研究员
潘盛杰

期货从业证号
F3035353
投资咨询从业证号
Z0014607

手机号
166-2162-2706
邮箱
panshengjie_qh
@chinastock.com.cn

微博
朕小 Raynor 摆弄数据

【银河期货】纸浆每日早盘观察（25-04-09）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 07 合约报收 5406 点，下跌-42 点或-0.77%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区现货市场纸厂采买原料积极性不足，木浆业者出货意向各异。进口阔叶浆现货市场交投氛围寡淡，纸厂刚需采买，实际成交一单一谈。进口本色浆现货市场、进口化机浆现货市场供需两弱，现货市场价格区间稳定，本区域内货源紧缺。

针叶浆：乌针、布针报收 5550-5600 元/吨，月亮报收 6050 元/吨，雄狮、马牌报收 6100-6150 元/吨，太平洋报收 6150 元/吨，银星报收 6450-6480 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6550 元/吨，北木报收 6750 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4550-4600 元/吨，新明星、小鸟报收 4600-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨。

本色浆：金星报收 5650-5700 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引冠均国际控股公告：截至 2024 年 12 月 31 日止年度，持续经营业务收益减少约 1.6%至约人民币 1.177 亿元;持续经营业务毛利减少约 20.3%至约人民币 1810 万元;来自持续经营业务的公司权益持有人应占溢利为约人民币 310 万元，而 2023 年度公司权益持有人应占溢利为约人民币 1460 万元，比减少 82.05%。公司主要业务生活用纸及卫生用品业务于报告期间，该分部收益约为人民币 1.048 亿元，较 2023 年同期减少约 10.9%。

【逻辑分析】

3 月，国内双胶纸产量环比增产，报收 86.2 万吨，同比减产-8.4 万吨，边际减产，利空阔针价差（消费减量，相对利空阔叶浆）。2 月，国内台湾省纸制品进口金额环比增量，报收 1.93 亿美元，同比增量+0.49 亿美元，环、同比增量。

【交易策略】

单边：SP 主力 07 合约在手多单，止损宜上移至周二低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-04-08）

【市场情况】

期货市场：底部回升。SP 主力完成换月，07 合约报收 5474 点，上涨+80 点或+1.48%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货价格下调，但部分牌号贸易商低价惜售，价格相对抗跌。进口阔叶浆市场购销节奏偏缓，实际成交氛围清淡。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动相对有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5550-5600 元/吨，月亮、太平洋报收 6000 元/吨，雄狮、马牌报收 6050 元/吨，银星报收 6450 元/吨，凯利普报收 6500 元/吨，北木报收 6550 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4450-4500 元/吨，乌斯奇、布拉茨克报收 4550 元/吨，新明星、小鸟报收 4600-4620 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650 元/吨。

本色浆：金星报收 5550-5600 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。

【重要资讯】

援引新闻晨报消息：与一、二线大城市相比，中国下沉市场和乡村消费表现良好。2024 年，中小城市的消费增长表现较为突出，如长三角地区的绍兴、嘉兴、扬州等，2024 年社会消费品零售总额分别增长 6.7%，5.3%、6.6%。这一现象背后，一方面是政策利好，国家和地方政府出台的一系列扩大内需、促进消费的政策，如消费品以旧换新等，极大激发了下沉市场的消费活力。另一方面，下沉市场居民的消费观念正在逐渐转变，他们开始追求品质化和多样化的商品和服务，消费结构不断升级。同时，一些城市依托自身产业基础和经济发展优势，形成了独特的消费增长模式，为消费增长提供了有力支撑。

【逻辑分析】

2 月，国内纸浆进口总量环比增量，报收 322 万吨，同比增量+9 万吨，1 月为同比增量+28 万吨，边际减量，利多 SP 单边。3 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 49.0 点，同比下滑-0.8 点，连续 7 个月边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约择机试多，宜在周一低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-04-07）

【市场情况】

期货市场：大幅下挫。SP 主力 05 合约报收 5552 点，下跌-120 点或-2.12%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区业者随行就市下调部分针叶浆现货市场价格，纸厂采买原料意向较弱。进口阔叶浆现货市场成交延续刚需，市场动销氛围清淡。进口本色浆现货市场、进口化机浆现货市场供需变动有限，现货市场价格区间稳定，本区域内货源紧缺。

针叶浆：乌针、布针报收 5650-5700 元/吨，月亮报收 6100-6120 元/吨，雄狮、马牌报收 6200-6250 元/吨，银星报收 6480-6500 元/吨，太平洋报收 6300 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6600 元/吨，北木报收 6800 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700 元/吨。

本色浆：金星报收 5650 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引恒丰纸业（600356）公告：公司根据税务监管要求进行了自查，需补缴 2019 年 1 月至 2023 年 12 月的企业所得税及滞纳金合计 2651.86 万元。截至公告披露日，公司已完成上述税款及滞纳金的缴纳，主管税务部门未对该事项给予处罚。公司补缴上述税款及滞纳金将计入 2024 年当期损益，预计将影响公司 2024 年度归属于上市公司股东的净利润 2651.86 万元，最终以 2024 年度经审计的财务报表为准。

【逻辑分析】

截至上周末：上期所 SP 合约库存小计环比去库-0.35 万吨，报收 36.12 万吨；仓库仓单环比去库-0.30 万吨报收 35.07 万吨，厂库仓单环比持平报收 2.04 万吨，合计 37.12 万吨；国内五港纸浆社会库存环比累库，报收 202.2 万吨，同比累库+26.2 万吨，连续 2 周边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注 5450 点前低处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-04-03）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 5654 点，上涨+16 点或+0.28%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者随行就市上调部分针叶浆现货市场价格，纸厂采买延续压价策略，实际成交一单一谈。进口阔叶浆现货市场成交延续刚需，木浆贸易商惜售情绪偏浓。进口本色浆现货市场、进口化机浆现货市场供需变动有限，现货市场价格横盘整理，本区域内货源紧缺，价格参考。

针叶浆：乌针、布针报收 5700-5750 元/吨，月亮报收 6150-6180 元/吨，雄狮、马牌报收 6250-6250 元/吨，太平洋报收 6300-6350 元/吨，银星报收 6500-6550 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6650 元/吨，北木报收 6800-6850 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星、阿尔派报收 4650-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700-4700 元/吨。

本色浆：金星报收 5650 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引联盛浆纸消息：近日，联盛浆纸召开 2025 年生活纸改善项目启动会议，明确了项目以 SDA 与 SGA 双轨并行的推进模式。SDA 项目聚焦订单质量控制和后加工纸芯管成本节降等战略议题，而 SGA 项目涵盖工艺技术攻关、化学品成本节降、纸机产能提升、复卷成品率提升等多个日常性改善议题。会议强调，各改善小组需落实措施，通过数据分析和现场调研跟踪项目进展，并设立关键绩效指标量化考核任务目标。赵总要求项目团队围绕“提质、降本、增效”理念，做好产销平衡和产能优化，同时通过技术革新和管理创新稳定生产、提高管理水平。会议旨在通过创新驱动和持续改善，推动生活纸项目的高效执行和目标达成。

【逻辑分析】

2 月，国内造纸业固定资产投资完成额累计同比增长+0.5%，连续 2 个月边际回落。2 月，国内造纸业利润总额累计同比下滑-17.7%，为 2023 年 11 月以来的首次同比下滑，连续 5 个月边际亏损，利空 SP 单边。2 月，国内克强指数环比回落，报收+3.0%，同比下滑-5.0%，连续 14 个月边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

今日无夜盘，宜控制敞口风险。

单边：SP 主力 05 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-04-02）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 5654 点，上涨+16 点或+0.28%。

援引卓创资讯统计：山东市场低位盘整，部分进口针叶浆货源报价随盘调整，市场成交节奏不快。进口阔叶浆市场需求仍难放量，下游压价采购，重心窄幅偏弱。进口本色浆市场出货压力仍存，市场报价稍乱，商谈为主。进口化机浆市场现货供应偏紧。

针叶浆：乌针、布针报收 5580-5620 元/吨，月亮报收 6080 元/吨，太平洋报收 6100 元/吨，雄狮、马牌报收 6120 元/吨，银星报收 6480-6500 元/吨，凯利普报收 6500-6550 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，北木报收 6550-6600 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：阿尔派、乌阔、布阔报收 4550-4550 元/吨，新明星、小鸟报收 4600-4620 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4650 元/吨。

本色浆：金星报收 5550-5600 元/吨。

化机浆：昆河报收 3850-3900 元/吨。

【重要资讯】

援引湖北宏裕新型包材股份有限公司 2024 年度经营业绩报告：报告期内，宏裕包材在复杂多变的市场环境中展现出了一定的韧性，全年实现营业收入 6.395 亿元，相较于上年度的 6.51 亿元，仅出现了 1.76%的微幅下降。然而，在营收小幅下滑的背后，公司的盈利能力却面临着较大的压力。主要归因于以下三个方面：首先，是募投项目带来的成本压力；其次，是市场竞争的加剧对产品销售和盈利能力造成冲击；第三，是政府补助的减少对净利润产生直接影响。

【逻辑分析】

1 月，日本纸浆工业生产指数环比减产，报收 99.1 点，为整体工业生产指数的 1.08 倍（点），同比持平，连续 9 个月边际增产，利空 SP 单边。2 月，国内造纸业产成品存货环比累库，报收 731.8 亿元，同比累库+34.4 亿元，连续 11 个月边际累库，利空 SP 单边。2 月，国内造纸业资产负债率环比上升，报收 58.57%，同比上升+0.11%，连续 12 个月边际下滑，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单宜止盈，关注夜盘低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-04-01）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 5654 点，上涨+16 点或+0.28%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者随行就市下调针叶浆现货市场价格，现货市场成交延续刚需。部分业者反馈进口阔叶浆现货市场询盘增多，木浆贸易商小幅上调部分牌号现货市场价格。进口本色浆现货市场价格横盘整理；进口化机浆现货市场本区域内现货紧缺，市场价格上涨。

针叶浆：乌针、布针报收 5690 元/吨，月亮报收 6120 元/吨，雄狮、马牌报收 6250-6300 元/吨，银星报收 6500 元/吨，太平洋报收 6350 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6650 元/吨，北木报收 6800 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：小鸟、新明星报收 4630-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨，阿尔派报收 4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5650-5700 元/吨。

化机浆：昆河报收 3900 元/吨。

【重要资讯】

援引玖龙纸业 2025 财年中报：2024 年 7 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，公司实现营业收入 334.65 亿元，同比增长 9.32%；归属母公司净利润 4.70 亿元，同比增长 60.57%。报告期内，公司包装纸板、文化用纸、高价特种纸及浆产品的设计年产能合计约 2770 万吨。其中，牛卡纸产能 1340 万吨，高强瓦楞芯纸 370 万吨，涂布灰底白板纸 200 万吨，白卡纸 180 万吨，文化用纸 170 万吨，高价特种纸及浆产品 510 万吨。此外，公司四家美国浆纸厂年产能约 130 万吨，主要产品包括单面涂布纸、铜版纸及涂布机械浆纸，特种纸产能约 90 万吨，再生纸浆及硬木木浆产能约 40 万吨。

【逻辑分析】

3 月，国内主港及 SP 仓单库存环比去库，报收 246.7 万吨，同比累库+22.8 万吨，连续 2 个月边际累库，利空 SP 单边。1 月，国内台湾省造纸业经常薪资环比上涨，报收 3.79 万新台币，同比上涨+0.11 万新台币，环、同比上涨，利多 SP 单边。3 月，国内制造业 PMI 环比上涨，报收 50.5 点，同比下滑-0.3 点，连续 3 个月边际走强。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至周一高位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-31）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 05 合约报收 5706 点，下跌-18 点或-0.31%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者稳盘观望为主，现货市场成交偏刚需。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，部分业者低价惜售。进口本色浆现货市场需求欠佳，价格小幅松动；进口化机浆现货市场本区域内现货较少。

针叶浆：乌针、布针报收 5700-5730 元/吨，月亮报收 6250 元/吨，雄狮、马牌报收 6300-6350 元/吨，太平洋报收 6400 元/吨，银星报收 6500 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，木北报收 6800 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4600-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨，阿尔派报收 4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5650-5700 元/吨。

化机浆：昆河报收 3750 元/吨。

【重要资讯】

援引央视新闻消息：近日，意大利《福利奥日报》发行了全球首份完全由生成式人工智能技术撰写的报纸。这份报纸以纸质插页形式夹在主报中，报头上标注“人工智能 AI”字样，内容包括标题、摘要和正文，均由 AI 生成。报社工作人员通过向 AI 平台提问获取文章，但不会对生成内容进行核查或纠错。尽管 AI 生成的文章可能存在错误或立场偏差，但编辑团队选择不干预。目前，这份人工智能报纸仍处于试验阶段。这一尝试引发了关于新闻质量和伦理的讨论，同时也展示了 AI 在新闻领域的潜力与挑战。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库，报收 36.47 万吨；仓库仓单环比累库，报收 35.47 万吨，厂库仓单环比持平，报收 2.04 万吨，合计 37.52 万吨；国内主港纸浆库存环比去库，报收 201.3 万吨，同比累库+19.6 万吨，边际累库。3 月，欧元区经济景气指数环比下跌，报收 95.2 点，同比下跌-0.9 点，连续 9 个月边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单持有，宜在上周四高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-28）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 5730 点，上涨+16 点或+0.28%。

援引卓创资讯统计：山东市场部分进口针叶浆现货价格随盘偏弱调整，下游签单意向欠佳。进口阔叶浆市场需求依旧偏弱，下游采购节奏不快。进口本色浆供需两弱，现货价格弱稳。进口化机浆市场现货供应偏紧，部分贸易商报价心态强势。

针叶浆：乌针、布针报收 5650-5700 元/吨，月亮、太平洋报收 6150 元/吨，雄狮、马牌报收 6200 元/吨，银星报收 6480-6500 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，凯利普报收 6600 元/吨，北木报收 6650 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4500-4550 元/吨，阿尔派报收 4600-4620 元/吨，新明星、小鸟报收 4620-4630 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4670 元/吨。

本色浆：金星报收 5600-5650 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700-3750 元/吨。

【重要资讯】

援引消费日报消息：近年来，轻工制造业仍然是国民经济的重要支柱。作为与日常消费密切相关的行业，轻工制造业涵盖食品、家居、家电、包装等多个领域，市场规模庞大，且不断向智能化、品牌化、高附加值方向升级。然而，相比智能制造、新能源汽车等行业，在轻工制造业，“瞪羚企业”（高速成长型企业）和“独角兽企业”（估值超过 10 亿美元的未上市公司）屈指可数。今年政府工作报告指出，“梯度培育创新型企业，促进专精特新中小企业发展壮大，支持独角兽企业、瞪羚企业发展，让更多企业在新领域新赛道跑出加速度”。

【逻辑分析】

1 月，俄罗斯木制品企业破产数量环比减少，报收 90 家，同比减少-16 家，连续 4 个月边际减少，利多 SP 单边。1 月，韩国造纸业存货指数环比累库，报收 115.6 点，同比累库+5.5 点，连续 3 个月边际累库。2 月，国内社融增量环比减少，报收+2.24 万亿元，同比增长+0.74 万亿元，边际增长，并终止了持续了 6 个月的边际下滑。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至周四高位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-27）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5684 点，下跌-38 点或-0.66%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区木浆业者稳盘观望为主，仅随行就市下调零星牌号现货市场价格，个别牌号贸易商不愿低价走货，现货市场成交僵持。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5730 元/吨，月亮报收 6250 元/吨，雄狮、马牌报收 6320-6350 元/吨，太平洋报收 6400-6450 元/吨，银星报收 6500-6600 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，北木报收 6800 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4600-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨，阿尔派报收 4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引纸业联讯消息：上海浆周结束，进口浆价格仍未敲定在 3 月 17 日周一开始的上海纸浆周期间，供应商和中国客户进行了场外谈判。但截至 3 月 20 日周四，NBSK 进口价格仍未确定。由 Arauco 牵头，加拿大和北欧供应商纷纷寻求对漂针浆提涨 10 美元/吨。大多数贸易商和中小型纸厂对拟议的提价表示不接受。但主要买家，尤其是那些具有自制浆的买家表示，他们不愿看到浆价下跌，因此更倾向于接受拟议的价格上涨。与此同时，NBSK 国内现货和漂针浆期货价格仍处于低位，这导致客户对进口 NBSK 的采购意愿有所降低。

【逻辑分析】

2 月，国内木片或木粒进口价值指数环比下跌，报收 78.0 点，连续 3 个月边际下跌，利空 SP 单边。1 月，日本纸浆进口数量指数环比增量，报收 68.3 点，同比增长+16.5 点，连续 2 个月边际增量，利多 SP 单边。2 月，亚洲五国综合领先指标环比上涨，报收 100.24 点，同比上涨+0.22 点，连续 14 个月边际下滑，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至周二低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-26）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5740 点，下跌-14 点或-0.24%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游签单心态谨慎，市场需求难有放量，进口针叶浆现货成交节奏不快。进口阔叶浆市场供需关系依旧宽松，下游纸厂采浆意向难有提升，高价货源成交受限。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5700-5750 元/吨，月亮报收 6170-6200 元/吨，太平洋报收 6200 元/吨，雄狮、马牌报收 6230-6250 元/吨，银星报收 6480-6500 元/吨，南方松报收 6500-6700 元/吨，凯利普报收 6600 元/吨，北木报收 6650 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4500-4550 元/吨，阿尔派报收 4600-4620 元/吨，新明星、小鸟报收 4620-4630 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4670 元/吨。

本色浆：金星报收 5600-5650 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引山鹰国际公告：公司实际控制人吴明武先生于 2025 年 3 月 24 日通过上海证券交易所交易系统（沪股通方式）增持公司股份 27.449.300 股，占公司总股本的 0.50%，增持金额为人民币 4.653.24 万元。本次增持后，控股股东福建泰盛实业有限公司及其一致行动人合计持有公司无限售条件流通股 1.601.421.265 股，占公司总股本的 29.27%，控股股东及其一致行动人权益变动触及 1%的整倍数。后续增持计划：控股股东泰盛实业及实际控制人吴明武先生拟在 2025 年 4 月 16 日前通过上海证券交易所交易系统（包括沪股通方式）增持公司股份，总增持金额 10.915.63 万元（含首次增持金额）。

【逻辑分析】

1 月，美国纸浆及废纸进口金额环比增量，报收 3.97 亿美元，同比增量+0.63 亿美元，连续 2 个月边际减量，利空 SP 单边。3 月至今，木浆生活用纸毛利环比上涨，报收 329 元/吨，同比增长+563 元/吨，连续 7 个月边际增量，利多生活-针叶价差。2 月，北美自贸区综合领先指标环比上涨，报收 100.59 点，同比上涨+0.97 点，连续 8 个月边际走弱，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约择机试空，宜在周二高位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-25）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 05 合约报收 5756 点，下跌-16 点或-0.28%。

援引卓创资讯统计：江浙沪地区纸厂采买原料积极性不强，木浆业者随行就市，小幅下调进口针叶浆部分牌号现货市场价格。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，零星牌号本区域内可流通货源紧缺，业者低价惜售。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5750 元/吨，月亮报收 6250-6270 元/吨，雄狮、马牌报收 6350 元/吨，太平洋报收 6400-6450 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，银星报收 6530-6580 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，北木报收 6800 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4600-4650 元/吨，阿尔派报收 4750 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引泉州市生态环境局消息：近日，恒安（中国）纸业有限公司宣布计划年产 1.1 万吨湿法吸水纸原纸、1.5 万吨吸水衬纸原纸项目。项目位于晋江经济开发区，厂区现状已建 5 条生活用纸生产线，在建 1 条热风穿透型（TAD）生活用纸纸机。恒安公司为给集团公司卫生用品生产项目提供高端优质的核心原材料，降低生产成本，提高市场竞争力，拟投资 12280 万元，在厂区用地范围内建设 2 条湿法吸水纸生产线和 1 条吸水衬纸生产线，设计生产规模为年产 1.1 万吨湿法吸水纸原纸、1.5 万吨吸水衬纸原纸。

【逻辑分析】

2 月，加拿大林业产品价格指数环比上涨，报收 119.6 点，同比上涨+0.1 点，连续 6 个月边际下滑，利空 SP 单边。2 月，日本纸制品出口金额环比增长报收 2.02 亿美元，韩国纸制品出口金额环比增长报收 2.05 亿美元，巴西纸制品出口金额环比减少报收 1.72 亿美元，合计 5.79 亿美元，同比增加+0.16 亿美元，环、同比增量。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-24）

【市场情况】

期货市场：小幅回升。SP 主力 05 合约报收 5752 点，与上一日持平。

援引卓创资讯统计：山东市场下游签单心态谨慎，市场需求难有放量，进口针叶浆现货成交节奏不快。进口阔叶浆市场供需关系依旧宽松，下游纸厂采浆意向难有提升，高价货源成交受限。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5750-5850 元/吨，太平洋报收 6230-6250 元/吨，月亮报收 6200-6220 元/吨，雄狮、马牌报收 6280 元/吨，银星报收 6550 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6650 元/吨，北木报收 6700 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4500 元/吨，阿尔派报收 4600-4620 元/吨，新明星、小鸟报收 4630-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4680 元/吨。

本色浆：金星报收 5670-5680 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引寿光市融媒体中心消息：继江西晨鸣顺利复工后，晨鸣集团又有好消息。近日，山东寿光晨鸣三厂的智能化生产车间里，一台 4685 毫米宽幅的纸机正全力运转，新年第一批铜版纸卷下线，质量挑不出一点毛病。三厂这个项目是晨鸣集团技术改造升级的“标杆工程”。现在它快速复工复产，靠着数字化管理和降低成本、提高效率，为全年发展开了个好头。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比去库，报收 36.60 万吨，低于库存期货（仓单）-0.77 万吨；另外，仓库仓单环比去库报收 35.32 万吨，厂库仓单环比去库报收 2.04 万吨；国内五港社会库存环比去库，报收 204.6 万吨，同比累库+14.9 万吨，连续 3 周环、同比去库。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-21）

【市场情况】

期货市场：偏弱整理。SP 主力 05 合约报收 5880 点，下跌-10 点或-0.17%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者随行就市调价，纸厂采买原料意愿不强。进口阔叶浆现货市场成交平平，零星牌号本区域内缺货，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5850 元/吨，月亮报收 6280-6300 元/吨，雄狮、马牌报收 6400 元/吨，太平洋报收 6450 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，银星报收 6580 元/吨，凯利普报收 6750-6800 元/吨，北木报收 6850 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4620-4650 元/吨，阿尔派报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4680 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引金融界消息：2025 年一季度，轻工制造行业迎来政策与市场双重利好。家居板块在“以旧换新”国补政策加持下，叠加 315 消费季启动，需求复苏趋势明确；造纸行业中文化纸价格持续小幅攀升，龙头企业业绩改善预期增强。政策与市场共振下，行业结构性增长机遇逐步显现。龙头业绩兑现，林浆纸一体化优势凸显：理文造纸 2024 年业绩显示，收入同比增 4.24%，净利润同比增 24.92%，成本控制与海外布局成效显著。太阳纸业依托多元化纸种布局及林浆纸一体化战略，上半年业绩环比改善预期明确。此外，中高端装饰原纸企业华旺科技分红比例提升，内需市场韧性凸显。

【逻辑分析】

2 月，国内机制纸及纸板产量累计同比报收+6.7%，连续 10 个月边际减产，利空 SP 单边。2 月，美国制造业 PMI 环比下滑，报收 50.3 点，同比上涨+2.7 点，连续 6 个月边际下滑：利空 SP 单边；同时利多 OP-SP 价差（即双胶-针叶价差，显示逆宏观属性，PMI 走弱，双胶纸相对走强）

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约少量试多，宜在周四低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-20）

【市场情况】

期货市场：弱势整理。SP 主力 05 合约报收 5848 点，上涨+12 点或+0.21%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游签单心态谨慎，市场需求难有放量，进口针叶浆现货成交节奏不快。进口阔叶浆市场供需关系依旧宽松，下游纸厂采浆意向难有提升，高价货源成交受限。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5750-5800 元/吨，太平洋报收 6230-6250 元/吨，月亮报收 6200 元/吨，雄狮、马牌报收 6280 元/吨，银星报收 6520-6530 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6650 元/吨，北木报收 6700 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4500 元/吨，阿尔派报收 4600-4620 元/吨，新明星、小鸟报收 4620-4630 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4650-4670 元/吨。

本色浆：金星报收 5670-5680 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引 Fastmarkets 消息：接受 Fastmarkets 采访的供应商表示，在 3 月 17-21 日上海纸浆周期间与中国买家会面时，将坚持对漂针浆和漂阔浆提涨 10-20 美元/吨。卖家称，由于加拿大、南美和中国浆厂的停机，以及中国客户中低位的纸浆库存水平，市场供应仍将偏紧。加拿大纸浆厂正进入春季检修期，因此面向中国的供应量减少。俄罗斯生产商 Ilim 的一位客户称，该公司西伯利亚两家工厂的漂针浆线据悉将自 4 月 15 日起停机一个月。此外，由于 Bracell 从漂阔浆转产溶解浆，南美漂阔浆的供应预计将减少。亚太森博位于山东日照的浆线也将从 4 月 8 日开始停机 16 天，预计将减少 9 万吨漂阔浆。然而，买家显然对供应紧张并不担心。包括纸厂和贸易商在内的一些联系人告诉 Fastmarkets，他们准备在下周面谈时拒绝涨价。

【逻辑分析】

3 月至今，CME 木材期货报收 650 点（美元/千板英尺），同比上涨+65 点，连续 7 个月边际下跌，利空 SP 单边。2 月，国内进出口总额环比减少，报收 3986 亿美元，创 2021 年 3 月以来新低，同比减少-39 亿美元，连续 4 个月边际减量，利空 SP 单边，同时利多 OP-SP 价差（双胶-针叶价差显示逆宏观属性）。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注周三低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-19）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 05 合约报收 5818 点，下跌-12 点或-0.21%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者随行就市调价，纸厂采买原料意愿不强。进口阔叶浆现货市场成交平平，零星牌号本区域内缺货，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5820-5850 元/吨，月亮报收 6280-6300 元/吨，雄狮、马牌报收 6400 元/吨，太平洋报收 6450 元/吨，南方松报收 6500-6750 元/吨，银星报收 6580-6600 元/吨，凯利普报收 6750-6800 元/吨，北木报收 6850 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4620-4650 元/吨，阿尔派报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4680 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引纸视界消息：近日，中东造纸公司宣布为其第五条造纸生产线（PM5）举行奠基仪式。这条生产线堪称中东地区规模最大的造纸生产线，其建设是中东造纸公司战略规划中的重要一步，旨在进一步提升沙特阿拉伯在全球造纸市场中的地位。该项目由中东造纸公司的全资子公司——绿色循环公司负责管理，充分体现了中东造纸公司致力于推动造纸生产创新和可持续解决方案的决心。

【逻辑分析】

2 月，国内生活用纸产量环比增产，报收 119.6 万吨，同比增产+28.4 万吨，连续 7 个月边际增产，利多生活用纸-针叶浆价差（消费端增产相对利多生活用纸）。1 月，美国纸制品批发商库销比环比持平，报收 1.05%，同比累库+0.01%，连续 8 个月边际累库，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注周二低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-18）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 5866 点，下跌-24 点或-0.41%。

援引卓创资讯统计：山东市场观望氛围浓厚，实际交投节奏不快。进口阔叶浆市场供需格局宽松，下游需求放量有限，现货价格上行乏力。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5820-5870 元/吨，太平洋报收 6260-6280 元/吨，月亮报收 6300-6350 元/吨，雄狮、马牌报收 6330-6350 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，银星报收 6570 元/吨，凯利普报收 6650 元/吨，北木报收 6700 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4620-4650 元/吨，新明星、小鸟报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4680-4700 元/吨。

本色浆：金星报收 5670-5680 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引新华社消息：3 月 12 日，召开的国务院常务会议审议通过《国务院关于修改〈快递暂行条例〉的决定（草案）》，将推动快递包装绿色化、减量化、可循环，加快形成绿色生产和生活方式。会议指出，要坚持系统治理、协同治理，夯实快递企业主体责任，对上游生产企业、商家和下游消费者加强引导规范，推进全链条治理。要完善快递包装绿色转型的综合性支持政策，有效降低包装、回收、清洗、调拨等运营成本，充分调动各方面积极性，营造绿色发展的良好社会氛围。

【逻辑分析】

2 月，欧洲漂针木浆库存环比持平报收 25.3 万吨，消费环比减量报收 26.2 万吨，库销比环比累库报收 0.96 倍（点），连续 3 个月边际累库。1 月，台湾省纸制品劳动力指数环比上涨，报收 101.1 点，创 2022 年 5 月以来新高，同比上涨+6.6 点，环、同比上涨。2 月，加拿大失业人数环比减少，报收 147.3 万人，同比增员+0.1 万人，连续 17 个月涨幅收窄，边际减员利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-17）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 5884 点，下跌-34 点或-0.57%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者稳盘观望为主，纸厂采买积极性不强，多准备待纸浆周结束后再视情况入市采浆。进口阔叶浆现货市场动销节奏平平，买卖双方观望情绪浓郁，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5900 元/吨，月亮报收 6300-6350 元/吨，雄狮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6800 元/吨，银星报收 6630-6650 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700 元/吨，阿尔派报收 4700-4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引《生活用纸》杂志消息：日本一项公私合营项目推出了利用再生材料(包括废弃纸尿裤)制成的厕用卫生纸。目前这款再生厕用卫生纸已入驻日本西南部鹿儿岛县和宫崎县的七家实体商店。这个项目由鹿儿岛县志布志市和大崎町政府牵头，并携手卫生用品生产商尤妮佳和厕用卫生纸生产商 Poppy Paper 共同实施。2024 年 4 月，这两座城市同步启动一次性纸尿裤回收项目，具体做法是在废物回收过程中，将一次性纸尿裤从其他废物中分拣出来。截至 9 月，该项目共回收了 98 吨废弃卫生用品，包括尿垫和湿巾，接下来将回收材料再加工成厕用卫生纸。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库，报收 38.43 万吨，另外仓库仓单环比累库，报收 36.55 万吨，厂库仓单环比持平，报收 2.13 万吨；国内五港社会库存环比去库，报收 214.5 万吨，同比累库+21.1 万吨，连续 2 周环、同比去库。2 月，国内社融增量报收+2.24 万亿元，同比增长+0.74 万亿元。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-14）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5848 点，下跌-26 点或-0.44%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者稳盘观望为主，纸厂采买积极性不高，现货市场成交延续刚需。进口阔叶浆现货市场交投寡淡，市场动销节奏一般，零星业者出货意向增加报价偏低，个别牌号本区域内现货紧缺。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5900 元/吨，月亮报收 6300-6350 元/吨，雄狮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6800 元/吨，银星报收 6630-6650 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700 元/吨，阿尔派报收 4700-4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：3 月进口纸浆业务谈判暂停，买卖双方将在上海浆周面谈。本周，中国市场进口 NBSK 成交放缓，买卖双方在 3 月 17 日至 21 日的年度上海纸浆周期间安排了面对面的会议。阔叶浆方面，3 月 4 日，亚太森博宣布对中国市场 3 月漂阔浆订单提涨 200 元/吨（28 美元/吨）。此前该公司宣布，其日照浆纸厂将自 4 月 8 日起维修停机 16 天，预计减产 9 万吨漂阔浆。该工厂有 2 条漂阔浆线，产能合计 230 万吨/年。

【逻辑分析】

1 月，泰国造纸业劳动成本指数环比上涨，报收 95.5 点，下跌-3.5 点，连续 3 个月边际下滑，利空 SP 单边。1 月，日本纸浆产成品库存指数环比累库，报收 100.0 点，同比去库-12.5 点，连续 21 个月边际去库，利多 SP 单边。2 月，国内造纸业市净率环比上升，报收 1.11 点，同比持平，连续 2 个月边际回升，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-13）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 05 合约报收 5908 点，上涨+2 点或+0.03%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者稳盘观望为主，现货市场成交延续刚需。进口阔叶浆现货市场价格稳定，市场动销节奏一般。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 5900 元/吨，月亮报收 6300-6350 元/吨，雄狮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6800 元/吨，银星报收 6630-6650 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700 元/吨，阿尔派报收 4700-4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：芬兰运输工人工会(AKT)已于 2025 年 3 月 6 日正式批准了之前谈判达成的港口工人集体协议。与芬兰港口运营商协会 Satamaoperaattoritry 达成的协议包括三年内工资总额增加 7.8%，以普遍加薪的形式实施。第一次加薪将于 2025 年 4 月 1 日生效。项决定是在 2 月底为运输业的其他六个部门达成的一项协议之后做出的，这些部门包括货车运输、公交车人员和码头运营。这些协议还包括三年内 7.8%的工资增长，并且已经为该行业的稳定做出了贡献。随着该协议的最终确认，罢工威胁得到避免。这对于芬兰的纸浆和造纸行业来说意义重大，该行业在 2024 年受到了港口罢工的严重影响。

【逻辑分析】

2 月，台湾省造纸机械进口金额报收 4653 万美元，出口金额报收 4971 万美元，合计 0.96 亿美元，同比增量+0.12 亿美元，环、同比增量，利多 SP 单边。2 月，国内期货市场持仓环比增量，报收 4612 万张，同比增量+999 万张，连续 2 个月边际增量。3 月至今，中债综合指数环比下滑，报收 246.0 点，同比上涨+11.9 点，连续 2 个月环、同比走弱，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手多单止损宜上移至周三低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-12）

【市场情况】

期货市场：小幅震荡。SP 主力 05 合约报收 5874 点，下跌-22 点或-0.37%。

援引卓创资讯统计：山东市场购销氛围清淡，进口针叶浆现货价格调整空间相对有限。进口阔叶浆市场供应依旧宽松，部分贸易商出货积极性较高，下游延续压价采购。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱

针叶浆：乌针、布针报收 5820-5870 元/吨，月亮报收 6250 元/吨，太平洋报收 6260-6280 元/吨，雄狮、马牌报收 6330-6350 元/吨，银星报收 6580 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，北木报收 6750 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4500-4550 元/吨，阿尔派报收 4650-4680 元/吨，新明星、小鸟报收 4650-4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4680-4700 元/吨。

本色浆：金星报收 5670-5680 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引国家统计局消息：3 月 9 日，国家统计局发布 2025 年 2 月份工业生产者出厂价格数据情况。2025 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.2%，环比下降 0.1%，降幅比上月均收窄 0.1 个百分点;工业生产者购进价格同比下降 2.3%，环比下降 0.2%。值得关注的是，2025 年 2 月份印刷和记录媒介复制业工业生产者出厂价格同比下降 1.6%，2025 年 1—2 月份印刷和记录媒介复制业工业生产者出厂价格同比下降 1.6%。2025 年 2 月份造纸和纸制品业工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，2025 年 1—2 月份造纸和纸制品业工业生产者出厂价格同比下降 2.5%。

【逻辑分析】

2 月，国内造纸业 PPI 环比上涨，报收 97.5 点，同比上涨+3.0 点，连续 24 个月边际上涨，利多 SP，同时利空双胶-针叶价差（对针叶的利多大于双胶纸？）。2 月，美国联邦基金利率环比持平，报收 4.33%，同比降息-1.00%，连续 9 个月降负收窄，边际走强，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手多单止损宜上移至周二低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-11）

【市场情况】

期货市场：小幅回升。SP 主力 05 合约报收 5880 点，上涨+12 点或+0.20%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者随行就市调涨部分牌号市场价格。进口阔叶浆现货市场纸厂刚需压价采买原料，现货市场部分牌号价格承压下滑，个别牌号本区域内可流通现货较少。进口本色浆、进口化机浆现货市场交投寡淡。

针叶浆：乌针、布针报收 5900 元/吨，月亮报收 6350 元/吨，雄狮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6800 元/吨，银星报收 6650 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4650 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4700 元/吨，阿尔派报收 4700-4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：唐纳德·特朗普总统继续对美国邻国贸易伙伴征收关税。从周二开始，来自加拿大和墨西哥的进口产品将被征收 25%的关税。作为回应，加拿大对价值 1550 亿美元的美国商品征收 25% 的报复性关税，其中 300 亿美元立即生效。其余商品将在三周内征收关税。根据 2 月份分享的细节，这笔关税将包括纸浆、纸张、钢铁和铝产品。墨西哥总统克劳迪娅·谢因鲍姆表示，墨西哥将于周日宣布自己的反制措施。美国森林与纸业协会 (AF&PA) 总裁兼首席执行官 Heidi Brock 就唐纳德·特朗普总统宣布对加拿大和墨西哥所有产品征收 25%的关税及相关报复措施发表以下声明：“虽然我们承认政府保卫边境的目标，但 AF&PA 仍然担心，今天的新北美关税可能会严重破坏我们行业复杂的跨境供应链。几十年来，这些制造流程都是围绕现有工厂基础设施以客户为中心进行构建和改进的。

【逻辑分析】

2 月，国内纸浆四港社会库存及期货库存合计累库，报收 257.9 万吨，同比累库+9.2 万吨，环、同比累库（终止了持续了 12 个月的边际去库），利空 SP 单边。1 月，加拿大贸易顺差环比增量，报收 39.7 亿加元，同比增量+33.0 亿加元，增速小幅放缓，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约择机试多，宜在上周五低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-10）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 5854 点，下跌-10 点或-0.17%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者随行就市调涨部分牌号市场价格，部分牌号本区域内可流通货源不多。进口阔叶浆现货市场业者谨慎观望，纸厂刚需压价采买原料，现货市场部分牌号价格承压下滑。进口本色浆、进口化机浆现货市场交投寡淡。

针叶浆：乌针、布针报收 5880 元/吨，月亮报收 6300 元/吨，雄狮、马牌报收 6400 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，银星报收 6650 元/吨，凯利普报收 6800-6850 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4700 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉、阿尔派报收 4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引纸业网消息：3 月 6 日消息，有投资者在互动平台向中顺洁柔提问：对于公司对于公司自新任管理层以来股价一直低位徘徊，公司高层也没有对应的加仓措施维护股价，也没有看到任何提升公司业绩的措施，对于中小股东，管理层是不是给个说法，总拿市场环境说是，未尝太过敷衍。公司回答表示：我们充分理解您对股价表现的关切，管理层始终将维护股东权益作为重要责任。二级市场股价受到宏观经济、行业政策及市场情绪等多重因素影响。公司始终坚持以生活用纸为核心主营业务，尝试补充有限相关多元化品类，不断加强品牌建设，积极开拓第二、第三业务增长曲线，致力于成为“美好生活陪伴者”，为股东创造更多价值。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库+0.86 万吨报收 37.33 万吨，另外仓库仓单环比累库+0.44 万吨报收 34.41 万吨，厂库仓单环比持平报收 2.13 万吨；国内港口社会库存环比去库，报收 225.0 万吨，同比累库+29.8 万吨，环、同比去库（终止了持续了 5 周的边际累库）。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周五低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-07）

【市场情况】

期货市场：小幅回升。SP 主力 05 合约报收 5896 点，上涨+38 点或+0.65%。

援引卓创资讯统计：江浙沪进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，纸厂压价采买原料，现货市场部分牌号价格承压下滑。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5850 元/吨，月亮报收 6300 元/吨，雄狮、马牌报收 6350-6400 元/吨，太平洋报收 6470 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，银星报收 6620-6650 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4700-4720 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉、阿尔派报收 4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引江门市生态环境局新会分局消息：近日，江门市生态环境局新会分局对亚太森博（广东）纸业有限公司年产乳霜面巾纸 1.2 万 t 改建项目进行了审批前公示。公示显示，亚太森博（广东）纸业有限公司占地面积为 1180120m^2，生产规模为年生产加工高档文化纸 135 万 t、生活用纸 20 万 t、水刺非织造布 4.9 万 t、非织造制品 0.5 万 t。现计划在厂内增加乳霜面巾纸生产线，将本厂生产的部分生活用纸升级加工为乳霜面巾纸，年产 1.2 万 t。此外在厂区西南边新增用地 33924.35m^2，建设一栋建筑面积为 11747.58m^{2}的浆板仓库，用于本厂造纸用浆板的存储。

【逻辑分析】

2 月，国内白卡纸产量环比减产，报收 114.7 万吨，同比增产+14.0 万吨，连续 6 个月边际减产，利空阔针价差（消费减量，相对利空阔叶浆）。1 月，韩国造纸业产能利用率指数环比减产，报收 106.0 点，同比减产-4.8 点，环、同比减产。1 月，泰国造纸业产能利用率环比增产，报收 70.3%，同比减产-2.7%，连续 6 个月边际减产，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注夜盘低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-06）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5824 点，下跌-28 点或-0.48%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆市场成交清淡，部分牌号货源随盘偏弱调整。进口阔叶浆市场供应宽松，下游压价采购，需求难有放量支撑，市场价格易跌难涨。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱，国产货源价格偏低，进口货源实际成交节奏不快。

针叶浆：乌针、布针报收 5800-5850 元/吨，月亮报收 6220-6230 元/吨，太平洋报收 6260-6280 元/吨，雄狮、马牌报收 6270-6300 元/吨，银星报收 6550 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，北木报收 6750 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4550-4580 元/吨，阿尔派报收 4680-4700 元/吨，新明星、小鸟报收 4700-4720 元/吨，小叶相思报收 4700-4750 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4730-4750 元/吨。

本色浆：金星报收 5670-5680 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引纸业联讯消息：尽管 Arauco 决定将辐射松价格提高 20 美元/吨，但大多数供应商尚未效仿。卖家表示，过去两周，中国漂针浆进口放缓，且当价格超过 800 美元/吨时，客户不愿大量采购。消息人士指出，由于漂针浆现货价格下跌，叠加期货价格低位，买家不愿大量进口漂针浆。过去一周，NBSK 国内现货价格走低 87 元/吨至 6.593 元/吨，扣除增值税和物流成本后为 783 美元/吨。2 月 28 日周五，上期所纸浆期货主力合约 SP2505 结算价为 5968 元/吨，扣除增值税和物流成本后为 711 美元/吨。由于该价格水平远低于漂针浆国内现货价格和进口价格，对投资者缺乏吸引力。消息人士还指出，主要港口的纸浆库存过高是卖家提价计划难以落实的另一个原因。

【逻辑分析】

1 月，加拿大林业产品价格指数环比下跌，报收 118.1 点，同比上涨+2.2 点，连续 5 个月边际下跌，利空 SP 单边。2024 年 12 月，台湾省纸制品劳动力指数环比上涨，报收 95.9 点，同比上涨+1.3 点，连续 6 个月边际走弱，利空 SP 单边。3 月至今，国内大宗用纸行业指数环比下跌，报收 3587 点，同比下滑-390 点，近 2 个月边际上涨，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单止损宜下移至周二低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-05）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5876 点，下跌-12 点或-0.20%。

援引卓创资讯统计：江浙沪业者随行就市调整进口针叶浆部分牌号市场价格。进口阔叶浆现货市场交投氛围清淡，纸厂压价采买原料，现货市场承压下滑。进口本色浆现货市场需求欠佳，市场价格松动，进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5900 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6400-6450 元/吨，太平洋报收 6470-6500 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，银星报收 6650-6680 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4720-4750 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4750-4770 元/吨，阿尔派、小叶相思报收 4800 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5730 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引曼谈纸业消息：2025 年春节刚过，纸业市场持续掀起涨价潮!铜版纸、双胶纸、生活用纸企业普涨，而有着行业最高利润率的特种纸企业也在 3 月份在市场上投下一颗炸弹，3 月 1 日起，四家特种纸纸企业发出千元涨价函，这是继 2023 年年初以来，时隔两年，中国纸业市场再现千元涨价函。

【逻辑分析】

2 月，国内生活用纸企业库存环比去库报收 57.4 万吨，社会库存环比累库报收 127.6 万吨，合计 185.0 万吨，同比去库-4.0 万吨，连续 5 个月边际去库，利多生活用纸-针叶浆价差（去库，相对利多生活用纸）。2 月，国内生活用纸加工毛利环比上涨，报收 208 元/吨，连续 7 个月边际增利，利多生活用纸-针叶浆价差。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约在手空单持有，止损宜下移至周一低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-04）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5910 点，下跌-34 点或-0.57%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆贸易商持价观望，个别牌号货源随盘窄幅调整，成交节奏不快。进口阔叶浆市场供应依旧宽松，部分贸易商出货相对积极，下游压价采购为主。进口本色浆需求稍弱，现货价格重心略显疲软；进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5880-5900 元/吨，月亮报收 6350 元/吨，雄狮、马牌、太平洋报收 6400 元/吨，银星报收 6580-6600 元/吨，南方松报收 6600-6850 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北木报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4580-4600 元/吨，新明星、小鸟报收 4720-4750 元/吨，阿尔派报收 4730-4750 元/吨，小叶相思报收 4750 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4750-4780 元/吨。

本色浆：金星报收 5680-5700 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引玖龙纸业 ND Paper 消息：玖龙纸业 ND Paper 宣布计划重启位于威斯康星州比隆的纸浆和造纸厂的 PM 25。PM 25 于 2024 年 4 月停产。PM25 大约在 5 年前进行了等级转换重建，现在设计用于生产再生牛卡纸和瓦楞原纸。玖龙纸业表示，预计将于 2025 年下半年重启 PM 25 生产线，为 Biron 工厂现有的再生包装产品组合增加额外产能。此外，该工厂的 PM26 于 2022 年从涂布文化用纸转换为再生包装用纸。玖龙纸业表示：“随着 Biron 公司 PM 26 号机成功转产为再生包装纸，以及市场对玖龙纸业包装产品的需求不断增长，公司很高兴将 PM 25 号机的产能重新纳入其产品组合。”

【逻辑分析】

2 月，国内生活用纸产量环比增产，报收 119.6 万吨，同比增产+28.4 万吨，连续 4 个月边际增产，利多阔针价差（消费增量，相对利多阔叶浆）2 月，国内制造业 PMI 环比上涨，报收 50.2 点，重新回到荣枯线以上，同比上涨+1.1 点，近 2 个月环、同比上涨。1 月，美国制造业产能利用率环比减产，报收 76.3%，同比减产-0.2%，前值为-1.1%，边际增产。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约择机试空，宜在上周四低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-03-03）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 5932 点，下跌-30 点或-0.50%。

援引卓创资讯统计：江浙沪进口针叶浆现货市场价格主流稳定。进口阔叶浆现货市场高价成交不畅，纸厂刚需压价采买原料，现货市场价格承压下滑。进口化机浆、进口本色浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5950-5960 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，银星报收 6700 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6800-6850 元/吨，北木报收 6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4760-4780 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4770-4800 元/吨，阿尔派、小叶相思报收 4800-4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引中国贸易救济网消息：2025 年 2 月 24 日，美国国际贸易委员会(ITC)投票对进口自中国、泰国和越南的纸盘(Paper Plates)作出反倾销产业损害肯定性终裁、对进口自中国和越南的纸盘作出反补贴产业损害肯定性终裁，认定被主张存在倾销和补贴行为的涉案产品对美国国内产业造成了实质性损害或损害威胁。基于美国国际贸易委员会的肯定性终裁，美国商务部将对上述国家的涉案产品颁布反倾销和反补贴征税令。本案主要涉及美国海关编码 4823.69.0040 项下产品。与此同时，美国国际贸易委员会对进口自中国的纸盘作出反倾销和反补贴紧急情况肯定性终裁、对进口自越南的纸盘作出反倾销和反补贴紧急情况否定性终裁、对进口自泰国的纸盘作出反倾销紧急情况否定性终裁。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库+1.05 万吨，报收 36.47 万吨；另一方面，仓库仓单环比累库+0.36 万吨报收 33.55 万吨，厂库仓单持平报收 2.13 万吨；国内五港社会库存环比累库，报收 230.0 万吨，同比累库+25.3 万吨，连续 5 周边际累库。2024 年 12 月，国内台湾省纸制品雇员人数环比持平报收 4.84 万人，同比减少-0.01 万吨，降负连续 5 个月放缓，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注整数点位的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-28）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 05 合约报收 5974 点，下跌-12 点或-0.20%。

援引卓创资讯统计：山东市场贸易商不愿低价走货，进口针叶浆现货价格略显抗跌，但成交依旧有限。进口阔叶浆市场供应宽松，下游压价询单，现货重心阴跌。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5850-5900 元/吨，月亮报收 6320-6330 元/吨，雄狮、马牌报收 6370-6380 元/吨，太平洋报收 6400 元/吨，银星报收 6580-6600 元/吨，南方松报收 6600-6850 元/吨，凯利普报收 6700 元/吨，北木报收 6750 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4600 元/吨，阿尔派报收 4730-4750 元/吨，新明星、小鸟报收 4750-4770 元/吨，小叶相思报收 4750-4800 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4780-4800 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5720 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引 Borneo Post 消息：近日，中国联盛浆纸高层代表在马来西亚沙巴(Sabah)寻找重大项目投资机会。据报道，联盛正在寻求 25 万公顷土地来大规模建设造纸森林，此举可以大大促进沙巴的经济并创造大量的就业机会。Capital Associates Group 董事总经理拿督斯里林希星博士(Ling Hie Sing)透露，联盛浆纸的高层已到访沙巴，评估该项目的可行性。林博士强调，拟议的投资将为沙巴引入先进技术、快速种植和生产能力，并在科技领域创造新的就业机会。他强调，中国经济快速发展和产业链创新为沙巴提升经济增长和就业前景提供了宝贵机遇。

【逻辑分析】

1 月，国内造纸业 PPI 环比上涨，报收 97.4 点，同比上涨+3.2 点，连续 4 个月边际下滑，利空 SP 单边。2024 年 12 月，韩国造纸业产能利用率指数环比增产，报收 110.5 点，同比上涨+5.8 点，连续 13 个月边际上涨，利多 SP 单边。1 月，国内存款性公司信贷规模环比增量，报收 357.3 万亿元，同比增量+26.0 万亿元，连续 12 个月边际减量。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注昨日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-27）

【市场情况】

期货市场：弱势运行。SP 主力 05 合约报收 5958 点，下跌-18 点或-0.30%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者随行就市下调进口针叶浆部分牌号现货市场价格。进口阔叶浆现货市场成交刚需为主，纸厂压价采买，现货市场价格承压下滑。进口化机浆、进口本色浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 5950-5970 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6450 元/吨，太平洋报收 6500-6550 元/吨，银星报收 6700 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6800-6850 元/吨，北木报收 6900 元/吨，金狮报收 6950 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4760-4780 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4830 元/吨，阿尔派、小叶相思报收 4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3700 元/吨。

【重要资讯】

援引《日本经济新闻》消息：日本生活用纸生产商大王制纸近日宣布，将从 4 月份交货开始，将纸巾和卫生纸等生活用纸的价格提高 10%以上。此次涨价适用于所有生活用纸产品，包括居家用和居家外用生活用纸。该公司表示，此次涨价是应对因物流和劳动力成本上升以及日元贬值而导致的原材料和燃料价格持续高位。据称，这是今年来该公司首次宣布涨价。

【逻辑分析】

2 月至今，CME 木材期货近月合约环比上涨，报收 601 美元/千板英尺，同比上涨 42 美元/千板英尺，连续 6 个月边际下跌，利空 SP 单边。2024 年 12 月，国内台湾省造纸业经常薪资环比上涨，报收 3.73 万新台币，同比上涨+0.12 万新台币，近 3 个月边际下滑，利空 SP 单边。1 月，全球股市总市值环比缩水，报收 118.2 万亿美元，同比增加+8.5 万亿美元，连续 10 个月边际减量，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注夜盘低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-26）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 05 合约报收 5980 点，上涨+12 点或+0.20%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆货紧价坚，部分牌号可流通货源偏紧，价格略有偏强。进口阔叶浆市场购销拉锯僵持，现货价格暂区间盘整。进口本色浆市场供需两弱，现货价格稳定；进口化机浆市场供应紧张，现货报价上涨，但国产化机浆供应充足且价格优势明显，进口化机浆市场高价成交清淡。

针叶浆：乌针、布针报收 5980-6000 元/吨，月亮报收 6380-6400 元/吨，雄狮、马牌报收 6430 元/吨，太平洋报收 6500 元/吨，银星报收 6600-6620 元/吨，南方松报收 6600-6850 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北木报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4600-4650 元/吨，阿尔派报收 4770-4800 元/吨，新明星、小鸟报收 4780-4800 元/吨，小叶相思报收 4800 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4830-4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5700-5720 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引中远海运特运消息：2025 年，中远海运特运将以巴西北部的 ITAQUI 港为主港，正式开通北巴-地中海、北巴-西北欧、北巴-美国的月班纸浆专班服务。通过引入新型专业纸浆船，该公司将能够在 ITAQUI 港完成装货后，14 天内将货物运送至美国、西班牙、意大利、法国、荷兰、德国等国，为欧美地区客户提供高效、专业的纸浆运输服务。据悉，中远海运特运的 77000 吨多用途纸浆船 GREEN ITAQUI 轮首航至巴西 ITAQUI 港，圆满完成装货任务，顺利启航。这艘船是迄今为止该港口接靠过的最大纸浆船，也是目前全球最大的专业纸浆运输船。

【逻辑分析】

1 月，俄罗斯木制品商业信心指数环比下滑，报收-3 点，同比下滑-2 点，连续 8 个月边际下滑，利空 SP 单边。1 月，加拿大贸易运输业时薪环比上涨，报收 33.31 加元/小时，同比上涨+1.21 加元/小时，近 3 个月边际上涨，利空 SP 单边。1 月，全球非欧元区商业信心指数环比上涨，报收 99.81 点，同比上涨+0.47 点，连续 6 个月边际回落，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约少量试多，宜在昨日低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-25）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 05 合约报收 6040 点，上涨+16 点或+0.27%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者对后市浆价走势看法各异，调整部分牌号现货市场价格。进口阔叶浆现货市场高价成交不畅，业者反馈近期纸厂入市询盘增加，进口阔叶浆现货市场价格横盘整理。进口化机浆、进口本色浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 6000-6030 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6450-6500 元/吨，太平洋报收 6500-6550 元/吨，银星报收 6650-6700 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，凯利普报收 6800-6850 元/吨，北木报收 6900-6950 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：新明星、小鸟报收 4800 元/吨，阿尔派、小叶相思、明星、金鱼、鹦鹉报收 4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550-3600 元/吨。

【重要资讯】

援引造纸信息网消息：为顺应“以竹代木”“以竹代塑”发展潮流，充分发挥竹木中长纤制浆造纸行业优势，根据相关项目可行性分析并结合公司自身资源优化配置方案，青山纸业拟实施原技改工程变更项目即建设年产 20 万吨竹浆技改工程，通过项目带动推进公司新旧动能转换，推动公司浆纸主业向绿色、低碳、可持续高质量发展。项目建设工期为 18 个月，项目总投资为 39.314.64 万元，资金来源为企业自筹资金。

【逻辑分析】

1 月，欧元区商业信心指数环比下滑，报收 98.40 点，同比下滑-0.77 点，连续 33 个月同比下滑。1 月，由于 M1 的统计口径扩大，国内 M1-M2 剪刀差报收-6.6%，前值为-6.1%。1 月，国内制造业环比下滑，报收 49.1%，时隔 3 个月再次回落至荣枯线以下，同比下滑-0.1%。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-24）

【市场情况】

期货市场：偏弱震荡。SP 主力 05 合约报收 6030 点，下跌-4 点或-0.07%。

援引卓创资讯统计：山东市场贸易商低价相对惜售。进口阔叶浆市场重心稍弱，但外盘价格报涨提振贸易商挺价信心，价格暂时抗跌。进口本色浆及进口化机浆市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 6000 元/吨，月亮报收 6380-6400 元/吨，雄狮、马牌报收 6430 元/吨，太平洋报收 6450-6500 元/吨，南方松报收 6650-6800 元/吨，银星报收 6600-6620 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北木报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4650-4700 元/吨，新明星、小鸟报收 4780-4800 元/吨，阿尔派、小叶相思、明星、金鱼、鹦鹉报收 4830-4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550 元/吨。

【重要资讯】

援引史密瑟斯研究所研报《到 2029 年包装印刷的未来》：2024 年，全球包装印刷行业恢复增长，市场规模达到 5179 亿美元，印刷 14.3 万亿张 A4 纸的标签、瓦楞纸板、折叠纸盒、软纸和塑料、硬质塑料和金属包装，消耗 154 万吨墨水。预计未来 5 年，全球包装印刷行业将继续以 3.6%的复合年增长率增长，将使 2029 年的市场规模达到 6182 亿美元，产量将上升到 17.1 万亿张 A4 纸。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库+0.21 万吨，报收 35.42 万吨，而在库存期货中，仓库仓单报收 33.05 万吨、厂库仓单 2.13 万吨；国内港口库存环比去库，报收 227.3 万吨，同比累库+21.0 万吨，连续 4 周边际累库。1 月，国内造纸业市净率环比下降，报收 1.10 倍（点），同比下滑-0.09 点，连续 13 个月边际下滑，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注上周低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-21）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 6050 点，上涨+16 点或+0.27%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者考量成本暂稳观望。下游纸厂对高价原料接受度不高，浆市交投氛围清淡，进口阔叶浆市场价格横盘整理，实际成交一单一谈。进口化机浆、进口本色浆现货市场供需两弱，本区域内可流通货源紧缺。

针叶浆：乌针、布针报收 6000 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500 元/吨，太平洋报收 6500-6550 元/吨，银星报收 6650 元/吨，南方松报收 6700-6750 元/吨，凯利普报收 6800-6850 元/吨，北木报收 6900-6950 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4850 元/吨，新明星、小鸟报收 4800 元/吨，小叶相思报收 4850 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550-3600 元/吨。

【重要资讯】

援引景兴纸业消息：2 月 17 日，景兴纸业拟在马来西亚雪兰莪州建设的二期 60 万吨高档牛皮箱板纸线(PM3)项目再次迎来关键节点，景兴纸业与中国海诚长沙公司就二期项目总承包进行了正式签约，签约仪式在公司研发大楼 707 会议室举行。根据项目实际，PM3 即将进入实质性项目现场建设阶段，项目建成后，PM3 将成为同行业中东南亚地区单机产能最大、生产装备最先进的箱板纸生产线之一。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，美国纸浆及废纸板进口总额环比减量，报收 3.61 亿美元，同比增量+1.02 亿美元，这终止了已持续 10 个月的边际增量，利空 SP 单边。1 月，亚洲五国综合领先指标环比上涨，报收 100.14 点，同比上涨+0.01 点，这是 2024 年 4 月以来首次同比上涨。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注昨日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-20）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 6034 点，下跌-50 点或-0.82%。

援引卓创资讯统计：山东市场进口针叶浆现货重心随盘下行。进口阔叶浆市场购销节奏明显转淡，现货暂稳盘整。进口本色浆及进口化机浆市场需求难有放量，现货易跌难涨。

针叶浆：乌针、布针报收 6000 元/吨，月亮报收 6380-6400 元/吨，雄狮、马牌报收 6430 元/吨，太平洋报收 6500-6550 元/吨，南方松报收 6650-6800 元/吨，银星报收 6600 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北木报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4700-4750 元/吨，新明星、小鸟报收 4800 元/吨，阿尔派、小叶相思、明星、金鱼、鹦鹉报收 4850 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550 元/吨。

【重要资讯】

援引欧盟委员会公告：2 月 14 日，对原产于中国的装饰纸作出反倾销肯定性初裁，初步裁定对涉案企业征收 31.0%～34.9%的临时反倾销税，其中，杭州华旺新材料科技股份有限公司为 34.9%，浙江夏王纸业有限公司为 31.0%，其他合作企业包括阳光王子（寿光）特种纸有限公司、淄博欧木特种纸业有限公司和费利克斯舍勒新材料股份有限公司均为 33.6%、中国其他生产商/出口商为 34.9%。2024 年 6 月 14 日，欧盟委员会对原产于中国的装饰纸发起反倾销调查，案件倾销调查期为 2023 年 4 月 1 日至 2024 年 3 月 31 日，损害调查期为 2020 年 1 月 1 日至倾销调查期结束。

【逻辑分析】

1 月，国内白卡纸产量环比减产，报收 123.9 万吨，同比减产-0.6 万吨，连续 5 个月边际减产，利空阔针价差（消费减量，相对利空阔叶浆）。1 月，国内期货市场持仓数量环比减量，报收 3801 万张，同比增量+178 万张，连续 2 个月同比上涨，边际增量。1 月，北美自贸区综合领先指标环比上涨，报收 100.61 点，同比上涨+1.13 点，连续 7 个月涨幅收窄，边际回落，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约少量试多，宜在昨日低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-19）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 6034 点，下跌-50 点或-0.82%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者考量成本暂稳观望。下游纸厂对高价原料接受度不高，浆市交投氛围清淡，进口阔叶浆市场价格横盘整理，实际成交一单一谈。进口化机浆、进口本色浆现货市场供需两弱，本区域内可流通货源紧缺。

针叶浆：乌针、布针报收 6050-6080 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500 元/吨，太平洋报收 6600 元/吨，银星报收 6700 元/吨，南方松报收 6700-6750 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6900 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4850 元/吨，新明星、小鸟报收 4850-4900 元/吨，小叶相思报收 4900 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4900-4950 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600 元/吨。

【重要资讯】

援引国际纸业公司（International Paper）2 月 13 日消息：将永久关闭位于四个州的四家工厂，此举将影响 674 名员工。被选定关闭的工厂包括：路易斯安那州坎普蒂的红河瓦楞纸箱厂、宾夕法尼亚州黑泽尔顿的纸箱厂、圣路易斯市的给纸机厂、凤凰城的回收厂。所有工厂的运营将于 4 月底前停止。该公司预计，红河瓦楞纸箱厂的关闭将使国际纸业的瓦楞纸箱产能每年减少约 81.4 万吨。一位发言人在周四发送的电子邮件中表示，其他国际纸业的工厂将为客户提供服务。根据国际纸业周四下午发布的证券申报文件，大多数被裁员工来自路易斯安那州的工厂，该工厂共有 481 名员工。该厂的运营计划于 3 月 31 日停止。

【逻辑分析】

1 月，国内生活用纸产量环比减产，报收 114.9 万吨，同比增产+7.9 万吨，连续 3 个月边际增产，利多阔针价差（消费增量，相对利多阔叶浆）。1 月，台湾省纸制品进口金额环比减少，报收 1.55 亿美元，同比减少-0.86 亿美元，连续 5 个月边际下滑，利空 SP 单边。2024 年 12 月，克强指数环比下降，报收+5.6%，同比下跌-1.5%，连续 12 个月边际下滑，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注 6010 点前期高位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-18）

【市场情况】

期货市场：小幅企稳。SP 主力 05 合约报收 6106 点，上涨+18 点或+0.30%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游采购心态观望，针叶浆现货市场购销氛围清淡。进口阔叶浆市场需求难有放量，下游压价采购为主，部分高端货源较难成交，现货重心略显疲软。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 6050 元/吨，月亮报收 6450 元/吨，雄狮、马牌报收 6450-6480 元/吨，太平洋报收 6580-6600 元/吨，南方松报收 6650-6800 元/吨，银星报收 6650 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北木报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4800 元/吨，阿尔派、新明星、小鸟报收 4850 元/吨，小叶相思、明星、金鱼、鹦鹉报收 4900 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550 元/吨。

【重要资讯】

援引 Fastmarkets 消息：在中国，部分主要买家已接受进口辐射松价格上涨 20 美元/吨。但是对于加拿大 NBSK，尽管美国总统特朗普有意对包括商品浆、纸和纸板以及木片在内的加拿大商品征收 25%的关税，卖家提涨 10-20 美元/吨的计划显然已停滞不前。2 月 5 日，即春节假期后的第一个工作日，Arauco 宣布将辐射松、漂阔浆和本色浆价格分别调涨 20 美元/吨至 815 美元/吨、590 美元/吨和 690 美元/吨。

【逻辑分析】

1 月，欧洲漂针木浆消费量同比增量，报收 26.3 万吨，同比减量-1.3 万吨，连续 2 个月边际放缓。1 月，美国制造业 PMI 环比上涨，报收 50.9%，同比上涨+1.8%，连续 5 个月边际回落，利空 SP 单边。1 月，全球经济政策不确定性指数环比上涨，报收 460.2 点，创 1996 年有数据以来新高，连续 10 个月边际上涨，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-17）

【市场情况】

期货市场：弱势震荡。SP 主力 05 合约报收 6104 点，上涨+6 点或+0.10%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者考量成本压力，挺价出货，进口针叶浆现货市场价格横盘整理。下游纸厂对高价原料接受度不高，进口阔叶浆现货市场价格暂时稳定，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 6100 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500-6550 元/吨，太平洋报收 6600-6650 元/吨，银星报收 6700-6750 元/吨，南方松报收 6700-6800 元/吨，凯利普报收 6850 元/吨，北木报收 6950 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4900-4950 元/吨，小叶相思报收 4950 元/吨，新明星、小鸟报收 4950-5000 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600 元/吨。

【重要资讯】

援引纸视界消息：近日，位于美国卡拉马祖米勒路 2315 号的 Evergreen Packaging LLC 食品与饮料包装工厂传出消息，计划于今年春季永久性关闭并裁员 153 人，裁员从 4 月 25 日开始至 6 月 13 日持续进行。该工厂母公司 Pactiv Evergreen 正处于被 Novolex 以 67 亿美元收购的进程中。资料显示，Pactiv Evergreen 是食品和饮料包装行业的巨头，于 2020 年 9 月由两大组织合并而成。Pactiv LLC 是北美领先的食品和饮料包装解决方案制造商，Evergreen Packaging LLC 是包括新鲜饮料纸盒在内的纸质包装解决方案的全球领导者。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所 SP 合约库存小计环比累库，报收 35.21 万吨，仓库仓单报收 32.87 万吨，厂库仓单报收 2.13 万吨；主港库存环比继续累库，报收 230.2 万吨，同比累库+38.2 万吨，近 3 周环、同比累库。2024 年 12 月，加拿大林业产品价格指数环比上涨，报收 125.3 点，同比上涨+15.2 点，近 4 个月涨幅边际收窄，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约偏强操作，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-14）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 6076 点，下跌-64 点或-0.75%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游采购心态观望，针叶浆现货市场购销氛围清淡。进口阔叶浆市场需求难有放量，下游压价采购为主，部分高端货源较难成交，现货重心略显疲软。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动有限。

针叶浆：乌针、布针报收 6030-6050 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6450-6480 元/吨，太平洋报收 6580-6600 元/吨，南方松报收 6650-6800 元/吨，银星报收 6650 元/吨，凯利普报收 6730-6750 元/吨，北木报收 6780-6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4830-4850 元/吨，阿尔派、新明星、小鸟报收 4900 元/吨，小叶相思报收 4900-4950 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4950 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550-3600 元/吨。

【重要资讯】

援引证券日报消息：近日，造纸行业头部企业山东太阳纸业股份有限公司、华劲集团股份有限公司、金光纸业(中国)投资有限公司等纷纷宣布，自 2025 年 3 月 1 日起，在现有价格基础上，对所有文化纸系列产品每吨上调 200 元。据了解，此轮纸企集体涨价仍然基于成本考量。金光纸业在涨价函中表示，由于原辅料价格持续高位运行，使得公司原纸生产成本居高不下，公司此次推动涨价主要是为了缓解营运成本。而接受采访的太阳纸业相关工作人员则特别强调，此轮提涨实属“不得不”。

【逻辑分析】

1 月，马来西亚锯材价格环比下跌，报收 673.2 美元/立方米，同比下跌-19.1 美元/立方米，2023 年 5 月以来最大同比跌幅，连续 9 个月边际下跌，利空 SP 单边。2024 年 12 月，韩国造纸业存货指数环比去库，报收 115.6 点，同比累库+9.8 点（前值为同比累库+8.8 点），连续 2 个月边际累库。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约观望，关注近日低位处的支撑。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-13）

【市场情况】

期货市场：弱势下行。SP 主力 05 合约报收 6076 点，下跌-64 点或-0.75%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者考量成本压力，挺价出货，进口针叶浆现货市场价格横盘整理。下游纸厂对高价原料接受度不高，进口阔叶浆现货市场价格暂时稳定，实际成交一单一谈。进口本色浆、进口化机浆现货市场供需两弱。

针叶浆：乌针、布针报收 6100 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500-6550 元/吨，太平洋报收 6600-6650 元/吨，银星报收 6700-6750 元/吨，南方松报收 6700-6800 元/吨，凯利普报收 6850 元/吨，北木报收 6950 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4900-4950 元/吨，小叶相思报收 4950 元/吨，新明星、小鸟报收 4950-5000 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引如东发布消息：金光集团如东基地规划建设 200 万吨纤维素项目一期总投资超 100 亿元的金光生活用纸项目于 2017 年落户洋口港，2022 年底，7 大车间 24 台纸机全面建成投产。如今，“造纸航母”单日产能可达 1500 吨，销售市场覆盖整个华东地区。金光集团为践行林、浆、纸一体化发展战略，实现金光(如东)基地长周期、健康运营的目标，规划在如东基地建设 1 条年产 200 万吨天然纤维素生产线、1 条 40 万吨湿浆板生产线及其配套工程。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，国内造纸业累计亏损报收+8.8%，连续 3 个月边际增亏，利空 SP 单边，或利多双胶-针叶价差（即 OP-SP 价差）。1 月，欧洲四国综合领先指数环比上升，报收 100.30 点，同比上涨+0.60 点，涨幅连续 9 个月放缓（边际走弱），利空 SP 单边，或利多双胶-针叶价差（即 OP-SP 价差）。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约偏弱操作，止损宜继续下移。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-12）

【市场情况】

期货市场：偏弱运行。SP 主力 05 合约报收 6146 点，下跌-32 点或-0.52%。

援引卓创资讯统计：山东市场下游纸厂原料采购意向不高，部分高价货源难有实际成交。进口阔叶浆市场贸易商不愿低价走货，但纸厂压价采购为主，部分高端价格略有松动。进口本色浆及进口化机浆市场供需变动不大。

针叶浆：乌针、布针报收 6080-6100 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6450-6500 元/吨，太平洋报收 6600 元/吨，南方松报收 6650-6800 元/吨，银星报收 6700 元/吨，凯利普报收 6750 元/吨，北木报收 6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4850 元/吨，阿尔派、小叶相思、新明星、小鸟报收 4950 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4970-4980 元/吨。

本色浆：金星报收 5750 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550-3600 元/吨。

【重要资讯】

援引上交所公告：福建泰盛实业有限公司，作为山鹰国际（600567）的控股股东，因未按照前期披露的增持计划实施增持，受到通报批评的纪律处分。该事件发生在 2024 年 6 月 24 日，当时山鹰国际发布公告，控股股东计划以不高于每张面值的价格购买公司在二级市场流通的“山鹰转债”，预计使用资金总额不低于 2 亿元人民币。然而，截止到 2024 年 11 月 21 日，泰盛实业并未实际增持该债券。经过调查，发现“山鹰转债”在增持期间仅有 11 个交易日的成交最低价格低于面值。泰盛实业提出的申辩理由包括增持期间时间紧迫和未对可转债持有人利益造成实质影响。但上海证券交易所纪律处分委员会认为，泰盛实业未履行公开承诺，影响了投资者的合理预期，违规事实明确，申辩理由不成立。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，泰国造纸劳动成本指数环比减产，报收 91.4 点，同比减产-3.8 点，边际增产，利多 SP 单边。2024 年 12 月，日本纸浆产成品库存指数环比累库，报收 97.1 点，同比去库-15.0 点，连续 18 个月边际去库，利多 SP 单边。1 月，实际广义美元指数环比上涨，报收 122.4 点，同比上涨+13.9 点，连续 9 个月边际上涨，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约偏弱操作，止损宜适当下移。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-11）

【市场情况】

期货市场：高位震荡。SP 主力 05 合约报收 6190 点，下跌-12 点或-0.19%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场木浆业者随行就市调整现货市场价格。浆市交投氛围仍显清淡，下游纸厂对高价原料接受度不高，进口阔叶浆现货市场高端价格松动。

针叶浆：乌针、布针报收 6100 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500-6550 元/吨，太平洋报收 6600-6650 元/吨，银星报收 6700-6750 元/吨，南方松报收 6700-6800 元/吨，凯利普报收 6850 元/吨，北木报收 6950 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4900-4950 元/吨，小叶相思报收 4950 元/吨，新明星、小鸟报收 4950-5000 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引生活用纸杂志消息：2025 年 1 月 27 日，中顺洁柔纸业股份有限公司发布 2024 年度业绩预告（未经审计机构审计）。2024 年，归属于上市公司股东的净利润约 6.000 ~ 8.000 万元。扣除非经常损益后的净利润约 3.800 ~ 5.200 万元，基本每股收益 0.05 ~ 0.06 元/股，较上年同期均明显下降。业绩变动的主要原因为：公司主动调整部分低效业务，采取稳健的销售策略，导致公司营业收入有所下降，同时受到行业市场竞争加剧等因素的影响，整体毛利率同比下降，盈利空间受到挤压。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，日本纸浆进口数量指数环比减量，报收 68.0 点，同比减少-7.2 点，保持较高增量，利空瓦楞-针叶价差（即 CM-SP 价差，消费增量相对利多 SP）。1 月，巴西纸制品出口金额环比增量，报收 1.75 亿美元，同比减少-0.05 亿美元，连续 4 个月边际减量，利空 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约偏弱操作，关注 6200 点近日低位处附近的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-10）

【市场情况】

期货市场：高位震荡。SP 主力 05 合约报收 6190 点，下跌-12 点或-0.19%。

援引卓创资讯统计：山东市场购销氛围延续清淡，现货价格波动有限。进口阔叶浆市场贸易商不愿低价走货，但下游纸厂原料采购心态谨慎，高价接受度相对有限。进口本色浆及进口化机浆市场供需变化不大。

针叶浆：乌针、布针报收 6150-6170 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500-6520 元/吨，太平洋报收 6600 元/吨，南方松报收 6650-6850 元/吨，银星报收 6700 元/吨，凯利普报收 6750 元/吨，北木报收 6800 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4850 元/吨，阿尔派、新明星、小鸟、小叶相思报收 4950 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000 元/吨。

本色浆：金星报收 5750-5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3550-3600 元/吨。

【重要资讯】

援引金融界消息：近日，晨鸣纸业（000488）新增一条股权冻结信息，股权被执行的企业为上海晨鸣实业有限公司，冻结股权数额 30 亿人民币，执行法院为福建省厦门市湖里区人民法院。上海晨鸣实业有限公司成立于 2017 年 9 月，法定代表人为季开东，注册资本 37 亿人民币，经营范围含物业管理、广告发布、普通机械设备安装服务、通用设备修理、商务信息咨询等。股东信息显示，该公司由山东晨鸣纸业集团股份有限公司、江西晨鸣纸业有限责任公司共同持股。

【逻辑分析】

截至上周五：上期所纸浆 SP 合约库存小计环比累库，报收 35.04 万吨，库存期货包括 31.81 万吨的仓库仓房和 2.13 万吨的厂库仓房的，其中有 900 吨厂库仓单将在 3 月到期；国内主港纸浆库存环比大幅累库，报收 218.8 万吨，创 2021 年 10 月有数据以来新高，同比累库+41.1 万吨。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约突破近高宜观望，关注近日高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-07）

【市场情况】

期货市场：高位回落。SP 主力完成换月，05 合约报收 6184 点，下跌-38 点或-0.61%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场业者考量后期到货成本，挺价意向不减，进口阔叶浆、进口针叶浆、进口化机浆、进口本色浆现货市场价格横盘整理。

针叶浆：乌针、布针报收 6150-6200 元/吨，太平洋报收 6650 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6600 元/吨，银星报收 6700-6750 元/吨，南方松报收 6700-6800 元/吨，凯利普报收 6750-6800 元/吨，北木报收 6850-6900 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：阿尔派报收 4900-4950 元/吨，新明星、小鸟、小叶相思报收 4950 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000-5050 元/吨。

本色浆：金星报收 5850 元/吨。

化机浆：昆河报收 3650 元/吨。

【重要资讯】

援引博汇纸业消息：近日，山东博汇纸业股份有限公司计划启动年产 32 万吨化学木浆扩建项目。该项目是在造纸行业“十四五”及中长期高质量发展纲要的指导下，结合市场需求、原料来源等多种因素，经过深入细致的调研和论证后确定的。该项目计划由原本的年产 9.5 万吨化学木浆生产线改扩建为年产 32 万吨的生产线，产能大幅提升。扩建过程中，公司将采用先进的制浆工艺和技术设备，确保提供更高品质的木浆产品，为公司开发更多样化、更高端的纸张产品提供有力支持。在环保方面，博汇纸业始终将环保视为核心考量因素。项目从立项、环评报告审批等各个环节，都严格按照法律法规要求，逐一落实，确保项目合法合规推进。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，国内瓦楞纸产量环比增产报收 206 万吨，占造纸总产量 1441 万吨的 14.3%，同比增产+0.3%，近 3 个月边际增产，利空瓦楞-针叶价差（CM-SP，供应增加相对利空瓦楞）。2024 年 12 月，国内造纸业资产负债率环比下降，报收 58.20%，同比增加+0.02%，连续 10 个月边际减债，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 05 合约偏弱运行，关注近日高位处的压力。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-06）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 03 合约报收 6168 点，下跌-26 点或-0.42%。

援引卓创资讯统计：山东市场贸易商报价心态偏强，现货价格上涨，但市场实际成交启动偏慢。进口阔叶浆市场贸易商挺价出货，现货价格上行，但下游纸厂复产节奏不快，浆市购销氛围依旧清淡。进口本色浆及进口化机浆市场供应端偏紧。

针叶浆：乌针、布针报收 6150-6170 元/吨，太平洋、雄狮、月亮、马牌报收 6550 元/吨，南方松报收 6650-6850 元/吨，银星报收 6700-6720 元/吨，凯利普报收 6800 元/吨，北木报收 6850 元/吨，金狮报收 7000 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4850 元/吨，阿尔派、新明星、小鸟、小叶相思报收 4950 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 5000 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600 元/吨。

【重要资讯】

援引宜宾纸业公告：经公司财务部门初步测算，预计 2024 年年度实现归属净利润为-1.27 亿元到-1.07 亿元，同比增亏。对于业绩预亏的主要原因，宜宾纸业表示，2024 年度，受行业整体市场环境影响，公司下游客户需求不旺，公司主要产品市场价格同比下跌。另一方面，受采购周期影响，报告期内公司原辅料采购价格同比下降幅度小于产品销售价格下降幅度，导致毛利率下降，从而致使公司业绩出现亏损。公司依据行业惯例进行生产备库，受整体消费市场环境影响，导致公司部分存货的可变现净值低于账面价值，相关存货出现减值迹象，公司预计将按照相关存货的账面价值低于可变现净值原则计提相应存货跌价准备。

【逻辑分析】

2024 年 11 月，台湾省纸制品雇员人数环比增员，报收 4.84 万人，同比减少-0.01 万人，降负连续 4 个月收窄，利空双胶-针叶价差（成品纸供应增量，相对利空双胶纸）。2024 年 12 月，国内沿海主港吞吐量环比增量，报收 9.50 亿吨，同比增量 0.46 亿吨，连续 2 个月边际增量，利多 SP 单边。

【交易策略】

单边：SP 主力 03 合约在手多单止损宜上移至 1 月 27 日的低位处。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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】纸浆每日早盘观察（25-02-05）

【市场情况】

期货市场：偏强运行。SP 主力 03 合约报收 6122 点，上涨+8 点或+0.13%。

援引卓创资讯统计：江浙沪市场贸易商节前交投暂停，浆市有价无市，进口阔叶浆、进口针叶浆，进口化机浆、进口本色浆现货市场价格横盘稳定。

针叶浆：乌针、布针报收 6100 元/吨，太平洋报收 6450-6500 元/吨，雄狮、月亮、马牌报收 6500 元/吨，南方松报收 6550-6750 元/吨，银星报收 6650 元/吨，凯利普报收 6700-6750 元/吨，北木报收 6850 元/吨，金狮报收 6900 元/吨。

阔叶浆：乌阔、布阔报收 4700 元/吨，阿尔派报收 4780 元/吨，新明星、小鸟报收 4800-4850 元/吨，小叶相思报收 4850 元/吨，明星、金鱼、鹦鹉报收 4850-4900 元/吨。

本色浆：金星报收 5800 元/吨。

化机浆：昆河报收 3600-3650 元/吨。

【重要资讯】

援引第一财经消息：1 月 23 日晚间，晨鸣纸业发布的 2024 年度业绩预告显示，公司去年归母净利润预计亏损 65 亿元至 75 亿元，相较于 2023 年亏损 12.81 亿元的数据，亏损数额进一步扩大。这是自上世纪九十年代，中国造纸企业有上市记录以来，出现的年度最大数额的亏损！对于业绩变动原因，晨鸣纸业给出多个原因：近年来，造纸行业新增产能集中投放，短期供需矛盾突出，报告期内公司主要产品价格持续走低，毛利同比下降;部分融资租赁客户经营不善，出现诉讼、查封等突发情形，公司出于谨慎性原则，对部分融资租赁客户加大了坏账准备计提比例;受四季度公司主要生产基地陆续停机检修影响，产能发挥不理想，产销量同比出现下滑，公司对部分资产计提了减值准备。晨鸣纸业在业绩预告中称，目前，金融机构成立了省级债委会，初步约定暂时不抽贷、不压贷，到期业务应续尽续，并研究给予展期、降息、延长结息周期等支持，减轻公司经营负担，但相关事项还需各金融机构履行各自审议报批程序。

【逻辑分析】

2024 年 12 月，日本纸浆进口数量指数环比减少，报收 68.0 点，同比减少-7.2 点。1 月，国内大宗用纸行业指数环比下滑，报收 3626 点，同比下滑-217 点，连续 12 个月边际下滑，利空 SP 单价，同时利多双胶-针叶价差（相对利多双胶纸）。

【交易策略】

单边：SP 主力 03 合约在手多单宜在 6070 点近日低位处设置止损。

套利（多-空）：观望。

潘盛杰 投资咨询证号：Z0014607（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）

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 大宗商品研究部

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 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799