



金信期货纸业日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025 / 12 / 22

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，龙头纸厂压价意愿强烈，12 月以来价格持续下调。

需求：箱板纸、瓦楞纸厂采购谨慎，仅刚需补库，无主动囤货意愿。

库存：纸厂原料库存处于中位，打包站库存低位，产业链库存结构分化。

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：供需宽松格局下，价格同步走弱，库存压力与利润压缩形成负反馈，短期缺乏上涨驱动，需警惕价格进一步下跌风险，建议企业加速去库、以销定采。

废纸现货价格



箱板纸基本面分析

基本情况

价格：市场主流报价 3700-3900 元 / 吨，同步废纸箱走弱，利润持续压缩，部分中小厂接近盈亏线。

供给：纸企开工率高位，玖龙等大厂放量生产，市场供给充裕，部分区域价格下调 30-50 元 / 吨。

需求：下游二级厂观望情绪浓厚，以降库为主，呈现“买涨不买跌”特征，终端需求无明显提振。

库存：纸厂成品库存偏高，下游企业库存低位，去库压力集中在生产端。

利润：纸企利润持续压缩，部分中小厂接近盈亏线。

建议：供需宽松格局下，价格同步走弱，库存压力与利润压缩形成负反馈，短期缺乏上涨驱动，需警惕价格进一步下跌风险，建议企业加速去库、以销定采。

箱板纸现货价格

出厂价:包装纸:箱板纸:140g



双胶纸期货基本面分析

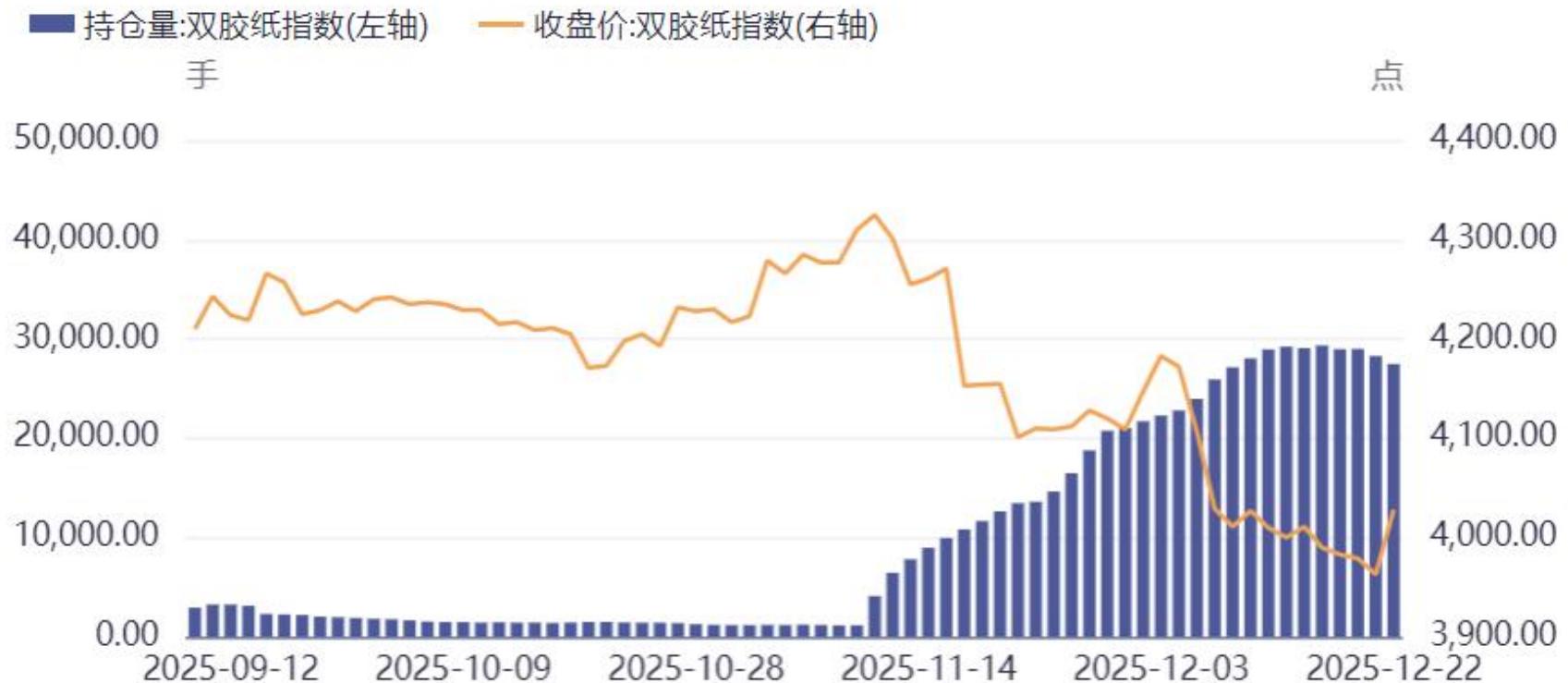
基本情况

产能利用率维持 53% 左右，产量约 20.6-20.9 万吨，华南新线及新增产能稳定释放，部分产线因盈利不佳转产检修，整体供给充裕。出版招标已基本结束，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，终端需求疲软延续。中长期来看上方空间也相对有限，延续逢高空思路。



数据来源：公开资料、金信期货

双胶纸指数



纸浆期货基本面分析

基本情况

海外新增产能较少，针叶浆减产预期强烈（加拿大狮牌永久停产、芬林集团临时停产），阔叶浆外盘报价上涨20美元/吨，国内主流港口库存199.3万吨，连续四周去库，较上期减少4.3万吨，但库存绝对值仍处近年中高位。下游纸厂利润低位走弱，按需采购为主，双胶纸、白卡纸等开工率环比下滑，现货成交清淡，但期货市场多头氛围浓厚。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。



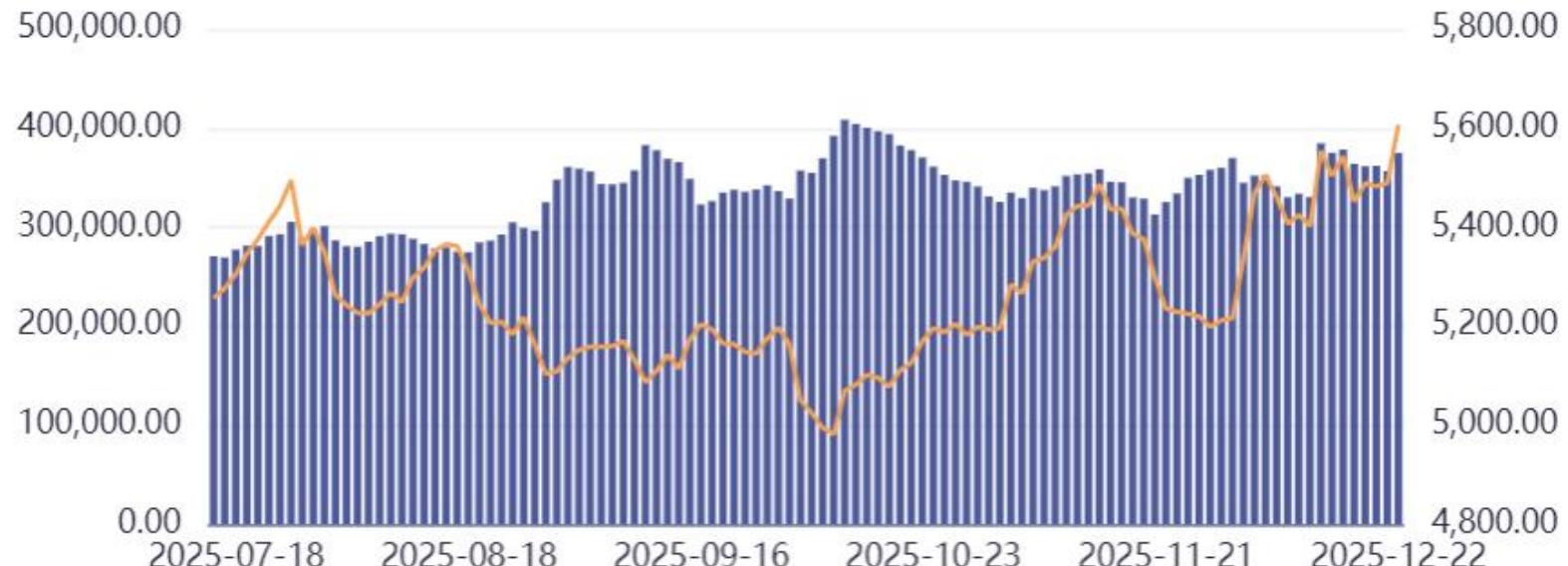
纸浆指数

持仓量:纸浆指数(左轴)

收盘价:纸浆指数(右轴)

手

点





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）。