

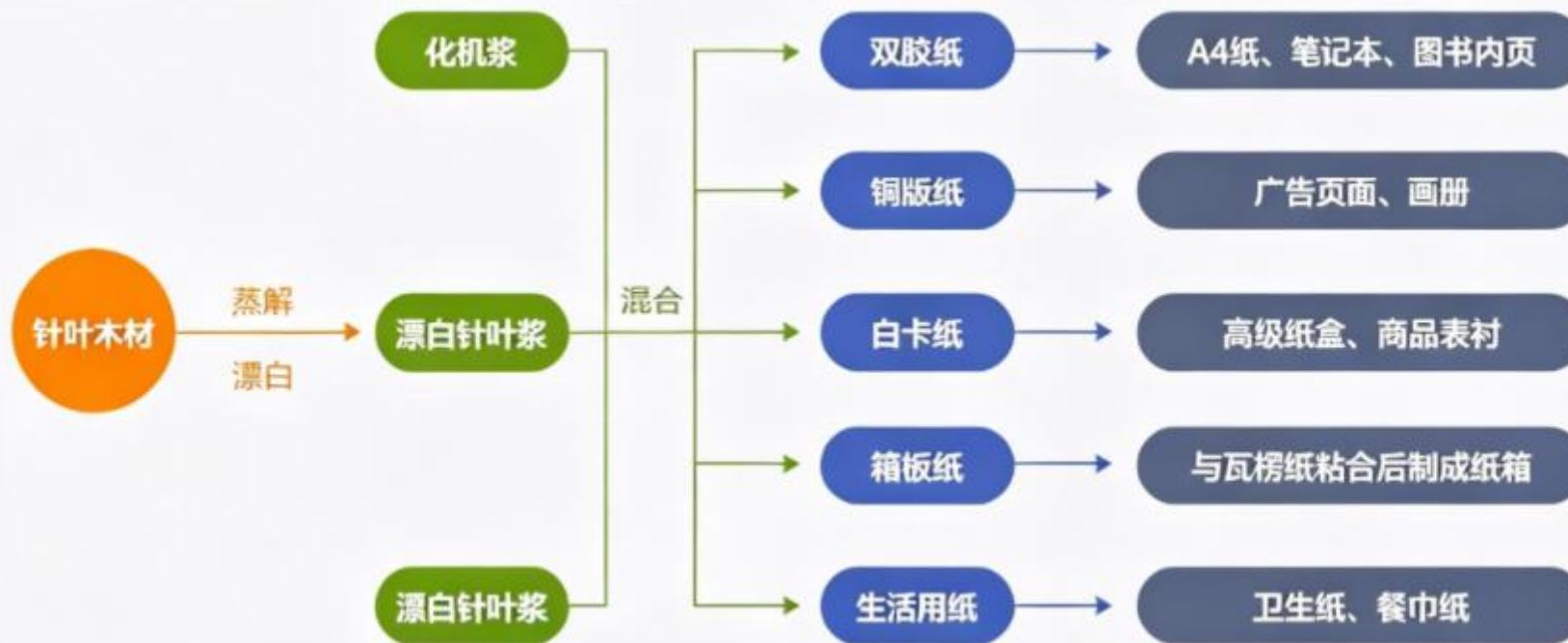


金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/5/8



## 国内

- 1、五一消费回暖：假期（5.1-5.5）全国跨区域人员流动量 15.25 亿人次，同比增 4%；消费相关行业销售收入同比增 14.3%，文旅、餐饮零售显著复苏。
- 2、外汇与黄金储备：4 月末外汇储备 34105 亿美元，较 3 月末增 684 亿美元；黄金储备 7464 万盎司，环比增 26 万盎司，连续 18 个月增持。
- 3、轻工标准升级：工信部发文，目标 2030 年建成全球领先轻工业标准体系，2027 年制修订标准 200 项左右。

## 国际

- 1、美伊冲突缓和：特朗普称美伊“很有可能”达成协议，油价 5 月 6 日大幅下跌；5 月 7 日美舰穿越霍尔木兹海峡并打击伊朗设施，局势仍有反复。
- 2、巴西对华免签：5 月 7 日宣布自 5 月 11 日起，中国普通护照持有者可免签入境巴西，单次停留最长 30 天。
- 3、美股纳指、标普 500 创历史新高，芯片股领涨；中概股大涨，百度涨超 11%，阿里涨近 7%。

## 周度观点汇总

**废纸箱：供应偏紧推动价格稳中上涨（周涨1.66%），但纸厂利润承压、按需采购，补库动力有限。**

**箱板纸：供应偏紧推动价格稳中上涨（周涨1.66%），但纸厂利润承压、按需采购，补库动力有限。**

**双胶纸：企业库存再创新高，供过于求格局未改，价格持稳但盈利严重承压。**

**纸浆：港口库存再度累库（237.1万吨），叠加下游需求疲软，价格延续低位震荡磨底。**

## 品种

## 周度观点

**价格：**稳中偏强上涨。废纸均价1654元/吨，周涨幅1.66%；近一周累计上涨约20元/吨，五一期间废品回收价普涨（黄板纸箱0.8—1元/斤，较年初涨3倍多）。

**供需：**供应偏紧，市场流通货源整体减少，部分地区降雨叠加五一假期打包站回收作业放缓，货源实际供应偏紧；纸厂开工因成品纸价格趋弱而有所下降，以按需采购为主。

**库存：**纸厂废纸原料库存小幅下降，囤货意愿有限；打包站因货源偏紧，库存维持低位运行。

## 废纸

**利润：**利润承压但阶段性修复。打包站回收价格与纸厂采购价之间存在一定价差，但下游纸厂利润紧张，纸厂对废纸提价接受度有限。

## 图一：废纸现货价

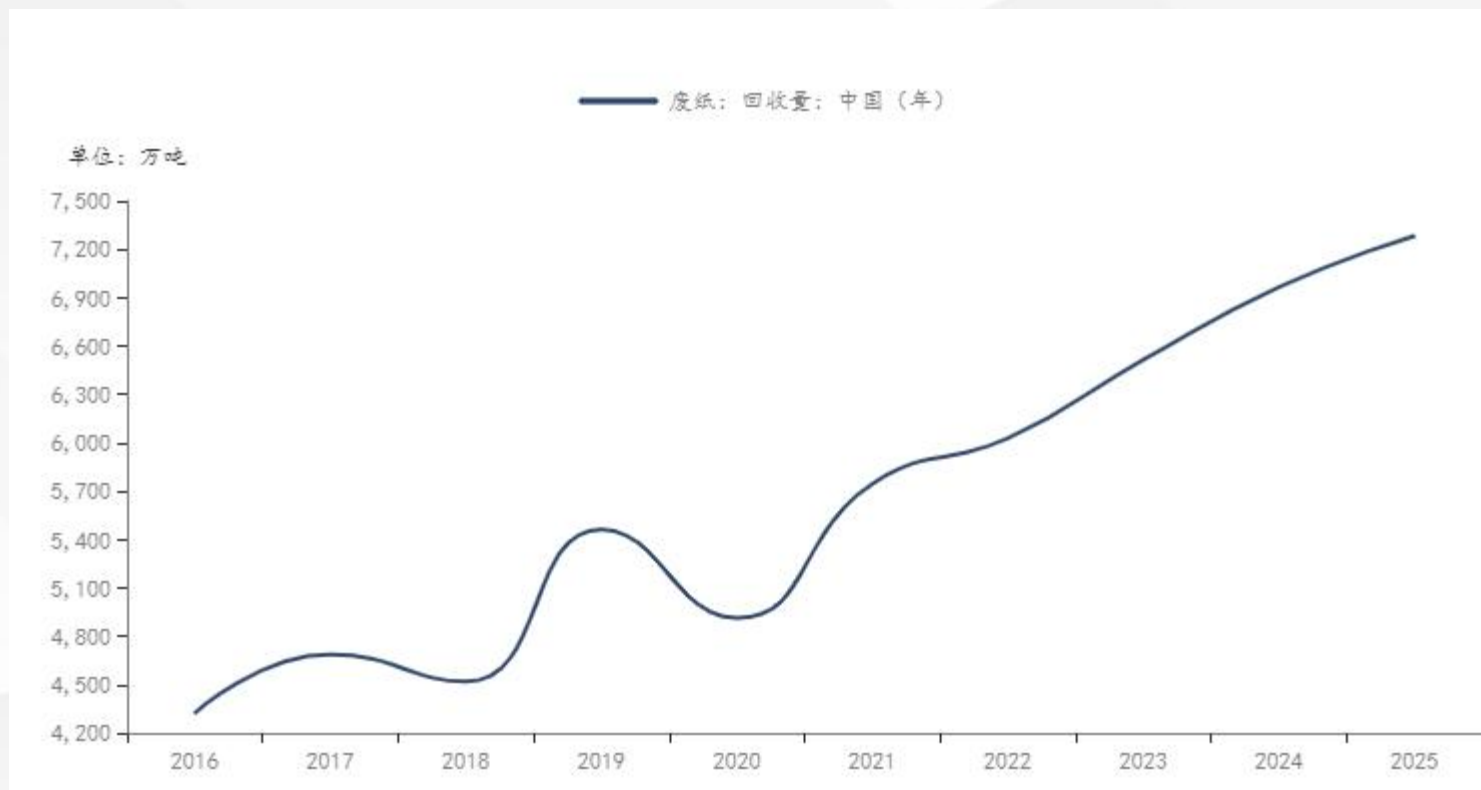


# 数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



## 图二：废纸产量，年度



## 品种

## 周度观点

**价格：**价格持稳。箱板纸周均价4300元/吨，瓦楞原纸周均价2722—2730元/吨，周涨0.66%—0.89%，4月中旬以来的累计涨幅得到巩固。

**供需：**供给端规模纸企持续发布停机函（玖龙、山鹰等），有意收缩供应以配合提价策略；新增产能投放节奏明显放缓，供给压力边际改善；西南市场A级牛卡纸130g主流成交价3335元/吨。

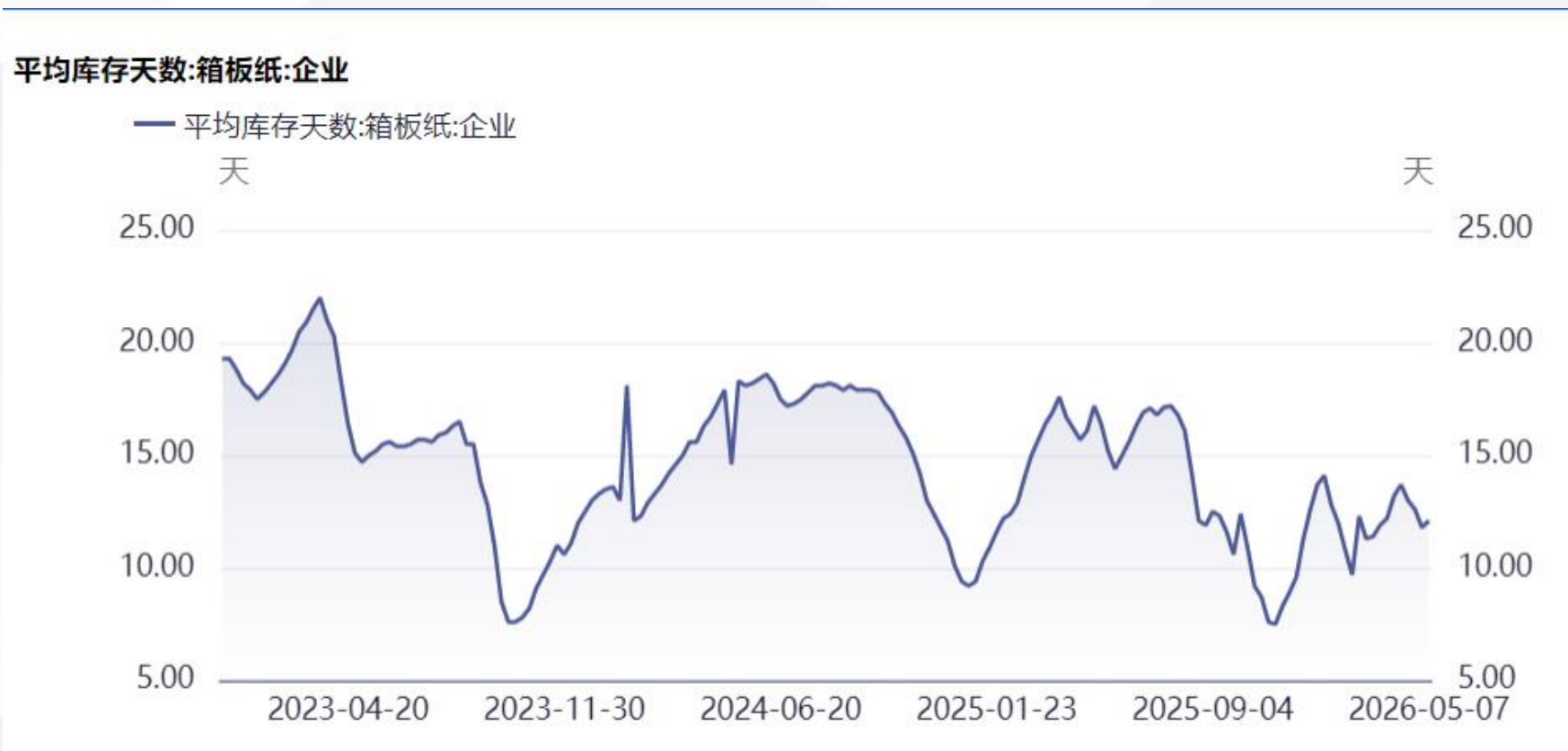
**包装纸 库存：**纸厂成品库存高位震荡，但较前期略有消化；贸易商和下游包装厂多持观望态度，采购以刚需为主，主动补库动力不强。

**利润：**盈利处于底部徘徊。规模纸企因一体化布局和产能优势在提价中受益，中小纸企仍承压。箱板纸2025年全年利润总额同比下滑13.55%，一体化龙头盈利修复弹性优于行业整体。

**结论：**包装纸价格稳中有升，库存去化 + 需求回暖，淡季不淡，价格偏强。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图一：企业库存（天数）



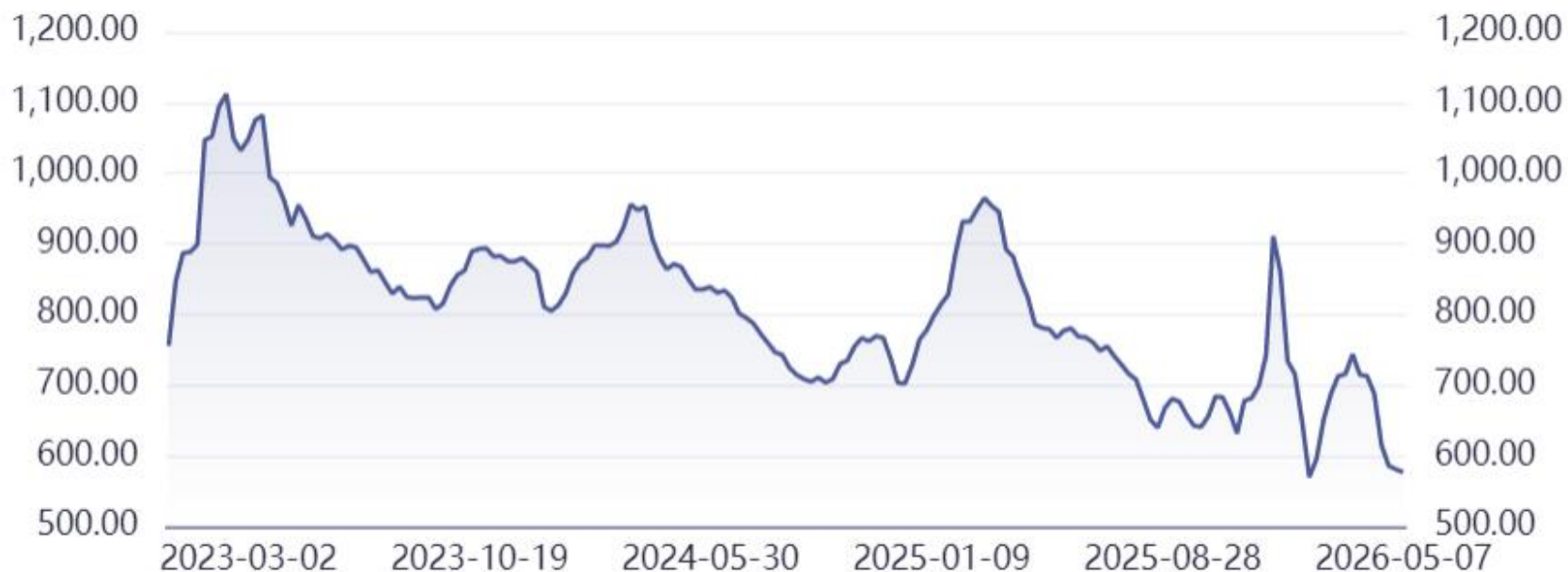
## 图二：利润

箱板纸:毛利润:当周值

— 箱板纸:毛利润:当周值

元/吨

元/吨



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

**价格：**价格持稳。双胶纸周均价4900元/吨，周涨跌幅0%。70g高白双胶纸市场均价约4650元/吨，70g本白双胶纸约4350元/吨。

**供需：**供过于求格局未见改善。周内部分前期检修装置恢复生产，供应端有所增量，产能基数庞大，货源充裕；需求端出版招标尚未大规模放量，社会订单清淡，靠刚需采购维持，整体活跃度不高。市场整体呈现供需宽松弱平衡态势。

**双胶纸 库存：**库存再创历史新高。双胶纸生产企业库存达到157.0—157.03万吨，环比再增0.1万吨，累库趋势未见扭转，创下企业库存纪录，对价格形成持续压制。

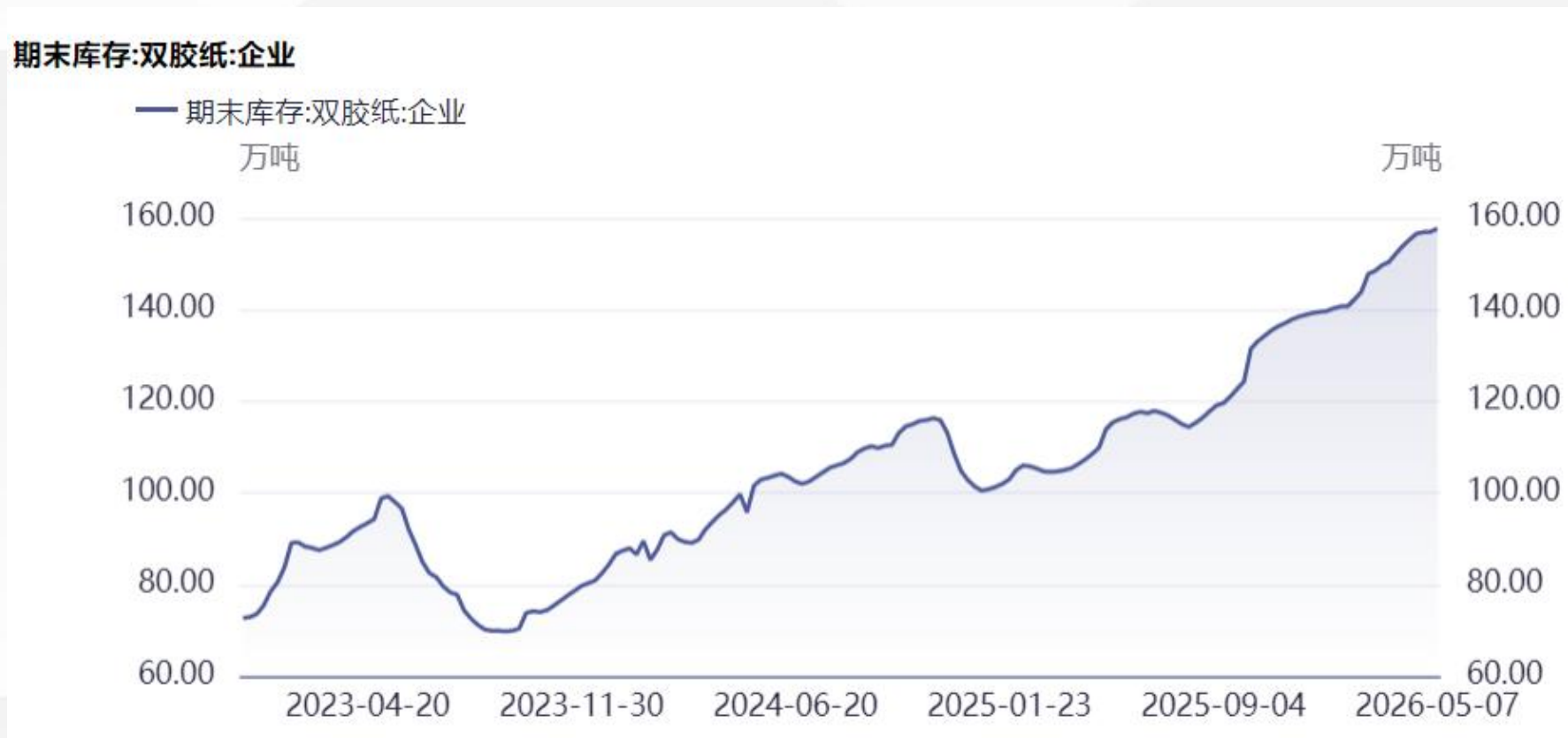
**利润：**盈利严重承压。纸企大多在亏损线附近运行，部分纸企已发布5月涨价函，上调幅度约200元/吨，但下游接受度有限，实际落地缓慢。造纸板块整体维持浆纸系盈利承压、废纸系底部徘徊的分化格局。

**结论：**双胶纸价格弱势盘整，高库存 + 需求疲软，涨价落地困难，短期难有趋势性上涨。

# 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

双胶纸:毛利润:当周值



# 数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图三：双胶纸指数



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图四：双胶纸产量

双胶纸:产量:当周值

— 双胶纸:产量:当周值  
万吨



## 品种

## 周度观点

### 纸浆

**价格：**均价持稳。纸浆现货周均价5100元/吨，周涨跌幅0%；针叶浆外盘价维持680美元/吨，阔叶木浆现货报4593.33元/吨，周跌0.36%

**供需：**供应端宽松格局延续。进口到港量维持高位，3月纸浆进口总量达329.7万吨，环比大增17.8%；下游文化纸、生活纸等原纸市场整体交投清淡，纸厂采购意愿偏低，需求端以刚需为主。

**库存：**供应端宽松格局延续。进口到港量维持高位，3月纸浆进口总量达329.7万吨，环比大增17.8%；下游文化纸、生活纸等原纸市场整体交投清淡，纸厂采购意愿偏低，需求端以刚需为主。

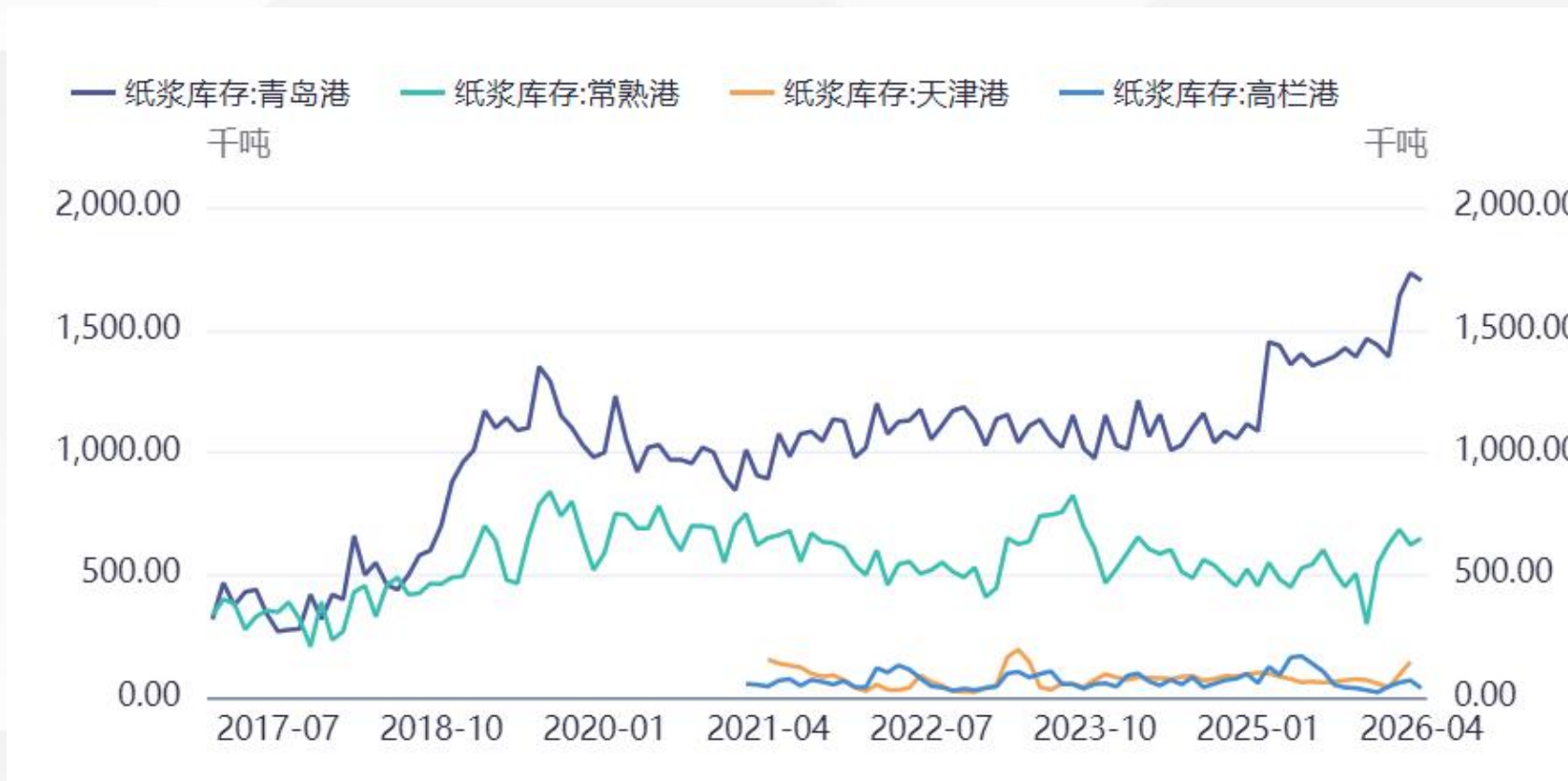
**利润：**纸浆价格低位运行，外盘报价持续走弱削弱进口成本支撑，纸厂倾向于低库存、按需采购的原料策略，不愿承担高价。下游原纸利润普遍承压，浆价向下游传导不畅。

**结论：**纸浆市场本周维持供需宽松格局，港口库存结束连续去库转为累库，供应充裕制约了价格上涨空间。纸浆价格偏弱震荡，高库存 + 淡季需求，短期难改弱势，阔叶浆跌幅更大。

# 数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

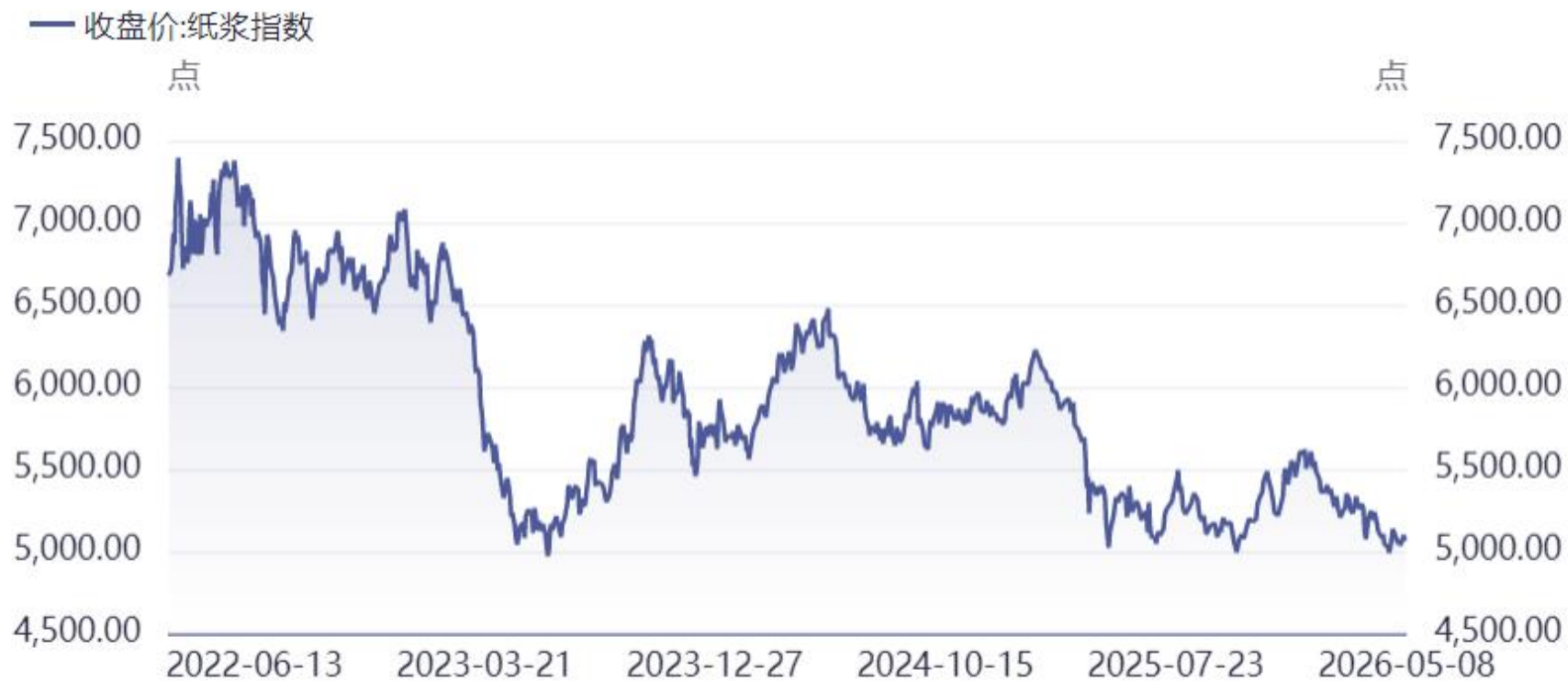
图一：库存（万吨，月度）



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图二：纸浆指数

收盘价:纸浆指数



## 图四：纸浆利润

### 表6 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	577	581	-4	-0.68%	↘
瓦楞纸	311	309	2	0.50%	↘
纱管纸	273	294	-21	-7.14%	↘
白板纸	682	727	-45	-6.24%	↘
社会白卡纸	334	336	-2	-0.60%	→
双胶纸	-470	-468	-2	-0.43%	→
双铜纸	-92	-90	-2	-2.22%	→
生活纸	44	42	2	4.76%	→



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

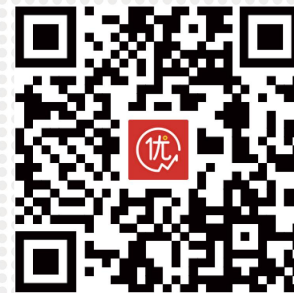
关注我们



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）、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）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）】