

# 金信期货纸业日报

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/05/15

## 国际新闻

1、美国：新任美联储主席上任 + 理事辞职（5月15日）凯文·沃什正式就任美联储主席，面临“增长放缓 + 通胀上行”类滞胀压力。鸽派理事米兰递交辞呈（任期仅8个月），为沃什腾出席位。纽约联储威廉姆斯：当前无加息 / 降息理由，政策维持观望。

2、美国通胀与油价再升温，4月CPI同比3.8% (+0.5pct)，创近3年新高。4月进口价格环比+1.9%、出口+3.3%，能源成本驱动。WTI原油重返101美元 / 桶，布伦特105美元 / 桶，中东紧张持续推升溢价。

## 国内新闻

1、中美元首会谈（5月14日，北京）习近平主席与特朗普总统会晤，确立“中美建设性战略稳定关系”为新定位，指导未来3-5年双边关系。中方强调台湾问题是中美关系最重要、最敏感问题；双方就中东、乌克兰、朝鲜半岛等交换意见，同意保障霍尔木兹海峡航运畅通。

2、4月金融数据出炉（5月14日）M2：353.04万亿，同比+8.6%（环比+0.1pct）。M1：114.58万亿，同比+5.0%（环比-0.5pct）。前4月社融增量15.45万亿（同比少增8930亿）；人民币贷款8.59万亿。  
市场解读：信贷增速放缓或成新常态，融资结构转向债券与直接融资。

## 废纸基本面分析

### 基本情况

**价格：**5月15日，全国废旧黄板纸市场均价升至约1709.50元/吨，较5月1日的1653.83元/吨上涨55.67元/吨。福建泉州玖龙纸业当日上调A级废黄纸收购价30元/吨，调整后到厂价为1750元/吨。山东枣庄丰源中科造纸上调20-40元/吨，湖北长江汇丰纸业白废类下调20元/吨；

**供需：**市场行情稳中偏强。目前废纸整体流通量依然偏低，部分打包站存在惜售情绪，导致供应端偏紧。下游纸厂采购心态平稳，主要满足刚需，对价格形成支撑。

**库存：**纸企废纸库存小幅下降，市场交投氛围有所回暖。造纸产业链整体库存压力仍存，但废纸环节库存去化对价格形成一定支撑。

**利润：**瓦楞及箱板纸企业毛利率处于波动下行通道，对废纸环节的利润空间形成挤压。纸厂废纸制浆利润小幅收缩，边缘纸厂利润微薄。

**核心结论：**价格止跌反弹，由跌转涨；供应收缩、纸厂抢货，短期偏强运行。

## 废纸现货价格

现货价:废纸



## 箱板纸基本面分析

### 基本情况

**价格：**截至5月14日，瓦楞纸全国均价已较4月底累计上涨80元/吨，涨幅达2.76%。隆众资讯最新数据显示，当前瓦楞纸价格约3008元/吨，箱板纸价格涨至约3600元/吨。

**供需：**规模纸企库存暂无太大压力，且河南雅都等纸企已于5月13日早8时起，对所有克重的瓦楞纸和箱板纸上调50元/吨，场内涨价氛围浓郁。下游二级厂原纸库存处于中位，采购主要以常规备货为主，拿货积极性一般，市场处于博弈阶段。

**库存：**全国平均库存天数：7-10天（中性偏低），较节前（6-7天）略升，仍处低位区间。  
**龙头纸企（玖龙 / 山鹰 / 理文）：**5-8天，五一检修 + 挺价控产，库存压力小、挺价意愿强。

**利润：**原料废纸稳、纸价跌，箱板纸厂利润持续承压，中小厂亏损面扩大，大厂靠规模与浆纸一体化勉强维持微利。

**结论：**箱板纸淡季弱势难改，库存高、需求弱，价格易跌难涨，4月下旬或有大厂挺价，但反弹空间有限。

## 箱板纸现货价格

出厂价:包装纸:箱板纸:140g



## 双胶纸期货基本面分析

### 基本情况

截至5月15日，双胶纸价格环比没变，主流高白报价4650，主流本白报价4350。双胶纸下游需求仍处于淡季，贸易商及生产企业库存均呈累库态势，企业以刚需采购为主，且预期将持续少量刚需采购。供给平稳：生产企业整体开工保持平稳，但受需求疲软影响，部分厂家库存压力有所上升。纸浆占成本60%-70%，浆价偏弱拖累成本支撑，纸企毛利低迷、实单让利普遍。供给过剩、需求疲软、高库存，价格僵持偏弱，反弹需等待需求实质性回暖与库存拐点。短期延续逢高空思路。



## 双胶纸指数

收盘价:双胶纸指数



## 纸浆期货基本面分析

### 基本情况

5月15日现货市场报价针叶浆价格稳定，山东地区针叶浆参考价在5100元/吨左右，阔叶浆在4550元/吨左右，最新主流港口库存 229.9 万吨，环比去库 7.2 万吨，但仍处年内高位；海外减产未实质兑现、到港平稳；下游纸厂刚需补库、对高价接受度低，供强需弱、低位震荡，反弹空间有限。纸浆市场短期呈区间震荡走势，当前位于区间下沿，考虑低多思路对待。



## 纸浆指数

收盘价:纸浆指数





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

## 投资咨询团队成员

【投资咨询团队成员：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）】