

金信期货纸业日报

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/05/22

国际新闻

UNCTAD 下调全球增长预期：2026 年全球增速预期降至2.6%（2025 年 2.9%），贸易增速减半，中东冲突与高油价拖累复苏。

美伊谈判进展：巴基斯坦斡旋下美伊谈判持续，分歧缩小但铀浓缩、霍尔木兹海峡管控仍为症结；美方称“有进展但不保证成功”。

OPEC + 拟增产：6 月 7 日会议或提议 7 月增产18.8 万桶 / 日，沙特、伊拉克等具备闲置产能国主导。

国内新闻

广西柳州地震应急响应：国家防减救灾委针对柳州柳南区 5.2 级地震启动四级救灾响应。

巴基斯坦总理访华：巴总理夏巴兹·谢里夫将于5 月 23—26 日正式访华；今日习近平主席与巴总统互致贺电，庆祝建交75 周年。

外资净流入 A 股：4 月外资净流入 A 股约2000 亿元，创今年 1 月以来新高；沪深 300 指数 4 月涨8%。

油价上调：国内成品油价格上调，加满一箱 50L 多花约8 元。

废纸基本面分析

基本情况

价格：5月22日，全国基准价1766元（日涨 1.96%，月涨 8.54%）

供需：国内废旧黄板纸市场延续稳中偏强格局。供应端整体可流通资源有限，叠加部分地区降雨扰动，打包站收货量较少，部分业者存有看涨惜售心理，市场实际货源供给相对紧张；需求端下游成品纸企业涨势依旧，纸厂采购情绪平稳。预计短期内废旧黄板纸价格将延续温和上涨趋势。

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22日，全国主流（普箱 / 普通箱板）：3550-3650（近两日普遍涨 50）。

供需：废黄板纸是包装箱板纸的核心原料，在包装纸综合成本中占比高达60%-70%。废纸原料价格上涨是本次纸企密集涨价的核心驱动因素。能源、物流成本、化工辅料价格也处于高位运行，生产端综合成本压力持续加大。需求侧制约因素：当前正处于包装纸传统消费淡季，下游包装企业在前期已进行了适度补库，其原纸库存已处于中高水平，继续大量采购的意愿明显不足；"618"电商大促临近虽带来一定备货需求，但在淡季背景下对整体需求的拉动有限。

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

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22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

收盘价:双胶纸指数



纸浆期货基本面分析

基本情况

5月22日现货市场报价针叶浆价格继续下调，山东地区针叶浆参考价在4950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，期货贴水，不建议追空，盘面跌破震荡区间，建议短期观望。



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）】