

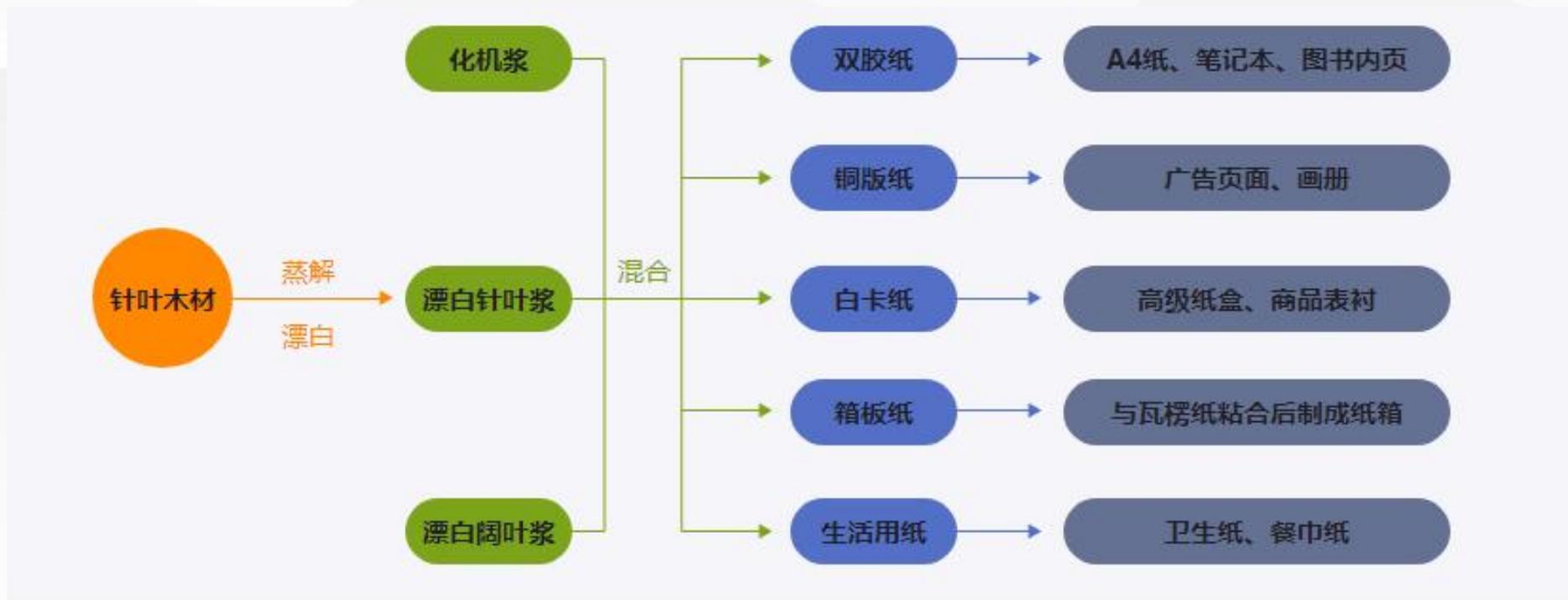


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/3/20



周度观点汇总

废纸箱:本周废纸价格呈现由跌转涨的态势。截至3月19日，A级废黄板纸市场均价约为1532元/吨，在华南、华东等地区纸厂的带动下，采购价格普遍上调20-30元/吨。

箱板纸:包装箱板纸本周供需偏弱平衡，价格稳中有支撑，盈利表现稳健，库存压力可控，后续需求复苏进度将决定价格上行空间。

双胶纸:双胶纸本周供需格局偏弱，需求低迷是核心矛盾，库存高企拖累价格，盈利短期难有明显改善，静待下游旺季需求回暖带动去库。

纸浆:本周纸浆供需宽松格局未变，价格冲高回落，高位库存仍是核心压制因素，短期大概率维持区间震荡走势，难有趋势性行情。

品种

周度观点

需求：废纸主要流向包装箱板纸生产线，下游原纸厂刚需补货为主，采购量未出现集中放量，整体需求平稳。

供给：本周废纸价格呈现由跌转涨的态势。截至3月19日，A级废黄板纸市场均价约为1532元/吨，在华南、华东等地区纸厂的带动下，采购价格普遍上调20-30元/吨。随着春节行情正式收尾，市场回收量逐步减少，叠加打包站惜售情绪升温，导致市场供应偏紧。

库存：供应偏紧，需求平稳，下游厂家库存可用天数环比下降0.5天。

废纸

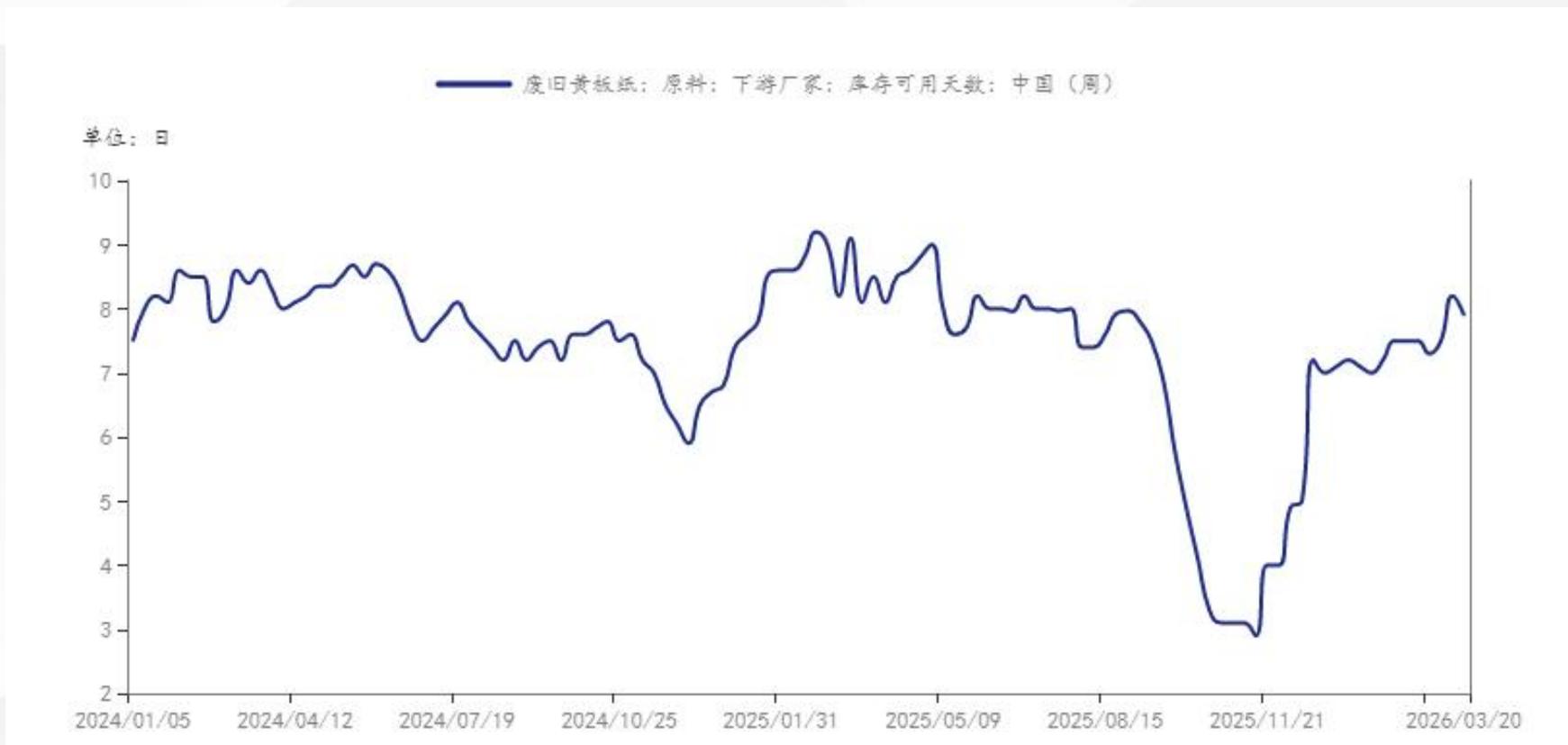
利润：废纸回收商盈利空间窄幅波动，纸厂废纸采购成本小幅抬升，对后端包装纸成本形成微弱支撑。

结论：总体来看，市场正从供大于求转向供小于求格局，预计至3月底前废纸价格存在上涨空间。

数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（天数）



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：利润



图三：废纸现货价

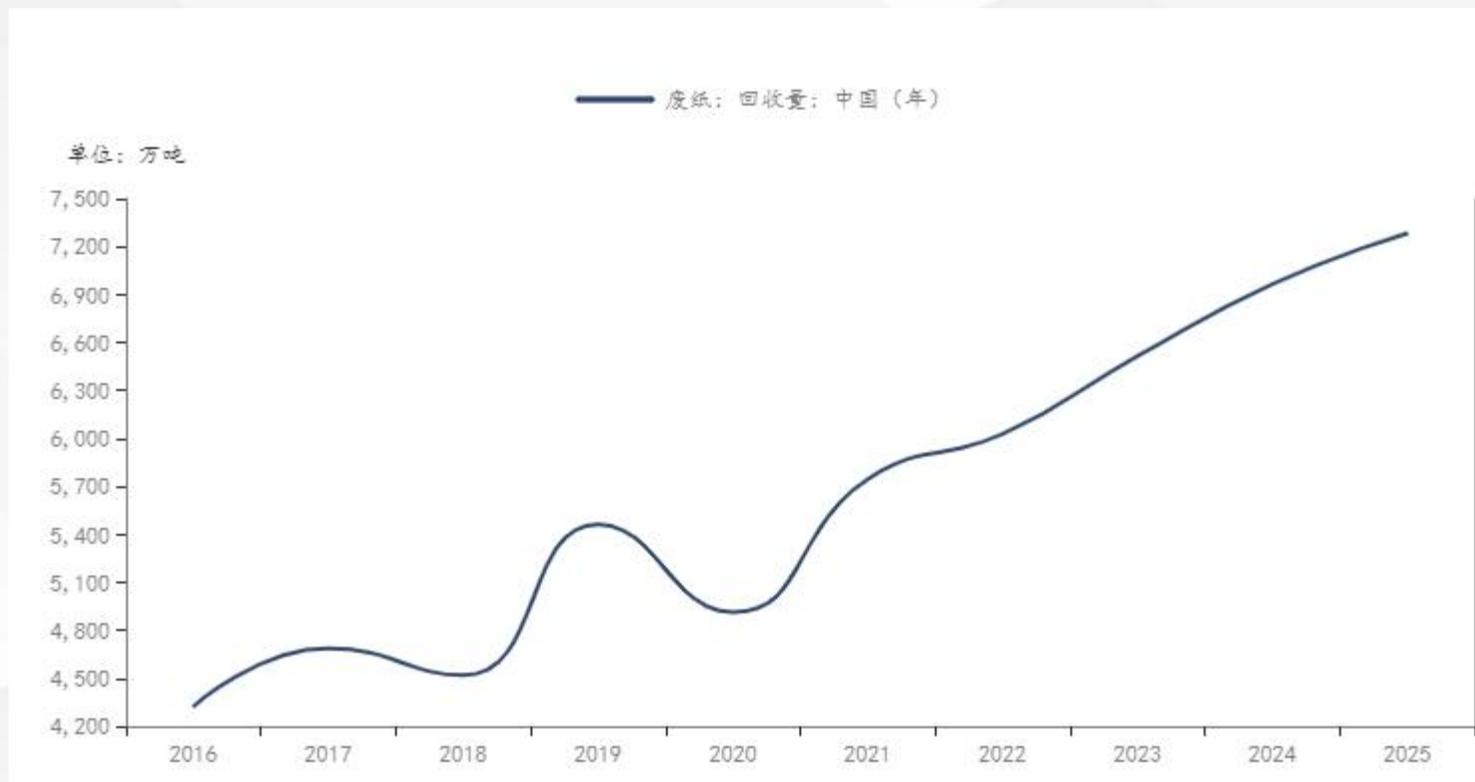


数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图四：废纸产量，年度



品种

周度观点

需求：需求端受下游复工刚需支撑，且纸板企业同步跟调，市场交投活跃度尚可。

供给：本周箱板纸价格主流维持平稳，但市场看涨情绪浓厚。供应端方面，本周期箱板纸产量环比增加2.08%，开工率有所提升。

**包装纸
箱板纸** **库存：**库存方面，本周箱板纸库存天数较上周增加了0.5天，但整体压力依然可控，为纸厂挺价提供了支撑。

利润：本周箱板纸毛利率约为20.87%，环比提升0.7个百分点，盈利修复能力持续增强。

结论：在废纸成本回升及龙头纸企持续挺价的背景下，市场维持上行趋势的概率较高。

图一：企业库存（天数）



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：利润



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图三：包装纸价格



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图四：包装纸产量



品种

周度观点

需求：需求端表现偏弱，下游印厂等采买以刚需为主，备货意愿不强，市场整体出货缓慢。

供给：本周双胶纸市场行情以稳定为主，局部观望。价格方面，山东市场高白双胶纸主流意向成交价格在4650-4750元/吨，广东市场则在4600-4700元/吨区间，较前一工作日均保持稳定。供应端多数纸厂按计划正常生产，但经销商提货积极性不高。

双胶纸 库存：由于出货不畅，纸厂及社会库存压力仍存，供需矛盾未能有效缓解。

利润：以山东市场为例，扣除成本后税后毛利约为-35至-40元/吨，显示出部分纸种仍在盈亏平衡线附近挣扎

结论：总体来看，双胶纸市场处于供需博弈的僵持阶段，缺乏明确上涨动力。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（周度）



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：利润



图三：双胶纸指数



图四：双胶纸产量



品种

周度观点

纸浆

需求：纸浆下游纸种开工分化，双胶纸、生活用纸开工小幅提升，白卡纸、铜版纸开工下滑，整体需求对浆价支撑偏弱，纸企原料采购以刚需为主。

供给：本周纸浆现货价格小幅下行，针叶浆、阔叶浆报价均有微调，期货盘面宽幅震荡后小幅收跌，整体价格区间运行，国际浆价维持平稳，内外价差收敛；供应端，全球纸浆发运量维持高位，国内进口货源充足，港口库存虽小幅回落，但绝对量仍处于高位，供应端压力未完全缓解。

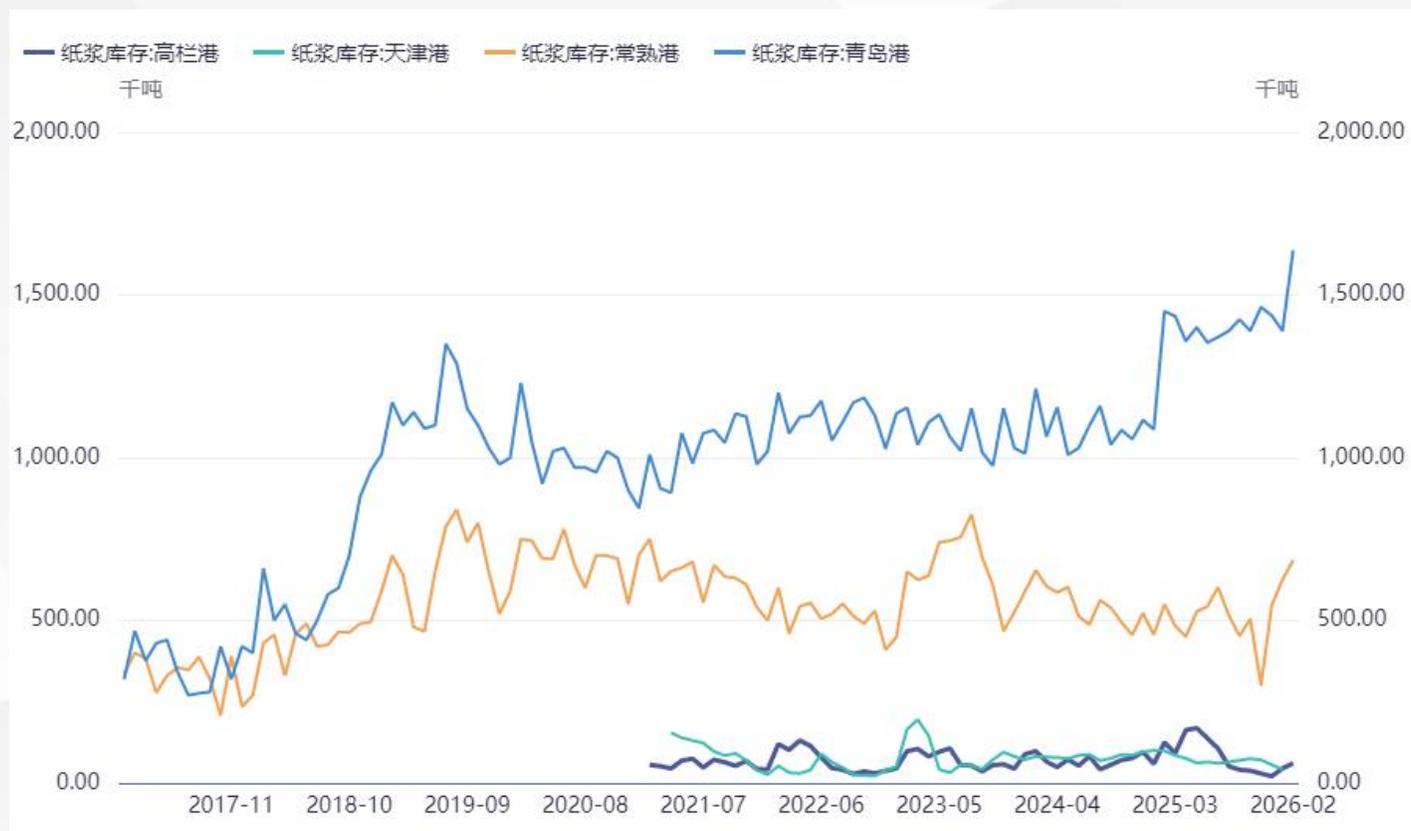
库存：国内主要港口纸浆库存环比小幅去库，期货仓单库存有所回升，整体库存仍处高位，持续压制浆价上行。

利润：浆厂盈利空间受价格下行挤压，国内纸企浆料成本小幅下降，缓解部分成本压力，但未显著改善成品纸盈利。

结论：本周纸浆供需宽松格局未变，价格冲高回落，高位库存仍是核心压制因素，短期大概率维持区间震荡走势，难有趋势性行情。

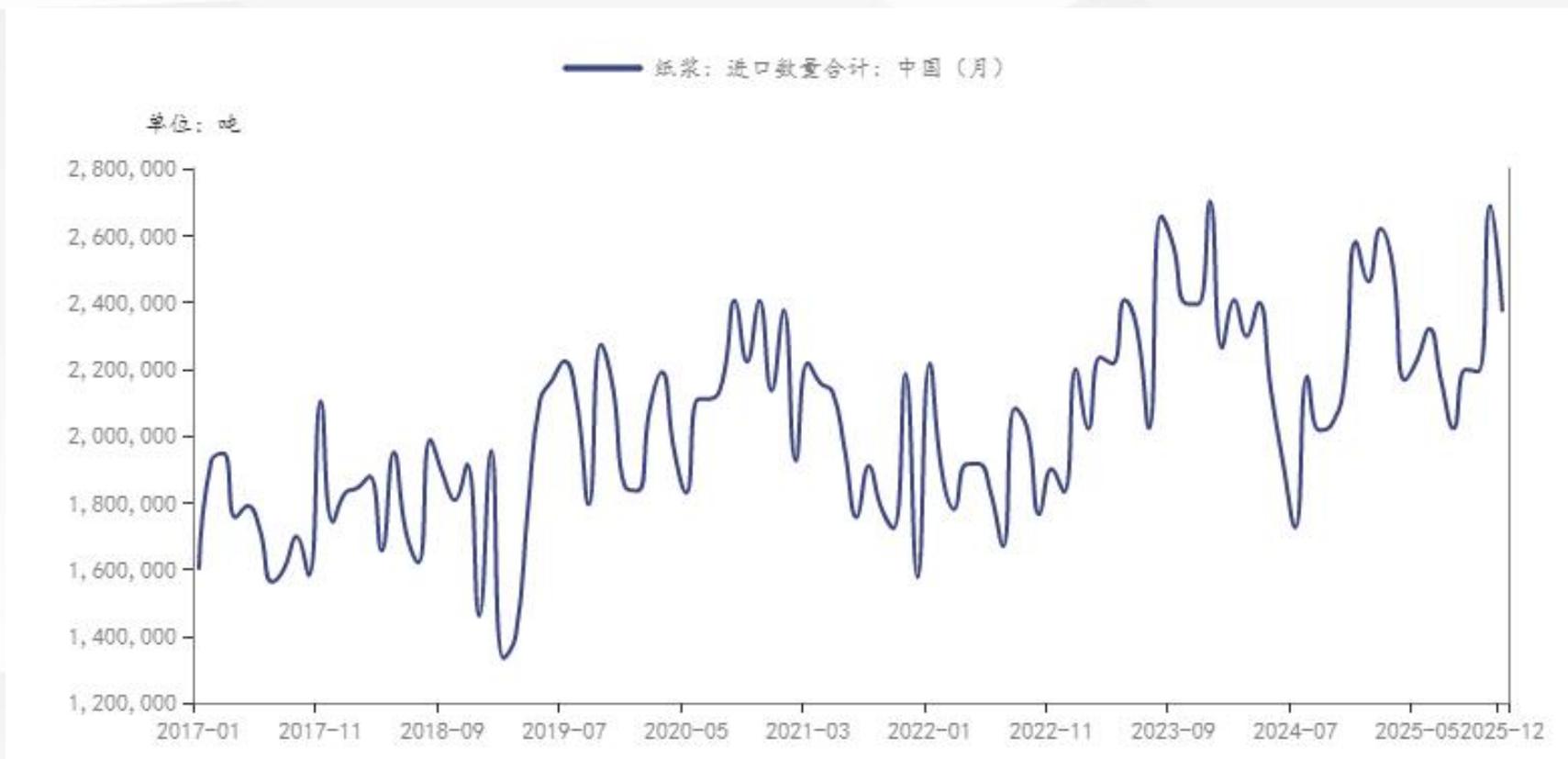
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：库存（万吨，月度）



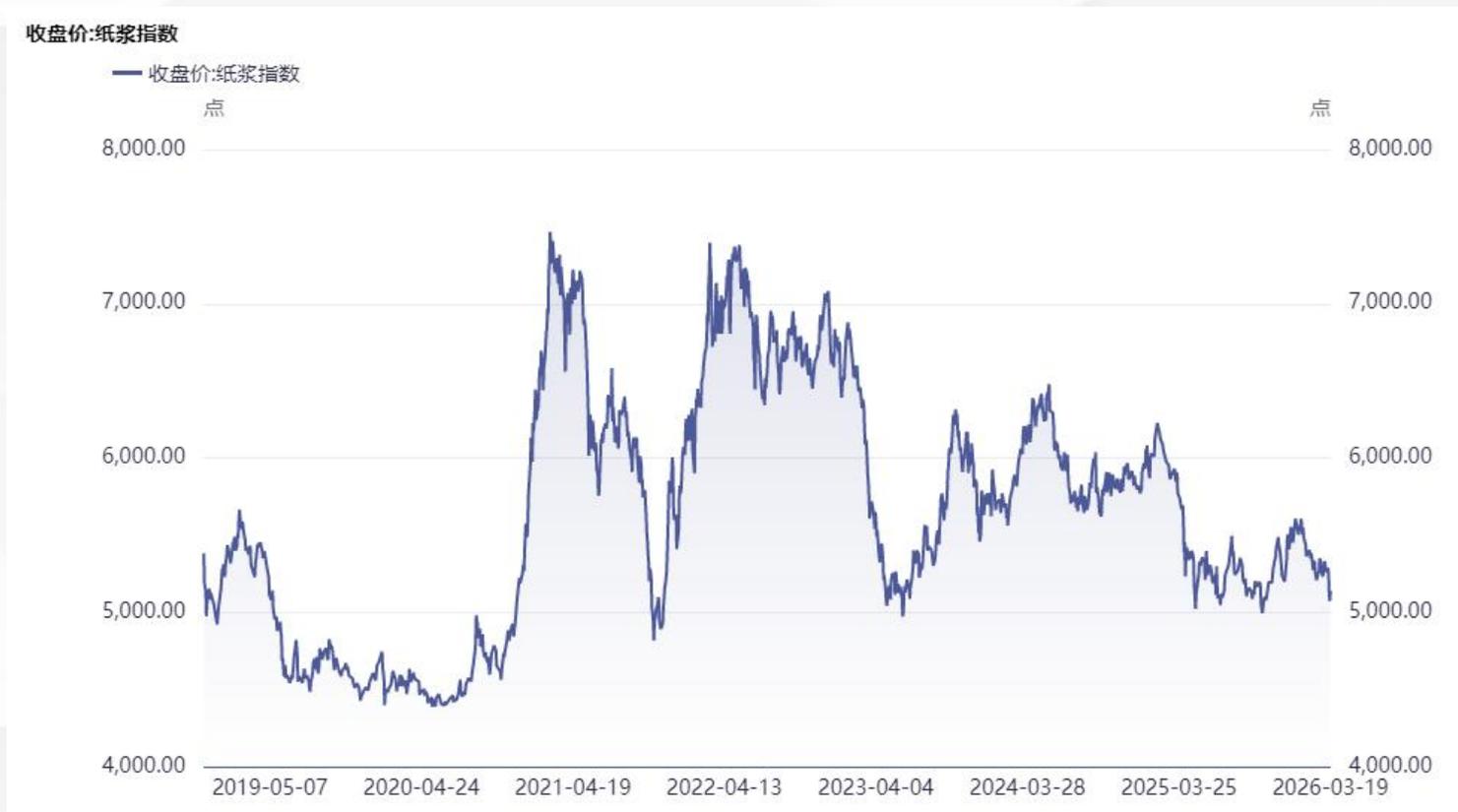
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

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

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）】