

金信期货纸业日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/05/25

国际新闻

美伊核谈判接近框架协议，但特朗普称未完全谈妥，不急于签约；地缘溢价消退，国际油价大跌，WTI、布伦特单日跌幅均超 4%。

标普 500 连续 8 周上涨，道指创新高；今日因阵亡将士纪念日休市。

即将公布 4 月 PCE 通胀、耐用品订单，影响美联储降息预期。

现货黄金、白银大幅走强，黄金站上 4550 美元 / 盎司上方，避险与降息预期支撑。

阿根廷宣布 6 月起下调小麦出口关税，利好全球谷物供应预期。

国内新闻

1-4 月实际使用外资 2876.9 亿元，同比 - 10.3%；新设外资企业 20113 家，同比 + 6.8%，企业数量增长、金额承压。

国务院印发意见，全面推行常住地提供基本公共服务，推动未落户常住人口同等享受教育、医疗、住房等保障。

浙皖赣鄂等地发布山洪红色预警，强降雨持续。

A 股震荡上行，北向资金大幅净流入；港股、韩股、美股今日因假期休市。

废纸基本面分析

基本情况

价格：生意社5月25日发布的废纸基准价为1780元/吨，较月初（1627元/吨）累计上涨9.40%。

供需：当前废纸市场呈现典型的"供应紧、需求稳、价格涨"格局。供应端，南方持续降雨天气制约打包站回收作业，打包站实际收货量有限，叠加部分打包站看涨惜售，市场流通货源持续偏紧。需求端方面，下游成品纸保持上涨趋势，对废纸价格形成支撑，纸厂到货量不佳，多通过上调采购价来保障正常生产。值得关注的是，当前废纸涨幅大于原纸涨幅，纸厂成本压力持续加大，下游包装企业承接能力趋弱。

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：5月25日，华东、华南、华北、华中及西南地区部分纸企继续上调瓦楞纸及箱板纸价格30~50元/吨，泉州玖龙、华南山鹰、联盛纸业（龙海）等龙头纸企纷纷提涨。

供需：包装箱板纸市场呈现出“强成本、弱需求”的博弈特征。成本端，废纸价格持续上行，叠加纸企库存处于低位水平，规模纸企拉涨意愿强烈。供应端方面，五一假期纸厂集中检修带来的供应阶段性收缩，叠加龙头纸企频繁发布涨价函，共同推动了价格重心的整体上移。然而需求端制约明显——下游二级厂原纸库存多处中高位水平，纸企新增订单不足，不利于纸价持续上涨；市场整体仍处传统淡季，高价原纸接受度偏低，下游采购以刚需为主，未形成大规模集中采购潮。

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：受废纸价格支撑，短期价格偏强，下游包装厂订单未见明显增量，经过前期集中补库，下游原纸库存已普遍上升至中高水平，短期内继续大量采购的空间有限，可能制约箱板纸价格的上涨幅度。

箱板纸现货价格



双胶纸期货基本面分析

基本情况

截至5月25日，双胶纸价格报价不变，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



纸浆期货基本面分析

基本情况

5月25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5000元/吨左右，阔叶浆在4550元/吨左右，今日盘面跟随现货下挫。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。纸浆现货走弱，盘面跌破震荡区间，建议短期观望。基本面弱势+盘面贴水现货，不建议做空。



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

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）】