

金信期货纸业日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/06/10

一、国内宏观

1. **外贸数据超预期**：前 5 个月进出口总值 20.68 万亿元，同比增 15.3%；5 月单月增 16.9%，出口增 19.4%，AI 相关需求拉动明显。
2. **5 月物价温和上涨**：CPI 同比涨 1.2%，PPI 同比涨 3.9%，供需延续修复态势。
3. **美方加码制裁中企**：将阿里巴巴、比亚迪等列入“涉军”清单，外交部回应将采取必要措施维护企业权益。
4. **人形机器人政策发力**：工信部、国资委启动专项实训行动，推动具身智能落地实景应用。

二、国际宏观

1. **美伊冲突升级**：美军 6 月 9 日对伊朗防空与雷达系统实施报复性打击，油价短期冲高；特朗普称两周内“全面解决”伊朗问题。
2. **美股震荡下行**：纳指、标普 500 跌破前低，AI 板块回调，市场担忧交易拥挤与流动性收紧。
3. **SpaceX IPO 超额认购**：认购规模达 2500 亿美元，近 4 倍超额；印度因安全担忧叫停星链审批。
4. **菲律宾强震致 37 死**：南部 7.9 级地震，479 人受伤，暂无中国公民伤亡报告。

废纸基本面分析

基本情况

价格：6月10日国内废纸价格延续上涨趋势。生意社监测数据显示，今日废纸基准价为1890元/吨，较月初（1836元/吨）上涨2.94%。卓创资讯截至6月9日的数据显示，国内废黄板纸市场日均价在1742元/吨，较上周末上涨1.92%。

供需：受降雨天气和农忙季节双重因素叠加影响，打包站废纸回收量持续处于低位，市场可流通资源总体偏紧，打包站库存量已处于历史低位，部分地区雨水天气较多，回收效率受到明显抑制。需求端方面，下游成品纸价格延续上涨态势，对废纸市场构成有力支撑，预计短期价格还有一定上涨空间。

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：6月10日，华东地区瓦楞纸和箱板纸市场均以稳为主，但涨价氛围浓厚，规模纸企仍有拉涨计划。

供需：目前纸企无明显库存压力。规模纸企已发布6月中旬涨价计划，拉涨态度明确。部分纸厂停机叠加库存低位，供应端无压力，利于价格继续上涨。下游包装厂积极拉涨纸板价格，以向下传导成本压力，原纸库存处于中高位，平稳采购为主。从宏观层面看，2026年1至4月造纸及纸制品业利润总额达123.1亿元，同比增长19%，产业利差持续修复；制造业PMI维持在50以上扩张区间，反映订单与生产活动持续扩张。

库存：上周箱板纸库存天数呈小幅下降趋势。瓦楞纸库存下降幅度更大，达到0.4天，去库节奏总体好于箱板纸。**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6月10日，双胶纸价格报价稳定，主流高白报价4400-4700，主流本白报价4100-4200。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

6月10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4880元/吨左右，阔叶浆在4550元/吨左右。最新主流港口库存 229.8 万吨，环比 - 1.3 万吨 (-0.6%)，由上周累库转为小幅去库；纸浆港口库存小幅去库但总量仍处高位，针叶浆库存压力更大。下游步入传统淡季，纸厂成品走弱、利润有限，仅刚需小批量采浆，拿货谨慎。外盘报价平稳、到港供给充裕，现货针阔浆同步走跌，盘面震荡偏弱，供需宽松格局未改。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）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）】