



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货纸业周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

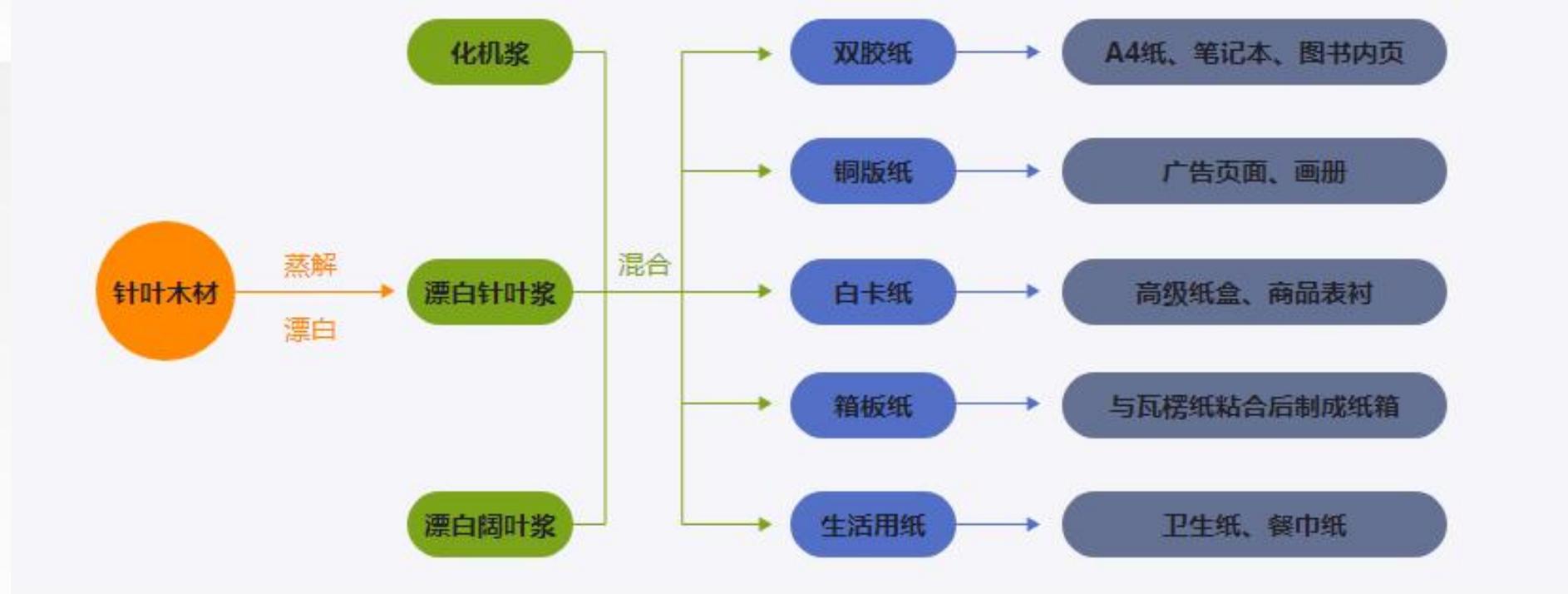
2025/12/26

# 纸浆产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES



## 周度观点汇总

**废纸箱:**下跌态势得到遏制，本周止跌企稳并出现零星上涨。龙头纸厂压价意愿强烈，但随着价格止跌回暖，压价动能减弱。废纸箱市场利空出尽后止跌回暖，叠加春节备货需求预期，短期价格具备上涨动力。

**箱板纸:**供给收缩效应持续显现，龙头纸企集中宣布2026年初停机计划，供需格局持续优化，本周行业产能利用率维持相对稳定，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，整体供给充裕但收缩预期强烈。盈利修复逻辑强化，后续价格仍有上行空间。

**双胶纸:**库存继续攀升，盈利继续走低，双胶纸需求疲软问题突出，库存压力犹存，短期市场难有明显起色，需关注春季教材招标进展。

**纸浆:**纸浆市场多空博弈激烈，港口库存连续去库但绝对值仍高，缺乏明确驱动逻辑，短期大概率维持区间震荡走势。

## 品种

## 周度观点

**需求：**前期价格快速下跌态势得到遏制，本周止跌企稳并出现零星上涨，26日主流纸厂A级均价1650元/吨，环比+25-30元，下游箱板纸、瓦楞纸厂采购心态由谨慎转向积极，刚需补库需求逐步释放。叠加1月春节临近，纸厂提前备货需求预期升温，为废纸箱价格提供支撑，市场交投氛围较前期明显改善。

**供给：**市场供给逐步收紧，打包站受前期价格大幅下跌影响，放缓出货节奏，预计未来2-3周纸厂到货量将持续低位运行。本周前期龙头纸厂压价意愿强烈，但随着价格止跌回暖，压价动能减弱。

## 废纸

**库存：**产业链库存结构分化特征显著，纸厂原料库存维持中位水平，打包站库存处于低位，整体库存压力可控，为后续价格上涨预留空间。

**利润：**前期价格大幅下跌导致打包站利润被严重挤压，本周随着价格止跌回升，打包站盈利压力有所缓解；纸厂方面，原料成本下行但成品纸价格同步下跌，利润仍处于承压状态。

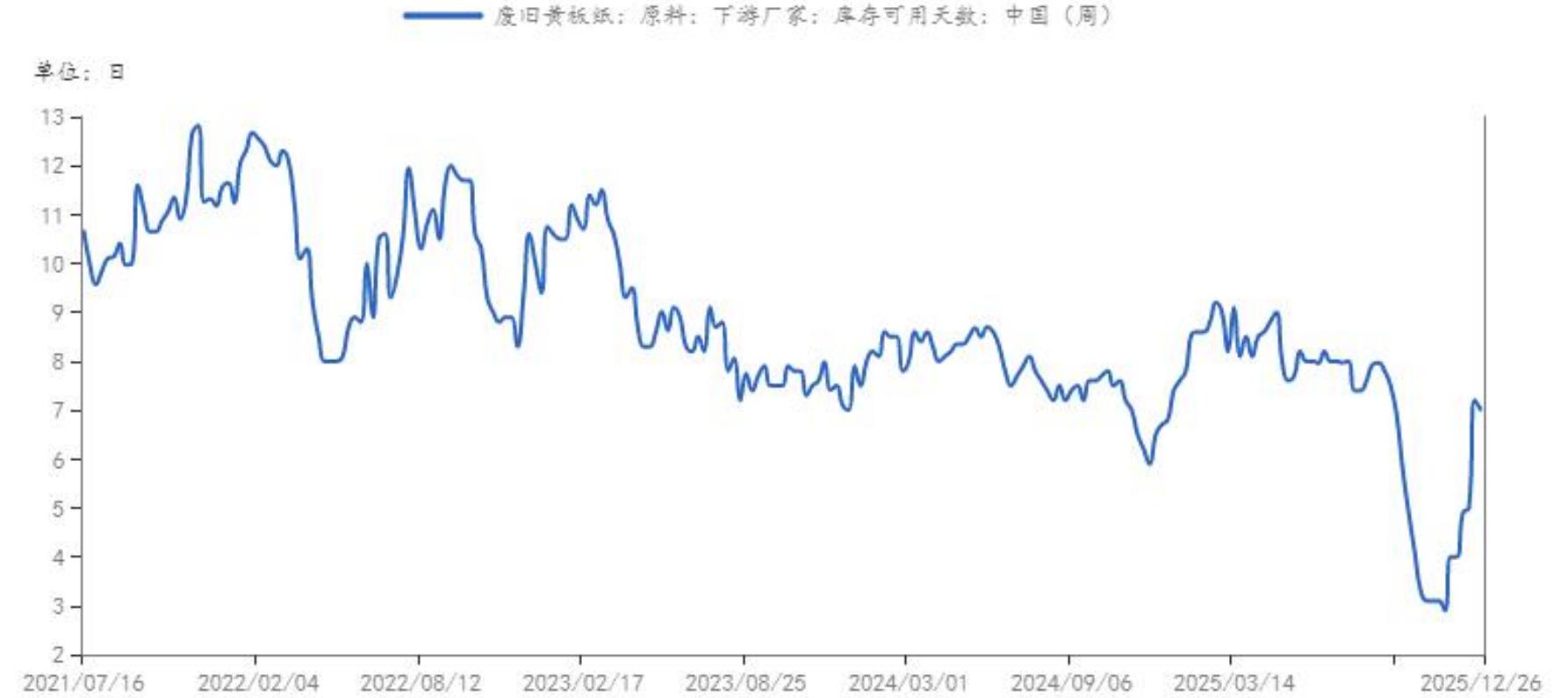
**结论：**废纸箱市场利空出尽后止跌回暖，叠加春节备货需求预期，短期价格具备上涨动力。

# 数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



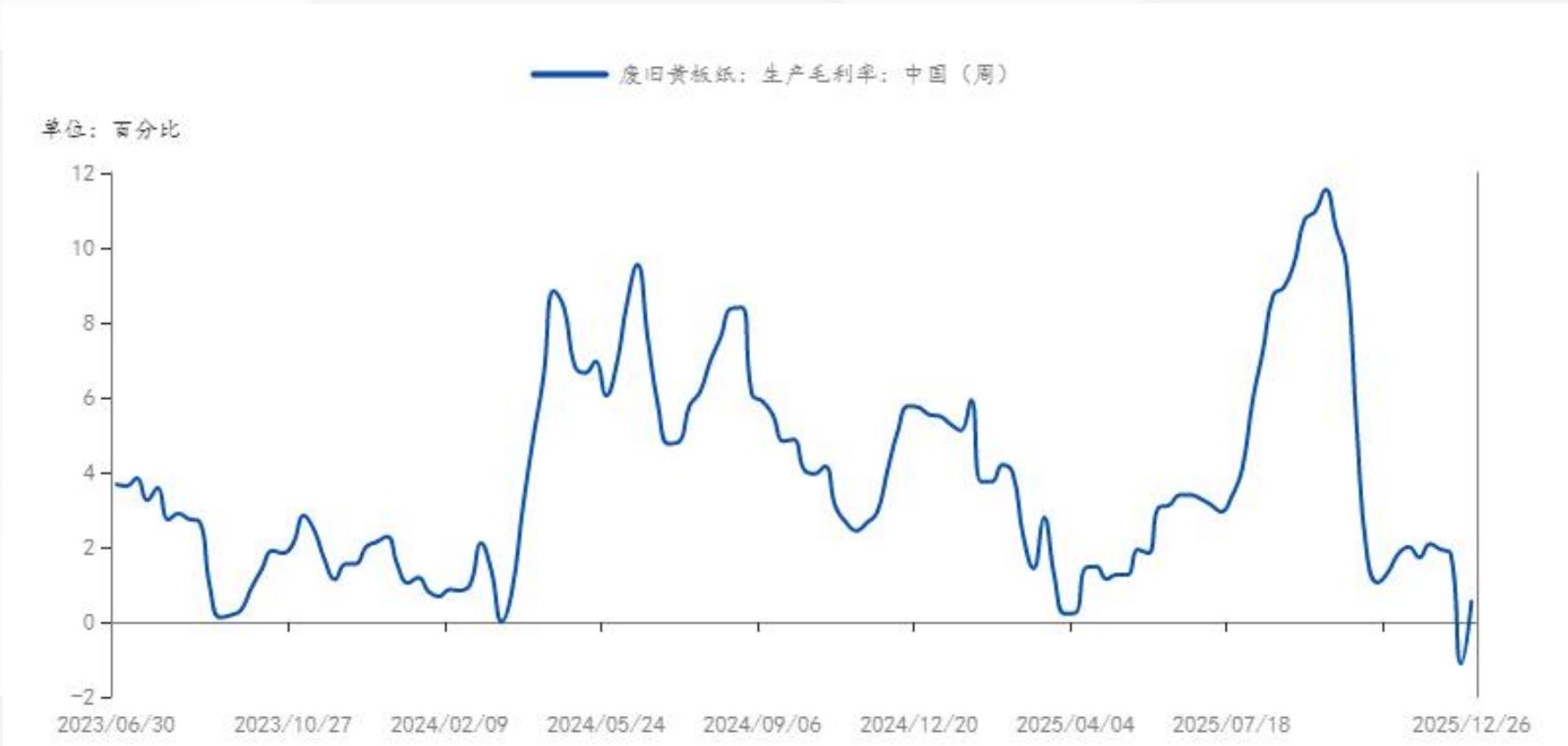
图一：企业库存（天数）



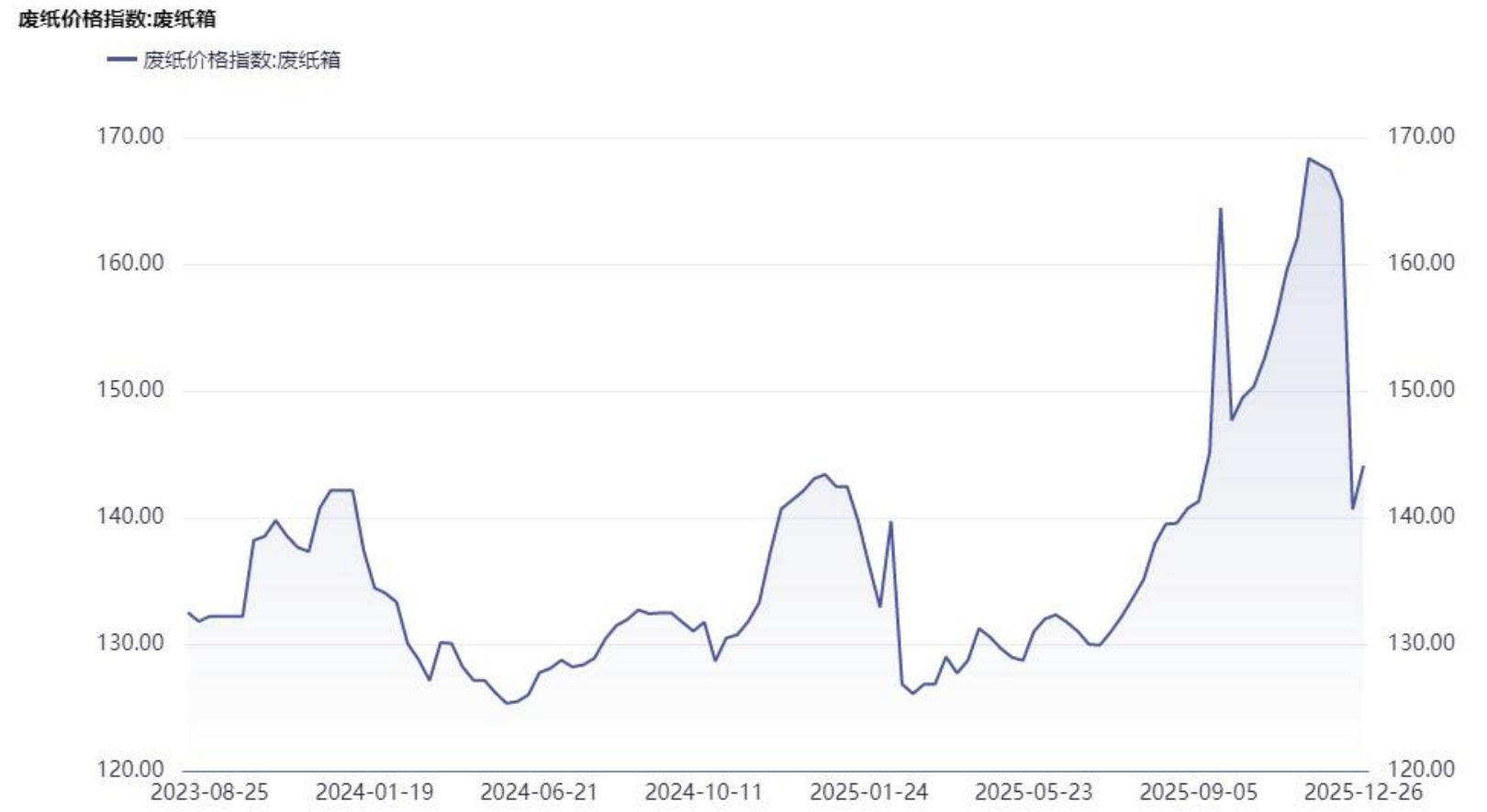
# 数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

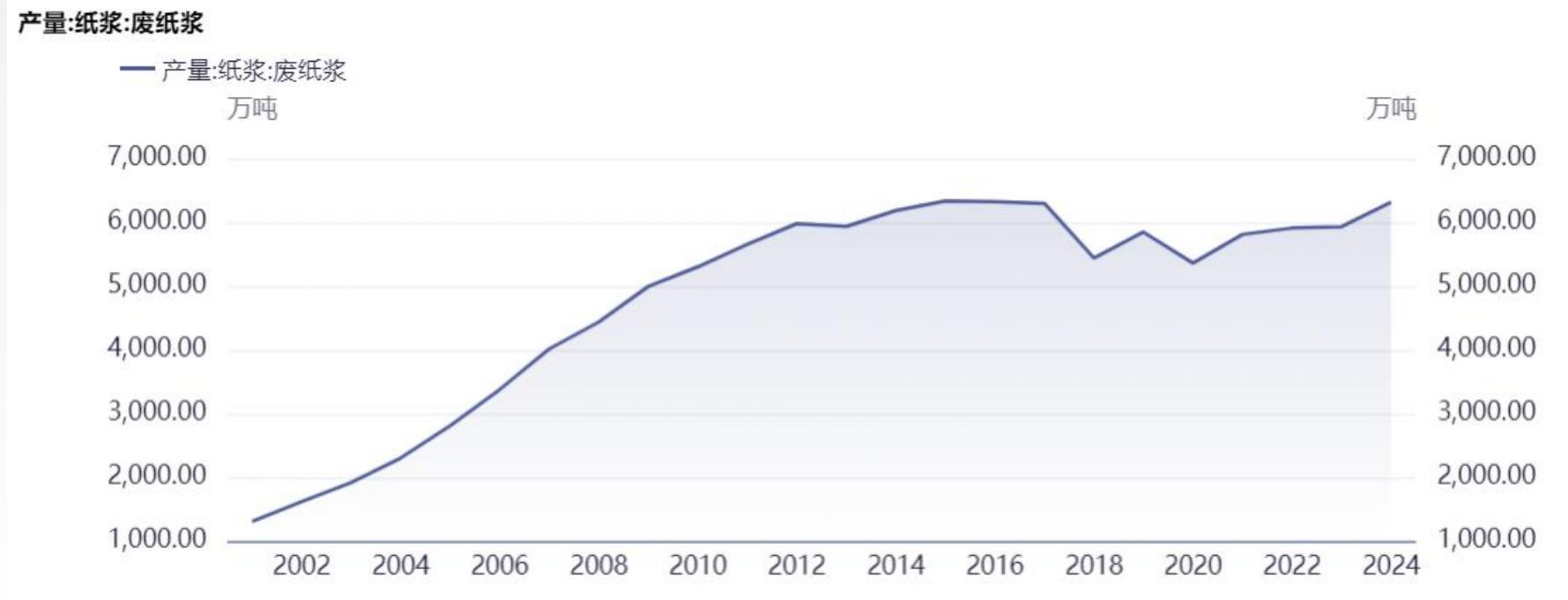
## 图二：利润

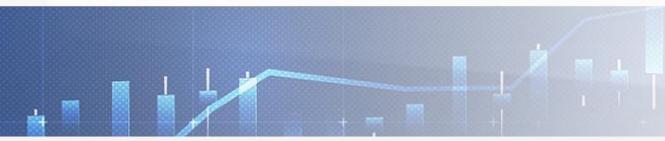


## 图三：废纸箱价格指数



图四：废纸产量，年度





## 品种

## 周度观点

**需求：**市场价格稳步上行，延续近期上涨态势，终端需求平稳复苏，随着春节临近，下游包装需求逐步释放，叠加前期成品纸库存消化成效显现，纸厂订单量稳步提升。

**供给：**供给收缩效应持续显现，龙头纸企集中宣布2026年初停机计划，玖龙、理文、山鹰等预计减产约27万吨包装纸，供给收缩进一步收紧供需格局，为价格上行提供有力支撑。本周行业产能利用率维持相对稳定，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，整体供给充裕但收缩预期强烈。

**包装纸** **库存：**成品纸库存呈现下降趋势，前期连续4周增长的态势得到扭转，截至12月26日当周，瓦楞纸平均企业库存天数10天，较前期高点有所回落，库存压力逐步缓解。

**利润：**行业盈利修复逻辑持续强化，原料废纸箱价格止跌企稳，成品纸价格稳步上行，纸厂利润空间逐步扩大，企业生产积极性提升。

**结论：**包装箱板纸受益于龙头企业减产收缩供给，供需格局持续优化，盈利修复逻辑强化，后续价格仍有上行空间。

图一：企业库存（天数）



## 数据图表-包装纸

## **GOLDTRUST FUTURES CO., LTD**



## 图二：利润



## 图三：包装纸价格



# 数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图四：包装纸产量



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES





## 品种

## 周度观点

**需求：**市场价格整体持稳，缺乏明显上涨动力。本周现货报价无明显波动，行业内暂无大规模调价动作，市场成交以低价走量为主。**：需求疲软态势延续，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，终端需求对市场的支撑作用有限。**

**供给：**市场供给充裕，行业开工率环比略有下滑，部分纸厂因利润低迷调整生产计划。当前市场货源充足，贸易商出货压力较大。

## 双胶纸

**库存：**库存继续攀升，截至12月26日数据显示，双胶纸生产企业库存139.5万吨，较上期增加0.2万吨。

**利润：**企业利润低位走弱，原料纸浆价格震荡运行，成品纸价格缺乏上涨动能，叠加需求疲软导致企业出货不畅，行业整体盈利水平较低。

**结论：**双胶纸需求疲软问题突出，库存压力犹存，短期市场难有明显起色，需关注春季教材招标进展。

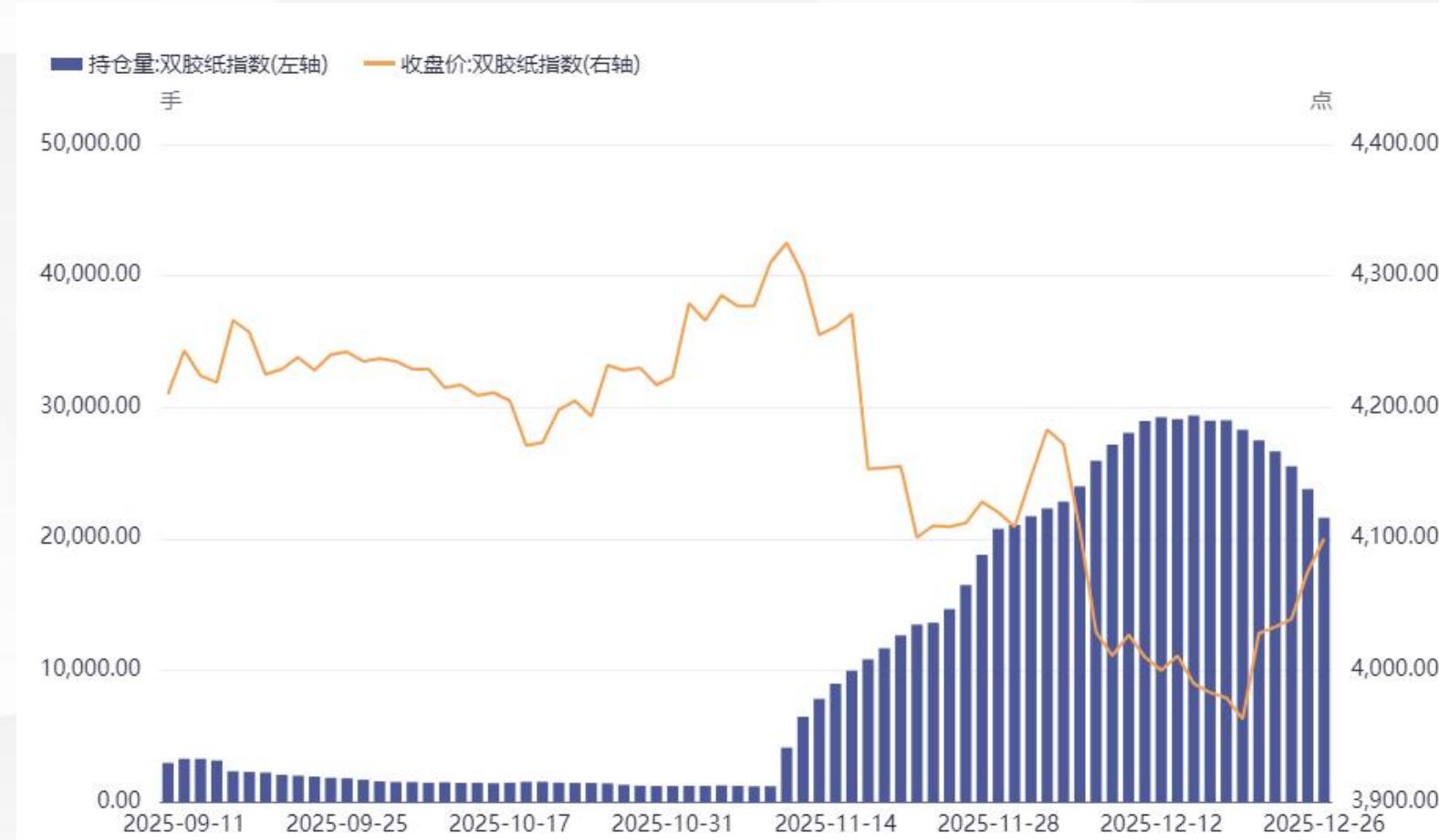
图一：企业库存（周度）



## 图二：利润



图三：双胶纸指数



# 数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图四：双胶纸产量



## 品种

## 周度观点

**需求：**本周纸浆主力合约先扬后抑，日盘收于5620元/吨，夜盘收于5574元/吨，区间在5490-5660元/吨内波动；现货市场价格持稳，山东地区针叶浆银星报价5600元/吨，阔叶浆金鱼报价4650元/吨，低端俄针报价5400元/吨。下游需求整体偏弱，纸厂采购心态谨慎，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，需求端呈现期货与现货分化态势。

**供给：**进口针叶浆报价周环比+65-90美元，阔叶浆报价上涨20美元/吨；国内进口方面，11月进口纸浆324.6万吨，同比增加44万吨，供给相对充裕。

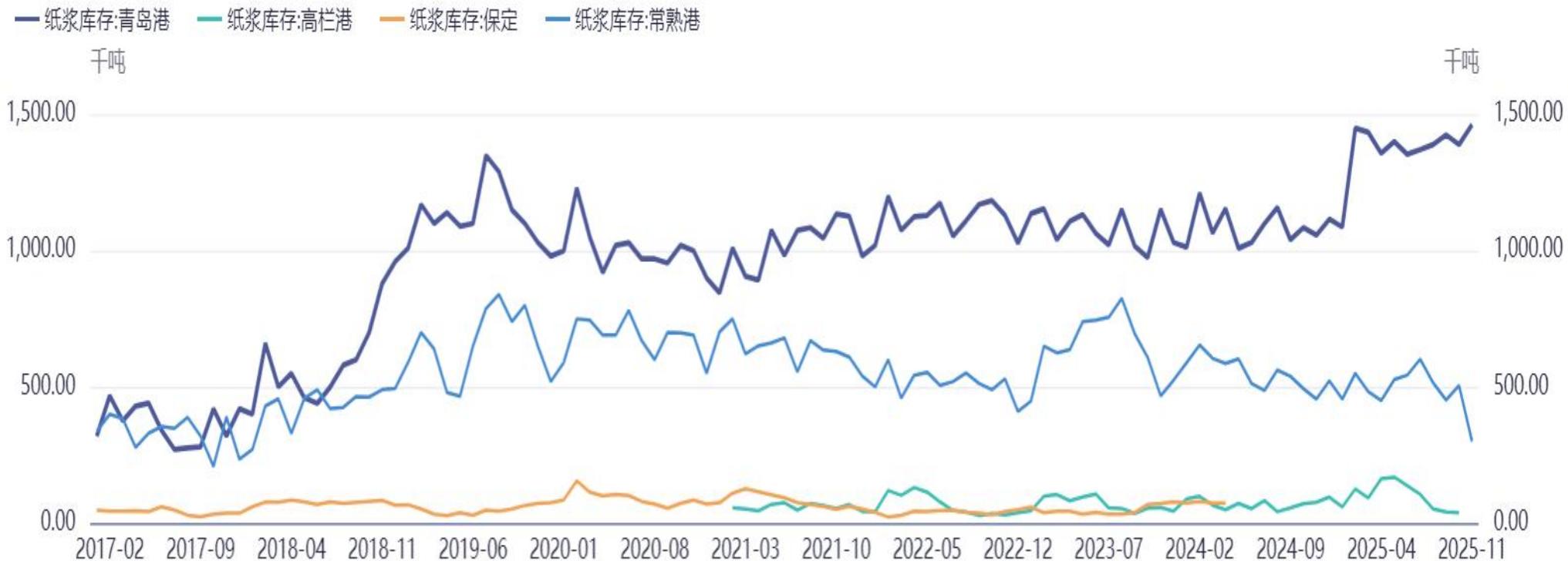
## 纸浆

**库存：**港口库存连续5周去库，截至12月26日，全国主流港口库存190.6万吨，较上期减少8.7万吨，环比下降4.4%。

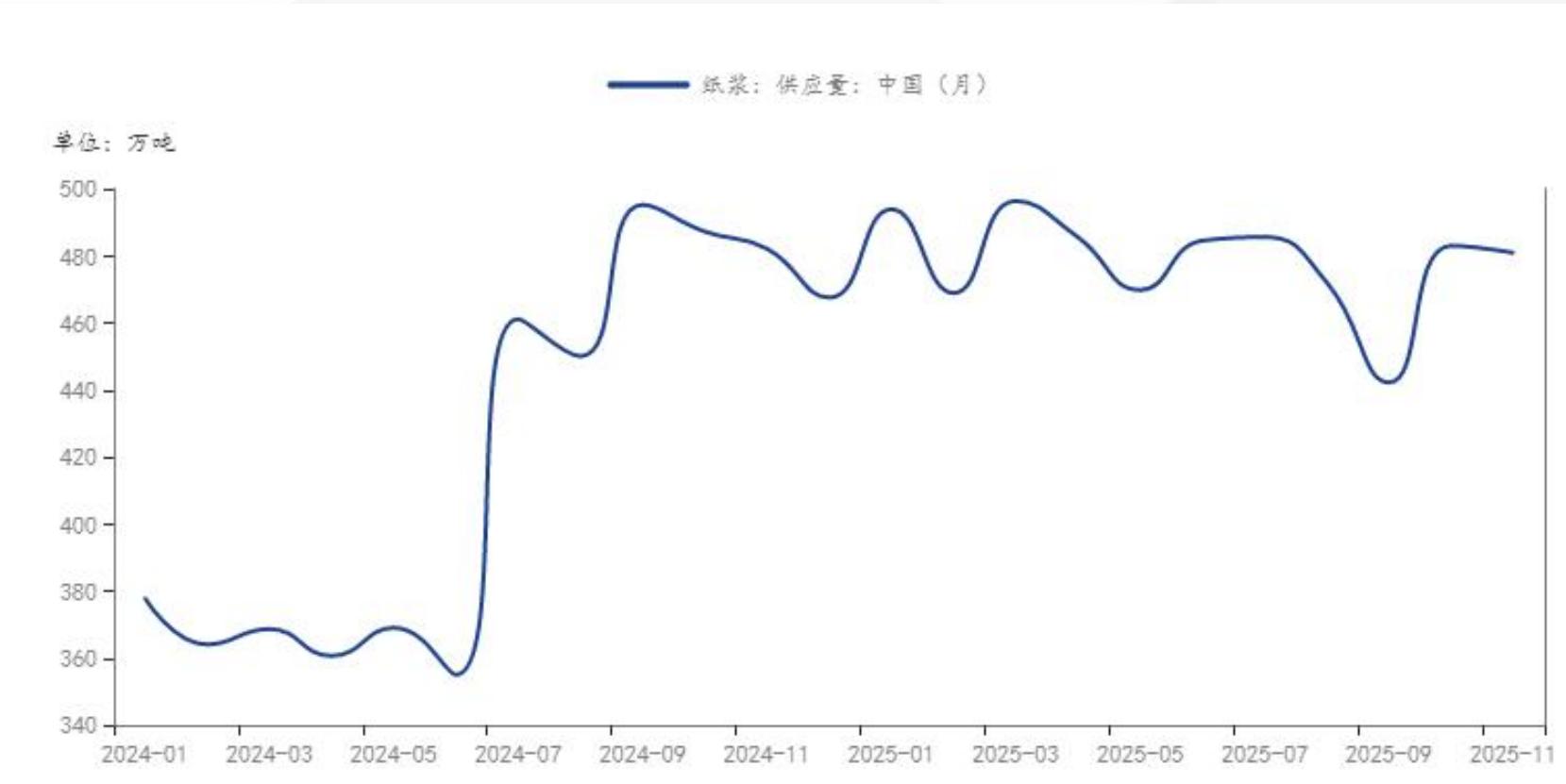
**利润：**产业链利润分化，浆企受外盘报价上涨支撑，盈利相对稳定；下游纸厂因成品纸需求疲软、价格低迷，利润承压，传导至纸浆采购端，导致现货市场需求乏力。

**结论：**纸浆市场多空博弈激烈，港口库存连续去库但绝对值仍高，缺乏明确驱动逻辑，短期大概率维持区间震荡走势。

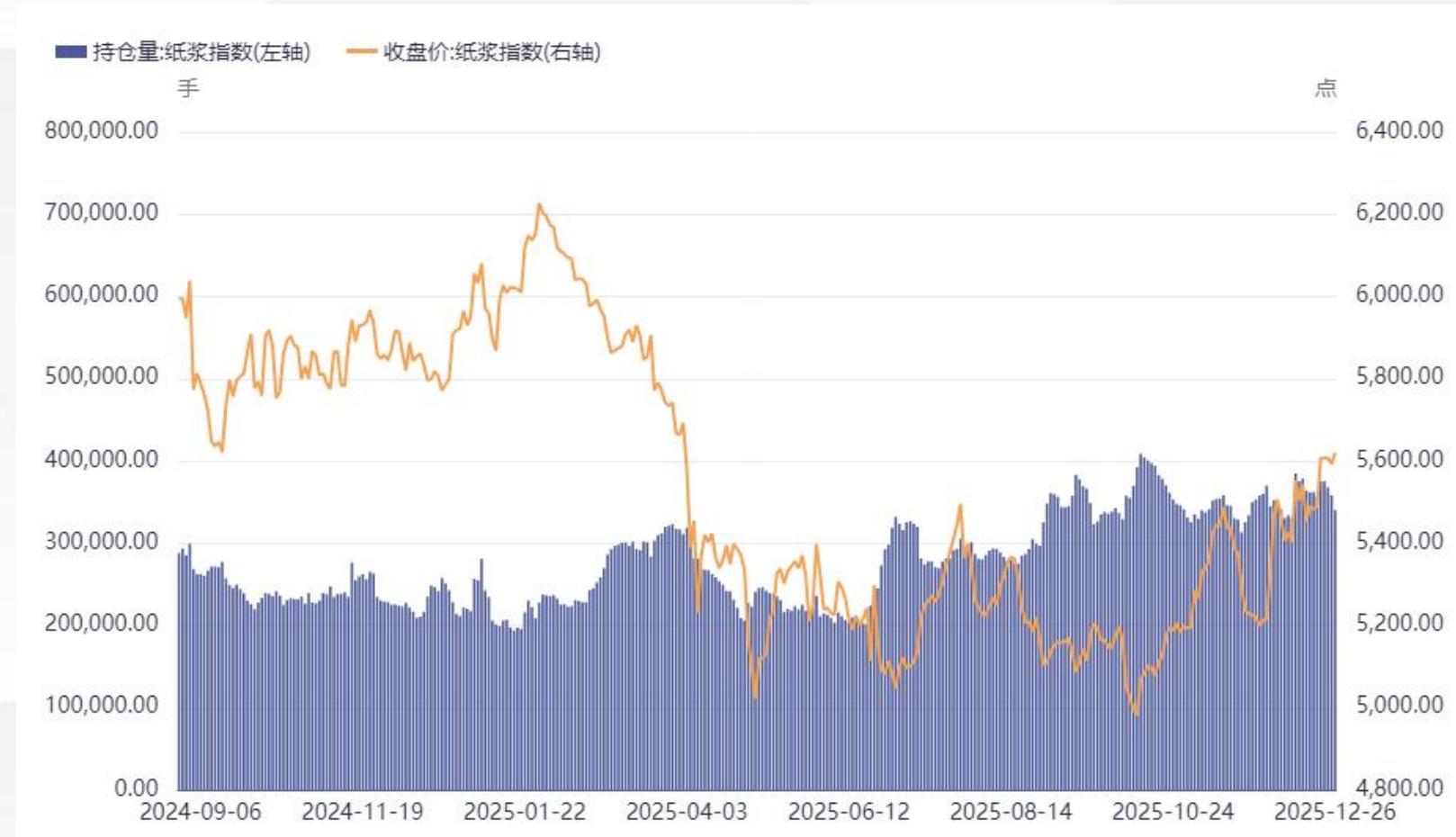
图一：库存（万吨，月度）



图二：供给



## 图三：纸浆指数



## 图四：纸浆利润

造纸产业链周度利润理论变化 (元/吨)

产品	12月25日	12月18日	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	860	911	-52	-5.66%	↙
瓦楞纸	521	618	-97	-15.70%	↙
纱管纸	402	329	73	22.19%	↘
白板纸	766	615	151	24.55%	↗
社会白卡纸	268	270	-2	-0.74%	→
双胶纸	-489	-483	-6	-1.24%	→
双铜纸	-26	-21	-5	-23.81%	→
生活纸	-44	-45	1	2.22%	→



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](http://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

## 【投研团队成员：

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）】