

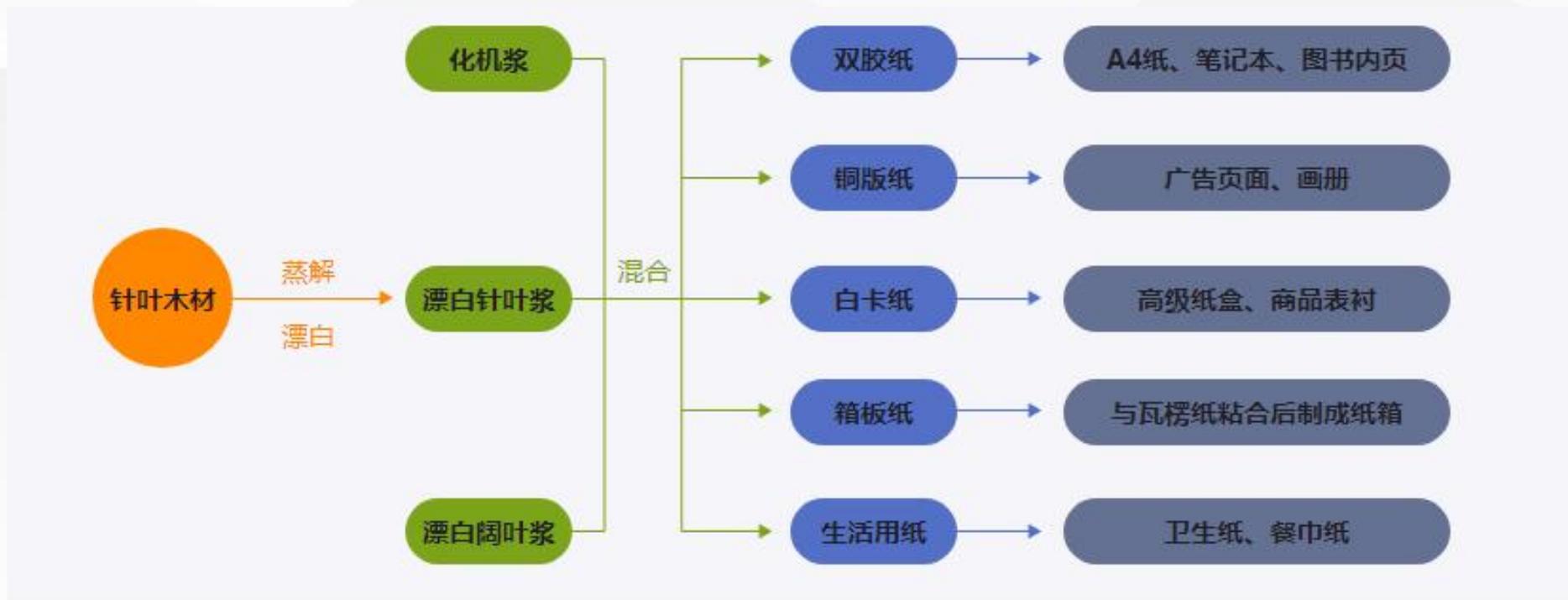


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/2/26



周度观点汇总

废纸箱:本周全国均价 1531 元 / 吨, 与上期持平, 无涨跌, 打包站尚未完全恢复正常运营, 整体货源供应偏紧。部分纸企尚未正式恢复生产, 采购心态以按需补库为主, 整体生产恢复动力不足, 市场交投氛围未完全激活, 供需双方维持弱平衡状态。

箱板纸:本周全国均价 3492 元 / 吨, 较上期上涨 8 元 / 吨, 涨跌幅 0.23%, 同比下降 5.7%, 江苏、浙江等多地装置复产增多, 产能利用率 32.58%, 较上期上升 12.84 个百分点, 节后下游包装企业复工情况较少, 新订单不足, 采购意愿一般, 下期随着下游企业复工增多及规模纸企涨价通知刺激, 需求预计明显回升。

双胶纸:本期全国均价 4543 元 / 吨, 与上期持平, 无涨跌, 受春节假期影响, 终端消费整体减弱, 节后用户备货情况一般, 贸易商观望情绪浓郁, 交投逐步恢复中。

纸浆:中国纸浆主流港口样本库存量 240.1 万吨, 较上期累库 20.6 万吨, 环比上涨 9.4%, 青岛港、常熟港等多港口呈现累库走势, 仅日照港环比下降 8.2%; 供大于求格局延续, 港口库存连续6周累库, 现货价格承压下行, 市场情绪偏悲观。

品种

周度观点

需求：假期期间纸企库存有所消耗，但部分纸企尚未正式恢复生产，采购心态以按需补库为主，整体生产恢复动力不足，市场交投氛围未完全激活，供需双方维持弱平衡状态。

供给：本周全国均价 1531 元 / 吨，与上期持平，无涨跌；东南亚地区进口美废 12# 再生纸浆主流报价稳定在 265 美元 / 吨，实际成交重心无明显波动。供应端，打包站尚未完全恢复正常运营，整体货源供应偏紧。

库存：纸企库存水平较上周有所下降。企业可用库存天数平均7.5天。

废纸

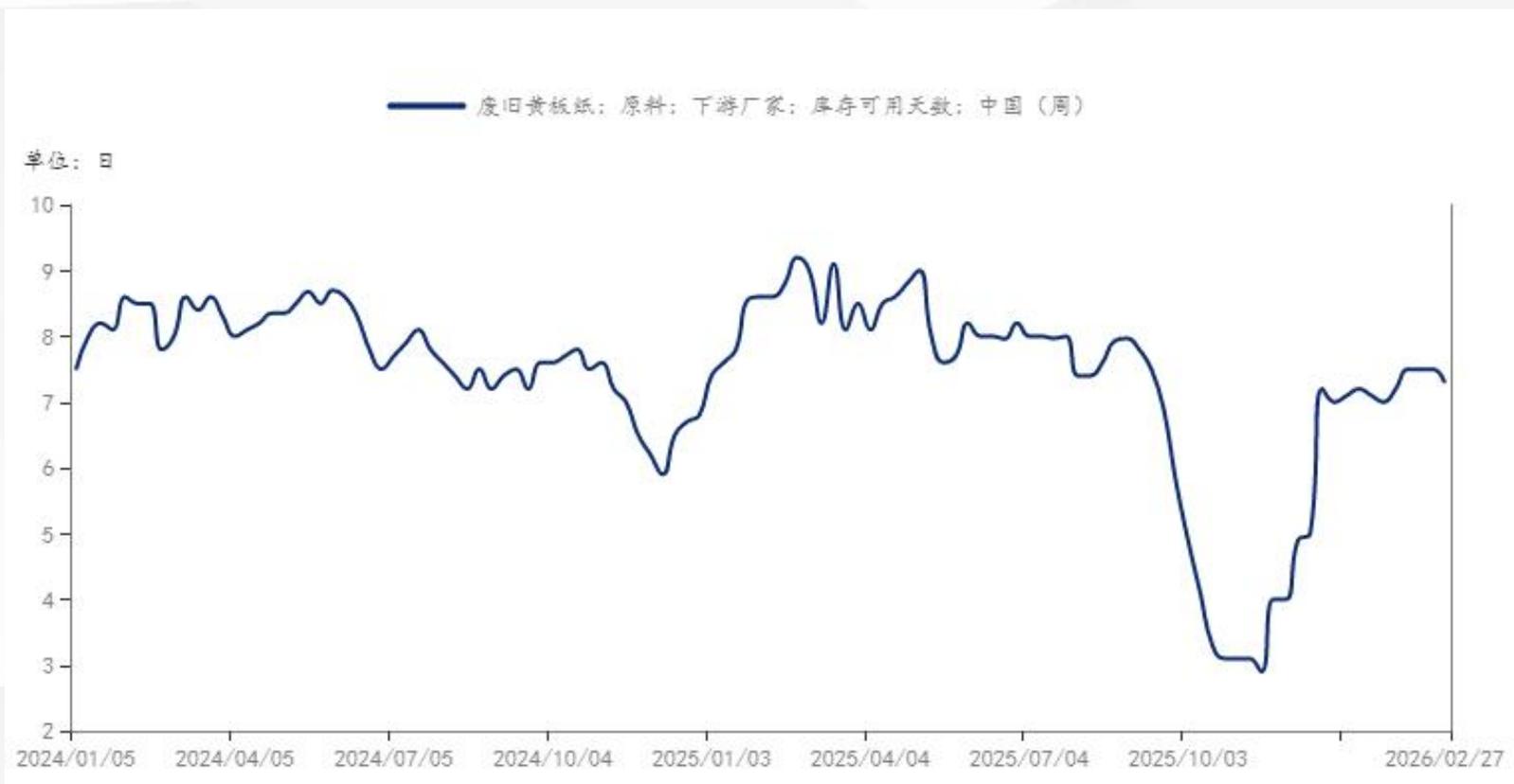
利润：利润与节前持平。

结论：短期关注打包站复工进度及货源供应恢复情况，同时跟踪下游纸企复工后的采购需求变化，纸企可根据自身库存情况平稳采购，保持谨慎观望心态。

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：废纸现货价

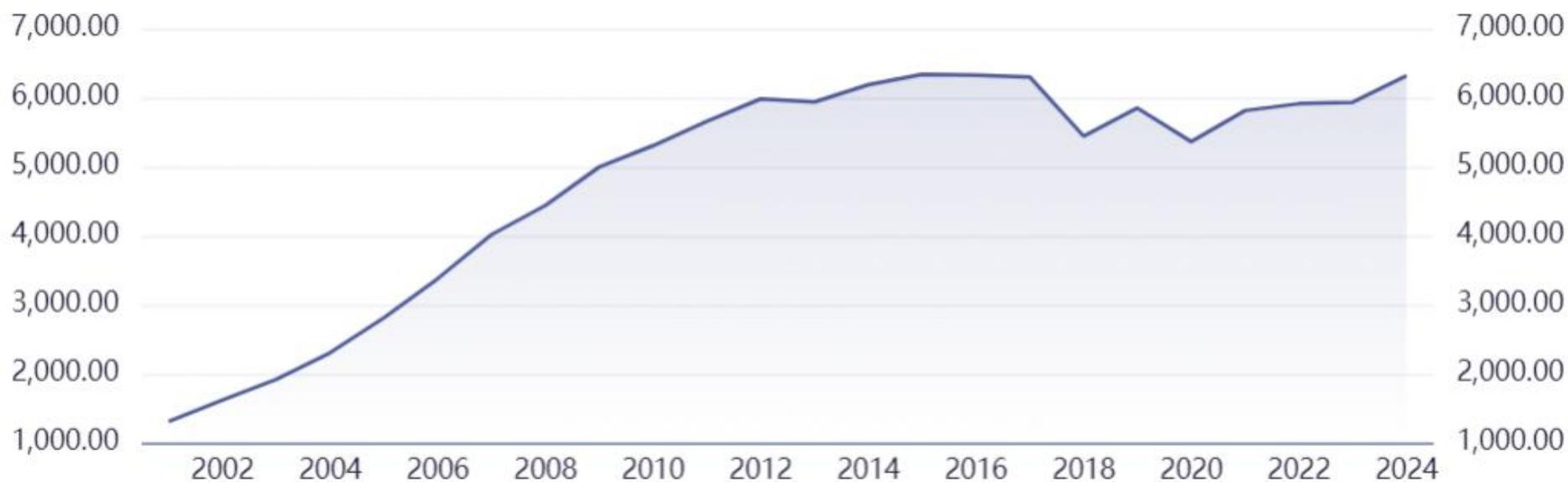


GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图四：废纸产量，年度

产量:纸浆:废纸浆

— 产量:纸浆:废纸浆
万吨



品种

周度观点

需求：本期出货量 5.8 万吨，环比下降 63.15%，节后下游包装企业复工情况较少，新订单不足采购意愿一般，下期随着下游企业复工增多及规模纸企涨价通知刺激，需求预计明显回升，出货量预计达 37 万吨左右。

供给：本周全国均价 3492 元 / 吨，较上期上涨 8 元 / 吨，涨跌幅 0.23%，同比下降 5.7%；不同地区、不同规格产品价格有差异，部分规格产品价格上涨 50 元 / 吨左右，部分规格产品价格持平。供应端，本期产量 30.65 万吨，较上期增加 12.07 万吨，增幅 64.96%，江苏、浙江等多地装置复产增多，产能利用率 32.58%，较上期上升 12.84 个百分点，下期供应量预计环比大幅增长。

包装纸 箱板纸

库存：供需错配导致库存大幅累积，本期库存 127.79 万吨，环比增 24.19%，企业平均库存天数 12.3 天，环比增 2.3 天，且短期库存仍将延续累库态势。

利润：周均利润 688 元 / 吨，较上期上涨 8 元 / 吨，涨跌幅 1.12%，毛利率 19.7%，环比上升 0.2 个百分点；下期利润预计将延续增长趋势。

结论：短期关注纸企及下游复工进度，中期跟踪需求复苏力度与库存去化情况，判断价格上涨的可持续性。

数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（天数）



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：利润

箱板纸:毛利润:当周值



数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

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



品种

周度观点

需求：受春节假期影响，终端消费整体减弱，节后用户备货情况一般，贸易商观望情绪浓郁，交投逐步恢复中。

供给：本期全国均价 4543元/吨，与上期持平，无涨跌；70g双胶纸企业含税均价 4542.9 元/吨，环比持平，其中 70g 本白双胶纸主流品牌价格区间4300-4400元/吨，70g高白双胶纸主流品牌价格区间4600-4800元/吨。本期产量 17.5 万吨，较上期增加 0.8 万吨，增幅 4.8%，产能利用率 44.8%，较上期上升 2.0%，部分装置春节期间检修，节后多数纸机恢复正常排产，存在纸机转产及降负荷情况。

双胶纸 库存：春节期间企业库存水平有所升高，市场货源供应充裕。

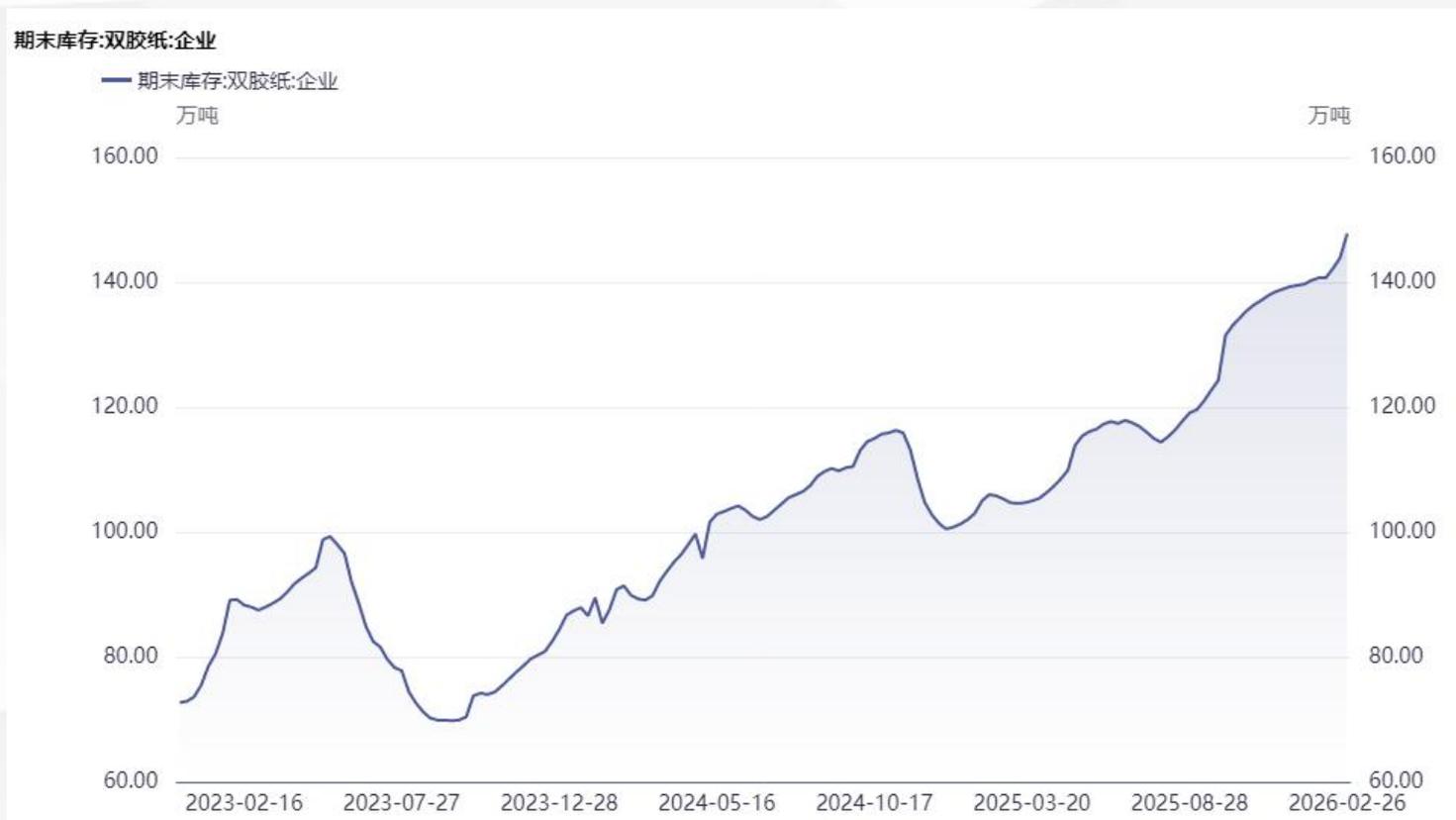
利润：毛利润 - 502 元 / 吨，较上期下降 11 元 / 吨，涨跌幅 - 2.24%，下期趋势持平。

结论：以按需采购为主，维持中低位库存，观望市场需求复苏及原料价格走势，等待市场明确方向信号。

数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（周度）



数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：利润

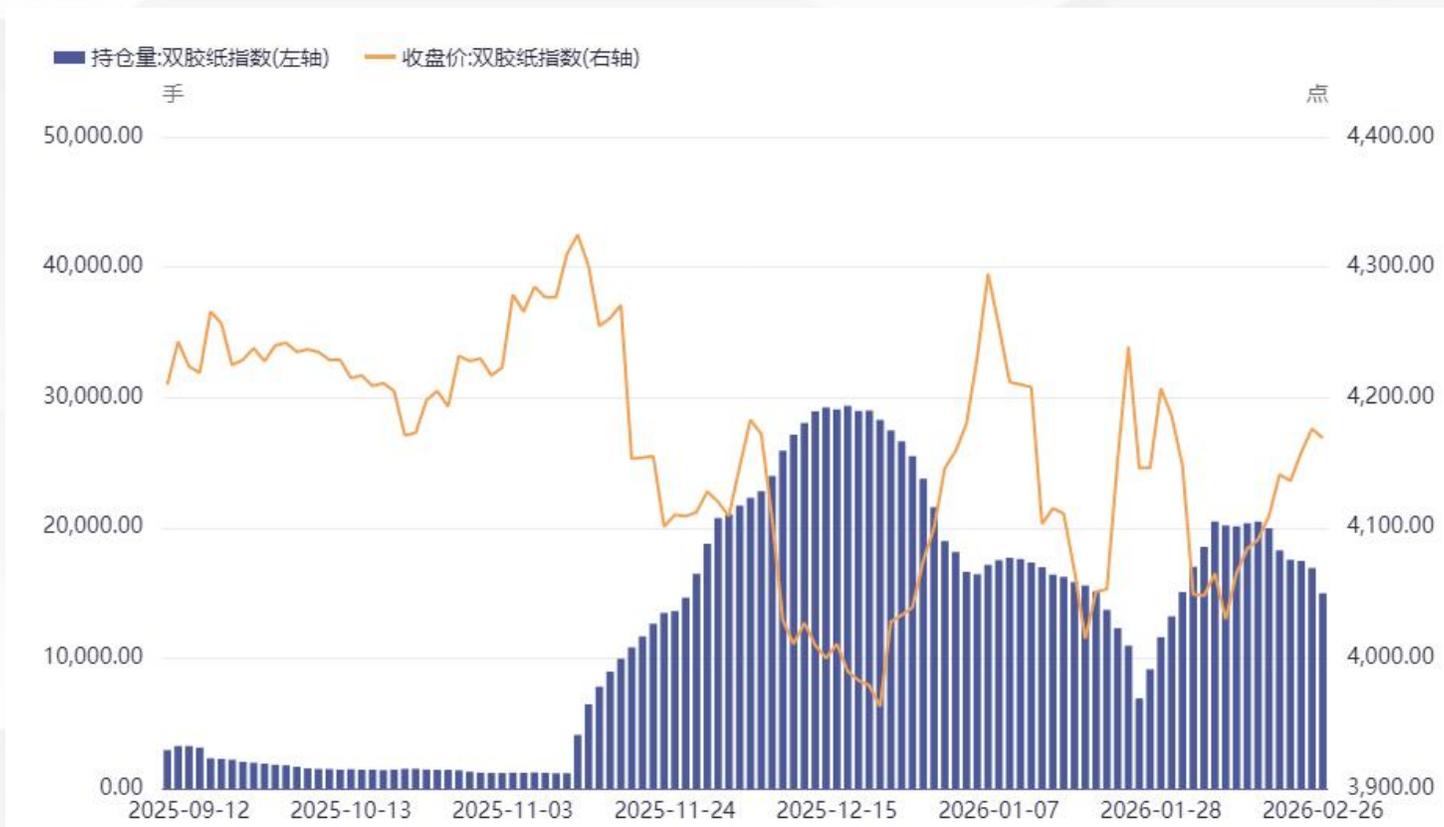


数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图三：双胶纸指数



图四：双胶纸产量



品种

周度观点

纸浆

需求：总需求量 73.5 万吨，较上期增加 2.8 万吨，其中国内消费量 73.1 万吨，较上期增加 2.8 万吨，出口量 0.4 万吨，与上期持平。

供给：进口浆方面，针叶浆现货含税均价 5268 元 / 吨，环比上涨 0.8%，山东地区银星、乌针等品牌价格上涨 50-100 元 / 吨；阔叶浆现货含税均价 4577 元 / 吨，环比上涨 0.4%。总供应量 133.3 万吨，较上期增加 0.04 万吨，其中阔叶浆产量 25.2 万吨、化机浆产量 23.8 万吨，均与上期持平，非木浆产量 6.77 万吨，较上期增加 0.04 万吨，进口量 77.5 万吨，与上期持平。

库存：中国纸浆主流港口样本库存量 240.1 万吨，较上期累库 20.6 万吨，环比上涨 9.4%，青岛港、常熟港等多港口呈现累库走势，仅日照港环比下降 8.2%；预计下周四库存量预计 225 万吨上下，呈窄幅去库走势。

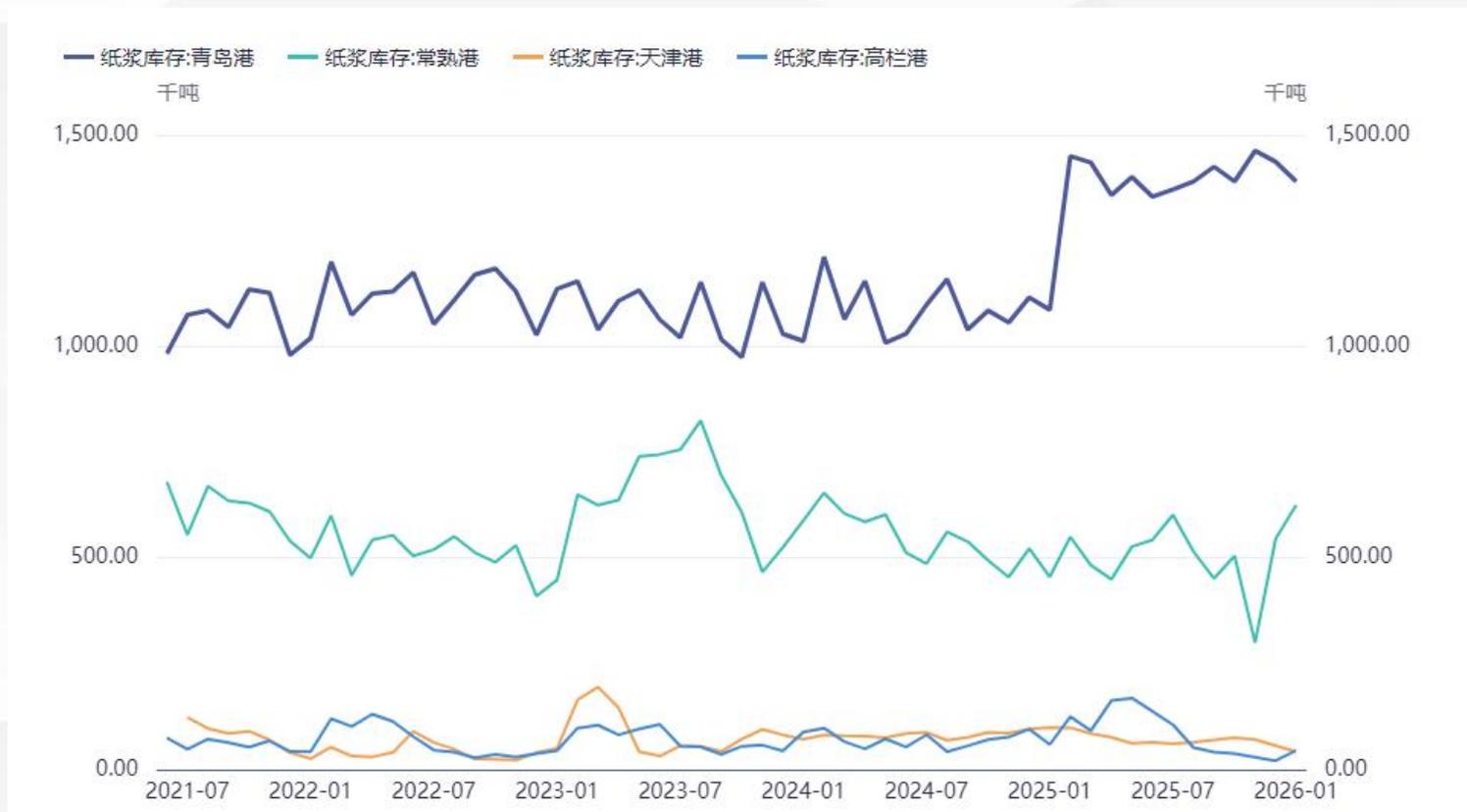
利润：木浆系原纸中白卡纸、生活纸因原料浆价上涨，毛利润下降（白卡纸毛利润环比涨 4.41%）；双胶纸、双铜纸因原纸降价，利润下降。

结论：供大于求格局延续，港口库存连续6周累库，现货价格承压下行，市场情绪偏悲观。

数据图表-纸浆

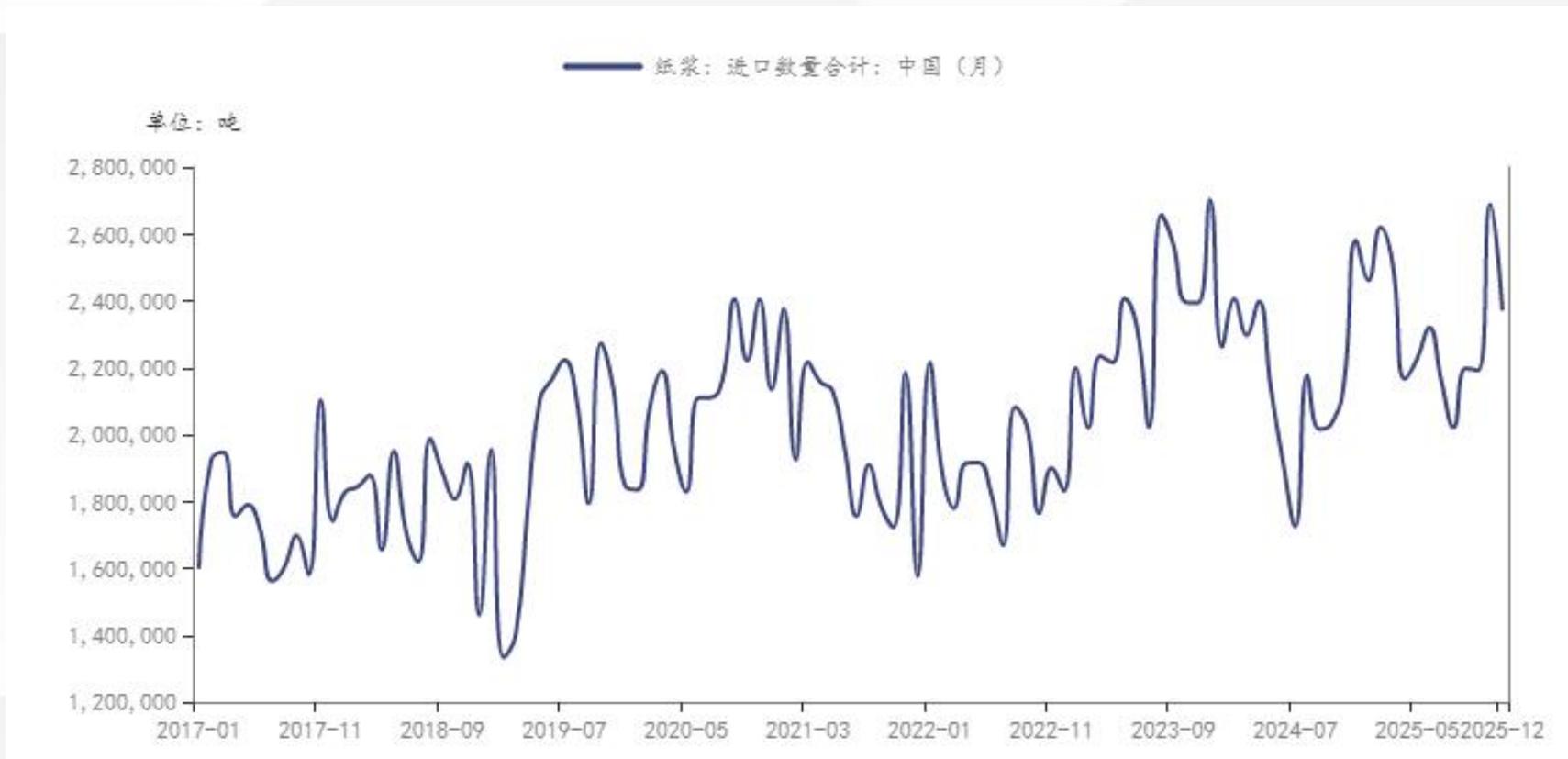
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：库存（万吨，月度）



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：供给



图四：纸浆利润

造纸产业链周度利润理论变化 (元/吨)

产品	2月26日	2月19日	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	688	681	8	1.12%	↗
瓦楞纸	424	416	8	1.93%	↗
纱管纸	472	473	-1	-0.21%	↘
白板纸	918	918	0	0.00%	↗
社会白卡纸	313	319	-6	-1.88%	↗
双胶纸	-502	-491	-11	-2.24%	→
双铜纸	-47	-37	-10	-27.03%	→
生活纸	115	119	-4	-3.36%	↘



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）、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）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】