



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货纸业日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/12/18

箱板纸基本面分析

基本情况

价格：东莞玖龙瓦楞纸下调 200 元 / 吨，部分区域箱板纸下调 30-50 元 / 吨；市场瓦楞纸主流 3100-3300 元 / 吨，箱板纸 3700-3900 元 / 吨。

供给：纸企开工率高位，玖龙等大厂放量，供给充裕。

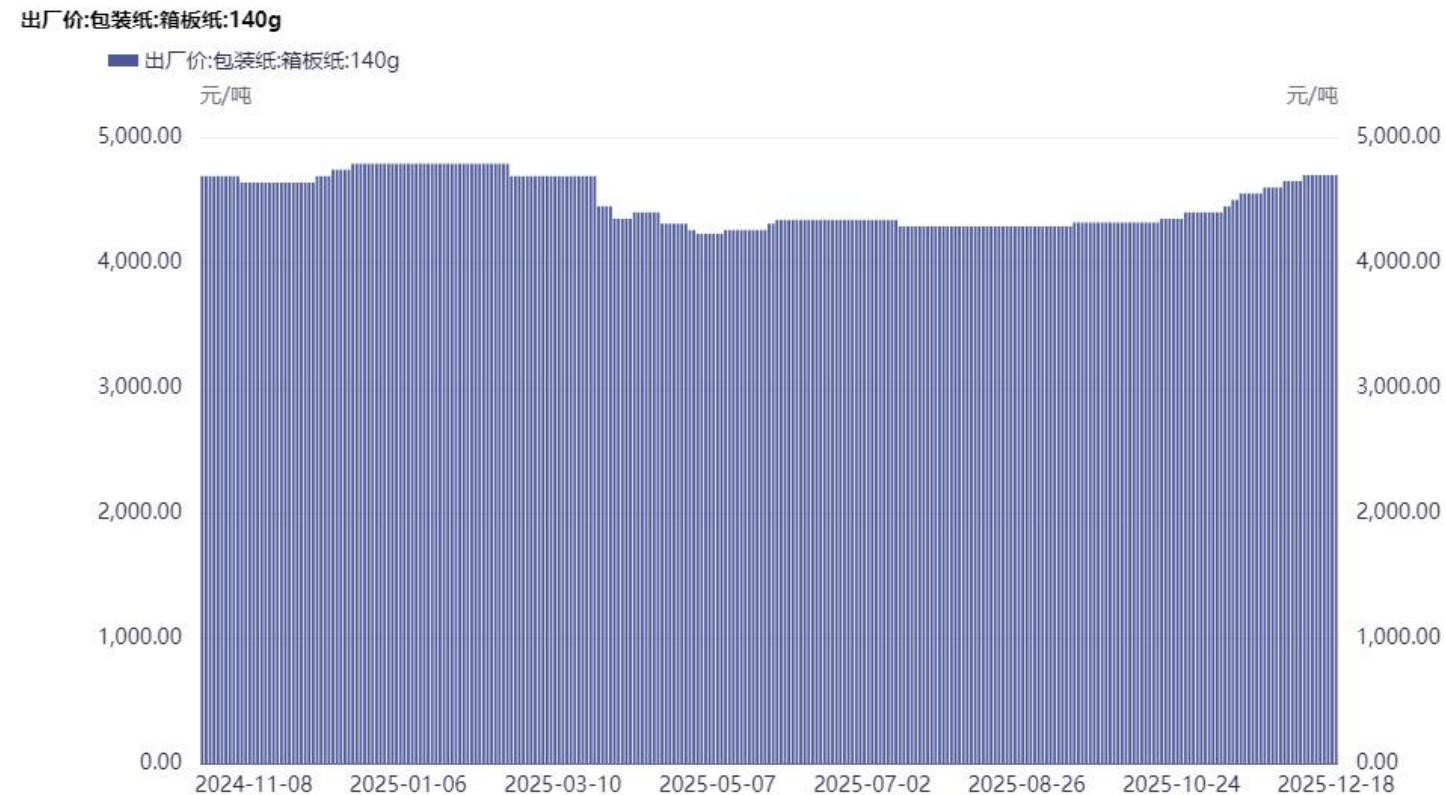
需求：下游二级厂观望，降库为主，买涨不买跌。

库存：纸厂成品库存偏高，下游库存低位。

利润：纸企利润持续压缩，部分中小厂接近盈亏线。

建议：暂停囤货，加速去库，以销定采，避免价格进一步下跌风险；纸厂控制原料库存，优化开工率，与下游协商锁价订单，对冲跌价风险。

箱板纸现货价格



废纸箱基本面分析

基本情况

价格：龙头纸厂领跌，东莞玖龙 A 级 1770 元 / 吨，太仓玖龙 1720 元 / 吨，日降幅 10-130 元 / 吨；废纸指数 1636.46，日环比 -2.7%。

供给：到货充足，打包站前期库存出清，纸厂压价意愿强。

需求：箱板 / 瓦楞纸厂采购谨慎，刚需补库为主。

库存：纸厂原料库存中位，打包站库存低位。

利润：打包站利润被挤压，纸厂原料成本下行但成品纸跌价，利润仍承压。

核心结论：12 月 18 日废纸箱（国废黄板纸）延续下调，箱板 / 瓦楞纸同步走弱，供需宽松、库存偏高、利润压缩，建议观望降库、轻仓试空，严格止损。

废纸现货价格



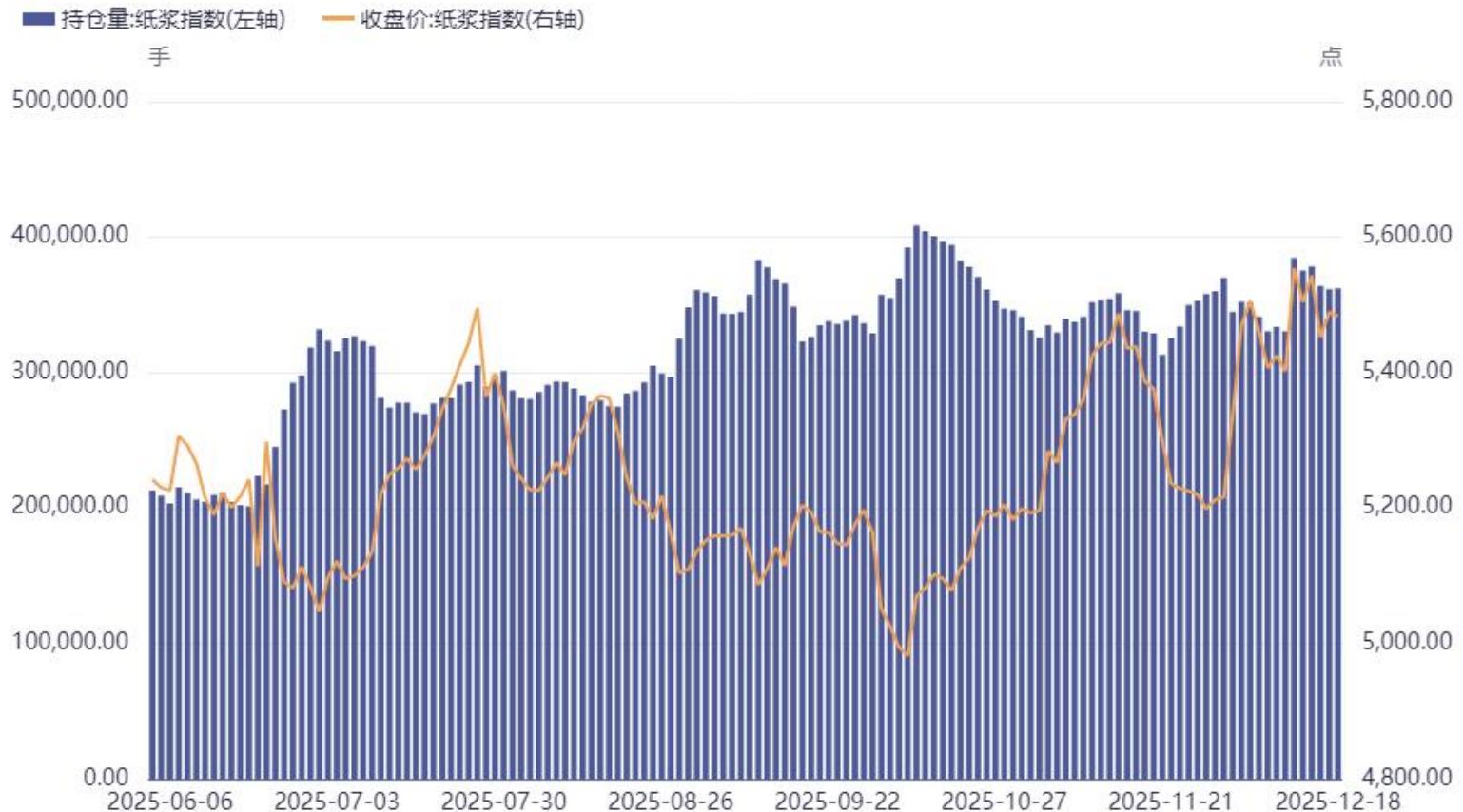
纸浆期货基本面分析

基本情况

供应端，全球供应呈收缩预期，海外多座浆厂减产（加拿大狮牌永久停产、芬林集团浆厂将临时停产），阔叶浆外盘报价上涨 20 美元 / 吨；国内总供应环比降 2 万吨，但国产浆产能持续释放，进口量持平高位，整体供应仍较充裕。港口库存连续三周去库，截至 12 月 11 日降至 203.6 万吨（环比降 3.1%），上期所期货库存同步减少，但库存绝对值仍处近年中高位，去库压力未根本缓解建议仍以区间震荡思路对待，逢高可轻仓试空；港口库存跌破 200 万吨且持续去库时，可低位布局多单。



纸浆指数



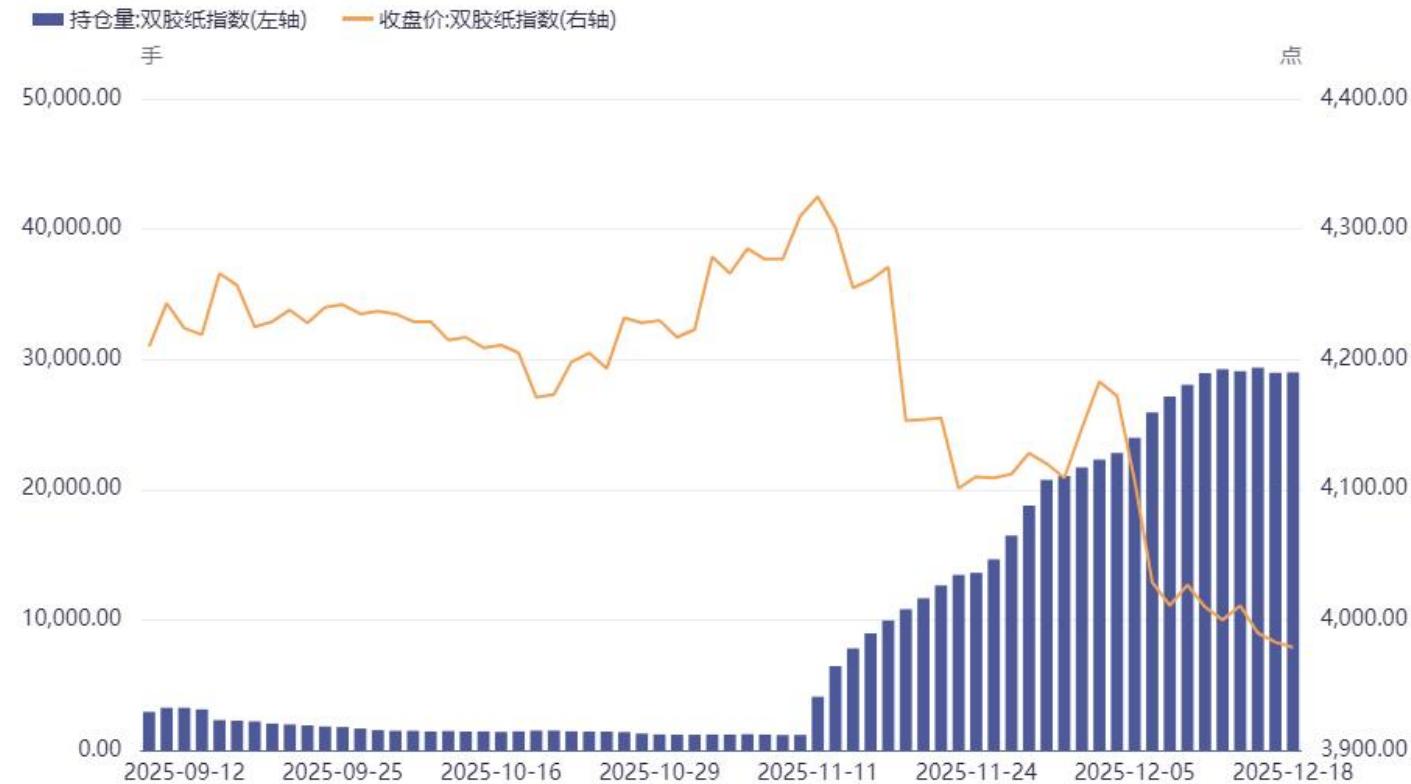
双胶纸期货基本面分析

基本情况

整体供应充裕，产量小幅波动（约 20.6-20.9 万吨），产能利用率维持 53% 左右；部分产线因盈利不佳转产检修，但华南新线及前期新增产能稳定释放，货源充足。需求持续疲软，出版招标已基本结束且未集中供货，春季教材招标总量预计走弱；社会印刷订单同比减少，出口维持低位，仅部分用户按需备库，终端消费无明显提振。中长期来看上方空间也相对有限，延续逢高空思路。



双胶纸指数



主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO.,
LTD



品种	观点
纸浆	空头主力增仓，利空
双胶纸	多头主力减仓，利空



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。