

金信期货纸业日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/06/24

国内

1、流动性维持宽松；6月LPR维持1年期3.0%、5年期3.5%不变，货币政策保持稳健中性。六大行获准直连离岸人民币交易，打通在离岸市场壁垒，首批430亿元清算落地，稳定人民币汇率定价机制。

2、促汽车消费新政密集落地，8部门划定40个汽车流通改革试点城市，9部门出台17条举措发展汽车改装、房车露营、二手车市场；工信部、公安部打通合格证数据，国产小客车实现当日购车、缴税、上牌，刺激大宗消费回暖。

3、西江形成2026年全国1号编号洪水，两广启动防汛转移；黄河开启年度调水调沙；全国夏粮收购平稳，总量已超3000万吨；华北黄淮大范围持续性高温；国产超算登顶全球超算榜单榜首。

国际

1、美国6月制造业PMI初值55.7创近4年新高，服务业、综合PMI同步走强，经济韧性超预期；市场定价美联储12月加息概率升至86.1%，美股昨夜大幅调整，芯片板块暴跌，纳指跌超2%；国际原油、工业金属集体走弱，布油创四个月新低。

2、美方称伊朗同意高强度核核查，暂缓封锁霍尔木兹海峡、解冻伊方百亿美元资产；伊朗随即表态解冻资金使用不受美方限制，实质性核谈判尚未启动，中东地缘风险仍存波动空间；霍尔木兹海峡短期全面开放通航。

废纸基本面分析

基本情况

价格：6月24日，多家纸企继续上调废纸收购价：江苏太仓玖龙纸业上调30元/吨至1960元/吨；浙江平湖荣成纸业上调20元/吨至2010元/吨；浙江嘉兴景兴纸业上调30元/吨至1960元/吨。

供需：近期国内持续降雨天气严重影响了打包站的废纸回收量，导致市场可流通资源整体偏紧。从需求端看，下游成品纸价格保持上涨趋势，对废纸市场形成一定支撑，加之纸企到货量欠佳，多上调采购价以促进到货。上半年整体来看，废黄板纸市场呈现先跌后涨走势，春节后受打包站囤货意向升高及降雨增多影响，供应持续偏少，价格获得支撑并持续上涨。

库存：废纸市场整体库存处于中性水平，库存端纸企废纸库存天数6.73天，环比增加6.75%。

利润：废纸回收及贸易环节利润因价格高位震荡而有所改善，但上涨动能的减弱开始压缩囤货商的盈利预期。瓦楞纸毛利率约10.4%，箱板纸毛利率约15.1%，环比均略有下降。

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



箱板纸基本面分析

基本情况

价格：6月24日，瓦楞纸及箱板纸市场呈稳中零星小幅增长趋势，华东、华北及西南地区部分纸企上调瓦楞及箱板纸部分品种价格50元/吨。华东地区箱板纸、瓦楞纸价格较上一个工作日基本持平，但规模纸企拉涨意愿强劲，涨价氛围延续。不过资本市场方面，6月24日大宗用纸板块指数报1854.672点，跌幅达3%，森林包装跌4.66%、岳阳林纸跌4.29%、景兴纸业跌3.23%。

供需：上游原料废黄板纸因持续降雨天气导致回收量减少，整体供应偏少，6月份部分纸厂安排停机检修，也造成市场供应阶段性收缩，不过，终端新增订供应收缩和成本支撑是推动当前市场偏强运行的主要力量并未出现明显增量，下游二级厂的原纸库存水平处于中高位，采购态度较为谨慎，以刚需拿货为主。

利润：前期废纸原料涨价抬高生产成本，本周成品纸主动降价促销，箱板纸企业单吨毛利大幅收缩，来到531元/吨，上周为566元/吨。

结论：成本端废纸支撑力度减弱，纸厂以降价去库存为主要操作，短期箱板纸价格仍存在下行空间，行业盈利尚未企稳。

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24日，双胶纸现货报价保持稳定，延续低位僵持态势。流品牌本白双胶纸全国市场价格在4100-4200元/吨，高白双胶纸在4300-4500元/吨。价格维持低位整理，缺乏调整动能。受浆价与纸价倒挂拖累，行业利润跌至近两年低位，纸企主动停产转产，6月以来产量与产能利用率同步下滑，整体产能仍然庞大，市场现货货源依旧充裕，当前仍处于传统消费淡季，秋季出版招标尚未集中交货，社会印刷订单清淡，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24日现货市山东地区针叶浆市场继续下调，较前一工作日下降30元，报价4770元/吨；阔叶浆市场参考价在4450-4480元/吨，较前一工作日持平。上周港口样本库存量232.8万吨，较上期去库0.6万吨，环比下降0.3%，主港库存由上周期累库转为本周期的去库走势。不过绝对水平仍处于年内偏高位。供应端，市场依旧维持供大于求的宽松格局，需求端正值传统消费淡季，维持刚需疲软状态。当前纸浆市场供强需弱格局延续，低位震荡运行，价格上行动力有限。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

【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）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。】