

南华纸浆产业风险管理日报

——震荡偏弱

2025年7月2日

宋霁鹏（投资咨询证号：Z0016598）
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

纸浆价格区间预测

	价格区间预测（月度）	当前波动率（20日滚动）	当前波动率历史百分位（3年）
纸浆	4900-5400	20.91%	68.0%

source: 南华研究,wind

纸浆套保策略表

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例（%）	建议入场区间
库存管理	针叶浆库存高位，担心价格下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据企业的库存情况，做空纸浆期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	sp2509	卖出	25%	5200-5300
采购管理	造纸生产企业库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止纸浆价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入纸浆期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	sp2509	买入	25%	4900-5100

source: 南华研究

【核心矛盾】

SP2509合约今日减仓反弹，收盘于5076，上涨0.56%。

供需角度上看，弱势持续。外盘报价下跌，且进口量的高位波动，对于价格的上涨有明显压制。港口库存的高位，以及目前淡季需求，去库较为困难，库存压力大。后续8月份以后逐渐迎来需求旺季，有一定的备货需求，目前的时间来看，还尚未启动。但目前的绝对价格已经进入低位，浆价的持续下跌可能触及海外浆厂的成本线区间上沿，对价格继续下行形成一定的阻力。叠加7月1日中央财经委员会会议提出，依法依规治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出的政策影响。短期商品受到一定情绪影响具备向上反弹的动能。策略上建议短期观望。

【利多解读】

- 1) 美元汇率大幅走强
- 2) 宏观政策发力

【利空解读】

- 1) 海外报价持续下跌

纸浆报价相关

类别	指标名称	更新日期	最新价格	一周前价格	环差	涨跌幅	频率	单位
期货合约	SP2507	2025-07-02	5048	5060	38	-0.24%	日	元/吨
	SP2509	2025-07-02	5072	5070	46	0.0%	日	元/吨
	SP2511	2025-07-02	5068	5058	46	0%	日	元/吨
CFR报价	针叶浆	2025-07-01	870	870	0	0.00%	日	美元/吨
	阔叶浆	2025-07-01	800	800	0	0.00%	日	美元/吨
国内现货价	针叶浆（银星-山东）	2025-07-02	5900	5950	0	-0.84%	日	元/吨
	针叶浆（俄针-山东）	2025-07-02	5120	5120	0	0.0%	日	元/吨
	针叶浆（北木-江浙沪）	2025-07-02	6200	6250	-50	-0.80%	日	元/吨
	针叶浆（凯利普-山东）	2025-07-01	6000	6120	-120	-1.96%	日	元/吨
	针叶浆（狮牌-山东）	2025-07-02	6000	6000	-50	-0.83%	日	元/吨
	针叶浆（月亮-江浙沪）	2025-07-02	5600	5650	-50	-1%	日	元/吨
	阔叶浆（明星-山东）	2025-07-02	4020	4050	0	-0.74%	日	元/吨
	阔叶浆（小鸟-山东）	2025-07-02	4020	4050	-30	-0.74%	日	元/吨

	阔叶浆 (明星-山东)	2025-07-02	4020	4050	-30	-0.74%	日	元/吨
	化机浆 (昆河-山东)	2025-07-02	3700	3700	-30	-0.74%	日	元/吨
	本色浆 (金星-山东)	2025-07-02	5000	3700	0	0%	日	元/吨
国内成品纸均价	铜版纸	2025-06-27	6600	6600	0	0%	周	元/吨
	白卡纸	2025-06-27	4410	4360	0	1.15%	周	元/吨
	生活用纸	2025-07-02	5900	5900	0	0.00%	周	元/吨
	胶版纸	2025-06-27	5700	5800	0	-1.72%	周	元/吨

source: 同花顺, 南华研究