

金信期货纸业日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/06/15

一、国内宏观

1、央行等量续作 6000 亿逆回购：6 月 15 日开展 6 个月期 6000 亿元买断式逆回购，全额续作到期量，维持流动性充裕；另开展 4250 亿元 7 天期逆回购，利率 1.40%。

2、前 5 月金融数据出炉：M2 余额 353.67 万亿元（+8.6%）；社融增量 17.48 万亿元；人民币贷款增 9.11 万亿元；政府债券余额首破 100 万亿元。

3、11 部委推新能源重卡方案：明确 2030 年新能源重卡渗透率达 40%、保有量 160 万辆，加速交通领域碳中和。

4、深市核心指数调样：6 月 15 日调整深证成指、创业板指等样本股，创业板指新兴产业权重升至 92%。

二、国际宏观

1、美伊达成停战谅解备忘录：6 月 15 日伊朗确认，6 月 19 日正式签署；30 天内全面停火、解除海上封锁、恢复霍尔木兹海峡通航；美国暂停伊朗石油制裁、解冻部分资产，重建计划超 3000 亿美元；以色列称不受黎条款约束。

2、欧央行三年来首次加息：加息 25 个基点至 2.25%，应对中东通胀压力。

3、全球央行超级周开启：美联储、日本央行、英国央行等将公布利率决议；美联储主席沃什 6 月 18 日首秀。

4、美国通胀数据高企：5 月 PPI 同比 6.5%，创三年多新高，能源价格驱动明显。

废纸基本面分析

基本情况

价格：6月15日生意社废纸基准价为 1900.00元/吨（较月初上涨 3.49%）。

供需：供给端，打包站前期库存基本释放后，回收量持续偏少，废纸可流通资源收紧。同时，连日降雨及农忙季节进一步影响打包站回收作业，短期内废纸供应回归偏紧态势，对价格形成有力支撑。需求端，纸厂开工保持平稳，多以按需采购为主，补库节奏较为谨慎。

库存：纸企废纸库存天数约6.50天，较上周有所下降。纸厂到货量一般，采购节奏平稳。

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：供应偏紧局面短期难以缓解，成本高位坚挺的格局或将延续，价格支撑牢固。

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6月15日华东A级牛卡纸主流价约3400-3550元/吨，较前日小幅上调。

供需：供给端，规模纸企各基地今日普遍上调瓦楞纸及箱板纸价格50元/吨，库存水平整体偏低，无明显出货压力，为涨价提供底气。需求端，下游二级厂受"买涨"心理影响，适量补货，但整体需求增量有限，未现爆发式增长。值得注意的是，受出口拉动，高端箱板纸需求相对旺盛，低端箱板纸需求表现一般，呈现结构性分化。

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：废纸成本支撑和低库存条件下，短期箱板纸市场稳中有涨，规模纸企仍存拉涨意愿。

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15日，双胶纸价格报价稳定，主流高白报价4400-4600，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15日现货市场报价针叶浆价格小涨，山东地区针叶浆参考价在4980元/吨左右，阔叶浆在4550元/吨左右。纸浆期货维持供需弱平衡，主力合约报4912元/吨。库存方面，截至6月12日，中国主流港口样本库存233.4万吨，较上期累库3.6万吨。供应端，5月纸浆进口299.30万吨，其中巴西出口中国阔叶浆环比缩减30.90%，但前期到港仍充足；需求端正值淡季，各纸种开工率下滑，纸厂刚需采购，整体呈现供应宽松、需求疲弱的格局。盘面维持磨底状态，短期建议观望。



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）】