

南华纸浆产业风险管理日报

——自身基本面主导

2025年8月28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	19.03%	58.0%

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	sp2511	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	sp2511	买入	25%	4900-5000

source: 南华研究

【盘面】

sp2509收盘于4946（-38），创新低；sp2511收盘于5002（-32），创新低；sp2601收盘于5308（-8），价格落在成交密集区支撑位。

【现货】

山东银星报价5700元/吨（-50），山东俄针报价5100元/吨（-50），山东金鱼报价4180元/吨（-20）。

【核心矛盾】

期现联动走弱。国外宏观的降息预期，海外阔叶浆涨价等利多因素目前来看都在让位于基本面偏弱的现实端。港口库存的高位运行，下游需求的旺季不旺，下游企业的高库存，使得阔叶浆的外盘涨价难以传导。

盘面走势上也出现明显的分化，09合约，11合约都打破前低。布针的仓单将在12月底全部注销或消化，使得01合约的估值相比近端明显拉高。月差上11-01依然维持走弱的迹象。策略上，短空近月。若近月下跌企稳，可择时布局01合约的多单。

【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	上一日价格	日环差	一周前价格	周环差	涨跌幅	频率	单位
期货合约	SP2509	2025-08-27	4964	5020	-50	5096	-56	-2.6%	日	元/吨
	SP2511	2025-08-28	5002	5010	-8	5130	-8	-3%	日	元/吨
	sp2601	2025-08-29	5308	5290	18	5392	-84	-1.56%	日	元/吨

国内现货价	针叶浆 (银星-山东)	2025-08-28	5700	5750	-50	5800	-50	-1.72%	日	元/吨
	针叶浆 (俄针-山东)	2025-08-28	5100	5150	-50	5150	-50	-1.0%	日	元/吨
	针叶浆 (北木-江浙沪)	2025-08-28	6100	6150	-50	6200	-100	-1.61%	日	元/吨
	针叶浆 (凯利普-山东)	2025-08-28	5750	5750	0	5950	-200	-3.36%	日	元/吨
	针叶浆 (狮牌-山东)	2025-08-28	5800	5850	-50	5800	-100	-1.69%	日	元/吨
	针叶浆 (月亮-江浙沪)	2025-08-28	5400	5450	-50	5500	-100	-2%	日	元/吨
	阔叶浆 (明星-山东)	2025-08-27	4200	4150	50	4150	50	1.20%	日	元/吨
	阔叶浆 (金鱼-山东)	2025-08-27	4200	4150	50	4150	50	1.20%	日	元/吨
	阔叶浆 (小鸟-山东)	2025-08-27	4150	4100	50	4100	50	1.22%	日	元/吨
	阔叶浆 (明星-山东)	2025-08-27	4200	4150	50	4150	50	1.22%	日	元/吨
	化机浆 (昆河-山东)	2025-08-27	3700	3700	0	3700	50	1.22%	日	元/吨
	本色浆 (金星-山东)	2025-08-27	4900	4900	0	3700	0	0%	日	元/吨
国内成品纸均价	铜版纸	2025-08-28	5100	5100	0	5100	0	0	周	元/吨
	白卡纸	2025-08-28	3550	3550	0	3550	0	0	周	元/吨
	生活用纸	2025-08-28	5900	5900	0	5900	0	0.00%	周	元/吨
	胶版纸	2025-08-28	4400	4400	0	4400	0	0	周	元/吨

source: 同花顺, 南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
 邮编：310008
 全国统一客服热线：400 8888 910
 网址：www.nanhua.net
 股票简称：南华期货
 股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富