



期货投资者教育系列丛书

纤维板、胶合板期货

FIBERBOARD、BLOCKBOARD FUTURES

中国期货业协会 编

INVESTOR EDUCATION BOOK
SERIES ON FUTURES PRODUCTS



中国财政经济出版社



期货投资者教育系列丛书

纤维板、胶合板期货

中国期货业协会 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

纤维板、胶合板期货/中国期货业协会编. —北京: 中国财政经济出版社,
2014. 11

(期货投资者教育系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5810 - 2

I. ①纤… II. ①中… III. ①纤维板 - 期货交易 - 基本知识②胶合板 -
期货交易 - 基本知识 IV. ①F830. 9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 267147 号

责任编辑: 郁东敏

责任校对: 刘 靖

封面设计: 徐广山

版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 19.75 印张 304 000 字

2014 年 11 月第 1 版 2014 年 11 月北京第 1 次印刷

定价: 43.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5810 - 2/F · 4697

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

期货投资者教育系列丛书编委会

编委会主任：刘志超

编委会副主任：侯苏庆 彭 刚 孙明福

编委会委员：陈冬华 刘国强 高永红 高 军

裘一平 甘正在 刘国平 王长松

姚 广

主 编：刘志超

执行编委：余晓丽 刘保宁

本书编写人员

黄 浩 黄 婷



总序言



近年来，在党中央国务院的正确领导下，随着《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的深入贯彻落实，我国期货市场取得了稳步较快发展的良好局面。但是由于当前我国期货市场“新兴加转轨”的特征依然突出，市场制度和结构仍存在缺陷，风险防范和化解的自我调节机制尚未完全形成，市场主体发育不成熟，我国期货市场的整体波动和投机性仍较强，这些都对期货市场的改革发展提出了新的挑战。

与此同时，在新的市场环境和对外开放的条件下，随着我国期货市场规模的不断发展壮大，国内市场与国际市场的联系日趋紧密，影响期货市场运行的外部因素也更为多样化和复杂化，由美国次级债危机引发的国际金融市场动荡不安，国内外商品市场价格频繁而剧烈的波动，都增加了期货市场风险控制和日常监管的难度，给我国期货市场的稳定、健康的运行带来了新的挑战。

在这样一个新的形势下，期货市场的持续活跃和规范运作吸引了许多新的市场参与者，期货市场的开户数快速增长，特别是新入市的个人投资者比重较大且呈持续上升趋势。大宗商品和资产价格的频繁剧烈波动也使越来越多的企业开始意识到利用期货市场进行风险管理的重要性。但是由于对期货市场的交易特点和运行机制缺乏详细了解，同时风险意识淡薄，受期货高杠杆、高回报的诱惑，而忽视了期货的高风险特征，导致了非理性投资行为上升，产生了不必要的损失。投资者是期货市场的重要主体，期货市场的发展离不开投资者的积极参与，特别是成熟投资者的参与。因此，在当前我国期



货市场的快速发展时期，做好投资者教育工作更加意义深远。

做好投资者教育工作，既是保护投资者合法权益，促进期货市场稳步发展的客观需要，也是加强我国期货市场建设、促进市场稳定运行的关键环节。持续不断地开展行之有效的投资者教育活动，使投资者了解期货高杠杆、高风险的特点，了解期货市场的产品及交易规则，减少投资者的盲目性，特别是牢固树立“买者自负”的风险意识，从而理性地参与期货交易，增强投资者的自我保护能力，才是对投资者最好、最有效的保护。同时，通过投资者教育，有助于投资者客观、正确地认识和参与期货市场，可以进一步促进培育诚实守信、理性健康的市场文化，促进期货市场功能的有效发挥和市场的平稳有序运行。期货市场的投资者教育工作任重而道远，是一项长期的、系统性的工程，需要持之以恒地开展下去。

近年来，围绕投资者教育工作，期货市场的监管部门、自律组织与中介机构都深入进行了形式多样、内容丰富和卓有成效的大量工作。由中国期货业协会组织编写的这一套《期货投资者教育系列丛书》就是协会按照中国证监会的统一部署，贯彻落实期货投资者教育工作的重要措施之一。该丛书作为期货市场第一套系统介绍我国上市期货品种的投资者教育普及读物和中国期货业协会期货投资者远程教育学院课程的基础性教材，以广大普通投资者为服务对象，兼顾了现货企业等专业机构的需求。本套丛书在体例上采取简单明了的问答体例，在语言上深入浅出，通俗易懂，可读性强。在内容上，丛书以“风险教育”为主线，不仅对国内上市的期货品种基本知识和交易规则进行了详细的介绍，更从期货品种相关的现货生产、加工、贸易和消费等产业链的各个环节对该产品的特性进行了系统的介绍，从而使得投资者能够得到更加全面、深刻的理解。同时，丛书还选取了大量包括套期保值、套利交易等典型实务操作案例，作为投资者了解和学习该产品的辅助材料，充分体现了丛书的实用性和可操作性特点。衷心地希望本丛书的出版能够为期货投资者了解期货市场，树立风险意识，理性参与交易提供有益的帮助。



目 录



第一章 带你走进人造板的世界 / 1

- 一、本书对参与胶合板和纤维板期货交易有什么帮助? / 1
- 二、人造板家族有哪些成员? / 2
- 三、如何分辨胶合板与纤维板? / 5
- 四、期货交割中的细木工板和中密度纤维板是什么样的? / 6
- 五、在日常生活中能找到哪些由胶合板与纤维板制造的产品? / 9
- 六、参与胶合板和纤维板期货应做好哪些准备? / 12

第二章 胶合板与纤维板期货合约 / 16

- 一、国外木材期货的历史和现状如何? / 16
- 二、我国胶合板期货有着怎样的历史? / 21
- 三、胶合板与纤维板期货上市有什么重大意义? / 23
- 四、新上市的期货合约如何设定? / 26
- 五、胶合板与纤维板期货交易单位为什么是 500 张/手? / 29
- 六、胶合板与纤维板期货价格涨跌停板依据是什么? / 30
- 七、胶合板与纤维板期货交易有哪些特点? / 31
- 八、期货交割品种 E1 和 E2 是什么意思? / 32
- 九、为什么不同地方的交割结算要设置升贴水? / 35
- 十、胶合板与纤维板有哪些风险控制措施? / 37



十一、胶合板与纤维板期货上市以来的运行情况如何？ / 41

第三章 上游原材料情况 / 46

- 一、我国林业发展有哪些阶段 / 46
- 二、我国人造林培育的历史和现状是怎样的 / 49
- 三、世界原木的主产区和产量是怎样分布的？ / 54
- 四、胶合板所需木材是从哪些国家进口的 / 59
- 五、目前胶合板与纤维板主要使用什么类型木材？ / 62
- 六、未来胶合板与纤维板刺激性气味会越来越小吗？ / 64
- 七、我国林业产业政策有哪些变化？ / 69

第四章 人造板的生产情况 / 79

- 一、我国人造板生产总体情况是什么？ / 79
- 二、胶合板与纤维板的生产工艺是什么？ / 82
- 三、胶合板与纤维板生产主要分布在哪些地区？ / 87
- 四、胶合板与纤维板生产是否具有周期性？ / 93
- 五、胶合板与纤维板生产企业利润怎么样？ / 94
- 六、胶合板与纤维板生产成本有何区别？ / 97
- 七、胶合板与纤维板未来的发展趋势是怎样的？ / 103
- 八、我国人造板行业有哪些政策和规划？ / 106

第五章 人造板的贸易及消费情况 / 114

- 一、我国胶合板与纤维板国内贸易的基本情况是怎样的？ / 114
- 二、我国人造板的进出口情况怎样？ / 117
- 三、国外对我国胶合板与纤维板出口设置了哪些门槛？ / 122
- 四、人造板贸易中有哪些成本？ / 125
- 五、我国胶合板与纤维板消费构成如何？ / 127
- 六、我国人造板下游企业的基本情况是怎样的？ / 129
- 七、细木工板与纤维板存在替代关系吗？ / 136



八、胶合板与纤维板需求的发展趋势是怎样的？ / 138

第六章 影响胶合板与纤维板期货价格变动的因素 / 143

- 一、影响胶合板与纤维板价格的主要因素有哪些？ / 143
- 二、胶合板与纤维板供求关系如何影响期货价格？ / 146
- 三、国外进口政策对胶合板与纤维板价格会产生什么影响？ / 150
- 四、生产成本能确定期货价格的“底部”吗？ / 152
- 五、期货价格是否会受到产品生产和销售周期性影响？ / 159
- 六、胶合板与纤维板期货价格之间是否有相关性？ / 164
- 七、林业资源稀缺对于胶合板与纤维板期货有什么影响？ / 166
- 八、胶粘剂的发展会如何影响期货价格？ / 169
- 九、造纸业对于原材料的需求是否会影响胶合板与纤维板价格？ / 171
- 十、其他类型人造板的价格变化会对期货产生影响吗？ / 175
- 十一、国家政策对胶合板与纤维板期货价格影响有多大？ / 179
- 十二、期货市场信息如何影响胶合板与纤维板期货价格？ / 182

第七章 企业如何利用胶合板与纤维板期货 / 189

- 一、胶合板与纤维板期货能给企业带来什么帮助？ / 189
- 二、企业如何利用胶合板与纤维板期货规避产品价格波动风险？ / 191
- 三、企业如何利用胶合板与纤维板期货指导生产和经营？ / 199
- 四、企业如何利用胶合板与纤维板期货缓解库存或资金压力？ / 202
- 五、下游企业通过期货市场进行采购有什么好处？ / 205
- 六、企业如何利用基差交易规避风险？ / 209
- 七、期货市场对品牌企业有什么积极影响？ / 214
- 八、企业参与胶合板与纤维板期货需要注意哪些问题？ / 217
- 九、企业参与胶合板与纤维板期货如何控制风险？ / 219



十、企业如何参与套期保值？ / 224

十一、企业如何利用期货公司提供的创新风险管理服务？ / 229

第八章 个人投资者参与胶合板与纤维板期货 / 240

一、胶合板与纤维板期货作为投资品种有哪些特点？ / 240

二、期货高风险体现在哪里？ / 243

三、个人参与胶合板与纤维板期货应如何控制风险？ / 244

四、胶合板与纤维板期货如何进行套利？ / 247

五、如何利用基本面和技术分析进行胶合板与纤维板
期货交易？ / 263

六、短线与中长线投资需要注意哪些问题？ / 271

第九章 胶合板与纤维板期货交割 / 277

一、人造板期货用什么交割方式？ / 277

二、人造板期货交割需要哪些费用？ / 282

三、人造板期货标准仓单如何生成及注销？ / 285

四、人造板期货的指定仓库和质检机构有哪些？ / 288

五、企业想在交割日前交割怎么办？ / 295

六、如果交割时对方违约了怎么办？ / 297

附录1 中国细木工板知名品牌 / 301

附录2 中国纤维板知名品牌 / 302

后记 / 303



第一章

带你走进人造板的世界

本章要点

本章介绍人造板的基础概念、产品分类和发展及现状，简要说明人造板的运用以及参与人造板期货的准备工作，帮助投资者形成对人造板的初步印象，分清人造板种类及期货标的产品。



一、本书对参与胶合板和纤维板期货交易有什么帮助？

胶合板与纤维板是家庭装修、家具制造的重要材料。随着人民生活水平的提高，大家对于装修及家具档次和品质的要求越来越高，而推出的期货标的——细木工板和中密度纤维板质量要求较高，在市场中受到广泛认可。本



书以广大普通投资者为服务对象，对胶合板与纤维板商品本身及其期货品种的相关基础知识、利用方法和常用分析方法进行系统介绍。

本书将详细介绍胶合板与纤维板产业链，包括从原材料到生产加工，再到下游消费等各个环节的基本情况以及行业发展趋势、国家政策等。同时，本书还对胶合板与纤维板产品价格影响因素及价格波动的特点进行分析，有助于投资者进一步加强对于该期货品种的了解。此外，我们还加强了期货投机套利基本知识、风险控制及注意事项的介绍，希望能帮助初学者掌握胶合板和纤维板期货交易的基本方法。

对生产胶合板和纤维板的企业来说，本书针对不同类型企业着重介绍胶合板与纤维板的套期保值作用，分析企业利用胶合板与纤维板期货规避价格风险的原理，并通过实际案例介绍各种套期保值方案的操作方法和效果。



二、人造板家族有哪些成员？

人造板（Wood Based Panel），以木材或其他非木材植物为原料，经一定机械加工分离成各种单元材料后，施加或不施加胶粘剂和其他添加剂胶合而成的板材或模压制品。

人造板从结构来分主要分为三大类，即胶合板、纤维板和刨花板。其中，胶合板和纤维板是我国人造板中最主要的两个大类。随着人造板生产技术不断提升、市场需求不断增大，胶合板与纤维板的细分种类日益增多。近几年，市场上不断涌现出不同用途和不同材质的产品，尤其是家庭装修用胶合板与纤维板出现了许多更加环保易用的类型。目前，市场上各种胶合板与纤维板类型繁多，名称叫法不统一，所属类型容易混淆。

（一）胶合板

胶合板是人造板中最主要的品种，其细分产品最多，分类标准也较复杂。根据胶合板的结构和加工方法通常分为普通胶合板和特种胶合板两大



类。普通胶合板是按树种、胶种等区分为不同名称的胶合板。我国国家标准规定，普通胶合板按树种分针叶材胶合板和阔叶材胶合板。按胶层耐水性及耐久性可分为Ⅰ类胶合板—耐气候、耐沸水胶合板，Ⅱ类胶合板—耐水胶合板，Ⅲ类胶合板—耐潮胶合板，Ⅳ类胶合板—不耐潮胶合板。

特种胶合板是结构、加工方法、用途与普通胶合板都有明显差异的胶合板产品，可分为以下几种：木芯板、空芯板、装饰胶合板、塑化胶合板、木材层积塑料胶合板、异形胶合板、防火胶合板（耐火、阻燃胶合板）、防虫胶合板。

根据现行国家标准 GB/T 9846—2004，胶合板按照构成可分为单板胶合板、木芯胶合板和复合胶合板（见图 1-1）。

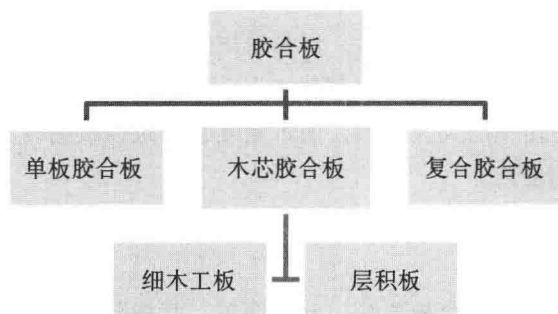


图 1-1 胶合板的分类

1. 单板胶合板。单板胶合板厚薄可调，大部分为建筑模板，属于低端产品，少部分为室内用和其他用途。

2. 木芯胶合板。木芯胶合板包括细木工板与层积板，更具实木特性，同等强度下用胶少，质地轻，吸声，绝热。

木芯胶合板中的细木工板，是由优质天然的木板经热处理（即烘干室烘干）后加工成一定规格的木条，再由拼板机拼接成木板，两面各覆盖两层优质单板，经冷、热压机胶压后制成。由于芯层是以木条为材料，且占整块板厚度的 60%~80%，所以也称“大芯板”。

细木工板最外层的单板叫“表板”，内层单板称“中板”，板芯层称“木芯板”，组成木芯板的小木条称为“芯条”，规定芯条的木纹方向为板材



的纵向。

层积板包含的类型很广，是以原木为原料旋切或者刨切制成单板，经干燥、涂胶后，再经热压胶合而成的板材。

3. 复合胶合板。复合胶合板是使用刨花板、纤维板为芯板，正反贴面而成；复合胶合板的板芯（或某些层）由除实体木材或单板之外的材料组成，板芯的两侧通常至少应有两层木纹互为垂直排列的单板。

目前，胶合板产量最大的品种是木质建筑模板，其属于层积板类型。模板的用途是使新浇筑混凝土成形并养护，使之达到一定强度以承受自重的临时性结构并能拆除的模型板。木质建筑模板的主要优点是制作拼装随意，尤适用于浇筑外形复杂、数量不多的混凝土结构或构件。此外，因木材导热系数低，混凝土冬期施工时，木模板有一定的保温养护作用。木质建筑模板的木材消耗量大、重复使用效率低，但是使用方便，效率高。为节约木材，我国从20世纪70年代初开始“以钢代木”。目前，木模板在现浇钢筋混凝土结构施工中的使用率已大大降低，而木制复合建筑模板则以其优良的性能受到越来越广泛的使用。

（二）纤维板

纤维板的发展较胶合板要晚，分类简单，其细分产品相对较少，但生产企业规模较大，生产自动化程度高。其中，产量最大的是中密度纤维板（见图1-2）；其次是硬质纤维板，又称高密度纤维板；含量最小的是轻质纤维板，又称低密度纤维板。

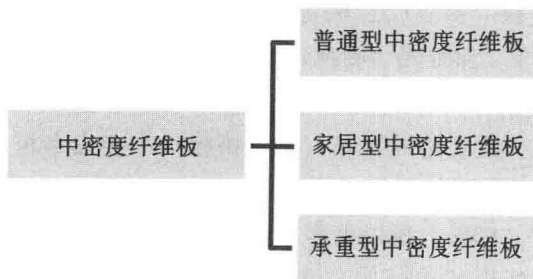


图1-2 中密度纤维板的分类



1. 产品密度。根据纤维板密度可以分为低密度纤维板、中密度纤维板、高密度纤维板和特硬质纤维板。其中，中密度纤维板是目前使用十分广泛的材料，其密度为 $450\text{kg}/\text{m}^3 \sim 800\text{kg}/\text{m}^3$ ，由于其强度和性能与天然木材近似，成为近几年发展最快的一个板种。密度小于或等于 $450\text{kg}/\text{m}^3$ 的纤维板为轻质纤维板；密度大于 $800\text{kg}/\text{m}^3$ 的纤维板为硬质纤维板。硬质纤维板主要应用于强化木地板、门板、隔墙、家具、音响，还可用作计算机房抗静电地板、护墙板、防盗门、墙板、隔板等的制作材料。轻质纤维板的使用较少，其优点是对于木材资源的消耗更少；缺点是物理学性能指标不高，还处于不断研究发展之中。

2. 生产工艺。根据生产工艺的不同，分为湿法纤维板和干法纤维板。早期的纤维板生产都采用湿法，目前基本使用干法工艺。

3. 原料。根据原料不同，可以分为木质纤维板和非木质纤维板。

4. 胶粘剂。根据胶粘剂的不同，可以分为无机纤维板和以合成树脂为胶粘剂生产的纤维板。

5. 使用条件。对于干法中密度纤维板，国家标准将其分为三类，即室内型板、防潮型板和室外型板。

（三）刨花板

由木材碎料（木刨花、锯末或类似材料）或非木材植物碎料（亚麻屑、甘蔗渣、麦秸、稻草或类似材料）与胶粘剂一起热压而成的板材。刨花板有良好的吸音和隔音性能，在生产过程中，用胶量较小，环保系数相对较高，横向承重力好。主要用于家具制造和建筑业及火车、汽车车厢制造。



三、如何分辨胶合板与纤维板？

胶合板与纤维板是人造板中最主要的产品，其细分品种很多。家庭中的橱柜、地板、家具、隔墙，甚至是木质收纳盒、木质礼品盒等都可能由胶合



板或纤维板制成。但是胶合板与纤维板究竟长什么样呢？一般情况，制成产品的胶合板与纤维板都会在板子两面贴上贴面，侧面也以贴面密封，所以我们从外观上很难看出它们的真面目。

胶合板是由一定长度的木段旋切成具有一定幅面尺寸的片状薄板（单板），通过在其表面涂胶粘剂，按相邻层单板纹理方向相互垂直排列堆积后，在一定温度和压力之下制造成三层以上的板材，通常是奇数层，俗称三合板、五合板或七合板等。从结构来看，胶合板最外层的单板是表板，又称面板，再往里的一层是中板，最中间是板芯（见图1-3）。

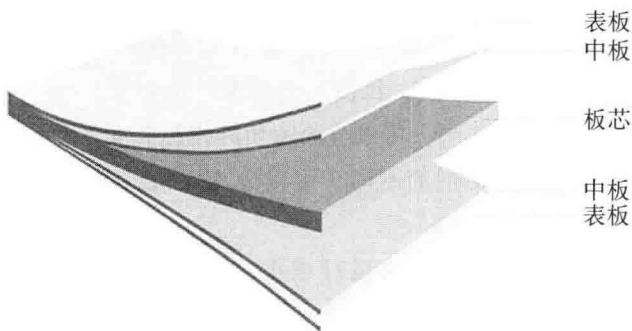


图1-3 胶合板简要结构

纤维板又名密度板，是以木质纤维或其他植物纤维为主要原料，施加脲醛树脂或其他适用的胶粘剂，经过特定的加工工序制作而成的板材。它具有材质均匀、纵横强度差小、不易开裂等优点，用途广泛。

区分胶合板和纤维板的关键就是观察板芯。胶合板的板芯由实木制成；而纤维板的板芯则是由无数植物纤维制成。此外，纤维板的板芯较普通的胶合板板芯颜色更深，也没有木质纹理。



四、期货交割中的细木工板和中密度纤维板是什么样的？

在了解胶合板和纤维板后，让我们来看看期货交易中接触的细木工板 and



中密度纤维板。

细木工板与中密度纤维板都属于人造板产品，其中细木工板属于胶合板大类，中密度纤维板属于纤维板大类。细木工板属于胶合板大类中产量第二大的产品，与其他胶合板产品最大的区别就是其板芯为一条条厚度一致、宽度相近的木条，芯条占细木工板体积 60% 以上，是细木工板最关键部分（见图 1-4 和图 1-5）。细木工板按板芯结构可以分为实心细木工板和空心细木工板；按板芯拼接状况分为胶拼板芯细木工板和不胶拼板芯细木工板；按细木工板表面加工情况可以分为单面砂光细木工板、双面砂光细木工板和不砂光细木工板；按使用环境分为室内用细木工板和室外用细木工板；按层数分为三层细木工板、五层细木工板和多层细木工板；按用途分为普通用细木工板和建筑用细木工板。

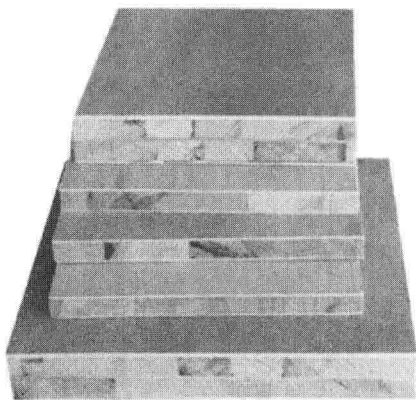


图 1-4 细木工板实物

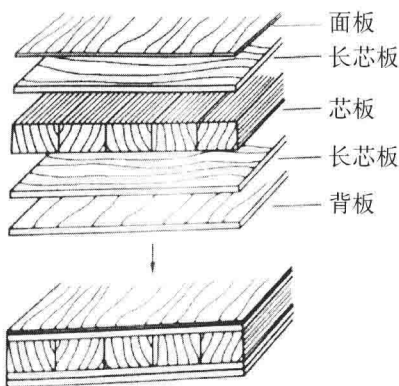


图 1-5 细木工板结构

细木工板握螺钉力好，强度高，具有质坚、吸声、绝热等特点，而且含水率不高，加工简便，用途最为广泛。细木工板比实木板材稳定性强，但怕潮湿，较少用在厨卫。由于细木工板的板芯是用已处理过的木条拼成，其结构稳定，不易翘曲变形，上下面覆盖单板或胶合板，强度高。与厚度相同的胶合板相比，其耗胶量少、重量轻、成本低，提高了木材利用率。细木工板用途广泛，如家具、缝纫机台板、车厢、船舶、建筑室内装饰，或是用于装配房屋、临时建筑的面板、墙板、门等。