

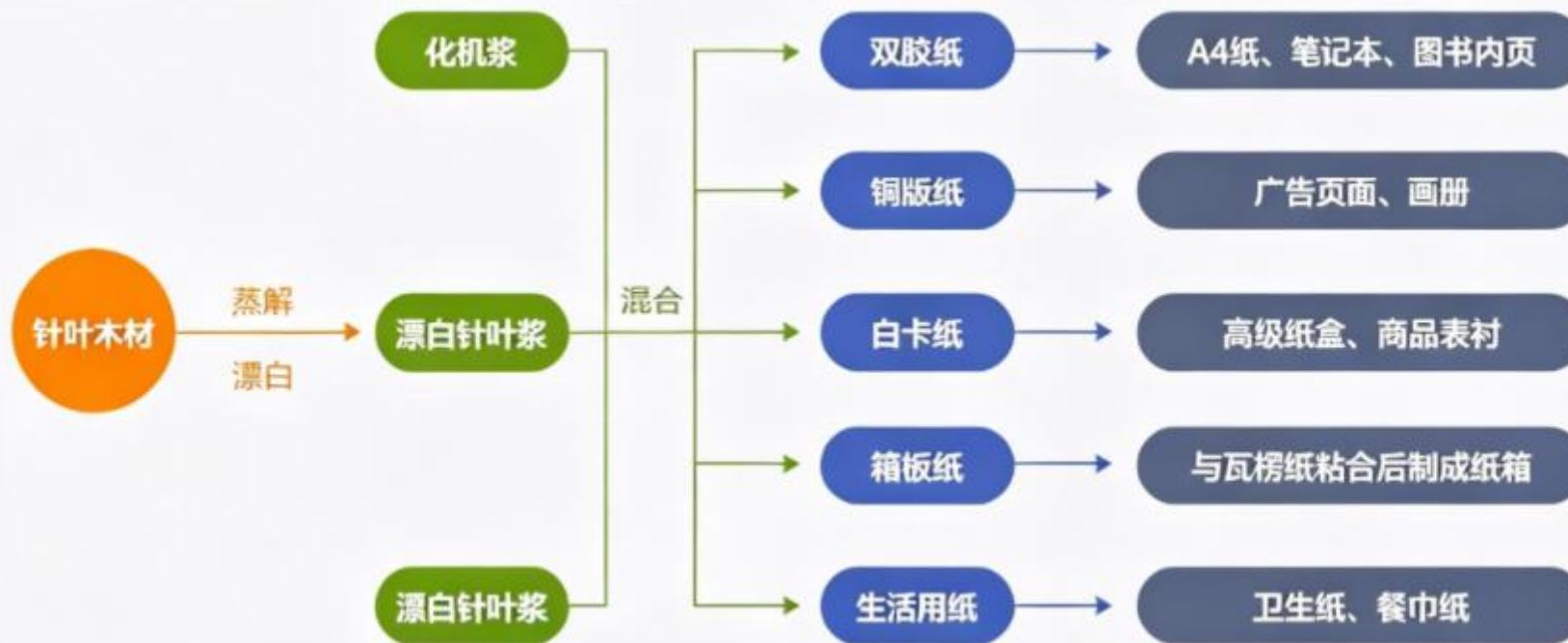


金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/5/15



## 国内

观数据与政策动态成为焦点。周一（5月11日），中国公布了4月CPI和PPI数据，市场关注通胀走势对制造业成本的影响。此外，中美高层互动频繁，为后续领导人会晤铺路，贸易政策的稳定性对出口导向型的包装纸产业链（尤其是与电商、出口相关的纸箱需求）形成宏观层面的支撑国际。

## 国际

地缘政治与经济政策博弈加剧。美国总统特朗普确认将于5月14-15日访问北京，这是其时隔八年后再次访华，市场普遍预期双方将就贸易框架进行深入沟通，涉及农产品、芯片及能源等领域的交易可能成为谈判重点。此外，中东局势依然紧张，国际油价的大幅波动间接影响了全球浆纸运输成本及能源成本。美国方面公布的CPI和PPI数据也备受关注，以判断高能源价格是否加剧了通胀压力。

## 周度观点汇总

**废纸箱：**整体价格稳中走强，废旧黄板纸涨幅居前，书本纸微涨，废旧报纸持平，原料废纸价格重心环比上移。废旧黄板纸周度均价1695元，环比+1.94%。

**箱板纸：**箱板纸周均价3580元/吨，环比+0.97%，瓦楞原纸周均价2976元/吨，周涨1.77%，4月中旬以来的累计涨幅得到巩固。

**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：**整体价格稳中走强，废旧黄板纸涨幅居前，书本纸微涨，废旧报纸持平，原料废纸价格重心环比上移。废旧黄板纸周度均价1695元，环比+1.94%。

**供需：**供应环比偏紧；打包站回收量有限，废纸整体货源供给收缩。需求环比稳健；下游箱板、瓦楞纸涨价带动纸企采购意愿较强，刚需支撑稳固。

**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

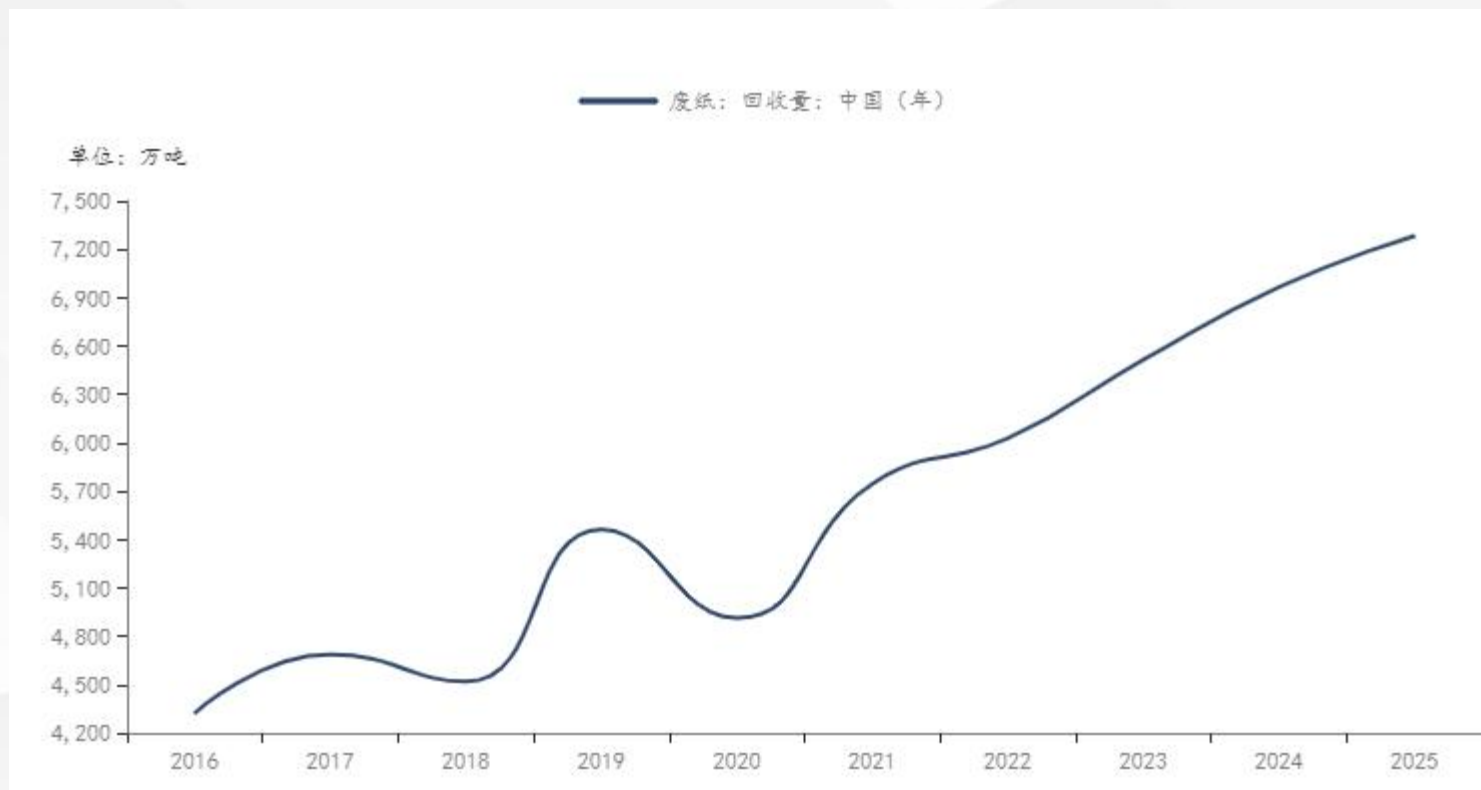


# 数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



## 图二：废纸产量，年度



## 品种

## 周度观点

**价格：**箱板纸周均价3580元/吨，环比+0.97%，瓦楞原纸周均价2976元/吨，周涨1.77%，4月中旬以来的累计涨幅得到巩固。

**供需：**供应环比下降；纸厂检修增多，生活用纸、白卡纸产能利用率分别下降 3.86、1.91 个百分点，行业开工负荷走低。需求环比平淡；传统淡季终端订单跟进乏力，整体交投冷清，仅龙头纸企挺价拉涨。

**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，采购箱板纸以刚需为主，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。

# 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

箱板纸:产量:当周值

— 箱板纸:产量:当周值

万吨



## 品种

## 周度观点

**价格：**价格持稳。双胶纸周均价4543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：**供应环比微降；产量 21.58 万吨，环比减 0.05 万吨，产能利用率微降 0.1 个百分点，货源供应仍充裕，存在转产排产。需求环比疲软；出版招标未放量，社会订单偏弱，印厂以消化库存为主，采购观望情绪浓。

**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

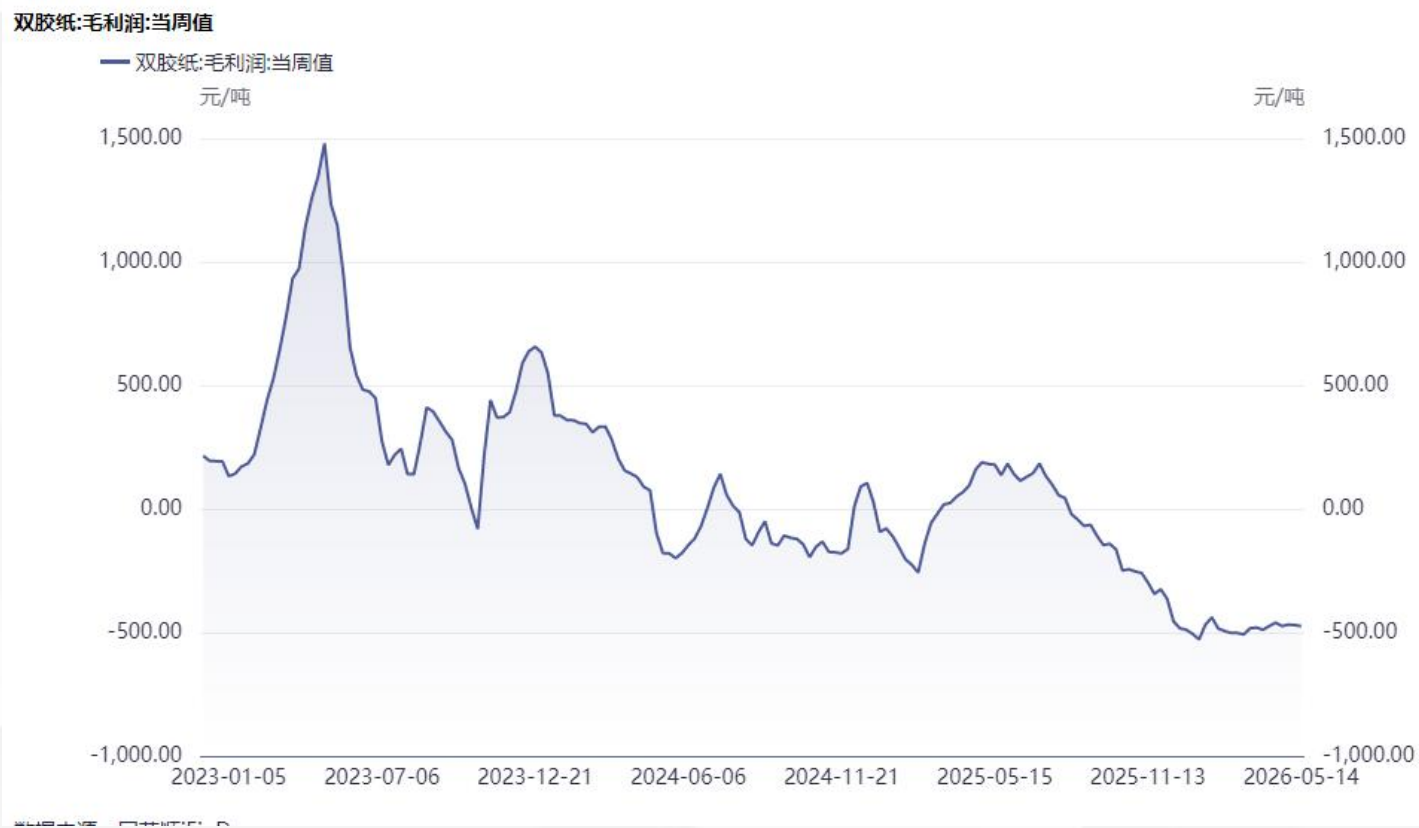
## 图一：企业库存（周度）



# 数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：利润



# 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



## 品种

## 周度观点

**价格：**进口针叶浆（银星山东）：5032 元 / 吨，环比+0.50%。

**供需：**供应环比收缩，主流港口库存 229.9 万吨，环比去库 7.2 万吨，但仍处年内高位。需求环比走弱；国内消费量 79.3 万吨，环比减少 1.9 万吨；下游进入传统淡季，纸厂仅刚需采购，除铜版纸耗浆小幅回升，生活纸、白卡纸、双胶纸需求均下滑。持续供大于求，周度供需差 55.8 万吨，环比扩大 1.1 万吨，压制浆价上行。

**纸浆 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。

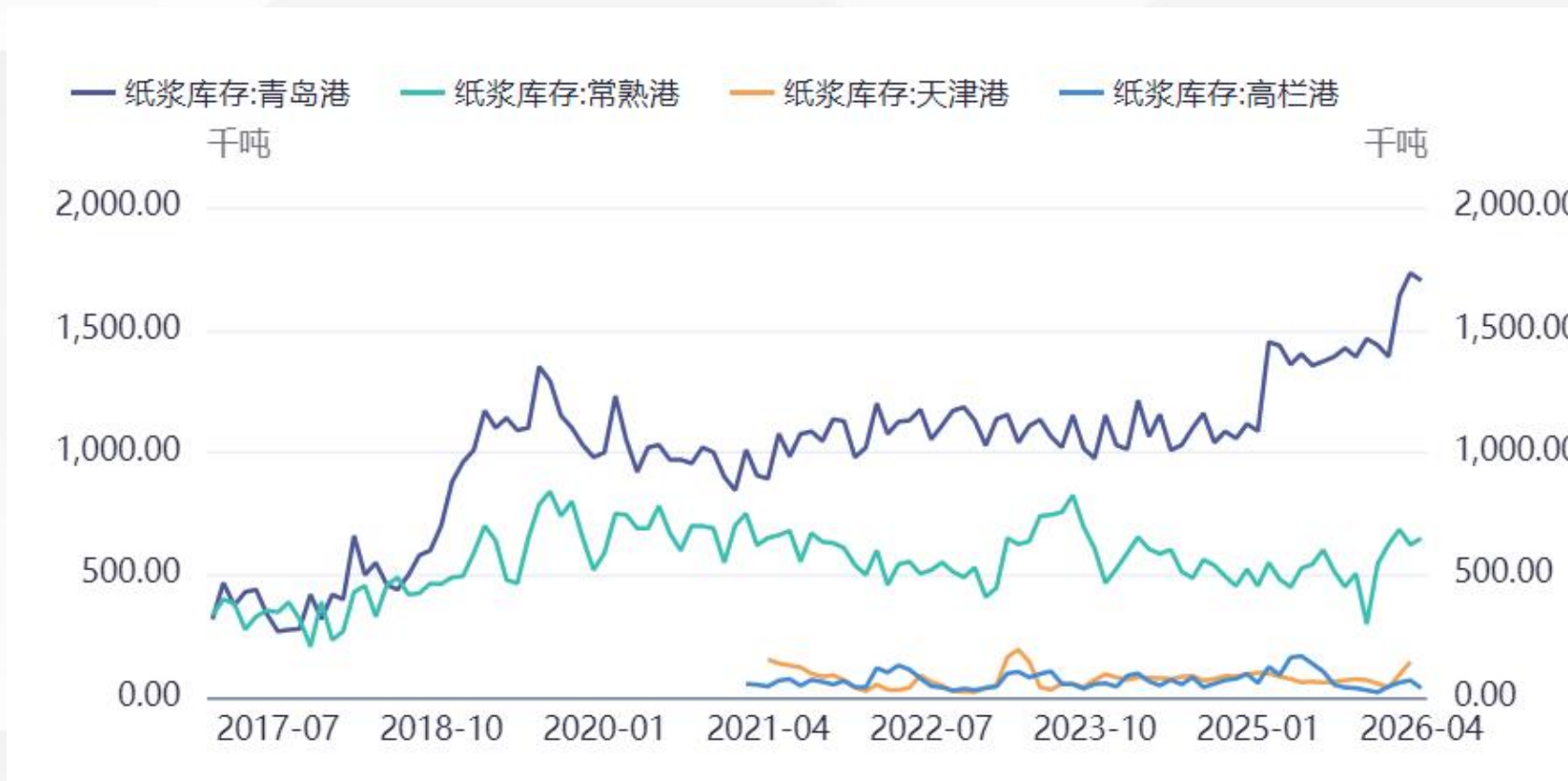
**利润：**纸浆价格低位运行，外盘报价持续走弱削弱进口成本支撑，纸厂倾向于低库存、按需采购的原料策略，不愿承担高价。下游原纸利润普遍承压，浆价向下游传导不畅。

**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



## 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	573	577	-4	-0.65%	↗
瓦楞纸	323	311	12	3.99%	↗
纱管纸	241	273	-32	-11.72%	↘
白板纸	672	682	-10	-1.47%	↘
社会白卡纸	332	334	-2	-0.60%	→
双胶纸	-474	-470	-4	-0.85%	↘
双铜纸	-95	-92	-3	-3.26%	↘
生活纸	37	44	-7	-15.91%	→



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

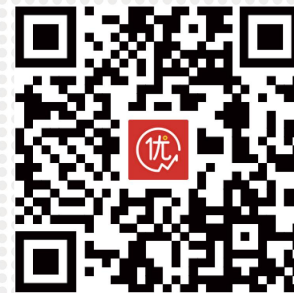
关注我们



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）】