

金信期货纸业日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/06/25

国内

1、央行 6 月 24 日晚间公告，6 月 25 日开展 5000 亿元 1 年期 MLF 操作，当月到期仅 3000 亿元，净投放中长期资金 2000 亿元，连续第二个月加码投放，对冲半年末银行考核、缴税、专项债缴款带来的资金收紧压力。

2、五部门启动工业 5G 独立专网试点：工信部、国资委等五部门发文，支持能源、制造、电子、交通等大型企业自建 5G 独立专网，加速“5G + 工业互联网”规模化落地，布局空天地一体化新型信息基建。

3、人民币汇率：6 月 24 日在岸人民币兑美元收盘 6.8052，单日贬值 187 基点，受美元走强压制。

国际

1、美元指数升至 13 个月新高 101.56；10 年期美债收益率站稳 4.39%，无息资产估值全面承压，金银大跌，伦敦现货黄金自去年 11 月以来首次跌破 4000 美元 / 盎司，收报 3991.7 美元，单日大跌 2.93%；白银失守 60 美元关口，暴跌 6.79%。

2、WTI 原油收跌 4.33% 至 70.47 美元 / 桶，布伦特 73.42 美元，完全回吐此前中东冲突带来的地缘溢价，市场预期霍尔木兹海峡通航恢复、供给压力缓解。

废纸基本面分析

基本情况

价格：6月25日，今日废纸价格普遍上涨，市场货源偏紧，生意社基准价为1958.00元/吨，较本月初（1836.00元/吨）上涨6.64%，不同地区价格分化明显。山东枣庄华润纸业A级废纸到厂价达2030元/吨，而天津玖龙纸业报价为1740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25日，包装箱板纸市场呈稳中小幅增长趋势，箱板纸市场日均价为3766元/吨，较5月末上涨2.67%，多家纸企上调价格，华南山鹰纸业上调红杉系牛卡纸50元/吨；沈阳玖龙纸业上调牛卡纸50元/吨；华北、西南地区价格持稳或小幅上涨。

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：当前废纸和包装纸市场形成“成本支撑-供应偏紧-价格上涨”的传导链条。废纸因天气和出货意愿导致供应偏紧；包装纸则在成本推动和涨价预期下，市场氛围向好。展望后市，若废纸供应持续偏紧，短期内废纸及包装箱板纸价格预计将维持稳中偏强的运行态势。

箱板纸现货价格



双胶纸期货基本面分析

基本情况

截至6月25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4400-4600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）。】