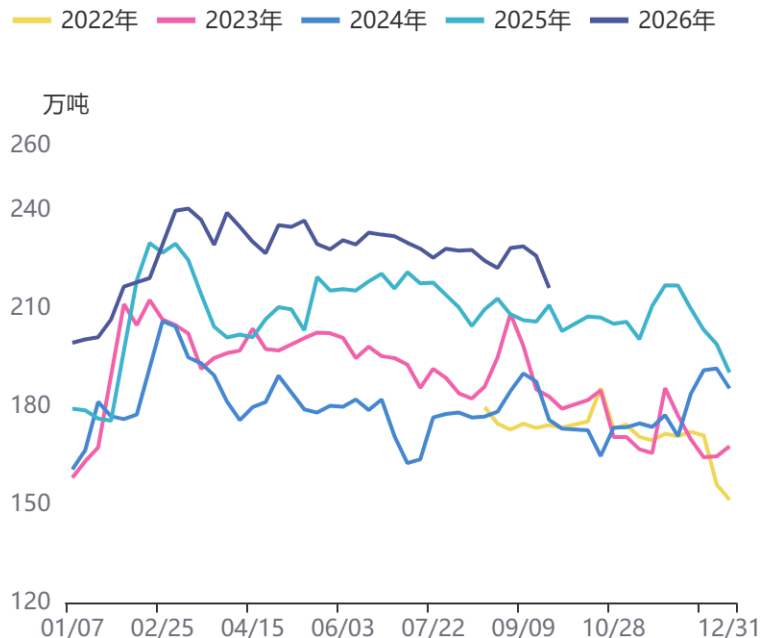


浆纸价差（期货主连）

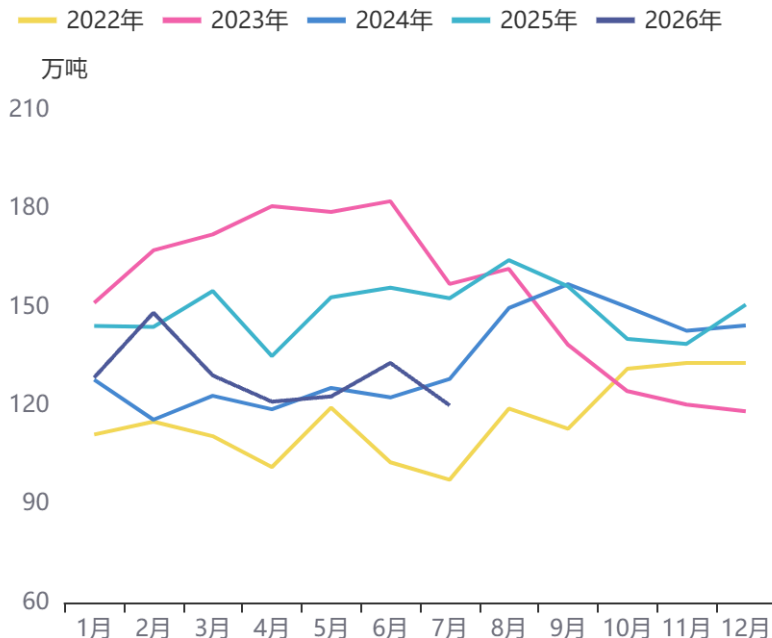


库存情况

纸浆国内主港库存（周）



纸浆欧洲主港库存（月）



注册仓单量

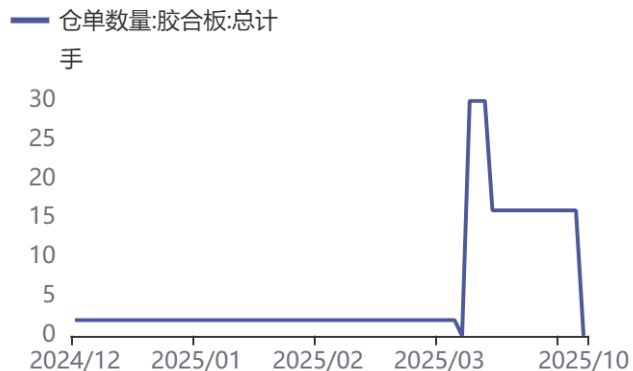
纸浆仓库仓单



纸浆厂库仓单



胶版纸仓单



铁矿石仓单

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。

总部业务部门

资产管理部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312

期货研究院

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111

交易咨询部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108

总部业务部

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司

北京市西城区展览馆路48号楼4层408室；联系电话010-68578910

北京石景山分公司

北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-82868098

北京朝阳分公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061

北京望京分公司

北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室；联系电话010-68571280

河北分公司

河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396860

保定分公司

河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012600

南京分公司

江苏省南京市栖霞区紫东路1号E2栋444室；联系电话025-85530971

苏州分公司

江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65105067

上海分公司

上海市浦东新区长柳路58号604室；联系电话021-50588186

常州分公司

常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811208

湖北分公司

湖北省武汉市武昌区水果湖街中北路与东沙大道交汇处武汉中央文化区K1地块一期一区K1-2栋23层9室、10室-2；联系电话027-87267728

湖南第一分公司

湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84313486

湖南第二分公司

湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84312376

湖南第三分公司

湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层；联系电话0731-84319733

分支机构信息

深圳分公司

广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521066

广东分公司

广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38552420

山东分公司

山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-85706107

天津营业部

天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-65634672

包头营业部

内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210527

邯郸营业部

河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉东南角T6塔楼13层1305房间；联系电话0310-2053696

太原营业部

山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部

陕西省西安市高新区唐延南路11号逸翠园i都会6幢10101、10102室一层东侧；联系电话010-68570709

上海自贸试验区分公司

中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-68401347

宁波营业部

浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096853

杭州营业部

浙江省杭州市萧山区宁国街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部

江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065918

苏州东吴北路营业部

江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部

江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82887558

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881001

岳阳营业部

湖南省岳阳市金鸡中路228号景源商务中心十七楼；联系电话0730-8831589

郴州营业部

湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812007

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



谢谢!

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