



作者：王琦 娄建利 郭义豪 交易咨询证号：Z0014150 从业证号：F3029292 邮箱：wang_qi@cofco.com

北京市东城营业部

分析师 王琦

13439292638

wang_qi@cofco.com

从业资格号：F3029292

交易咨询号：Z0014150

联系人 娄建利

18600092928

loujianli@cofco.com

从业资格号：F0261561

交易咨询号：Z0010429

联系人 郭义豪

18701357578

guoyihao@cofco.com

从业资格号：F03109499

○ 全景扫描

宏观评价：中性。本周人民币汇率偏弱运行，即期汇率 7.29，外汇市场方面，美元指数收于 108.09，提高 0.59%。中国将对原产于美国的部分进口商品加征 10%-15% 关税。

供给评价：中性。节后双胶纸产量与开工率微幅回升，复工节奏缓慢。

需求评价：偏空。终端需求放量不足，双胶纸成品库存、库存可用天数上涨，社会库存降低。

利润评价：偏多。本周双胶纸成本延续提高，生产利润持续下滑。

○ 重点变化

库存回升，盈利承压。

○ 偏差视点

核心因素：本周双胶纸市场交投有限，纸价平稳运行，本周 70g 木浆双胶纸市场均价为 5413 元/吨，较节前一周持平，延续节前一周稳势。影响价格走势的主要因素有：第一，部分纸厂挺价意愿仍存，业者看涨情绪有所增加；第二，春节期间市场交投趋于停滞，节后部分盘商复工，但下游多尚未收假，询盘积极性有限，需求端暂无明显支撑；第三，多数规模纸厂生产稳定，部分中小纸厂检修，双胶纸库存环比增加，供应端压力仍存；第四，节后受到外盘报涨带动，木浆现货价格上涨，成本面对双胶纸支撑增强。目前纸厂方面挺价意愿仍存，带动业者看涨情绪增加；但下游复工进度稍缓，预计下周采购需求有限，经销商出货情况难有明显好转；且纸厂库存环比增加，或对纸价形成一定制约。预计下周双胶纸价格延续稳势运行，整体交投恢复进度较缓慢。

预期偏差：①浆价后续走势。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第一部分 市场回顾

图表 1：双胶纸现货市场价回顾

双胶纸市场主流价格							
规格	地区	品牌	2025/1/27	2025-02-07	涨跌	涨跌幅	近一年走势图
双胶纸70g	北京	华夏太阳	5450	5450	0	0.00%	
		银河如意	4850	4850	0	0.00%	
	天津	太阳天阳	4950	4950	0	0.00%	
		太阳天阳	4950	4950	0	0.00%	
	广东	晨鸣云镜	5450	5450	0	0.00%	
		岳纸湖岳	5050	5050	0	0.00%	
		晨鸣云豹	5250	5250	0	0.00%	
	河北	晨鸣云豹	5350	5350	0	0.00%	
	上海	晨鸣云豹	5350	5350	0	0.00%	
	江苏	金东长鹤	5350	5350	0	0.00%	

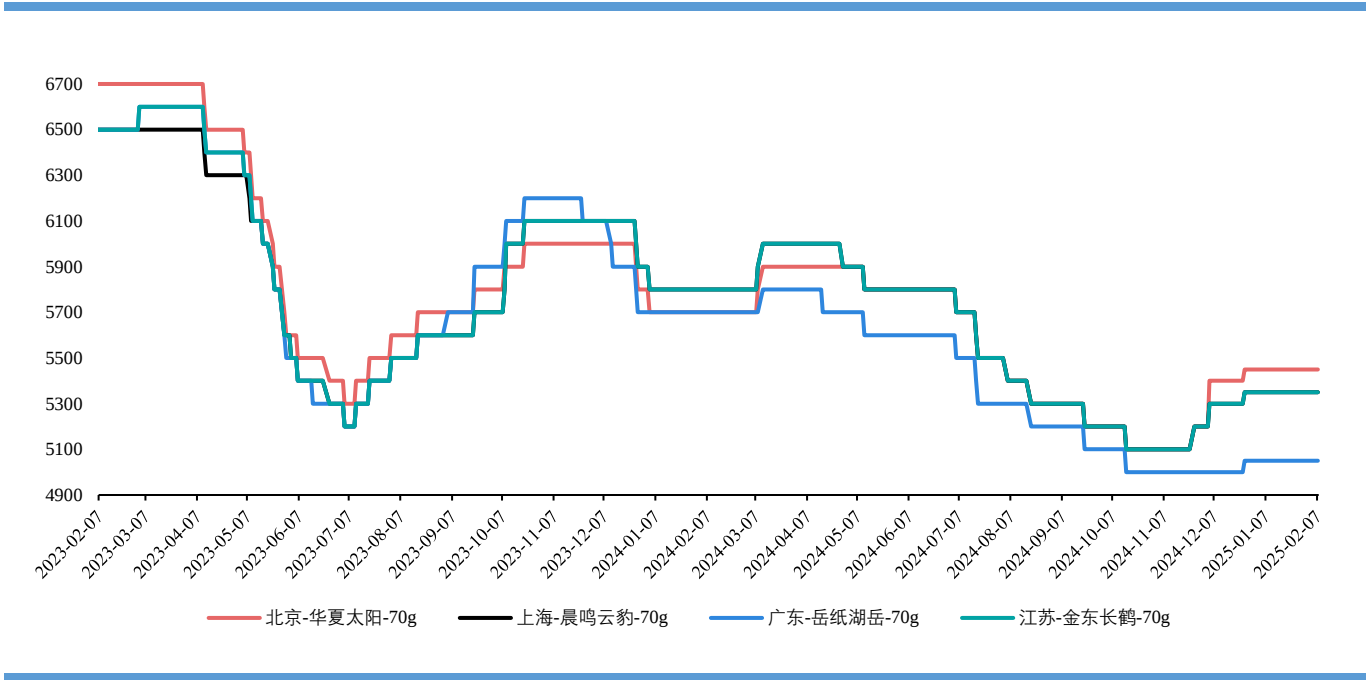
数据来源：iFinD 中粮期货

图表 2：双胶纸现货企业出厂价回顾

双胶纸企业出厂价格							
规格	企业	品牌	2025/1/27	2025-02-07	涨跌	涨跌幅	近一年走势图
双胶纸70g	岳阳林纸	天岳	6800	6800	0	0.00%	
		山岳	5700	5700	0	0.00%	
		湖岳	5500	5500	0	0.00%	
	中冶银河	银河如意	5500	5500	0	0.00%	
		银河瑞雪	5500	5500	0	0.00%	
	太阳纸业	华夏太阳	5700	5700	0	0.00%	
		太阳天阳	5500	5500	0	0.00%	
	山东泉林	泉林	4800	4800	0	0.00%	
	山东晨鸣	晨鸣云豹	5600	5600	0	0.00%	
		晨鸣云镜	5700	5700	0	0.00%	
	新亚纸业	新亚纸业	4700	4700	0	0.00%	
	河南白云纸业	云时代	5570	5570	0	0.00%	
	龙丰纸业	丰赢	5500	5500	0	0.00%	
		纸立方	5520	5520	0	0.00%	

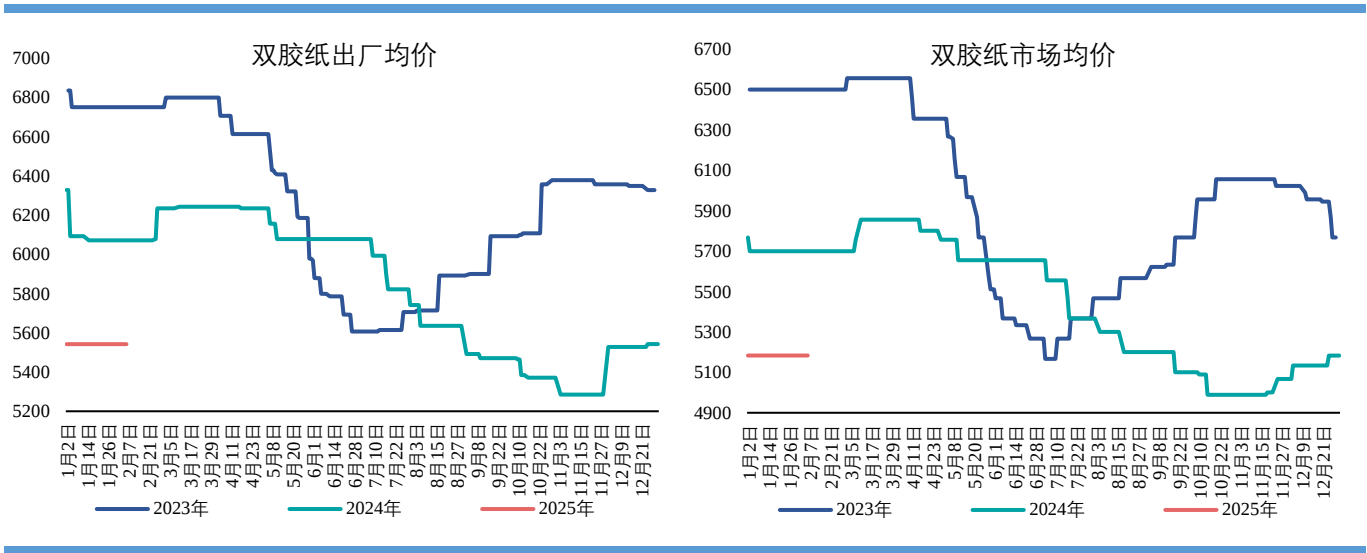
数据来源：iFinD 中粮期货

图表 3：双胶纸市场价格走势



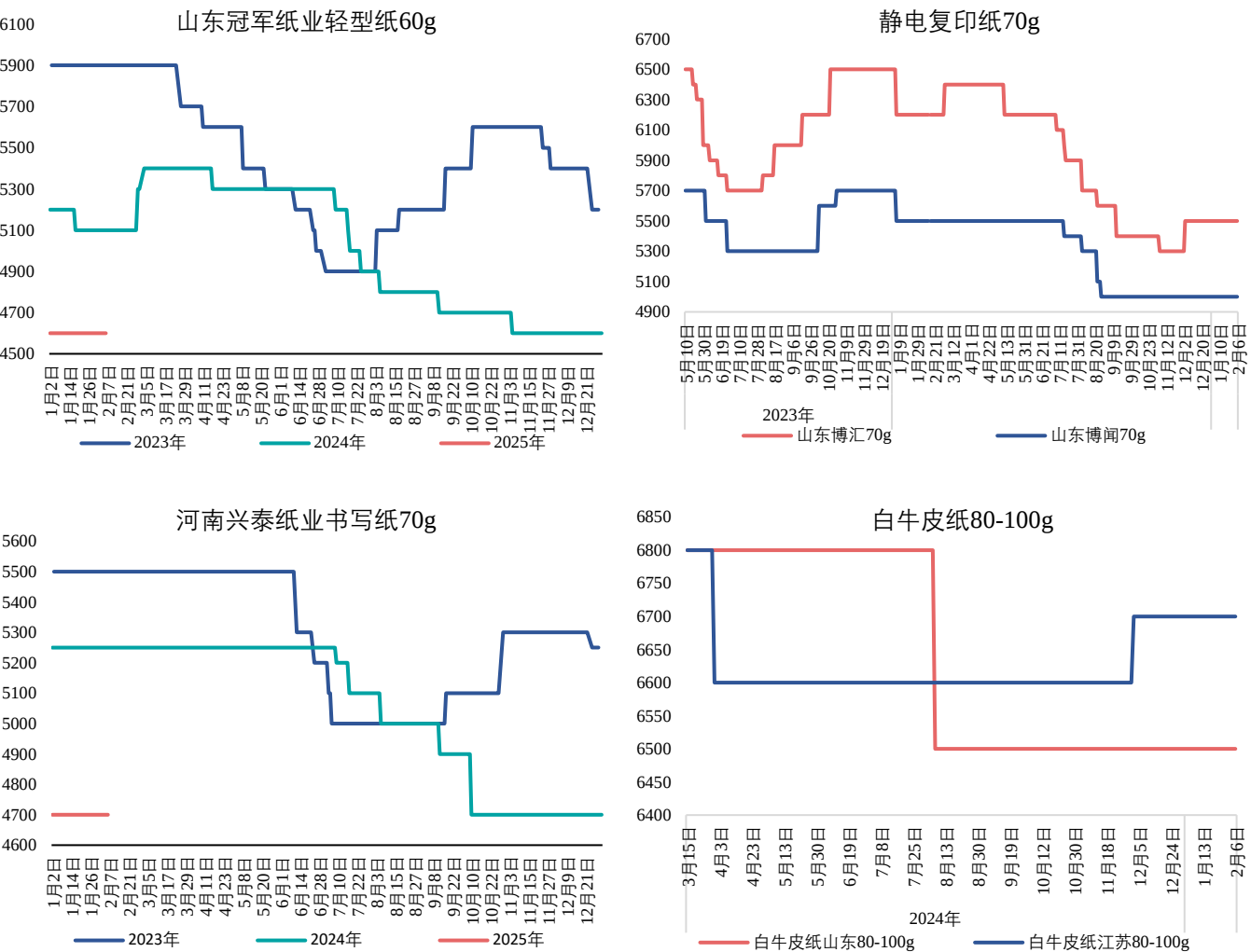
数据来源: iFinD 中粮期货

图表 4：双胶纸均价走势



数据来源: iFinD 中粮期货

图表 5：特种双胶纸价格走势



数据来源: mysteel 中粮期货

第二部分 全景扫描

1.供需情况

本周双胶纸产量环比提高 0.04 万吨，涨幅 0.24%，同比降 13.80%。本周双胶纸产能利用率 50.13%、环比涨 0.12 个百分点，同比跌 13.66%。一月双胶纸月度产量 80.59 万吨，环比提高 0.54%，同比降 11.08%。一月开工率 53.89%，环比降低 1.25%，同比降 18.93%。十二月双胶纸表观需求量为 74.36 万吨，环比涨 1.24 万吨，涨幅 1.7%，累计同比降 11.48%。

2.库存利润情况

本周双胶纸厂成品库存 106 万吨(+1)，涨幅 0.95%，同比涨 20.96%。社会库存 57.8 万吨(-0.2)，跌幅 0.34%，同比涨 18.13%。双胶纸成品库存可用天数 27.59 天(+0.25)，涨幅 0.91%，同比涨 12.84%。本周双胶纸生产成本 5285.85 元/吨(+163.74)，环比涨 3.20%，同比涨 3.81%。生产利润 164.15 元/吨(-163.74)，环比跌 49.94%，同比跌 73.0%。

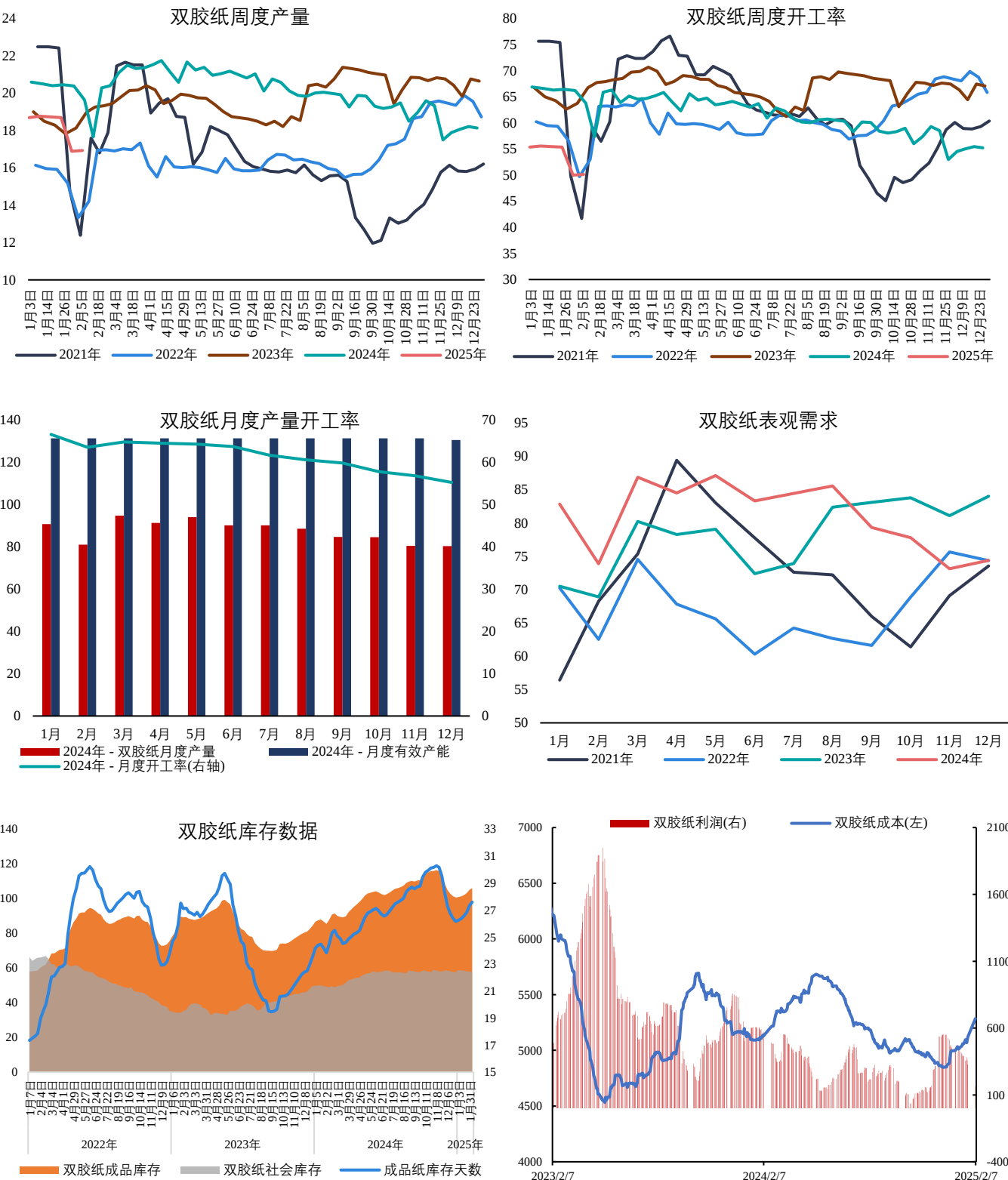
3.进出口情况

12 月双胶纸进口 1.73 万吨(+0.77)，涨幅 80.84%，同比涨 4.78%。进口量生产占比为 2.16%，环比+0.97%，同比+0.34%。12 月双胶纸出口 7.52 万吨(-0.62)，跌幅 7.59%，同比跌 8.36%。出口量需求占比为 10.12%，环比-1.02%，同比+0.34%。

4.下游需求情况

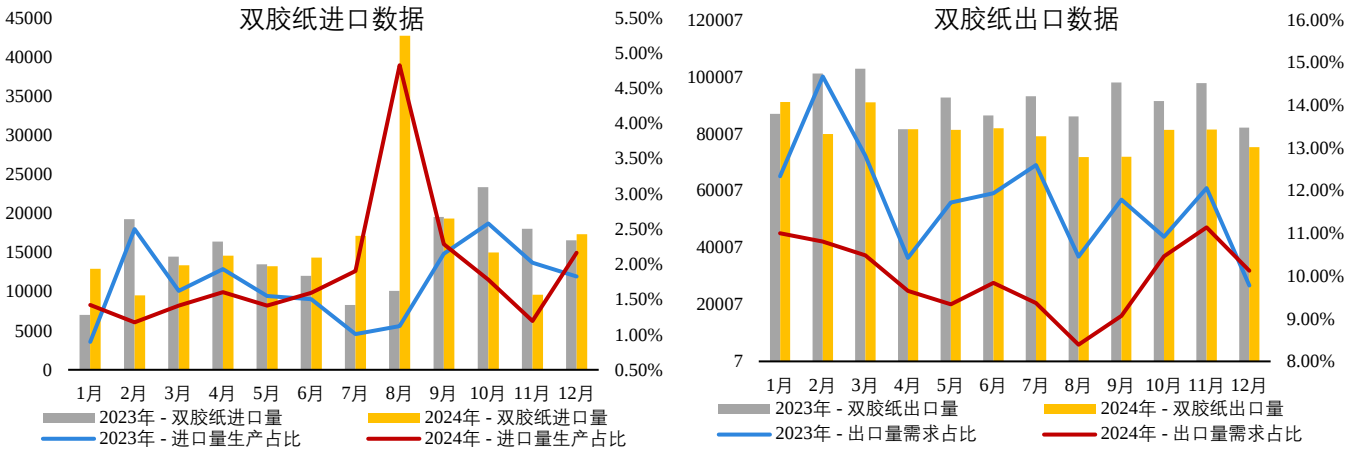
2024 年的图书零售经历了曲折的历程，虽然 11 月份实现了小幅反弹，但终因 12 月份销售同比、环比均告下滑，而致年度销售“功亏一篑”，以约 1%的微弱降幅终呈回落。据基于“国家出版发行信息公共服务平台”的销售数据和 CNONIX 国家标准应用与推广实验室“中国出版业市场监测系统”线下 ERP 数据、线上监测数据的统计，2024 年，图书零售市场销售数量同比下降 1.82%，销售码洋同比下降 1.23%，市场总体规模约 920.54 亿元。

图表 6：双胶纸供需数据



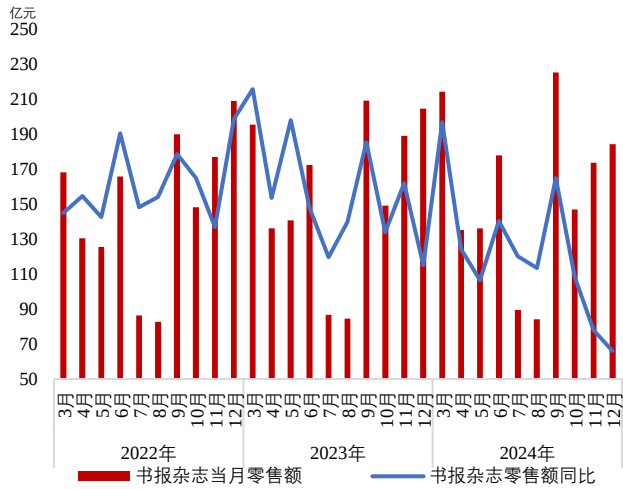
数据来源: Mysteel 中粮期货

图表 7：双胶纸进出口数据

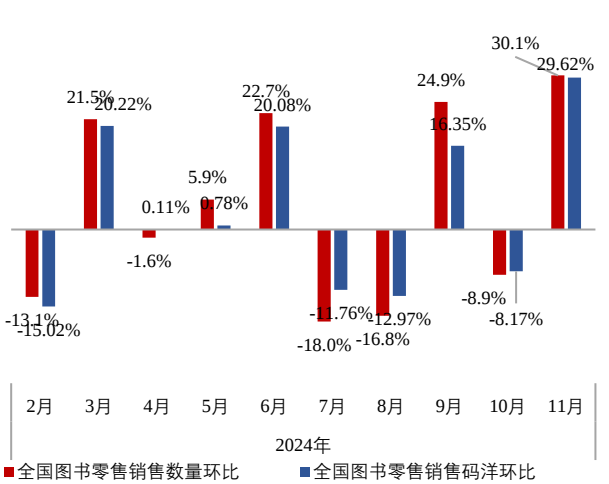


数据来源: Mysteel 中粮期货

图表 8：书报杂志零售及同比



图表 9：全国图书销售数量及码洋环比



数据来源: Mysteel 国家出版发行 中粮期货

图表 9：2024 年文化纸重点项目

2024年文化纸重点项目				
厂家	项目内容	产能	地点	最新动态
玖龙纸业	高档文化纸	55	广西北海	2024年1月25日，位于广西北海基地的PM50年产55万吨高档文化纸生产线成功出纸，该纸机由福伊特提供，幅宽9.85米，车速1800m/min，生产克重范围在60-120g/㎡的全木浆未涂布文化纸。
玖龙纸业	未涂布胶版纸	60	湖北荆州	计划建设高低克重文化用纸合计60万吨/年产能，拥有两条生产线的造纸车间正在抓紧建设中，预计2025年上半年建成投产。
玖龙纸业	未涂布胶版纸	70	广西北海	计划2025年二季度投产
玖龙纸业	特种文化纸	100	江苏太仓	年产能100万吨。该项目占地面积400亩，建筑面积约20万平方米，主要从事文化传媒等特种纸类新材料的研发及生产，同时拓展包装业务，向产业链下游延伸
亚太森博	未涂布胶版纸	45	广东江门	2022年3月27日，PM13年产45万吨高档文化纸项目一次性顺利投产。此生产线幅宽9.35米，设计车速1800m/min，以生产静电复印纸和双胶纸为主。总体计划投产90万吨，第二期在计划中。
亚太森博	未涂布胶版纸	50	山东日照	亚太森博（山东）浆纸有限公司年产50万吨文化用纸生产线于2023年8月20日正式投产。
亚太森博	未涂布胶版纸	100	江苏如皋	2023年10月20日，亚太森博纸业如皋工厂100万吨白卡纸项目顺利投产，该项目主要生产高档白卡纸，纸机幅宽8.16米，设计车速1400m/min。
岳阳林纸	未涂布胶版纸	45	湖南岳阳	由维美德于2023年2月11日签署提供PM11纸机，计划2024年四季度建成投产。
岳阳林纸	特种未涂布胶版纸	25	湖南岳阳	计划建造一台25万吨/年特种未涂布胶版纸机，幅宽5.6米，车速1200m/min。按照原计划，该生产线应在2023年6月底完成土建及安装，并于2023年下半年投入运行。但实际进度有所延迟。
晨鸣纸业	未涂布胶版纸	53	湖北黄冈	2020年8月，晨鸣纸业宣布开展黄冈晨鸣二期建设。一期规划包含35万吨/年的文化纸；二期规划包含18万吨/年的文化纸。2021年11月16日，晨鸣纸业表示该项目处于拍地阶段。
晨鸣纸业	特种纸	18	广东湛江	计划安装特种纸机，幅宽4.8米，车速1200m/min，预计年内投产。
仙鹤股份	印刷与书写用纸	53.5	湖北	计划分两阶段建设53.5万吨/年印刷与书写纸，包括字典/无碳纸、热敏纸、复印纸、胶版纸、未涂布机械纸。2022年2月9日，项目正式奠基，宣布开工启动。一、二期项目同步建设，阶段安装，分时序开机。
山东屹轩纸业	未涂布胶版纸	10	山东德州	计划建造一台未涂布胶版纸机，幅宽3.52米，车速850m/min，建造周期18个月，预计2024年12月投产。
山东华泰纸业	双胶纸	52	山东广饶	2024年1月16日，山东华泰纸业PM11改造项目成功出纸。这台原年产40万吨新闻纸机经改造后生产高档文化纸，年产能约52万吨。
山东奥海纸业	未涂布胶版纸	20	山东日照	其一期项目包括5万吨薄页纸和配套10万吨生物法杨木化机浆，计划2019年12月完成70%。二期项目规划20万吨未涂布胶版纸。
泰盛集团	未涂布胶版纸	30	福建南平	2023年12月19日，福建省生态环境厅发布公示，拟对该项目环评文件作出批准决定。
四川永丰	未涂布胶版纸	20	四川	年产20万吨文化用纸扩能技改项目正在加快建设，预计2025年2月建成投产。
五洲特纸	文化纸	30	湖北汉川	纸机PM21由福伊特提供，幅宽8.25米，车速1500m/min，计划生产35-120g/㎡的文化纸和特种纸，计划于2025年上线。
五洲特纸	文化纸	15	江西	一条15万吨文化纸产线在建，预计将在2024年三季度至2025年四季度陆续投放市场
海南金海浆纸	高档信息用纸	50	海南	2023年12月24日，该项目一期正式开工。项目包括：改造现有文化纸机生产线，将年产能由90万吨提升至150万吨；新建年产120万吨可降解高档涂布食品卡纸、年产50万吨高档信息用纸、年产16万吨高档生活用纸等生产线；配套建设年产80万吨化机浆等生产线。
太阳纸业	特种纸	40	广西南宁	预计2025年下半年投产。

数据来源：纸业联讯 中粮期货

第三部分 核心因素分析与跟踪

1. 核心因素

双胶纸产量、开工率微幅回升，节后复工节奏缓慢；

成本上行，生产利润下滑；

终端需求放量不足，库存累积。

2. 预期偏差

浆价后续走势。

中粮期货北京东城营业部 (Beijing Dongcheng Sales Office of COFCO Futures Co., Ltd.)

地址(Address): 北京市东城区东直门南大街5号中青旅大厦8层

电话(Phone): 13439292638

网址(Website): www.zlqh.com



企业风险管理部公众号



企业风险管理部抖音号



再读咨询平台



研究院视频号

【风险提示】

1. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及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。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。