



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 ◀

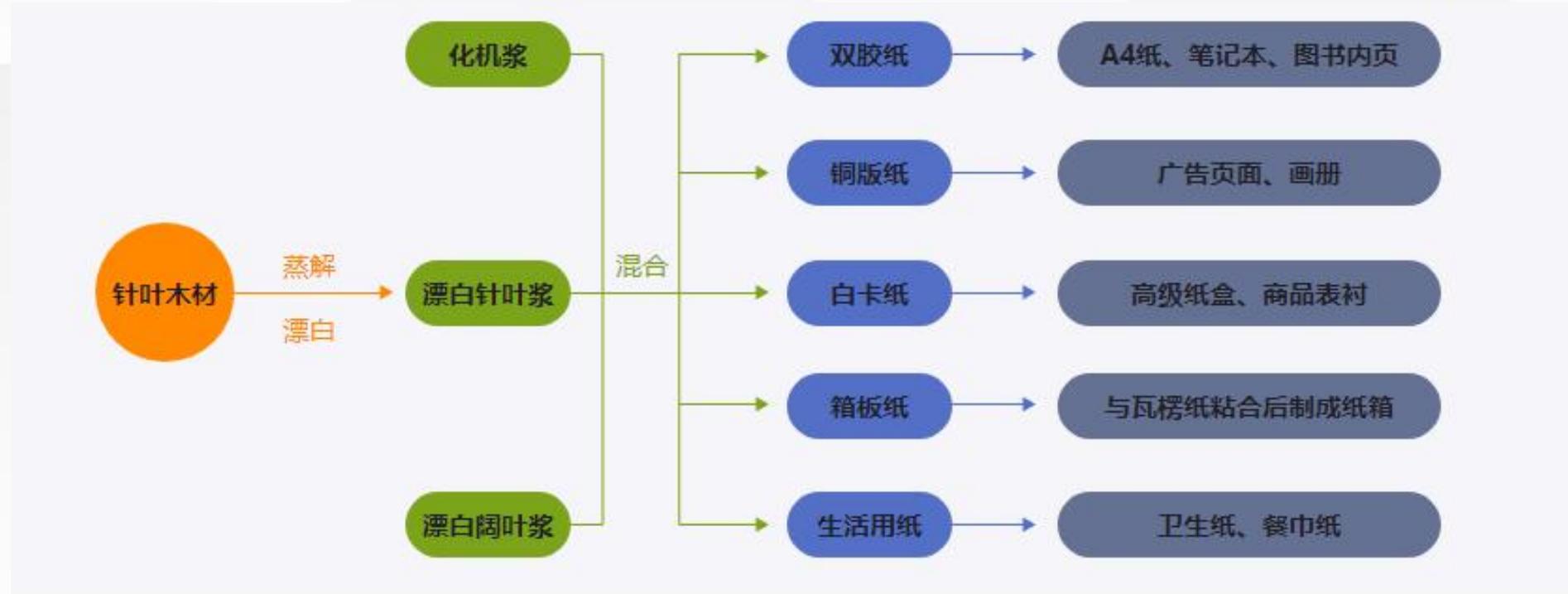
2026/1/16

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:本周废旧黄板纸全国均价1597，上周均价1652，价格环比下跌3.3%。区域供给呈现分化态势，各纸厂调价动作不一。整体供给端博弈加剧。

箱板纸:本周行业均价3601，上周均价3691，环比下跌2.43%。市场供给充足，规模纸厂维持保价政策，中小纸厂为缓解库存压力，多采取让利出货策略，市场价格竞争加剧。

双胶纸:本周双胶纸全国均价4643，环比维持稳定，木浆成本支撑下，规模纸厂延续挺价政策，整体供给端无明显增量。经销商以随行就市、促进出货为主，局部地区存在价格倒挂现象。

纸浆:下游木浆系纸品需求韧性较强，虽双胶纸等品类需求疲软，但成本支撑下纸厂采购意愿稳定，刚需补库为主，整体需求端表现好于成品纸。本周主流港口样本库存量：201.4万吨，较上期累库0.7万吨，环比上涨0.3%，库存量在本周期继续呈现累库的走势。

废纸周度观点

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

需求：下游箱板纸、瓦楞纸企业需求疲软，采购积极性维持低位，以刚需补库为主。虽有部分纸厂因节前备货存在少量补库需求，但整体需求支撑不足，导致废纸回收端消化速度放缓。

供给：本周废旧黄板纸全国均价1597，上周均价1652，价格环比下跌3.3%。区域供给呈现分化态势，各纸厂调价动作不一。整体供给端博弈加剧

库存：纸厂与打包站库存中等，部分纸厂因价格波动控制入库量，华南、华东库存压力略增，去库节奏放缓。

废纸 **利润：**利润空间受挤压，废纸回收企业盈利承压。受部分地区纸厂压价影响，回收端价差缩小，叠加运输等成本因素，整体利润水平较上周小幅下滑。

结论：短期受需求疲软与区域调价影响，价格震荡偏弱，华南地区压力更突出；中期需关注春节后包装需求复苏节奏，若需求未实质改善，价格难有明显反弹。

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



数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



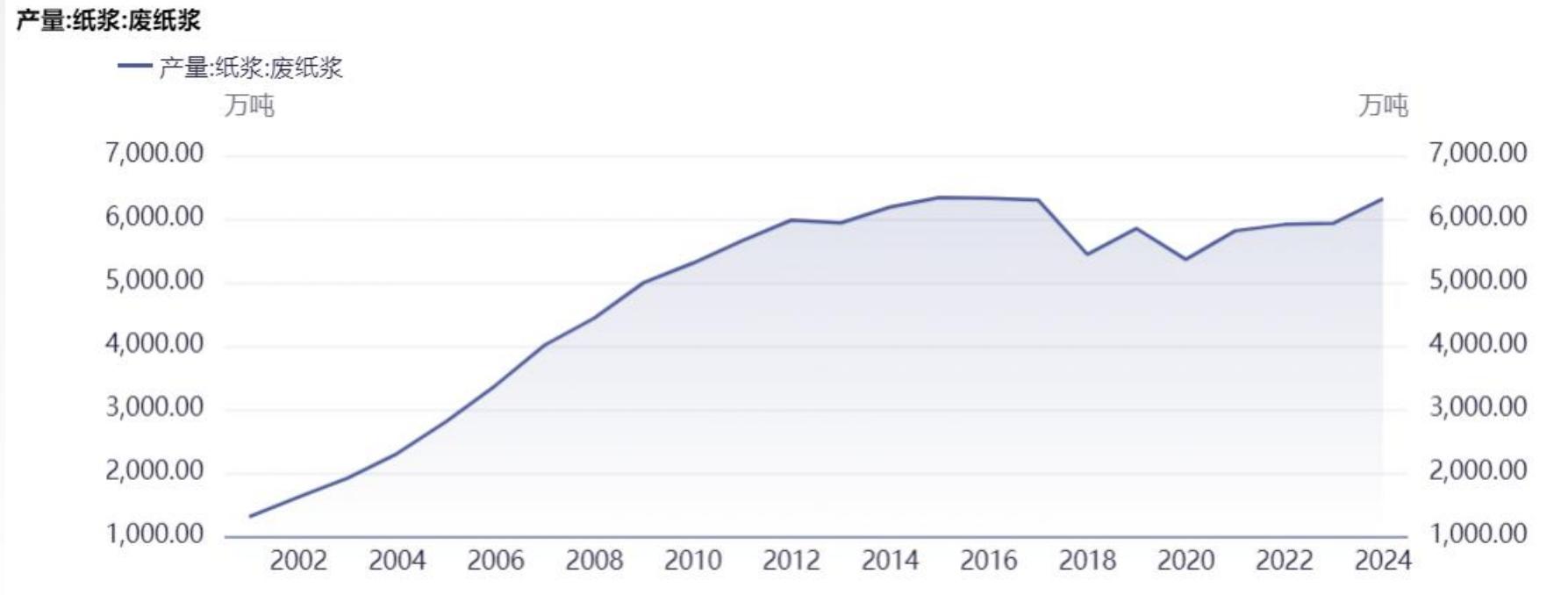
图三：废纸现货价



数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图四：废纸产量，年度





品种

周度观点

需求：下游包装企业需求依旧疲软，交投冷清，出货速度缓慢。但随着春节临近，节前订单逐步增加，一定程度上缓解需求低迷态势，预计价格跌幅有望收窄。

供给：本周行业均价3601，上周均价3691，环比下跌2.43%。市场供给充足，规模纸厂维持保价政策，中小纸厂为缓解库存压力，多采取让利出货策略，市场价格竞争加剧。

包装纸 箱板纸

库存：上游纸厂库存压力较大，库存水平较上周有所上升，部分企业库存周转天数延长，去库存节奏放缓。截至1月15日当周，箱板纸平均企业库存天数达到14.1天，环比提升0.4天。

利润：利润空间持续收缩，受废纸原料价格波动及成品纸降价影响，箱板纸企业盈利水平承压，中小纸厂让利出货进一步压缩利润空间。

结论：短期供需矛盾未缓解，库存与产能压力叠加，价格或仍有下行空间；中期需重点关注纸厂春节检修力度与节后制造业、电商需求复苏情况，若供需格局改善，价格或迎来阶段性企稳。

数据图表-包装纸

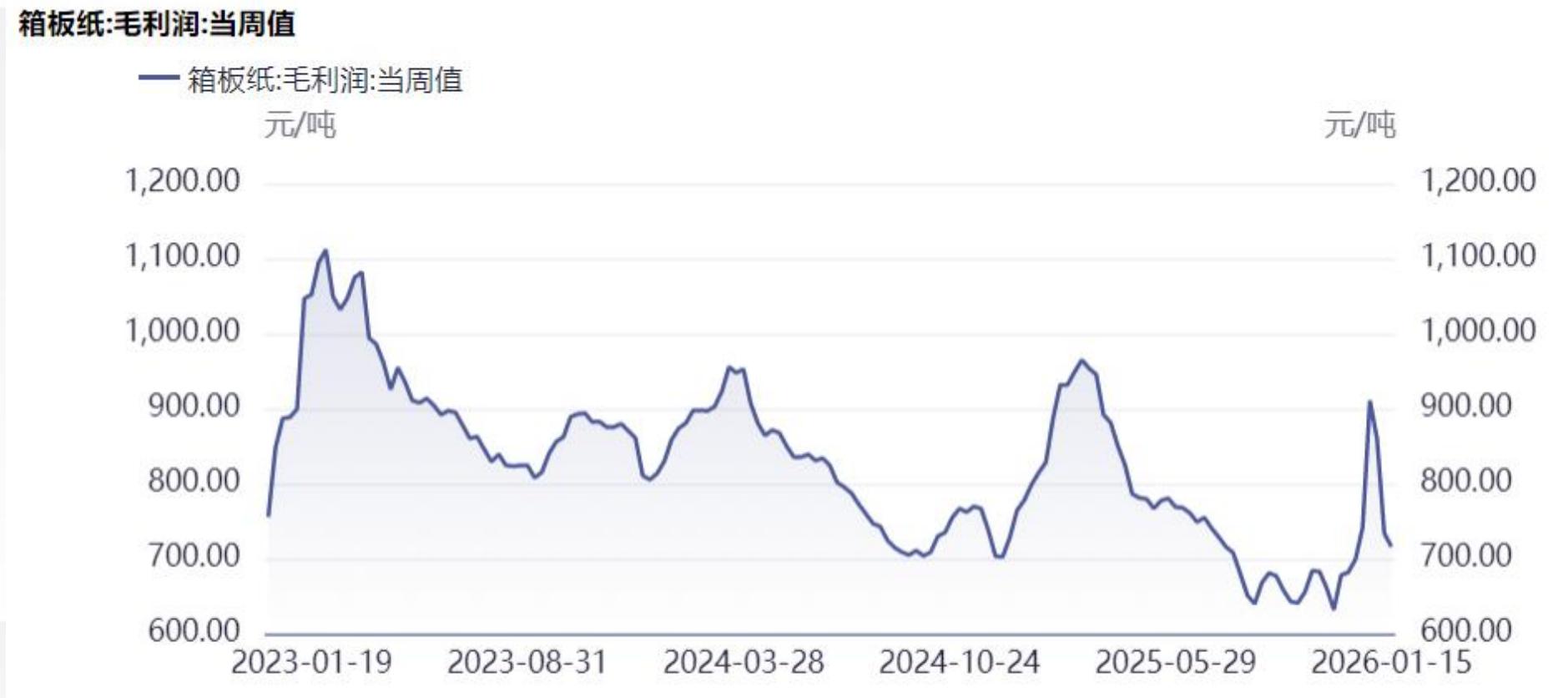
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图一：企业库存（天数）



图二：利润



数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图三：包装纸价格



出厂价:包装纸:箱板纸:140g



数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图四：包装纸产量



箱板纸:产量:当周值

—— 箱板纸:产量:当周值

万吨

70.00
60.00
50.00
40.00
30.00
20.00
10.00

万吨
70.00
60.00
50.00
40.00
30.00
20.00
10.00

2023-04-20 2023-11-09 2024-05-09 2024-11-21 2025-06-12 2026-01-15

双胶纸周度观点

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周度观点

需求：秋季教材教辅备货订单支撑消退，社会需求难以形成有效补充，下游印企采购积极性不高，仅以刚需采购消耗库存，市场交投活跃度偏低。

供给：本周双胶纸全国均价4643，环比维持稳定，木浆成本支撑下，规模纸厂延续挺价政策，整体供给端无明显增量。经销商以随行就市、促进出货为主，局部地区存在价格倒挂现象。

双胶纸

库存：纸厂及经销商库存处于合理偏高水平，下游按需采购导致库存消化缓慢，整体库存周转效率下降。

利润：木浆成本上行对利润形成一定支撑，但需求疲软导致提价乏力，企业利润空间维持窄幅震荡，整体盈利稳定性不足。

结论：短期需求淡季与高库存压制价格，大概率维持稳中窄幅整理；中期行业内卷加剧，产能利用率或进一步下滑，老线退出与产品结构升级将成为企业盈利关键，需求复苏不及预期则价格仍将承压。

数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图一：企业库存（周度）

期末库存:双胶纸:企业

—— 期末库存:双胶纸:企业

万吨

160.00

万吨

160.00

140.00

140.00

120.00

120.00

100.00

100.00

80.00

80.00

60.00

60.00

2023-03-16

2023-10-12

2024-04-25

2024-11-07

2025-06-05

2026-01-15

数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

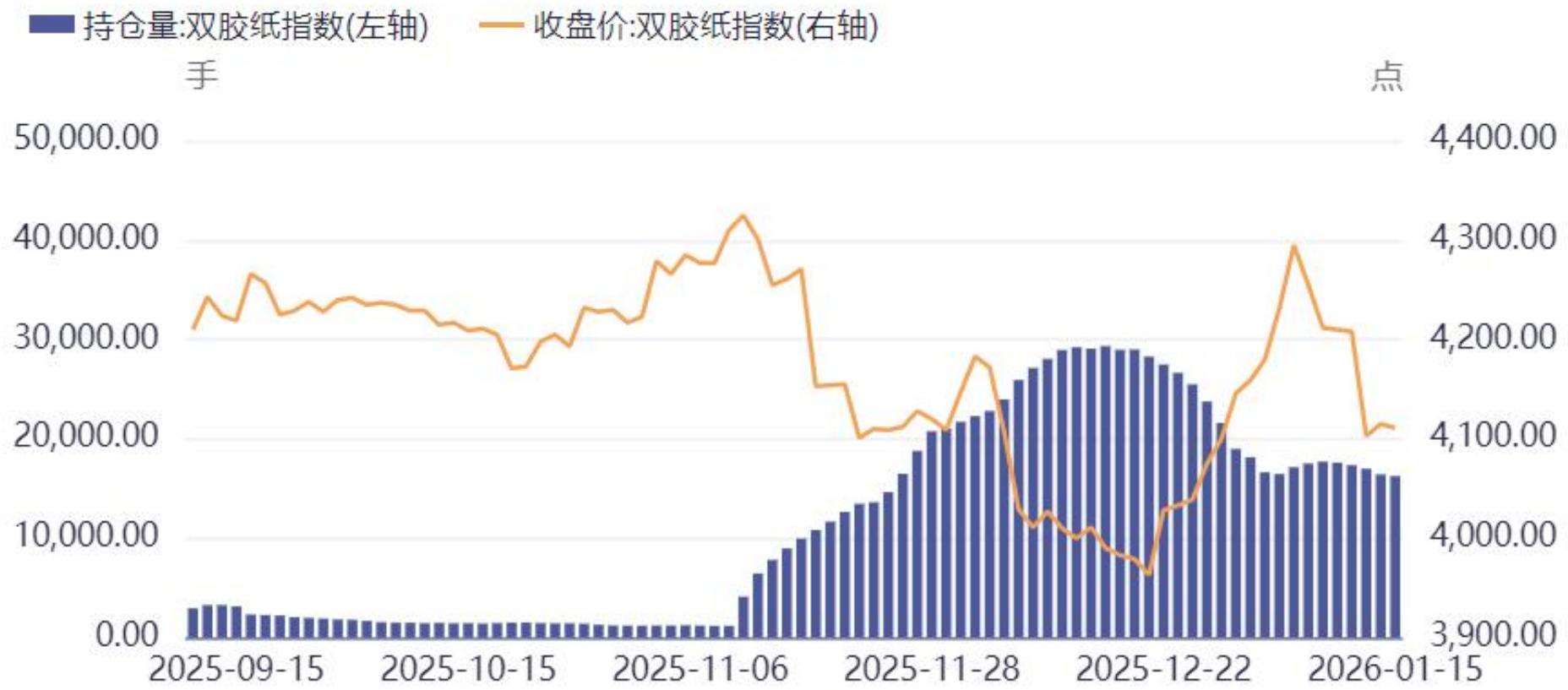
图二：利润



数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

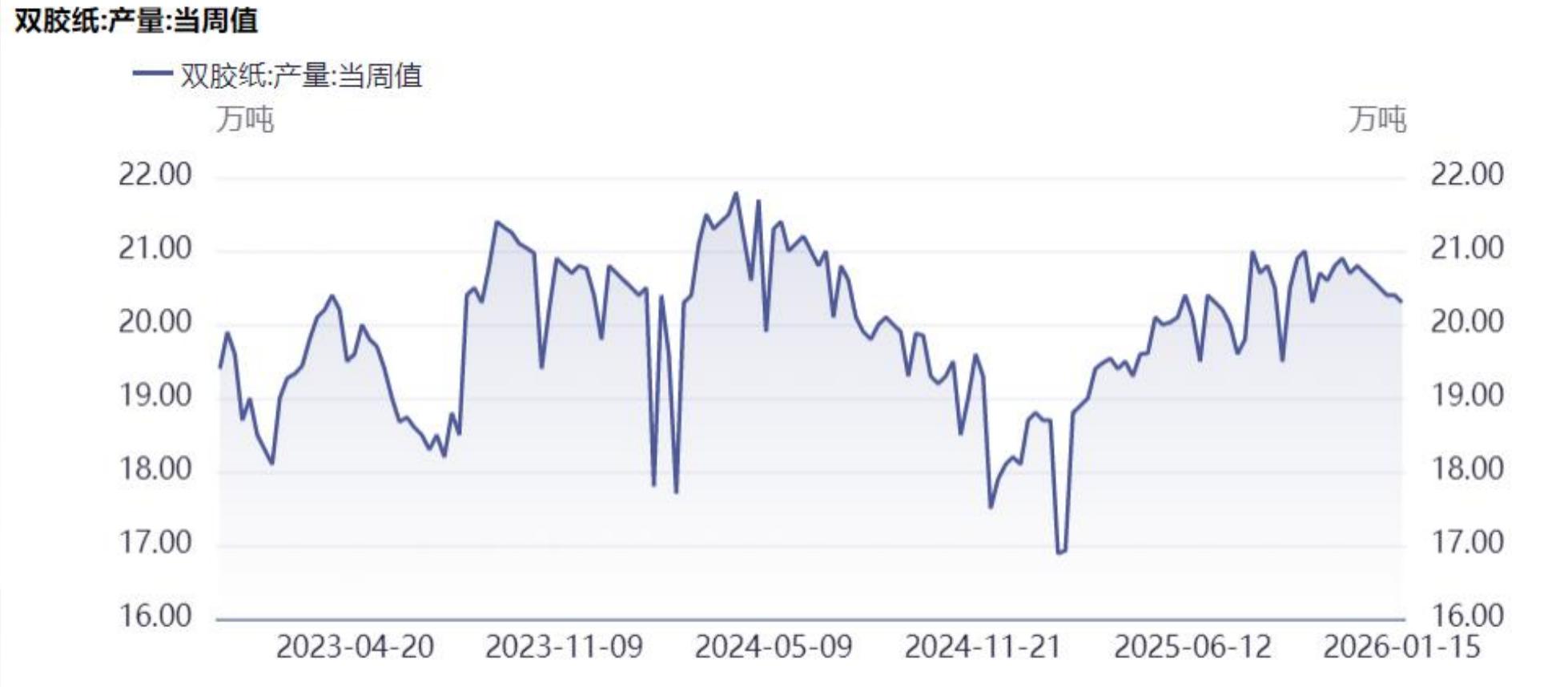
图三：双胶纸指数



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：下游木浆系纸品需求韧性较强，虽双胶纸等品类需求疲软，但成本支撑下纸厂采购意愿稳定，刚需补库为主，整体需求端表现好于成品纸。

供给：市场供需紧平衡态势延续，国内漂针浆、漂阔浆均价分别上涨52.5元/吨、265元/吨，国际漂针浆均价上涨20元/吨，国内外浆价共振上行。进口阔叶浆现货市场可流通货源偏紧，贸易商积极挺价出货；针叶浆贸易商窄幅调整报盘，部分牌号价格波动10-50元/吨。

纸浆

库存：截至2026年1月15日，中国纸浆主流港口样本库存量：201.4万吨，较上期累库0.7万吨，环比上涨0.3%，库存量在本周期继续呈现累库的走势。

利润：浆价上行带动企业利润改善，国内外浆价上涨叠加库存回升，纸浆企业盈利空间持续扩大，成本端支撑作用显著增强。

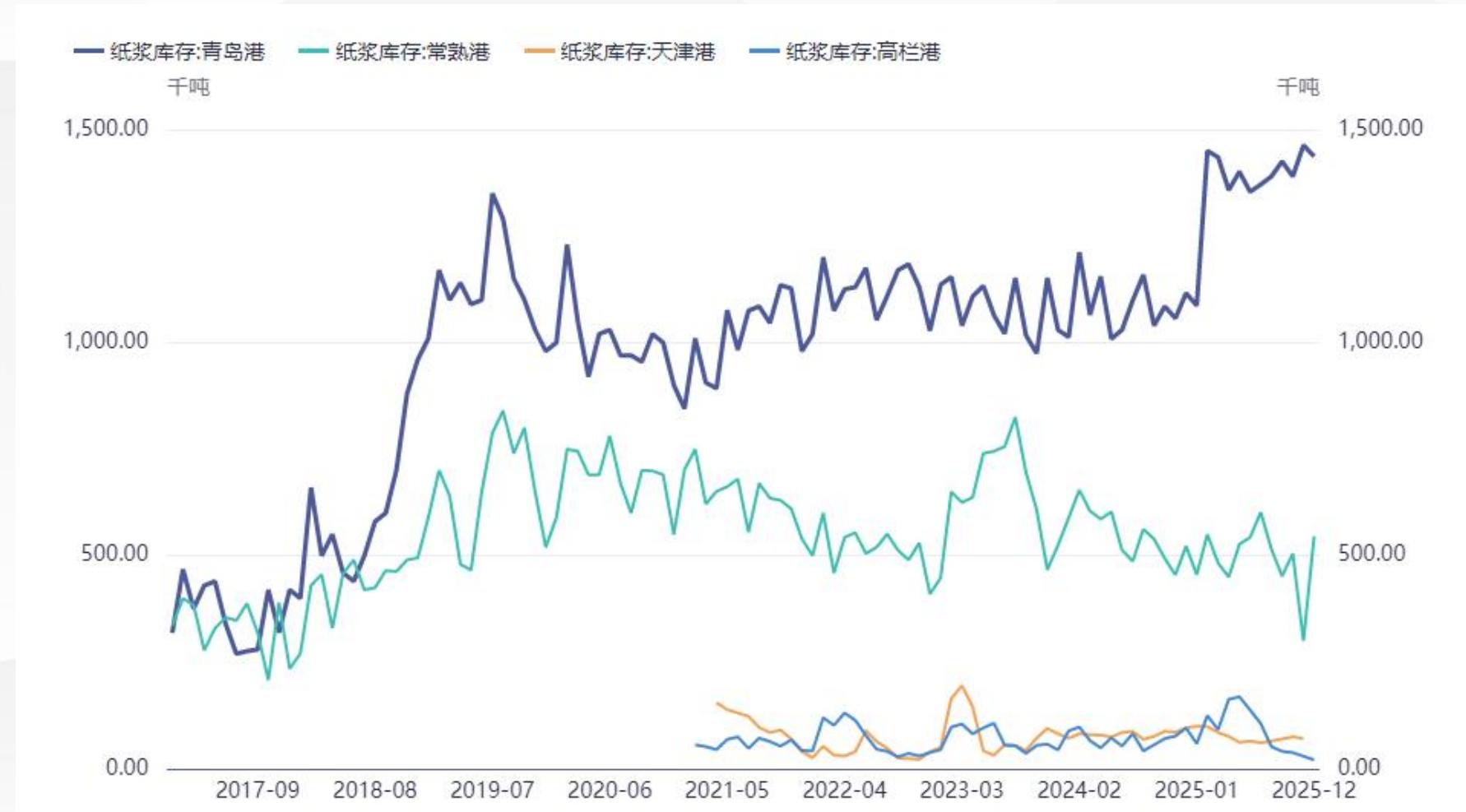
结论：短期港口高库存与需求疲软主导市场，价格震荡偏弱，区间或在5500-5650元/吨；本周纸浆市场量价齐升，成本支撑力强化。

数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图一：库存（万吨，月度）

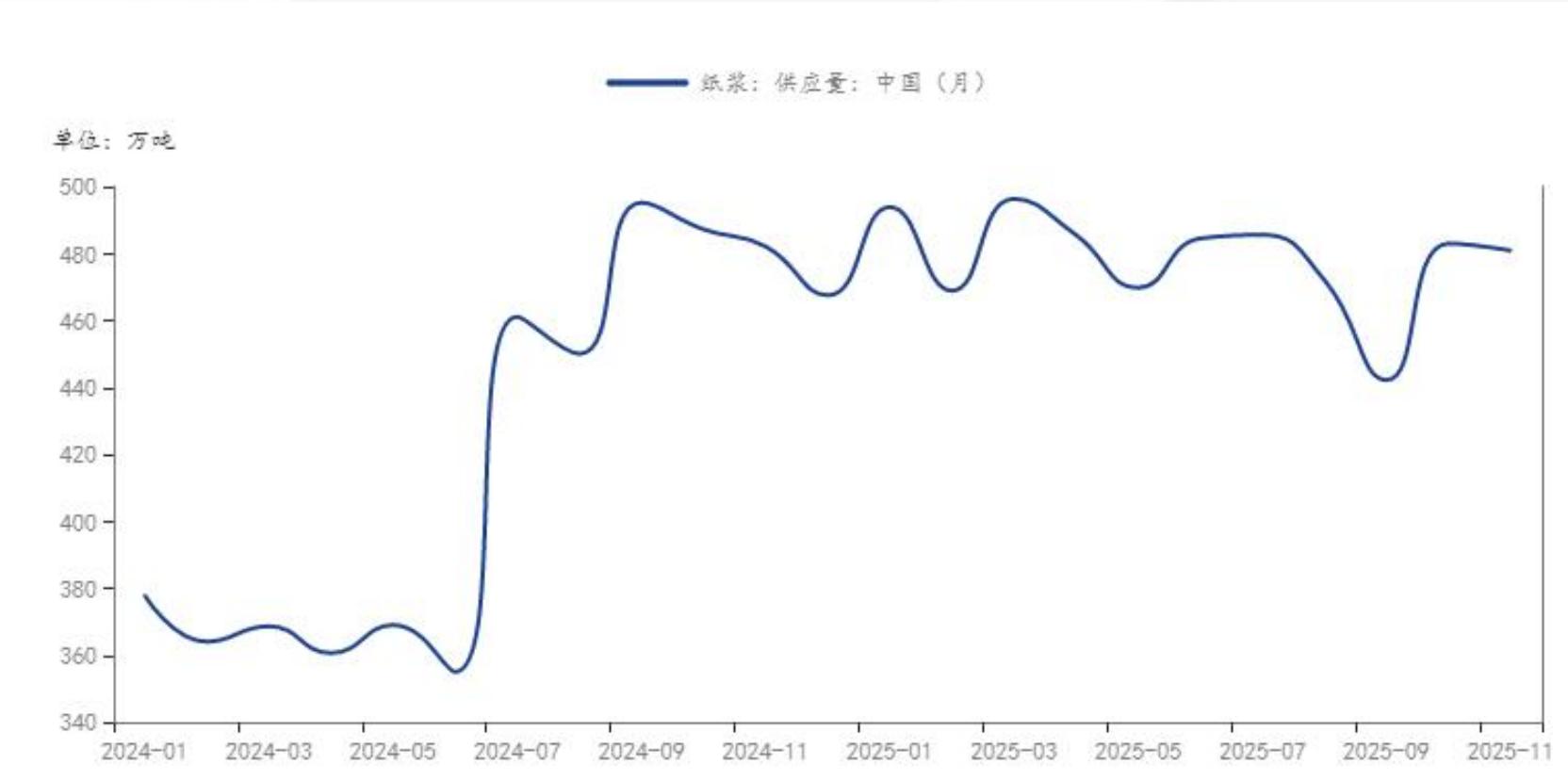


数据图表-纸浆

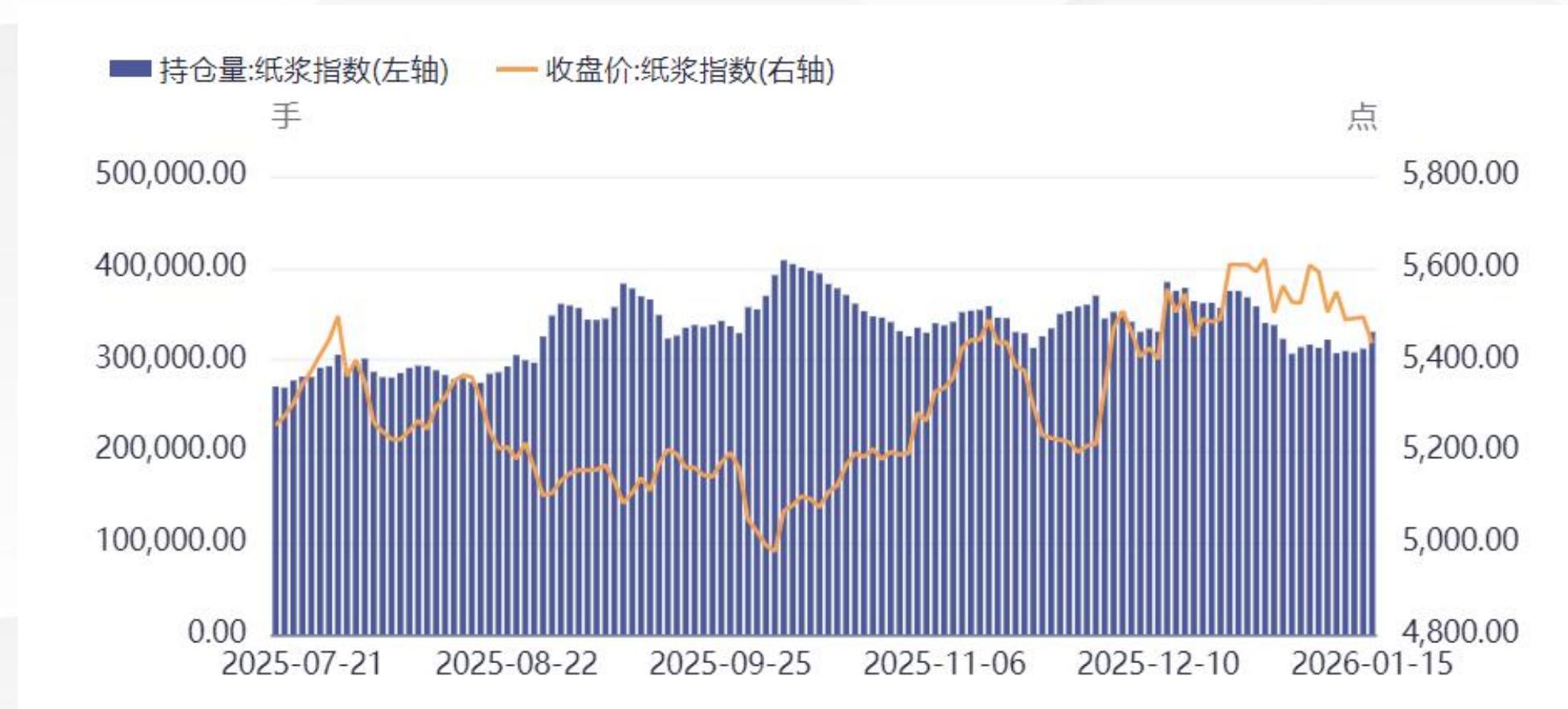
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图二：供给



图三：纸浆指数



图四：纸浆利润

表 造纸产业链周度利润理论变化 (元/吨)

产品	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	716	734	-18	-2.44%	↓
瓦楞纸	384	421	-38	-8.90%	↓
纱管纸	451	411	40	9.73%	↓
白板纸	881	804	77	9.58%	↗
社会白卡纸	256	261	-5	-1.92%	↗
双胶纸	-528	-506	-22	-4.35%	↗
双铜纸	-59	-40	-19	-47.50%	↗
生活纸	-9	1	-10	-1000.00%	↗



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）】