

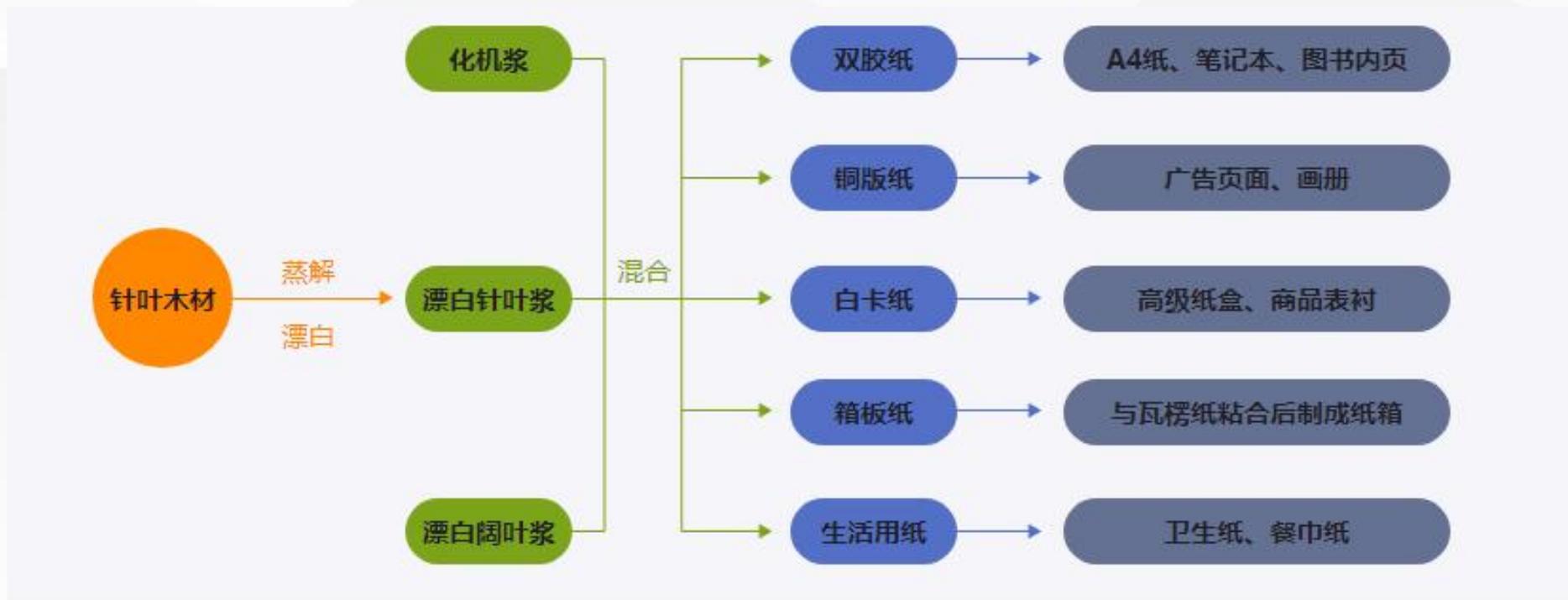


金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/3/6



## 周度观点汇总

**废纸箱:**废旧黄板纸全国均价 1539 元 / 吨, 环比涨 8 元 / 吨、涨幅 0.51%,

**箱板纸:**全国均价 3529 元 / 吨, 环比上期涨 36 元 / 吨、涨幅 1.03%, 节后包装纸市场交投恢复带动价格上涨。节后包装纸市场交投进一步恢复, 龙头纸企涨价意愿强烈带动中小纸企跟涨, 需求端有一定恢复支撑; 供应端未提及明显减产或增量, 整体供需格局支撑价格小幅上涨。

**双胶纸:**全国均价 4543 元, 终端需求起色有限, 下游维持刚需定采, 无明显备库意向, 部分工厂接单情况一般, 纸企提价 (3 月计划涨 200 元 / 吨) 传导终端不畅。

**纸浆:**针叶浆 (山东银星) 5260 元 / 吨, 环比降 8 元 / 吨、跌幅 0.15%, 银星、乌针、马牌等主流品牌本周四价格较上周四降 50 元 / 吨, 中国纸浆主流港口样本库存量 240.8 万吨, 较上期累库 0.7 万吨、环比涨 0.3%, 春节后连续两周累库, 库存处于年内高位。

## 品种

## 周度观点

### 废纸

**需求：**经过 2025 年 12 月 - 2026 年 1 月的集中去库，纸厂原料储备告急，3 月进入刚需补库窗口期，成为废纸需求的核心支撑。

**供给：**废旧黄板纸全国均价 1539 元 / 吨，环比涨 8 元 / 吨、涨幅 0.51%，废纸市场整体供给偏紧，核心原因有三：一是北方雨雪天气 + 元宵节后物流尚未完全恢复，打包站出货意愿不强，纸厂到货量不足；二是春节后纸厂刚需补库，采购需求增加，但市场货源供应未能及时跟进；三是局部地区纸厂涨价收纸，进一步加剧短期货源紧张，3 月 5 日河北、天津纸厂率先涨 30 元 / 吨，河南纸厂单日涨 50 元 / 吨，广东、山东跟进提价。

**库存：**经过 2025 年 12 月 - 2026 年 1 月的集中去库存，国内纸厂废纸原料库存处于低位水平，成为 3 月纸厂刚需补库、涨价收纸的核心动因。

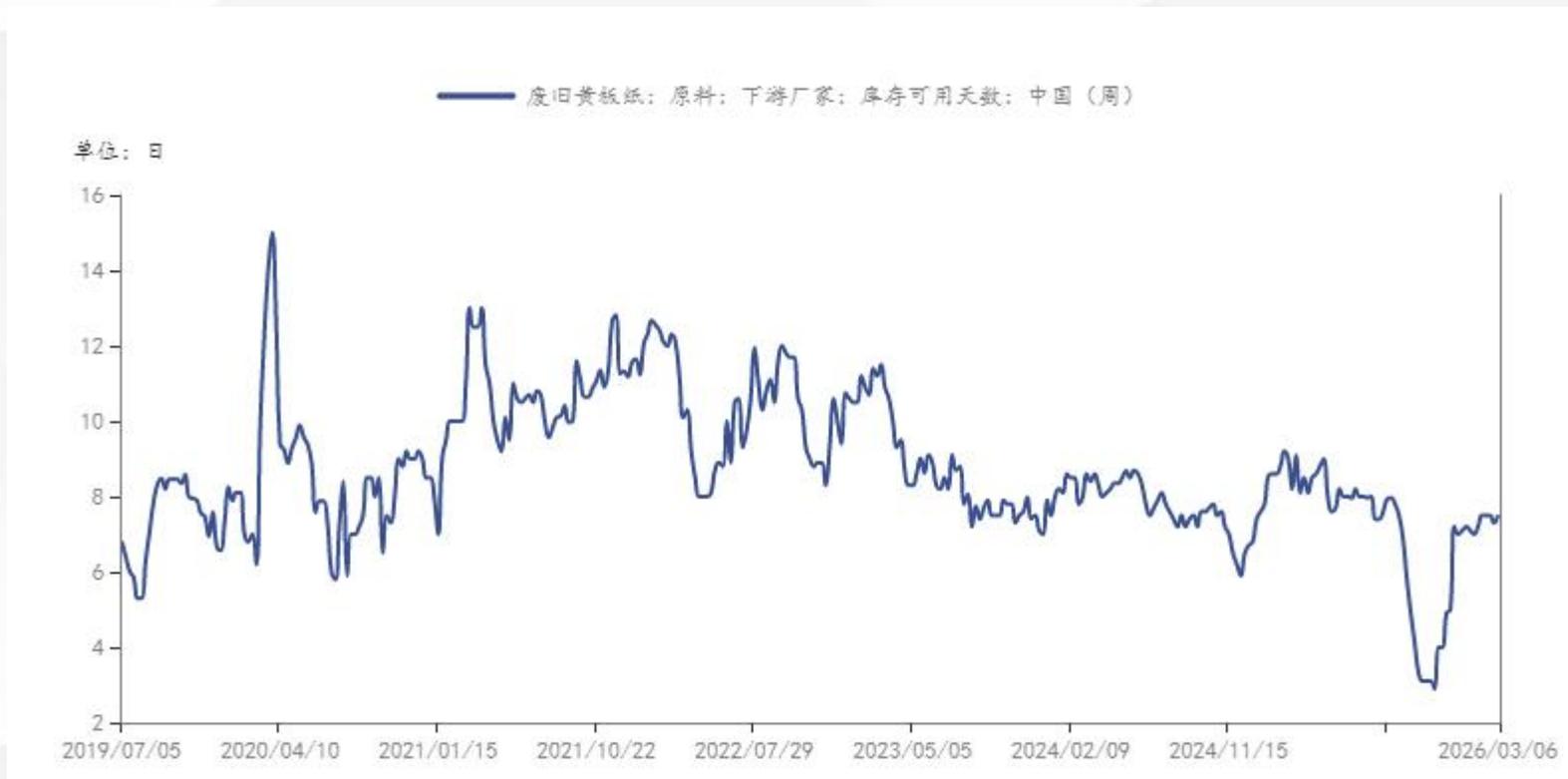
**利润：**毛利润开始回升。

**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

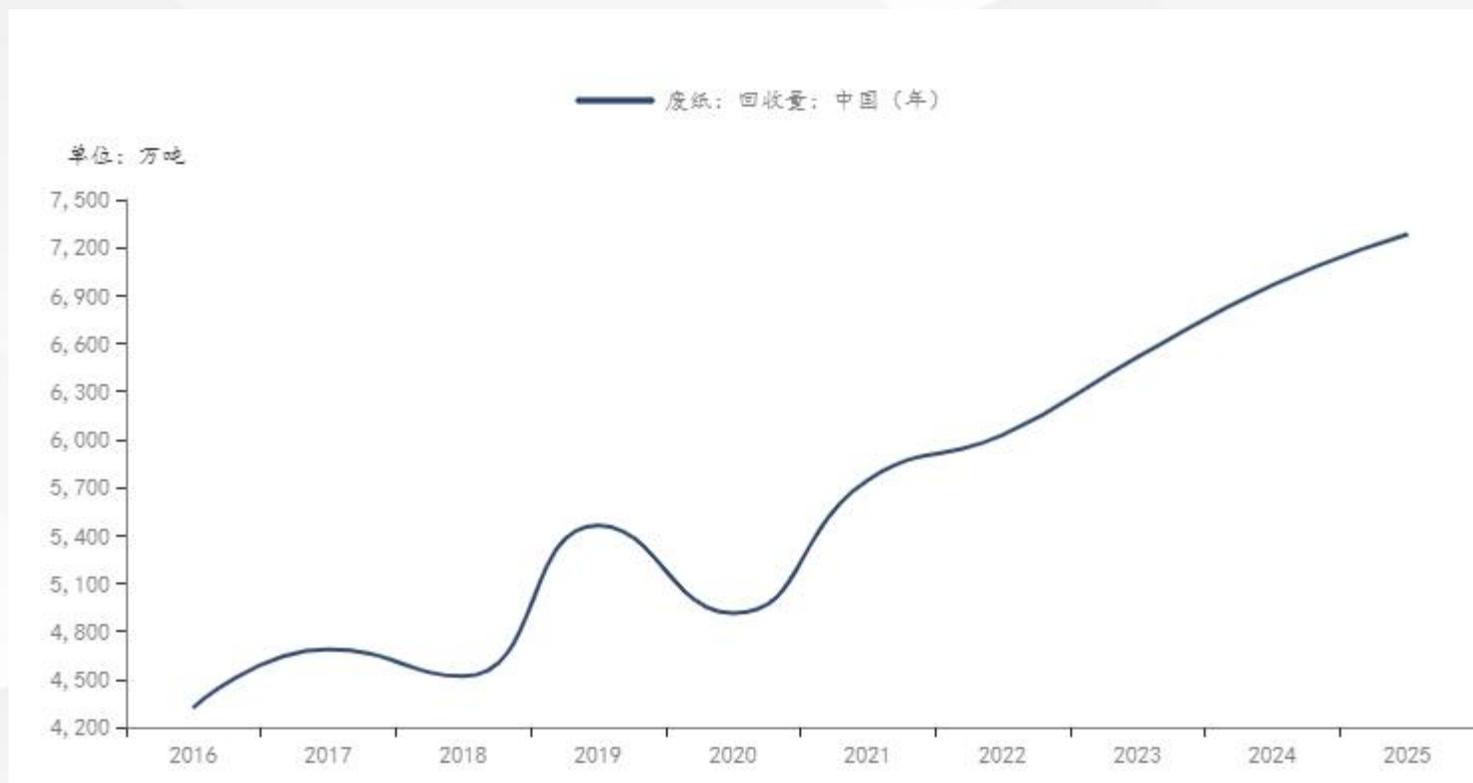


## 图三：废纸现货价



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图四：废纸产量，年度



## 品种

## 周度观点

**需求：**节后包装纸市场交投进一步恢复，龙头纸企涨价意愿强烈带动中小纸企跟涨，需求端有一定恢复支撑；整体供需格局支撑价格小幅上涨。

**供给：**全国均价 3529 元 / 吨，环比上期涨 36 元 / 吨、涨幅 1.03%，节后包装纸市场交投恢复带动价格上涨。后包装纸行业开工率持续回升，企业生产经营逐步回归常态，大厂春节期间保持正常开工，中小纸厂节后逐步复工复产，整体供应量呈稳步增加趋势；行业产能基数庞大，箱板瓦楞纸、白卡纸等品种新增产能有限，供需格局逐步优化。

### 包装纸 箱板纸

**库存：**节后库存开始下降，本期企业平均库存天数 11.3 天，环比减少 0.7 天，短期库存仍将延续去库态势。

**利润：**本期毛利润 713 元 / 吨，较上期 688 元 / 吨增加 25 元 / 吨、涨幅 3.69%，因原纸涨价毛利润改善；下期趋势预计继续上涨，原纸计划继续涨价成为核心支撑。

**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

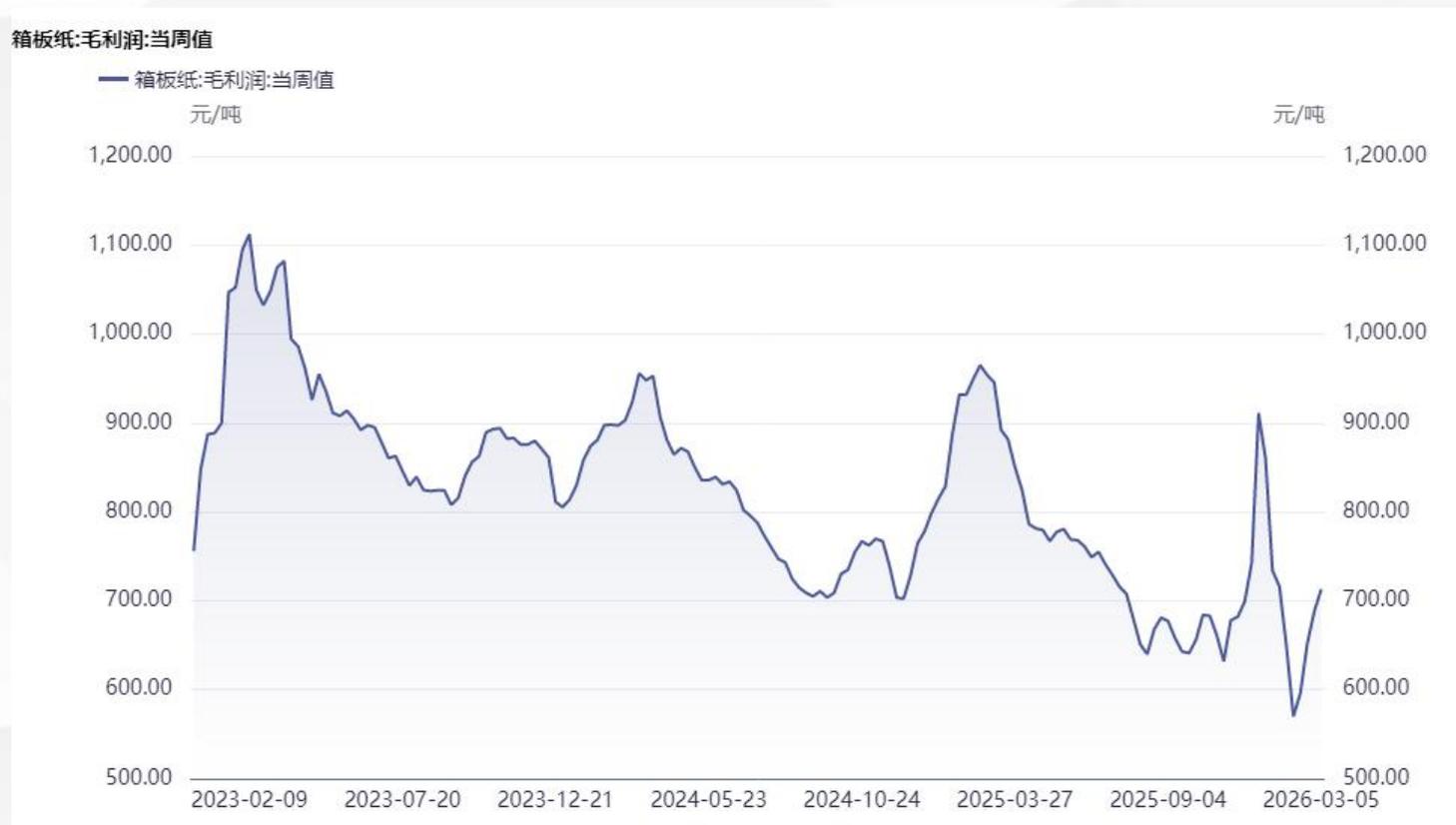
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图一：企业库存（天数）



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图二：利润



# 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：**终端需求起色有限，下游维持刚需定采，无明显备库意向，部分工厂接单情况一般，纸企提价（3月计划涨200元/吨）传导终端不畅。

**供给：**全国均价4543元/吨，环比持平，行业产能基数庞大，湛江晨鸣3厂顺利复产，福建联盛纸业装置计划内检修，整体货源供应充裕，本期产量19.8万吨，较上期增2.3万吨、增幅13.1%，产能利用率50.6%，较上期上升5.8个百分点。

## 双胶纸 库存：

**利润：**本期毛利润-502元/吨，环比持平，无涨跌变化；下期趋势预计维持持平，因木浆价格下期调整减少，下游原纸毛利润波动幅度预计不大。

**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



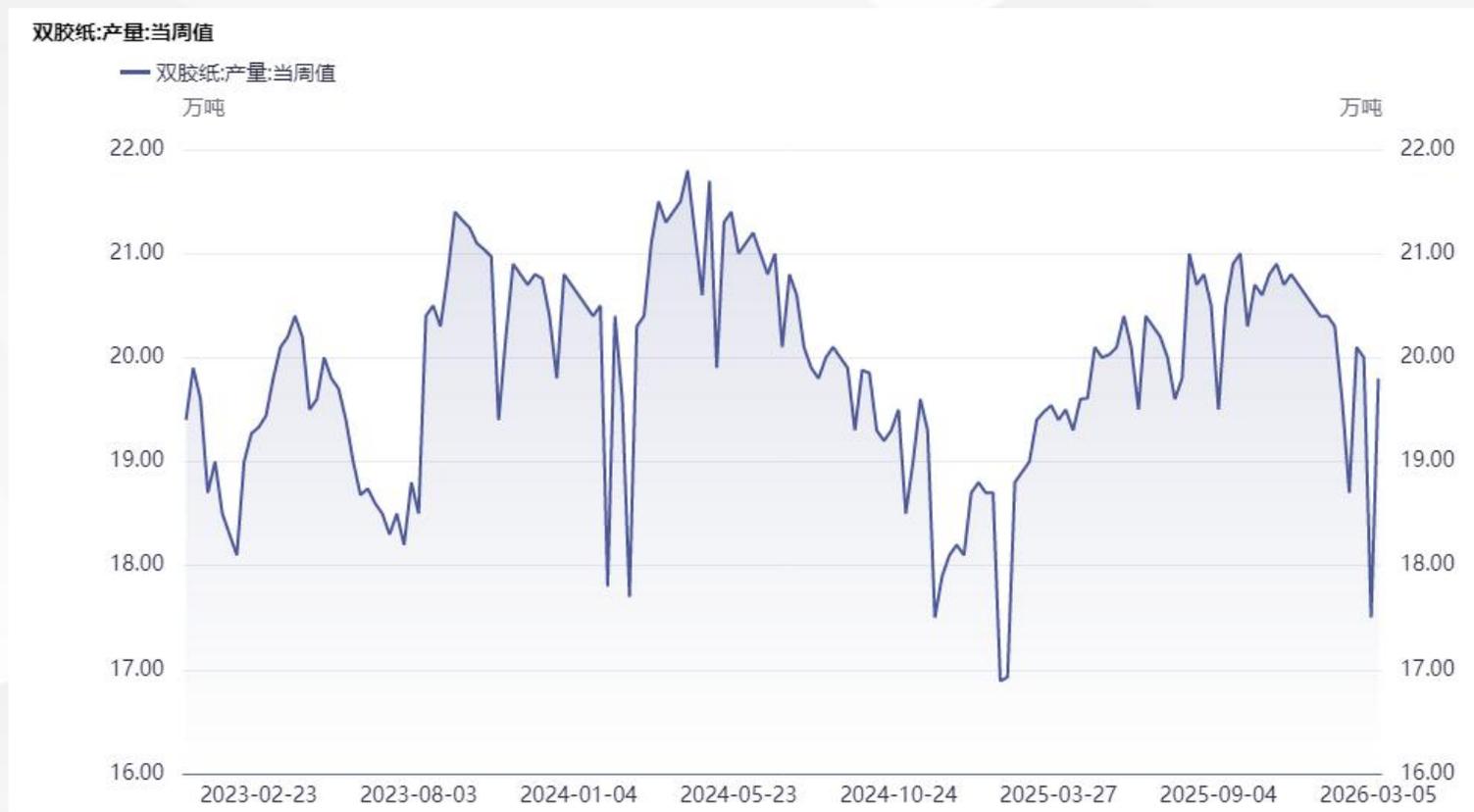
# 数据图表-双胶纸

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：**最新价格进口纸浆：针叶浆（山东银星）5260 元 / 吨，环比降 8 元 / 吨、跌幅 0.15%，银星、乌针、马牌等主流品牌本周四价格较上周四降 50 元 / 吨；总供应量 132.3 万吨，较上期降 0.9 万吨，国内浆厂个别计划内检修（如福建联盛浆纸）对供应有小幅影响，进口量保持稳定。

**库存：**截至 2026 年 3 月 5 日，中国纸浆主流港口样本库存量 240.8 万吨，较上期累库 0.7 万吨、环比涨 0.3%，春节后连续两周累库，库存处于年内高位。

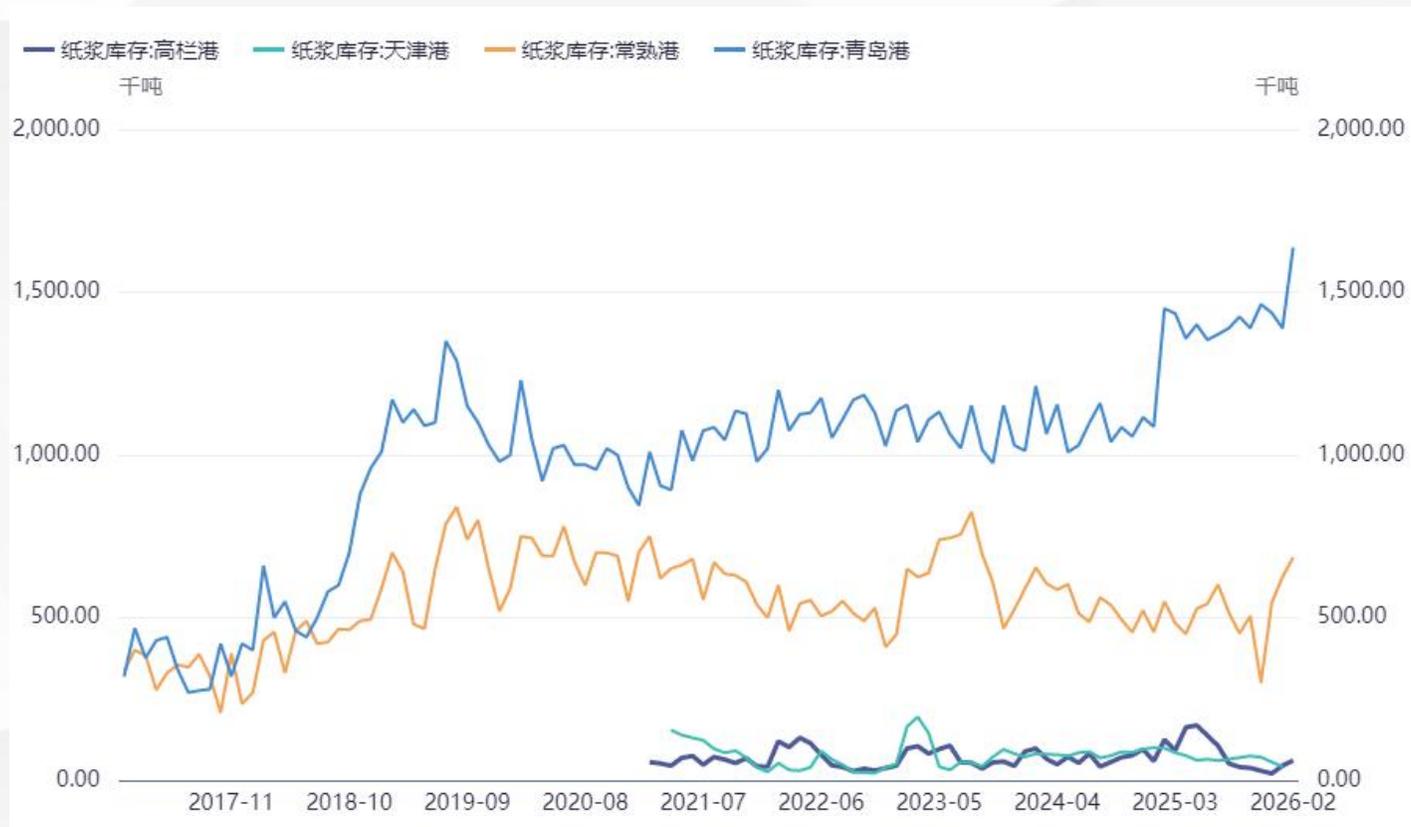
**利润：**木浆系原纸中白卡纸、生活纸因原料浆价上涨，毛利润下降（白卡纸毛利润环比涨 4.41%）；双胶纸、双铜纸因原纸降价，利润下降。

**结论：**供大于求格局延续，港口库存连续7周累库，现货价格承压下行，市场情绪偏悲观。

# 数据图表-纸浆

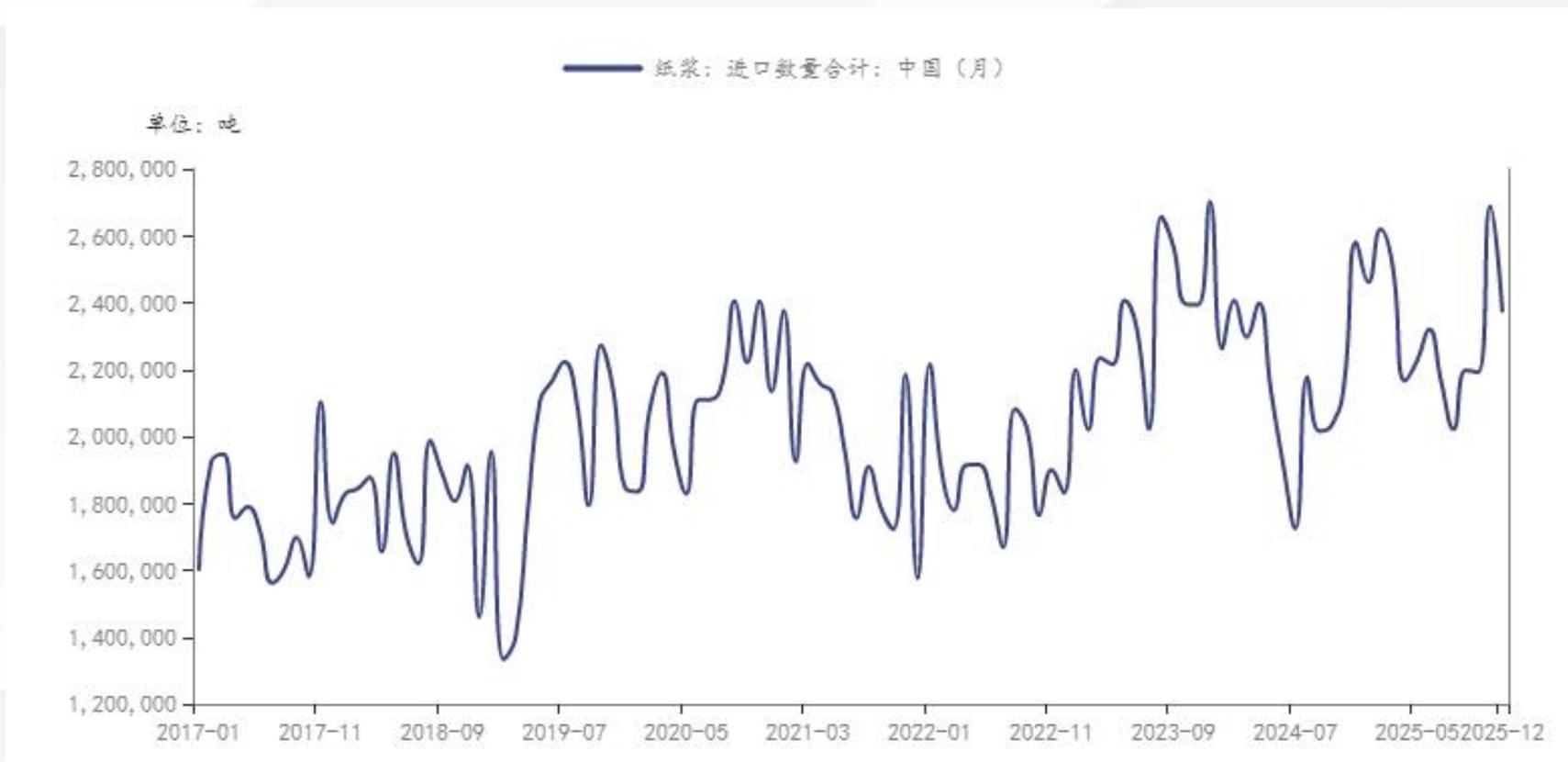
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图一：库存（万吨，月度）



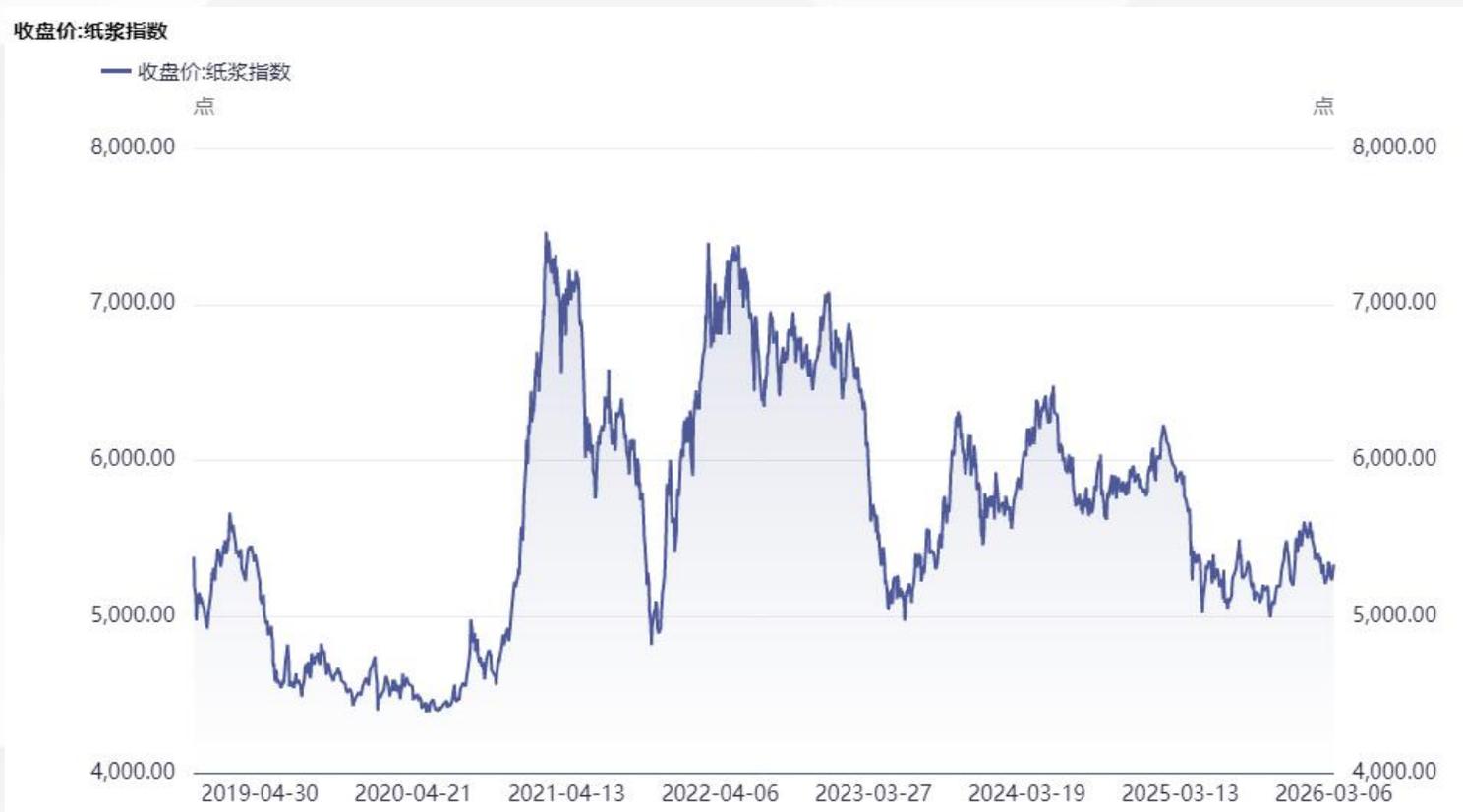
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图二：供给



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 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	713	688	25	3.69%	↗
瓦楞纸	460	424	36	8.57%	↗
纱管纸	462	472	-10	-2.12%	↘
白板纸	901	918	-17	-1.85%	↘
社会白卡纸	314	313	1	0.32%	→
双胶纸	-502	-502	0	0.00%	→
双铜纸	-47	-47	0	0.00%	→
生活纸	116	115	1	0.87%	→



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）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）】