

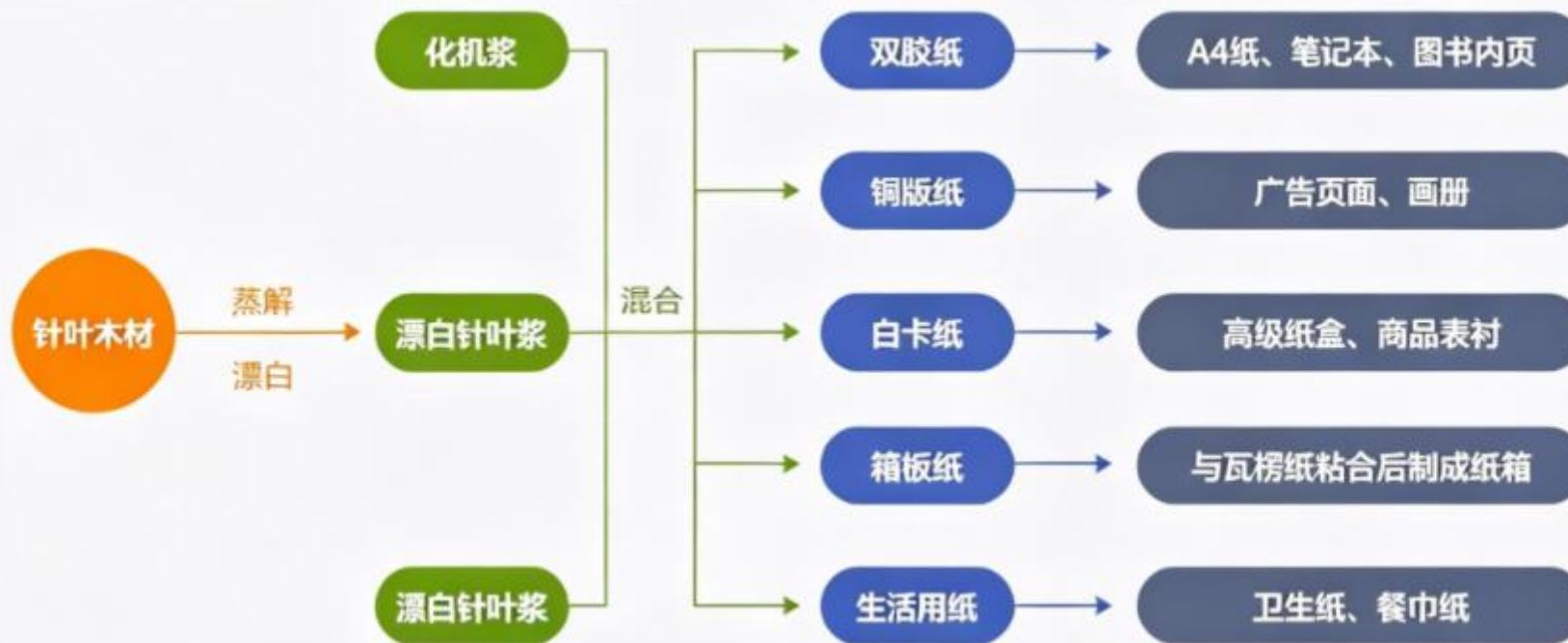


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/5/22



国内

- 1、中俄元首北京会晤，条约延期 + 20 项合作（5.20）：普京访华，中俄续签《睦邻友好合作条约》，深化能源、经贸、科技合作；1-4 月中俄贸易额852 亿美元，同比增19.7%。
- 2、LPR 连续 12 个月持平（5.20）：1 年期3.0%、5 年期以上3.5%，房贷利率维持低位。
- 3、国常会：推进统一大市场，审议央行法修订草案（5.21）：部署全国统一大市场建设，通过《现代化应急体系建设“十五五”规划》。
- 4、中美农业经贸达成共识（5.21）：美方解除对华乳制品、水产品限制；中方恢复美牛肉、禽类进口，深化农业双向贸易。
成品油价上调（5.21）：每吨汽、柴油分别上调75 元、70 元，92 号汽油每升涨0.06 元。

国际

- 1、美联储纪要偏鹰，降息预期降温：4 月会议纪要显示多数官员担忧通胀，不排除后续加息可能，市场推迟降息预期。
- 2、美伊谈判僵持，油价承压：巴基斯坦斡旋下分歧仍大，铀浓缩与霍尔木兹海峡管控为焦点；WTI 原油跌至96.35 美元 / 桶。
- 3、欧盟下调增长、上调通胀预期：2026 年欧盟 GDP 增速下调至1.1%，通胀升至3.1%，能源与地缘风险拖累复苏。
- 4、英伟达 Q1 净利暴增 211%，回购 800 亿美元：财报超预期，科技股走强，美股纳指创阶段新高。
- 5、三星工会暂缓罢工：就利润分配达成初步协议，拟拿出 **11.5%** 运营利润发奖金，23-28 日投票表决。

周度观点汇总

废纸箱：月初至中旬的均价在1664-1686元/吨区间，本周有明显抬升。供应端因南方阴雨天气导致市场流通货源减少，整体偏紧；需求端因纸厂开工率回升，采购以按需为主。

箱板纸：本周呈小幅增长趋势，下游二级厂原纸库存偏中高位，采购意愿下降，导致纸企新增订单有限、出货放缓。同时，行业产量小幅下降，供应略有增长。

双胶纸：各地区主流价格维持稳定，70g高白双胶纸市场均价在4650元/吨左右，教材教辅订单短期支撑有限，社会面需求不佳。

纸浆：延续震荡偏弱走势。针叶浆现货均价5005元/吨（环比-0.5%），阔叶浆现货均价4580元/吨（环比-0.1%），高库存与下游刚需采购共同构成核心矛盾，市场延续供大于求的弱势探底格局。

品种

周度观点

价格：本周价格偏强运行，浙江地区A级废黄板纸收购均价自5月17日的1766元/吨进一步上涨4.74%至5月21日的1849.7元/吨。月初至中旬的均价在1664-1686元/吨区间，本周有明显抬升

供需：呈现“供小于求”格局。供应端因南方阴雨天气导致市场流通货源减少，整体偏紧；需求端因纸厂开工率回升，采购以按需为主。

库存：纸企废纸库存天数环比下降1.75%至7.03天，库存处于消耗状态，侧面印证了到货量增长有限。

废纸

利润：利润承压但阶段性修复。供应偏紧是本轮废纸价格上涨的核心驱动力，市场运行偏强。

数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

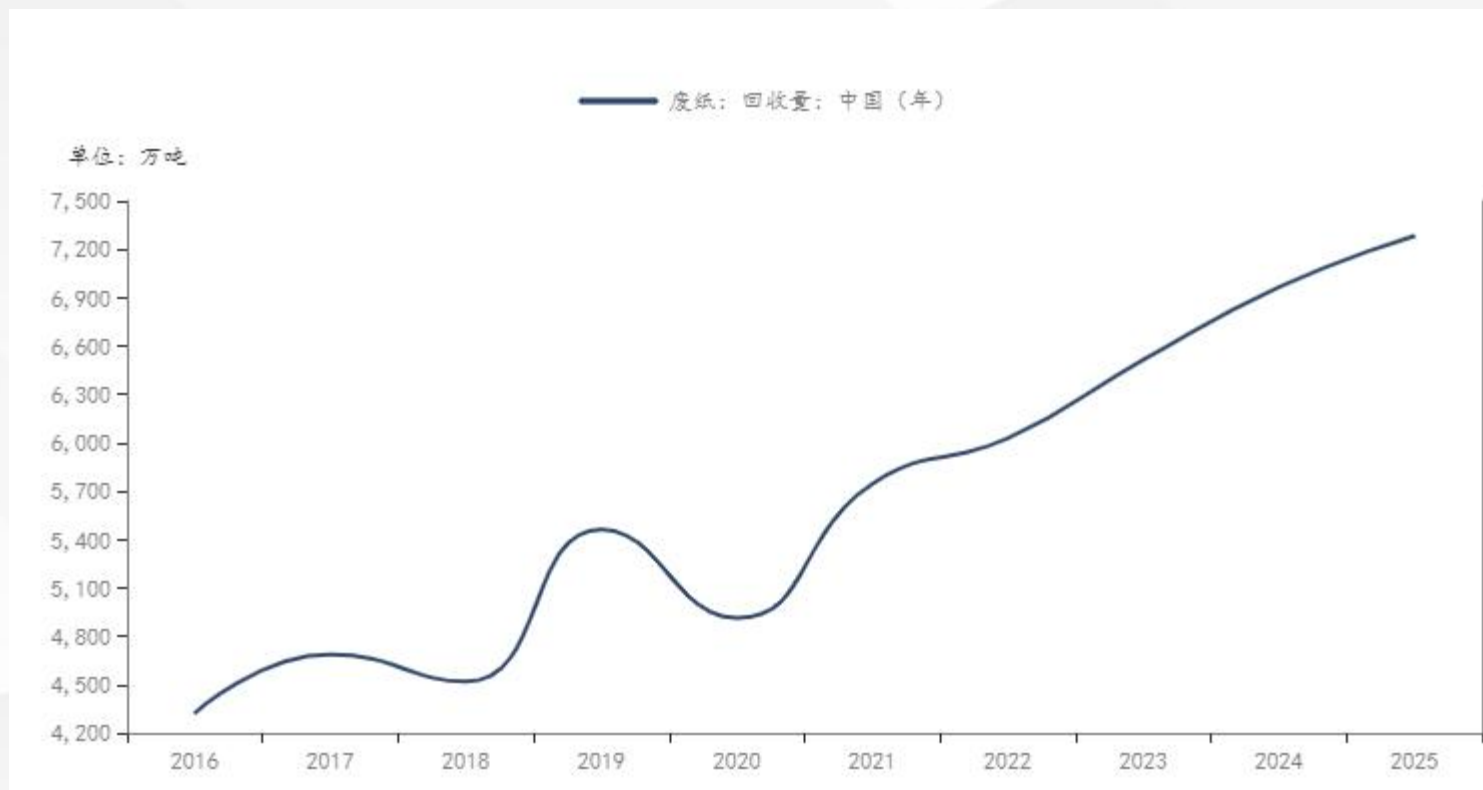


图一：废纸现货价



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：废纸产量，年度



品种

周度观点

价格：本周呈小幅增长趋势。瓦楞纸价格在周边市场调研中升至3040元/吨，箱板纸涨至3615元/吨。

供需：供需两弱，库存上升。下游二级厂原纸库存偏中高位，采购意愿下降，导致纸企新增订单有限、出货放缓。同时，行业产量小幅下降，供应略有增长。

包装纸 箱板纸

库存：库存压力有所缓解，瓦楞纸和箱板纸库存天数均环比下降0.5天。

利润：瓦楞纸毛利率环比微降0.1个百分点，箱板纸毛利率环比下降0.4个百分点。尽管纸价上涨，但上游废纸价格同步攀升，侵蚀了纸企的盈利空间

结论：成本压力是推涨纸价的主要原因，但下游需求疲软，市场呈博弈僵持态势。

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



品种

周度观点

价格：各地区主流价格维持稳定，70g高白双胶纸市场均价在4650元/吨左右。5月20日全国市场均价为4600元/吨，较月初微跌0.54%。

供需：供略过于求。周度产量为21.5万吨，产能利用率为55.0%。教材教辅订单短期支撑有限，社会面需求不佳。

双胶纸

库存：木浆双胶纸周度加工毛利率约为 -10.85%，纸企普遍处于亏损状态。

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：亏损压力与僵持的供需格局并存，纸企虽有意挺价但实际效果有限，出货主要依赖刚需，市场弱势整理。

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：延续震荡偏弱走势。针叶浆现货均价5005元/吨（环比-0.5%），阔叶浆现货均价4580元/吨（环比-0.1%）。截至5月18日，进口针叶浆均价5028.08元/吨，阔叶浆均价4542.89元/吨，价差收窄。

供需：供大于求。国际浆厂排产正常，国内港口库存虽连续去库但仍处高位。下游纸厂刚需采购为主，集中补库行为消失，且主动转向价格更低的阔叶浆。

纸浆

库存：高位窄幅去库。主流港口样本库存量为228.3万吨，环比下降0.7%（去库1.6万吨），连续两周去库，但整体水平依然高企。

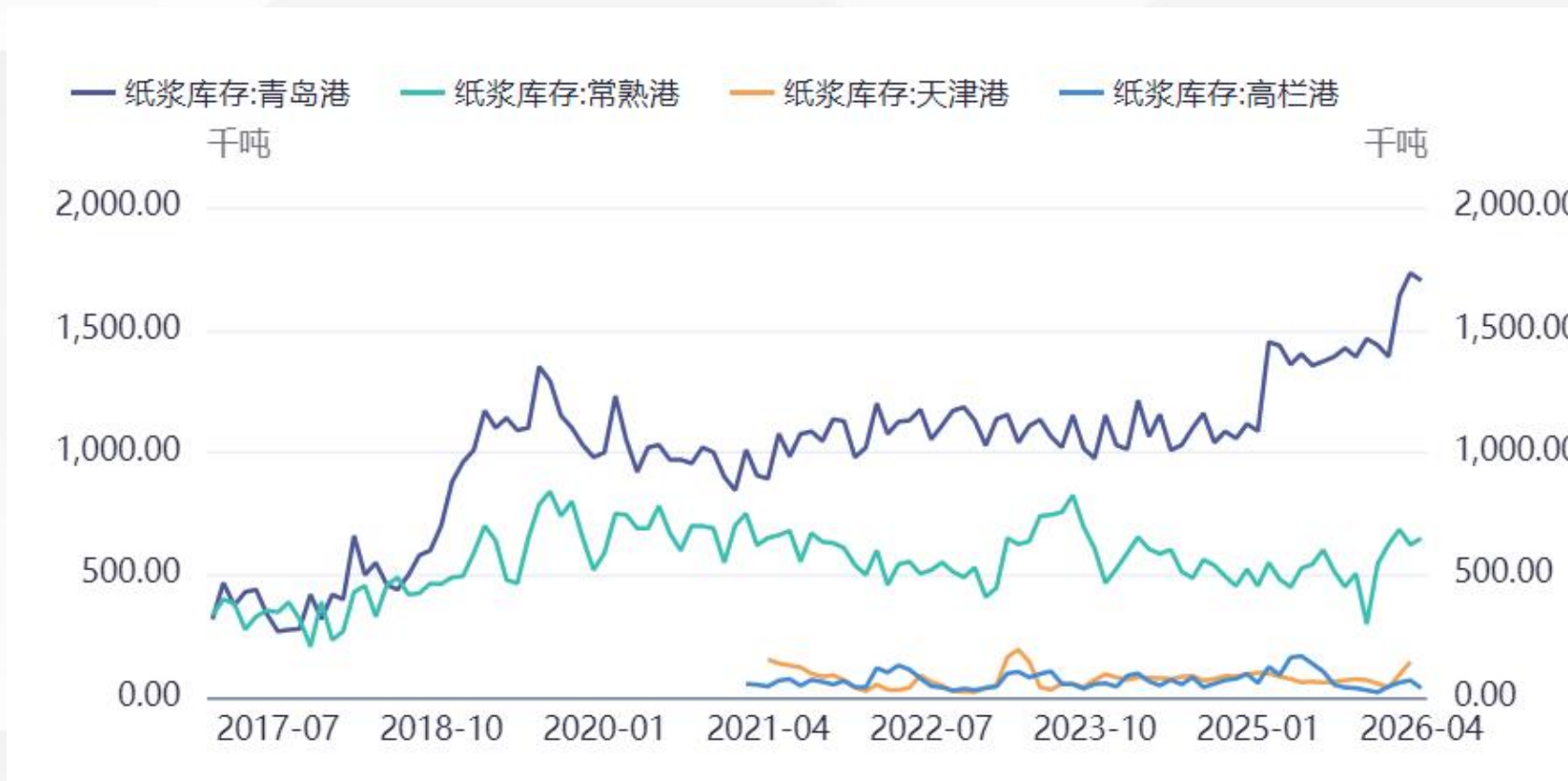
利润：纸浆价格低位运行，外盘报价持续走弱削弱进口成本支撑，纸厂倾向于低库存、按需采购的原料策略，不愿承担高价。下游原纸行业利润低迷（毛利率多在-10%左右），直接抑制了浆价和采买意愿。

结论：高库存与下游刚需采购共同构成核心矛盾，市场延续供大于求的弱势探底格局。

数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：库存（万吨，月度）



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

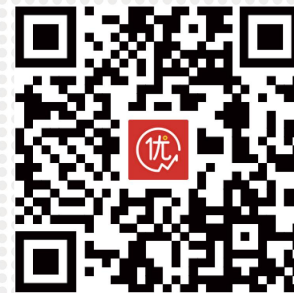
关注我们



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

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）】