

双胶纸期货期权 合约规则介绍

日期：2025.09.03

投研中心：王家允

投资咨询证号：Z0022672

目录

CONTENTS

1

双胶纸产品介绍

2

双胶纸期货期权合约介绍



1. 双胶纸产品介绍

双胶纸全称为双面胶版印刷纸，是一种以植物纤维为主要原料，经双面施胶、压光等工艺制成的中等定量（通常为60-120g/m²）印刷用纸。是文化、印刷用纸中的经典品类，专供胶版印刷使用。

• 核心特征	纸张两面平滑度、白度均匀，吸墨性适中，印刷后色彩还原清晰，且不易出现透印问题，适用于双面印刷需求。
• 主要用途	广泛用于书籍、杂志、画册的内文印刷，也可用于说明书、信封、表格、笔记本等日常印刷品。
• 品种区别	相较于新闻纸（定量低、纸质粗糙），双胶纸质感更厚实、白度更高；相较于铜版纸（表面有涂料、光泽度高），双胶纸无涂层，更适合文字印刷而非高要求的图片色彩表现。
• 产品分类	按表面处理方式细分，胶版纸可分为单面胶版纸和双面胶版纸。单面胶版纸仅单面做特殊处理，适合单面印刷；双面胶版纸则两面均经处理，可承受双面印刷。市场流通的胶版印刷纸中，双面胶版纸占据绝对主流，因此“双胶纸”几乎成为胶版印刷纸的代名词。



1. 双胶纸产品介绍

发展历程和生产工艺

公元105年，东汉蔡伦改良了造纸技术，使用树皮、麻头及敝布、鱼网等原料，经过挫、捣、炒、烘等工艺制成适用于书画的纸张。我国唐代的雕版印刷术标志着世界最早印刷术的诞生，宋代毕升发明的活字印刷术降低了书籍的出版和印刷成本。19世纪初，欧洲的铅活字印刷机传入我国。伴随着造纸工艺和印刷技术的改进不断演变，1904年，德国人尝试将印版传到压印滚筒的橡皮布上后再印到纸上，最终演变成现在的胶版印刷技术。在随后的几十年内，为了适应胶版印刷术在全球的大规模应用，全球各地的造纸企业经过数次技术创新和改进后最终形成当今的双胶纸。

双胶纸生产过程主要包括备浆工段和抄纸工段两个工序。备浆工段送来的纸浆经过配浆系统后加入填料、调色染料，经过除渣器除渣、除气器除气后加入助留剂、增强剂、施胶剂等。在抄纸工段，纸浆稀释后再经过压力筛引入抄纸机流浆箱，在抄纸机上经过成型、压榨、干燥、表面施胶、二次干燥、压光、卷取工序后，由复卷机进行复卷、分切，制成符合相关规格的纸卷，最后包装入库，或由切纸机分切成平板纸，再包装入库。



1. 双胶纸产品介绍

双胶纸主要分为卷筒包装和平板包装两种方式。卷筒包装通常使用数层定量不小于 $120\text{g}/\text{m}^2$ 的箱板纸或瓦楞原纸，或定量不小于 $80\text{g}/\text{m}^2$ 的牛皮纸进行包装。平板包装通常是指将分切后的每200~500张双胶纸用覆膜的铜版纸、牛皮纸缠绕密封，形成单位为1令的双胶纸，再将约20令打包形成单位为1件的双胶纸。运输方面，中短距离物流运输以汽运为主，部分地区远距离运输会采用火车或船运。汽车运输通常加盖帆布，底部保持平整干净，以确保双胶纸在正常的运输过程中不受损害。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



1. 双胶纸产品介绍

双胶纸产业链构成

双胶纸的产业链覆盖广阔，从上至下覆盖了制浆、造纸和图书出版印刷、文具制造等领域。上游主要包含纸浆期货交割标的物漂白硫酸盐针叶木浆（以下简称“漂针浆”）、漂白硫酸盐阔叶木浆（以下简称“漂阔浆”）、化学机械浆（以下简称“化机浆”）和相关化学辅料，如淀粉、碳酸钙、烧碱等，另有少量企业使用竹浆、再生纸浆等作为生产双胶纸的原材料。产业链中游为文化用纸纸厂、贸易商、相关仓储和物流行业。产业链的下游包括图书印刷出版行业、文具制造行业等。纸浆期货交割标的物漂针浆是双胶纸的原材料之一，生产双胶纸的原材料还包括漂阔浆、化机浆等。价格方面，双胶纸与纸浆价格存在部分因果关系，主要受各自所在产业的供需结构影响。胶版印刷纸期货及期权的上市，将与纸浆期货形成互补，推动文化用纸产业链企业实现采购和销售环节一体化的风险管理，助力企业提升供应链管理水平。



1. 双胶纸产品介绍

全球双胶纸供需情况

2023年全球用于图书、期刊和商务办公的双胶纸总产量约为4572万吨，同比下降5.1%，约占全球纸及纸板总产量的11.2%。2014-2023年，相较于受到电子媒体较大冲击的新闻纸、铜版纸，双胶纸整体受到冲击较小，但受近年来广告插页、宣传单等商业印刷需求偏弱影响，双胶纸产量年均增长率约为-1.6%。亚洲为全球双胶纸的最主要产地，2023年产量约占全球的66.2%，主要生产国为中国、印度尼西亚、日本等；其次为欧洲，产量占比15.6%，主要生产国为德国、瑞典、芬兰等；北美洲占比10.1%；南美洲占比5.8%。

2023年全球双胶纸总消费量约为4555万吨，同比下降5.1%，约占全球纸及纸板总消费量的11.1%。2014-2023年，双胶纸表观消费量年均增长率约为-1.7%，各大洲双胶纸消费区域格局变化不大。亚洲为全球双胶纸的最主要消费地，2023年消费量占比全球的61.4%，主要消费国为中国、印度、日本等；其次为欧洲占比15.1%，主要消费国为德国、法国、意大利等；北美洲占比10.7%；南美洲占比6.2%。



1. 双胶纸产品介绍

我国双胶纸供需情况

根据中国造纸协会统计，自2009年开始，我国未涂布印刷书写纸（超过半数为双胶纸）产量超过美国成为全球第一大生产国。“十二五”和“十三五”期间，我国造纸行业进入调结构、提质量的阶段，在电子阅读的冲击下，双胶纸产量增幅放缓。近年来，全国多地大型双胶纸产能陆续投放，产量呈现稳中有增的态势。2024年，我国双胶纸产量约为948万吨，约占未涂布印刷书写纸产量的51.4%，约占全国纸及纸板总产量的7.0%。

2024年我国双胶纸表观消费量约为871万吨。《造纸行业“十四五”及中长期高质量发展纲要》指出，预计到2035年，全国纸及纸板总产量将达到1.7亿吨，年均增长约2.5%，年人均消费量达到120千克以上，基本达到中等发达国家人均纸张消费量水平。近年来，我国成年国民纸质图书阅读量基本稳定，教育出版呈现较好增长韧性，双胶纸消费量整体保持稳定增长。



1. 双胶纸产品介绍

近年来浆纸价格波动情况

作为生产双胶纸的主要原材料，纸浆价格波动经常成为影响双胶纸价格的主要因素之一。2022年纸浆期货价格从年初5738元/吨上涨至年末的6726元/吨。2023年纸浆期货价格从年初6636元/吨下跌至年末的5640元/吨。2024年纸浆期货价格从年初5650元/吨上涨至年末的5944元/吨。

2020年至2024年间，我国双胶纸市场经历了两次显著的价格波动周期。2019年末至2020年初，双胶纸价格出现明显下跌趋势。但随着经济复苏逐渐提速，纸张需求回暖，原材料成本上升，价格也随之反弹，并在2021年上半年达到7500元/吨上下。2021年末至2023年上半年，受地缘政治局势动荡、能源价格上涨等影响，全球纸浆价格持续攀升，双胶纸价格居于相对高位。2023年下半年至今，随着我国纸张需求增长趋缓，市场供需关系逐步平衡，双胶纸价格开始回落并维持低位震荡，最低触及4600元/吨上下。产业链企业面临较大的成本价格波动问题，行业对避险工具有较强呼声。



1. 双胶纸产品介绍

近年来浆纸价格波动情况

造纸行业是一个高度市场化的产业，成本、利润率、市场需求、品质差异等因素均会影响双胶纸的定价。其生产成本主要由原料成本（主要为漂针浆、漂阔浆和化机浆，约占生产成本的70%）和其它（电气费、水费、人工费、化学添加品、环保污水处理费、设备折旧费用等）两部分构成。

2022年纸浆期货价格从年初5738元/吨上涨至年末的6726元/吨。2023年纸浆期货价格从年初6636元/吨下跌至年末的5640元/吨。2024年纸浆期货价格从年初5650元/吨上涨至年末的5944元/吨。

2020年至2024年间，我国双胶纸市场经历了两次显著的价格波动周期。2019年末至2020年初，双胶纸价格出现明显下跌趋势。但随着经济复苏逐渐提速，纸张需求回暖，原材料成本上升，价格也随之反弹，并在2021年上半年达到7500元/吨上下。2021年末至2023年上半年，受地缘政治局势动荡、能源价格上涨等影响，全球纸浆价格持续攀升，双胶纸价格居于相对高位。2023年下半年至今，随着我国纸张需求增长趋缓，市场供需关系逐步平衡，双胶纸价格开始回落并维持低位震荡，最低触及4600元/吨上下。

➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



2. 双胶纸期货介绍

胶版印刷纸期货自2025年9月10日（周三）起上市交易，当日08:55-09:00集合竞价，09:00开盘。

每周一至周五，09:00-10:15、10:30-11:30和13:30-15:00、21:00-23:00。

挂牌合约包括：0P2601、0P2602、0P2603、0P2604、0P2605、0P2606、0P2607、0P2608。

双胶纸期货交易保证金为合约价值的8%（套保交易保证金为合约价值的7%）；涨跌停板幅度为±6%，首日涨跌停板幅度为其2倍。

当某一合约收盘后的持仓量达到1万手（单边）时，交易所将公布该月份合约前20名期货公司会员的成交量、买持仓量、卖持仓量以及该期货品种期货公司会员、非期货公司会员的总成交量、总买持仓量和总卖持仓量。

交易品种	胶版印刷纸
交易单位	40 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价±4%
合约月份	1~12 月
交易时间	上午 9:00~11:30，下午 1:30~3:00 和交易所规定的其他交易时间（有夜盘交易，时间 21.00-23.00）
最后交易日	合约月份的 15 日（遇国家法定节假日顺延，春节月份等最后交易日交易所可另行调整并通知）
交割日期	最后交易日后连续二个工作日
交割品级	定量为 65g/m ² 、70g/m ² 、75g/m ² 、80g/m ² 的双面胶版印刷纸。 质量符合或者优于 GB/T 30130-2023《胶版印刷纸》（具体质量规定见附件）。
交割地点	交易所交割库
最低交易保证金	合约价值的 5%
交割方式	实物交割
交割单位	40 吨
交易代码	0P

➢ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



2. 双胶纸期货介绍

交割品质量标准：用于交割的胶版印刷纸，应当为定量 65g/m^2 、 70g/m^2 、 75g/m^2 、 80g/m^2 的双面胶版印刷纸，厚度应当为 $82\mu\text{m}$ 、 $88\mu\text{m}$ 、 $94\mu\text{m}$ 、 $100\mu\text{m}$ ，其定量偏差、厚度偏差、不透明度、吸水性（正反面均）、抗张指数、平滑度（正反面均）、平滑度（两面差）、横向伸缩性等技术指标应当符合或者优于GB/T 30130-2023《胶版印刷纸》中优等品规定，D65亮度指标应当为 $80.0\%\sim 85.0\%$ 。宽度为 780mm 、 787mm 、 880mm 、 889mm 的卷筒纸，尺寸偏差应当不超过 $\pm 3\text{mm}$ 。

仓单有效期：（1）国产双胶纸：生产日期起三个月内入库，生产日期在6月30日（含）之前的，标准仓单有效期为当年12月31日；生产日期在7月1日（含）之后的，有效期为第二年6月30日，超期转现货并注销。（2）进口双胶纸：到港日期起三个月内入库，到港日期在6月30日（含）之前的，标准仓单有效期为当年12月31日；到港日期在7月1日（含）之后的，有效期为第二年6月30日，超期转现货并注销。（3）厂库标准仓单：交割有效期为厂库标准仓单生成之日起12个月，超期不得用于期货交割，货主需在有效期届满前申请提货或转现货提单，超期自动注销，对应商品转现货。

交割品包装要求：交割双胶纸为卷筒包装，需符合交易所认证商品的包装要求：1. 每卷双胶纸直径应 $1050\pm 50\text{mm}$ ；2. 筒芯应为 $76\pm 0.5\text{mm}$ ；3. 外包装需标明产品名称、重量、规格等信息。



2. 双胶纸期权介绍

合约标的物	胶版印刷纸期货合约（40 吨）
合约类型	看涨期权，看跌期权
交易单位	1 手胶版印刷纸期货合约
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1 元/吨
涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	最近两个连续月份合约，其后月份在标的期货合约结算后持仓量达到一定数值之后的第二个交易日挂牌，具体数值交易所另行发布
交易时间	上午 9:00~11:30，下午 13:30~15:00 及交易所规定的其他时间
最后交易日	标的期货合约交割月前第一月的倒数第五个交易日，交易所可以根据国家法定节假日等调整最后交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动 1.5 倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。行权价格≤5000 元/吨， 行权价格间距为 50 元/吨 ；5000 元/吨<行权价格≤10000 元/吨， 行权价格间距为 100 元/吨 ；行权价格>10000 元/吨， 行权价格间距为 200 元/吨
行权方式	美式 。买方可以在到期日前任一交易日的交易时间提交行权申请；买方可以在到期日 15:30 之前提交行权申请、放弃申请
交易代码	看涨期权：OP-合约月份-C-行权价格 看跌期权：OP-合约月份-P-行权价格

➢ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。