方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

周度



方正中期期货研究院

纸浆&双胶纸周度策略报告

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

2026-11-15

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&双胶纸：阔叶浆美元报价稳中偏强 对短期内盘浆价形成支撑

- **观点及逻辑：**成品纸终端需求未见好转，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，针叶浆价格位于海外主流浆厂成本以下，估值略偏低，近期阔叶浆美元报价偏强，对内盘浆价整体利多，不过因减产反复同时国内需求未见好转，针叶浆反弹高度可能受限。
- **供给：**10月中国纸浆总进口量280.4万吨，同比+7.1%，1-10月累计进口2965.2万吨，同比-0.1%；10月巴西阔叶浆出口量同比-2.0%，累计同比-7.4%，对中国出口同比-4.2%，累计同比-14.8%，供应压力有所下降，不过中国月度进口量仍偏高，海外近期有浆厂延长检修；
- **需求：**成品纸开工率低位持稳，纸价偏弱运行，纸厂盈利承压，出库受限，增产意愿不足，对木浆维持按需补库；
- **库存：**截止到11月9日，样本地区(青岛港、常熟港、罗泾港、宁波港、广州地区、高栏港)周度纸浆库存为283.23万吨，较上周减少4.91万吨，环比下降1.70%。
- **交易策略：**纸浆主力合约压力4700-4800元，支撑4450-4500元，短期逢高轻仓空配，区间思路对待；双胶纸主力合约关注3450-3500元支撑，压力3800-3850元，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	4706.0	4604.0	4654.0	-8.0	-0.17	411843	326638
双胶纸	3646.0	3604.0	3624.0	8.0	0.22	5918	21411

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
2026-11-15	4830	4950	5550	4730	4670	4720
2026-11-07	4830	4930	5550	4700	4650	4680

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
2026-11-15	4580	4550	4650	4570	4550	5550
2026-11-07	4550	4500	4580	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）
2026-11-15	680	720	550	630	660
2026-11-07	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4：双胶纸国内市场现货价（70g）

单位：元/吨	银河如意 北京	太阳天阳 广东	金东长鹤 江苏	岳纸湖岳 广东
2026-11-15	4075	4100	4175	4050
2026-11-07	4100	4100	4175	4050

表5：期货月间及品种间价差/比值

指标类别	指标名称	2026-11-15	2026-11-07
月间价差	纸浆11-1	-82.00	-122.00
	纸浆1-3	-32.00	-32.00
品种间价差	纸浆-双胶纸	1030.00	1076.00

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

策略建议

表6：纸浆及双胶纸策略（单边）

品种	策略	支撑	压力	逻辑
纸浆	短期逢高轻仓空配，区间思路对待。	4450-4500	4700-4800	针叶浆价格位于海外主流浆厂成本以下，估值略偏低，不过因减产反复同时国内需求未见好转，针叶浆反弹高度也可能受限。
双胶纸	反弹空配	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）



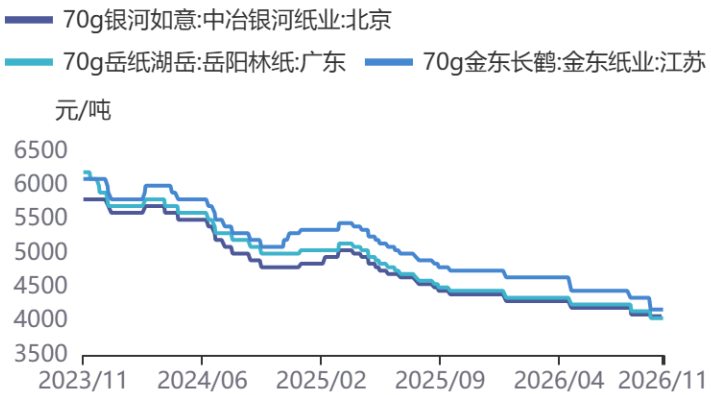
漂阔浆港口现货（山东）



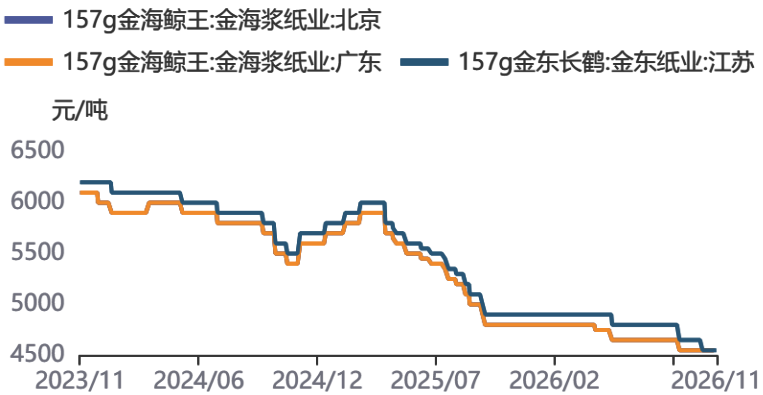
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

现货市场

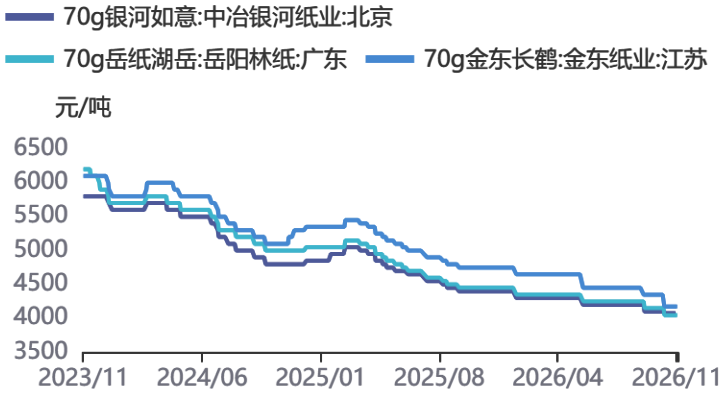
双胶纸：市场主流价



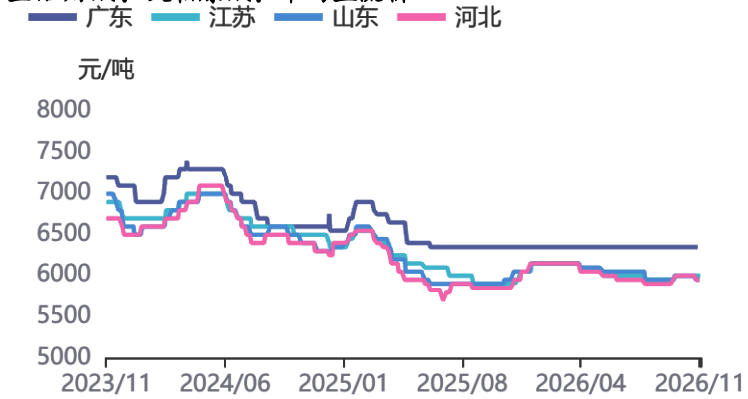
双铜纸：市场主流价



白卡纸：市场主流价



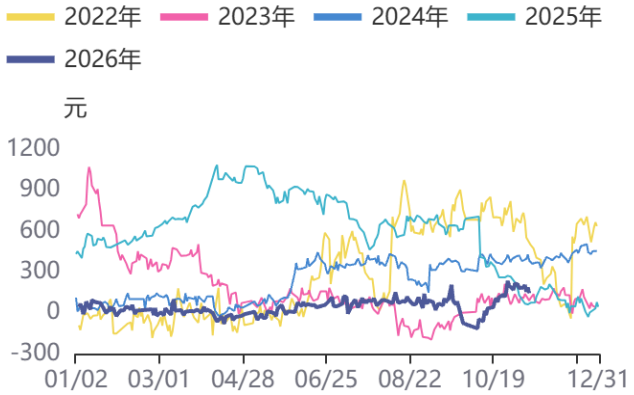
生活用纸：大轴原纸：市场主流价



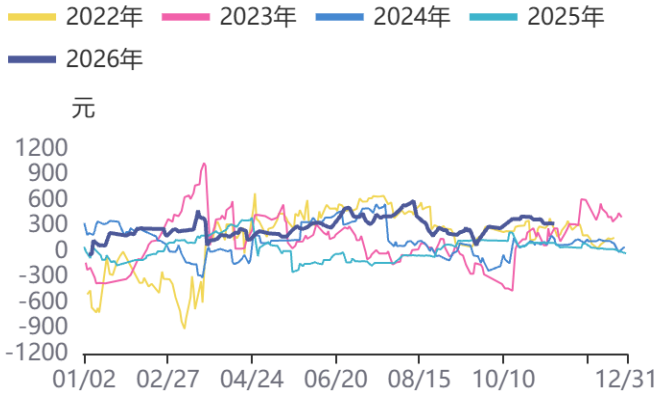
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期现价差

纸浆期现价差（现货银星）



针叶浆内外价差（银星）



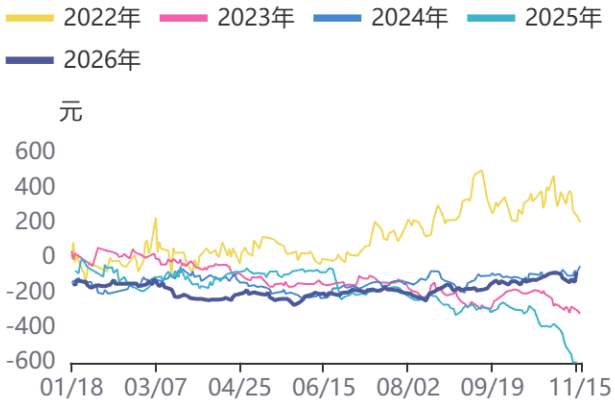
双胶纸期现价差（江苏金东长鹤70g）



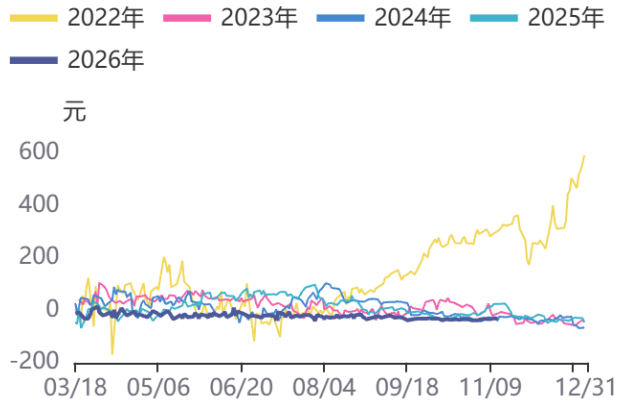
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

品种及月间价差

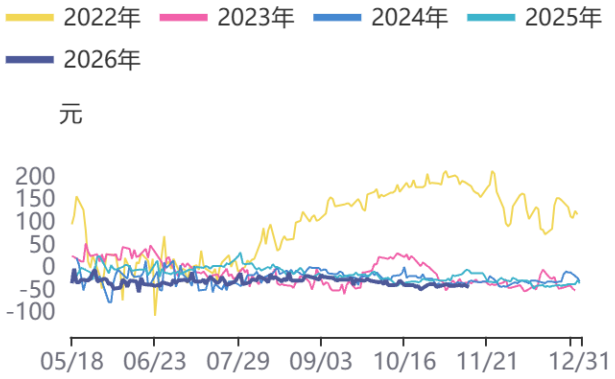
纸浆月差（11-1）



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

品种及月间价差

针阔叶浆现货价格（山东：银星-鹦鹉）



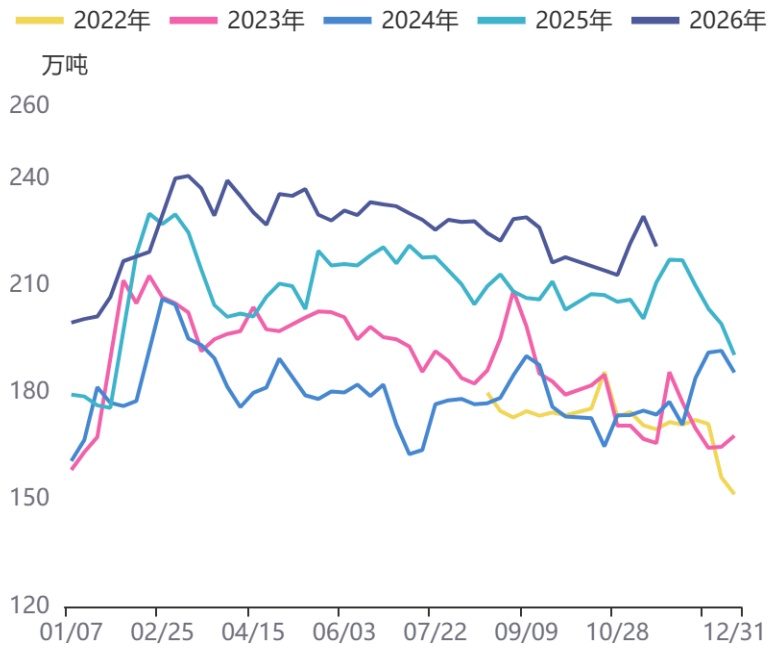
针叶浆美元价差（Arauco：银星-明星）



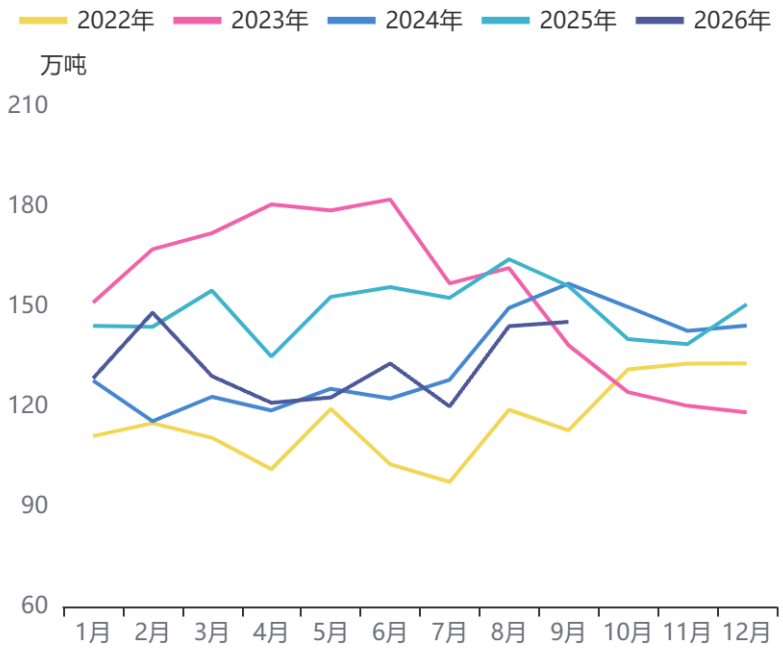
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

纸浆国内外库存

纸浆国内主港库存（周）



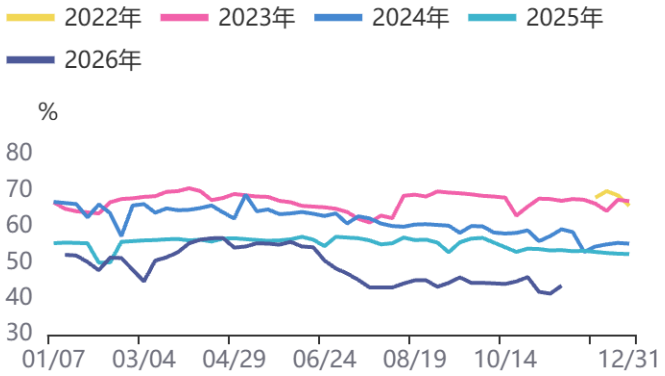
纸浆欧洲主港库存（月）



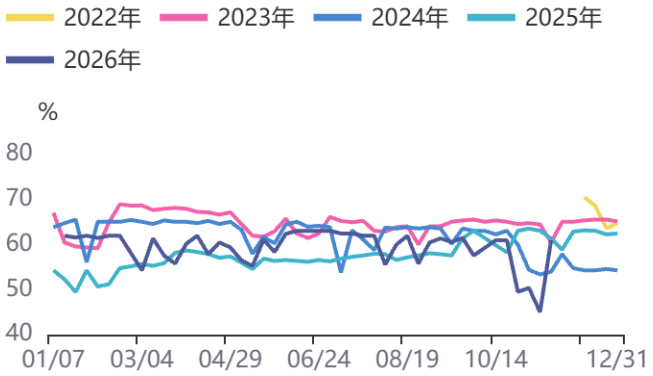
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

成品纸产量

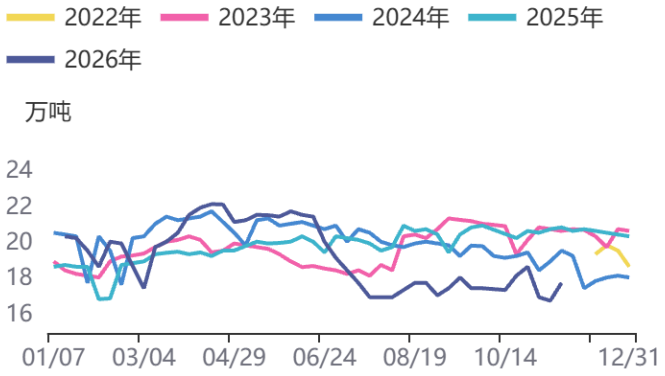
周产能利用率：双胶纸



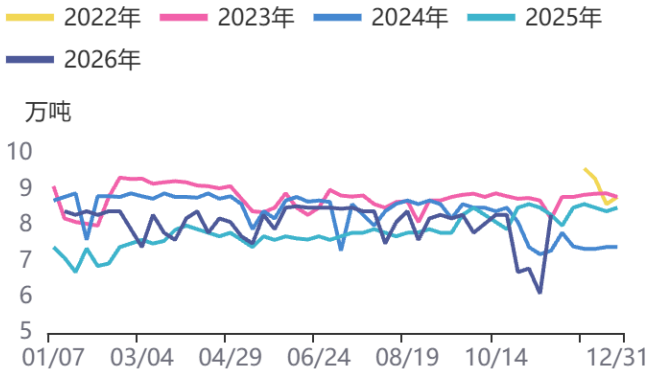
周产能利用率：铜版纸



周产量：双胶纸



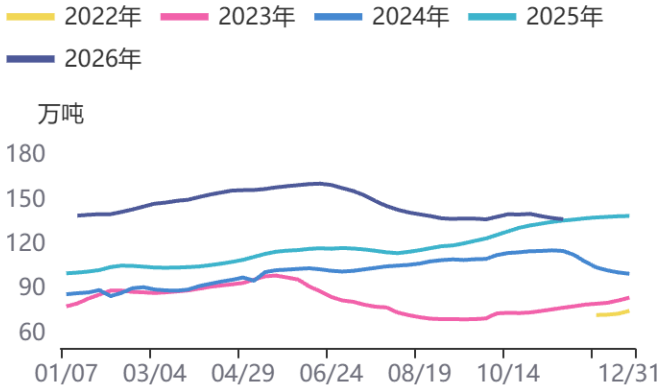
周产量：铜版纸



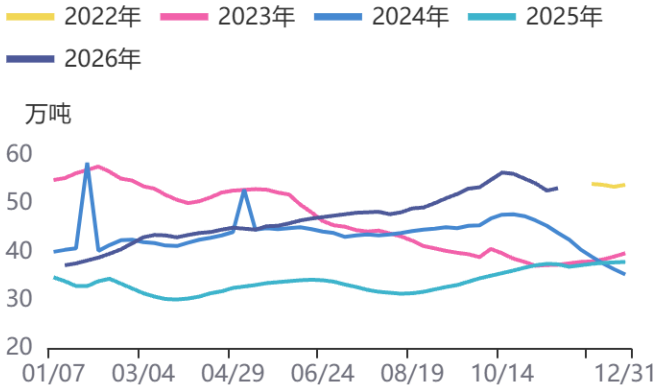
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

成品纸库存

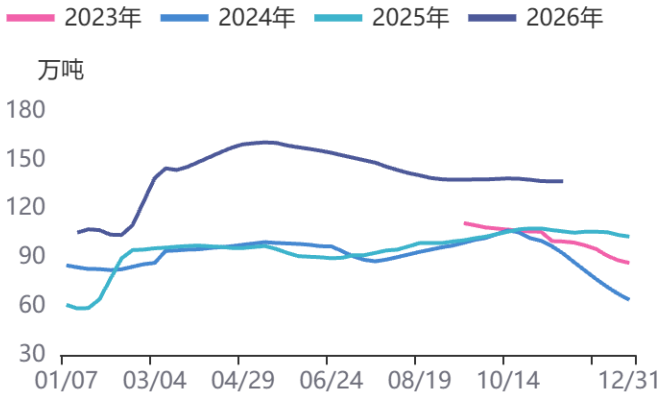
双胶纸厂家库存



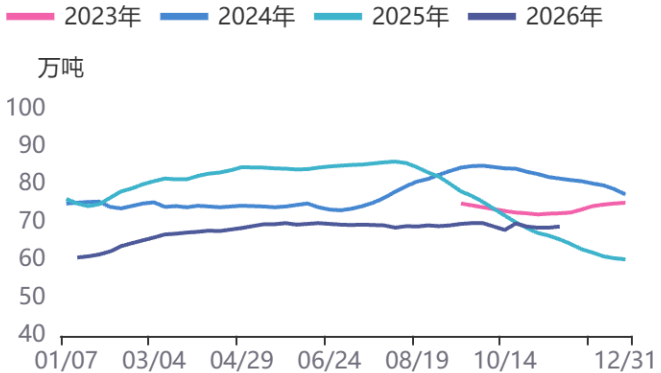
铜版纸厂家库存



白卡纸厂家库存



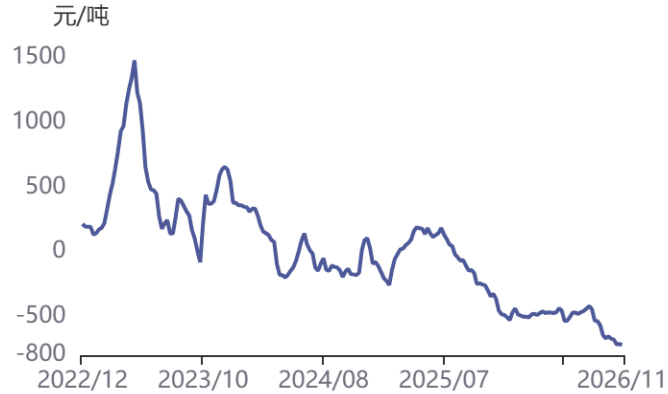
白板纸厂家库存



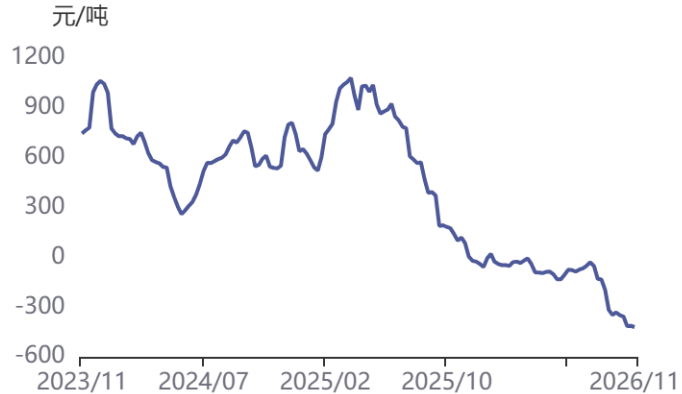
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

成品纸利润（计算值）

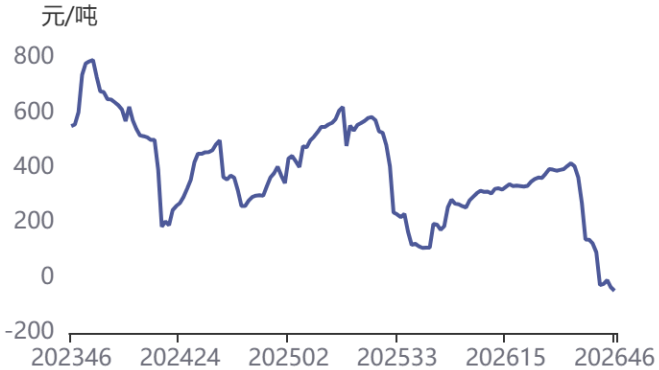
双胶纸毛利润：周度



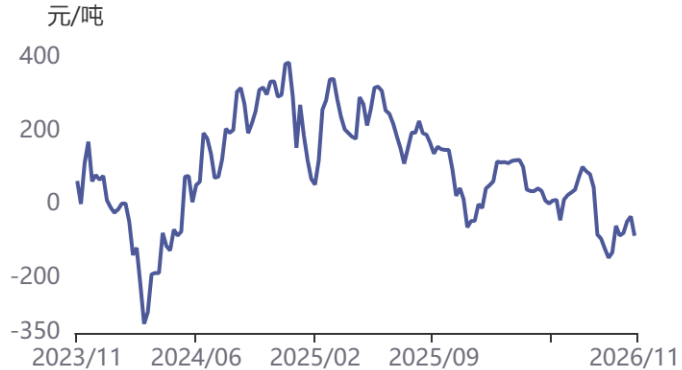
铜版纸毛利润：周度



白卡纸毛利润：周度



生活用纸毛利润：周度



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



铁矿石仓单

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。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

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
北京市西城区平安里西大街28号楼11层1101-6室；联系电话010-68518781
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010-66058401
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
北京呼家楼分公司
北京市朝阳区东三环北路甲26号楼4层401等[168]套内5层508内A；联系电话010-62700212
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0315-5396886
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0312-3012016
南京分公司
南京市栖霞区紫东路2号紫东国际创意园东区G4栋206、207、208室；联系电话025-58061185
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0512-65162576
上海分公司
中国（上海）自由贸易试验区长柳路56-62（双）号5_6（04）室；联系电话021-50588179
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0519-86811201
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话027-87267756
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0731-84310906
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0731-84118337
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号；联系电话0731-85868397

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

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0755-82521068

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38783861

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0532-82020088

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022-23559950

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0472-5210710

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区中华北大街320-5号；联系电话0310-3053688

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路35号2幢1单元10601室；联系电话029-68087606

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021-58991278

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0574-87096833

杭州营业部
浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心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025-58065958

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0514-82990208

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0791-83881026

岳阳营业部
湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号；联系电话0730-8831585

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0735-2812115

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



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