



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日报

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

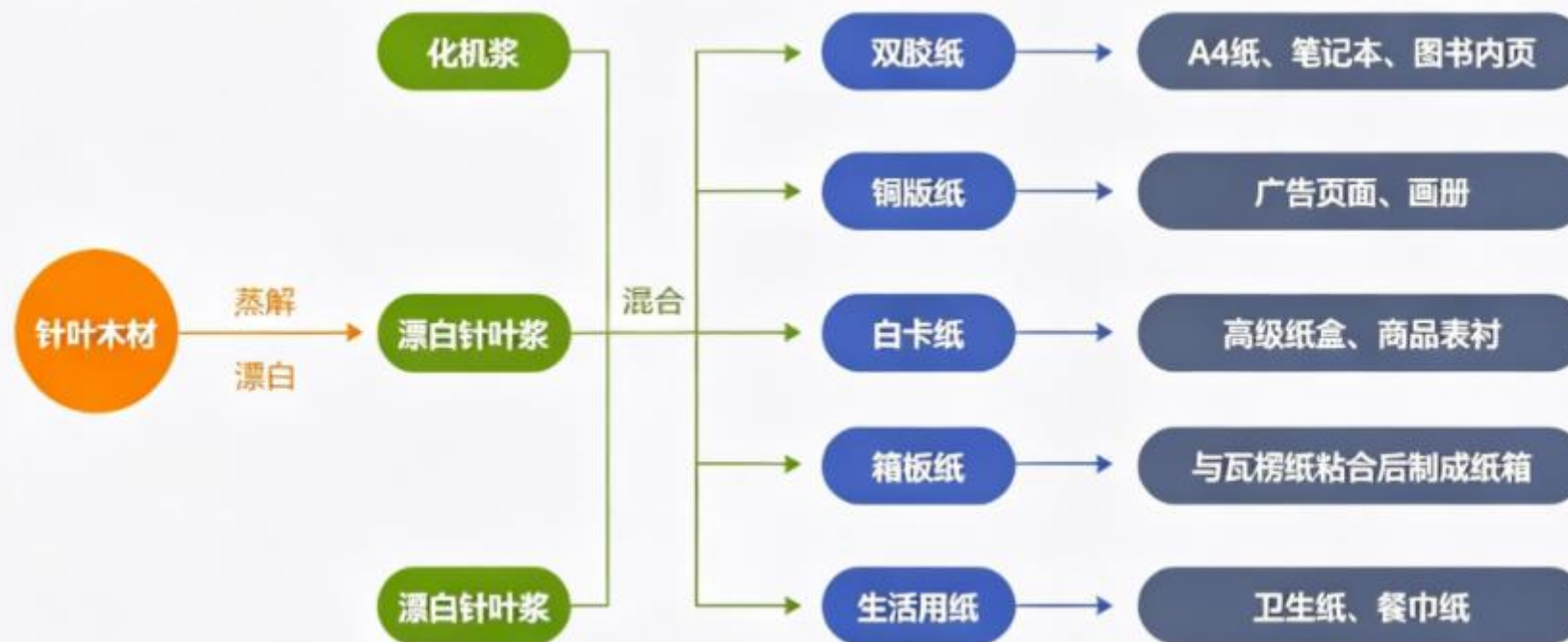
2026/7/17

纸浆产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



一、国内宏观

1、7月15日，国家统计局发布2026年上半年经济数据：国内生产总值695704亿元，按不变价格计算同比增长4.7%，增速落在全年增长预期目标内。其中，以高端制造、数字经济、现代服务为代表的新动能对经济增长的贡献率超过四成。国家统计局副局长毛盛勇用“稳、韧、新、优”四个字概括上半年经济表现。

2、7月13日，国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业界座谈会，强调加大逆周期调节力度，系统施策释放内需潜力，推进新旧动能平稳接续转换，深入做好稳就业稳企业工作。胖东来创始人于东来等企业家出席并发言。

二、国际宏观

1、7月12日伊朗再次宣布关闭霍尔木兹海峡，7月15日，美军对伊朗发起当天第二波打击。冲突可能决定海峡控制权的归属，美伊不存在短期和解空间。

2、美国6月PPI同比上涨5.5%但环比下降0.3%，市场对7月加息的预期进一步降温。

3、墨西哥对华纸板反倾销终裁落地，墨西哥经济部正式裁定对中国出口纸板征收差异化反倾销税，国内头部纸企出口税率0.28-0.49美元/千克，直接抬升国内箱板、瓦楞纸对墨出口成本，压制纸企海外订单，加剧国内纸张供给过剩，同步降低纯碱轻碱采购需求。

周度观点汇总

废纸箱：废旧黄板纸周度均价为1990.11元/吨，较7月9日上涨44.58元/吨。周前期价格延续小幅上行，周后期局部地区略有松动。供应端天气有所好转，废纸供应量较前期有所提升；但纸企开工率保持稳定，多以按需采购为主。供应偏紧的局面较前几周有所缓和。

箱板纸：废纸成本高位运行仍是纸价的核心支撑，但需求端已出现明显放缓迹象，库存开始累积、利润环比下滑，显示此轮涨价已接近阶段性天花板。预计短期仍有上调可能，但涨势将进一步放缓。

周度观点汇总

双胶纸：本周双胶纸市场延续低位僵持，价格整体持平。双胶纸市场处于供需缓慢修复、库存边际去化的阶段。供应端主动收缩和出版订单释放共同推动库存下降，但社会面需求疲软、新单不足严重制约价格反弹。

纸浆：纸浆市场呈现针强阔弱、库存去化但总量偏高的分化格局。针叶浆受外盘涨价和供应端消息（如Canfor关厂）提振有所走强，阔叶浆则因需求低迷继续承压。下游纸厂刚需采购为主、终端需求未见明显改善，基本面整体仍偏弱。

品种

周度观点

废纸

价格：本周废黄板纸价格延续偏强走势。据隆众资讯数据，截至7月16日，废旧黄板纸周度均价为1990.11元/吨，较7月9日上涨44.58元/吨。周前期价格延续小幅上行，周后期局部地区略有松动。全国均价在7月14-15日维持在2006.3元/吨。

供需：供应端天气有所好转，废纸供应量较前期有所提升；但纸企开工率保持稳定，多以按需采购为主。供应偏紧的局面较前几周有所缓和。

品种

周度观点

库存：本期纸企废纸库存天数平均为7.00天，较上周环比增长12.90%。库存明显回升，表明前期供应紧张格局正在缓解，纸企补库效果显现。

废纸 利润：废纸价格持续高位运行，直接推高下游纸企生产成本。废纸作为上游原料，其价格上涨持续挤压中小纸企的利润空间。

结论：供应端天气好转带来的到货增加，以及库存的明显回升，正在削弱废纸继续上攻的动力。预计短期废纸价格将呈现高位盘整态势。



废纸现货价



品种

周度观点

包装纸 价格：截至7月16日，国内AA级瓦楞纸120g市场日均价为3263.75元/吨，环比上调0.19%；箱板纸均价3870.80元/吨，环比上涨0.05%。

周内华南地区个别纸企下调瓦楞纸价格50元/吨，但规模纸企拉涨意愿不减。规模纸厂已发布下旬继续涨价计划。

箱板纸 供需：供应端，本周瓦楞纸产量环比增长0.15%，箱板纸产量环比增长0.9%。原料废旧黄板纸价格持续高位运行，成本端支撑强劲。需求端，下游二级厂原纸库存水平偏高，加之终端需求暂无明显增量，拿货意愿下降，市场交投略有放缓。

周度观点

库存：本周期瓦楞纸库存天数较上周增加1.0天，箱板纸库存天数较上周增加0.7天。库存从低位开始累积，纸企出货压力有所增加。

利润：箱板纸毛利率在11.7%，环比下降0.6个百分点。原料成本上涨侵蚀了纸企的利润空间，毛利率出现环比下滑。

结论：瓦楞及箱板纸市场处于成本驱动与需求疲软博弈的阶段。废纸成本高位运行仍是纸价的核心支撑，但需求端已出现明显放缓迹象，库存开始累积、利润环比下滑，显示此轮涨价已接近阶段性天花板。预计短期仍有上调可能，但涨势将进一步放缓。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（天数）



图二：利润



图三：包装纸价格



图四：包装纸产量



品种

周度观点

价格：本周双胶纸价格延续弱稳态势。卓创全国均价报4537.50元/吨（7月15日），与上周持平。山东市场高白双胶纸主流成交价在4600-4700元/吨，部分本白双胶纸价格在4100-4300元/吨区间。

双胶纸 供需：供应端持续收缩。华东、华南地区部分产线转产，华中地区部分产线停机或短暂检修。木浆双胶纸周度开工负荷率已降至47.26%，较二季度初下降10.67个百分点。终端出版招标延续供货，对需求存在一定支撑，但社会面新单偏少、多维持少量补单。整体供需失衡进入缓慢修复阶段。

周度观点

库存：双胶纸企业库存延续下降趋势。6月份双胶纸企业库存天数较上月下降0.76%，由增转降。供应端主动收缩（停机、转产）和出版订单陆续提货共同推动库存去化。

利润：上周亏损约471元，本周亏损小幅扩大至481元/吨，依旧深度亏损；毛利率维持-10% 附近，全行业无盈利空间。

结论：双胶纸市场处于供需缓慢修复、库存边际去化的阶段。供应端主动收缩和出版订单释放共同推动库存下降，但社会面需求疲软、新单不足严重制约价格反弹。

图一：企业库存（周度）



数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图二：利润



图三：双胶纸指数



图四：双胶纸产量



品种

周度观点

纸浆

价格：本周进口纸浆市场呈现品种走势分化的特征。外盘提涨20美元/吨强化支撑；阔叶浆外盘下调叠加需求疲软，价格延续小幅下跌。山东地区针叶浆银星报价4950元/吨，较上周上涨50元/吨；阔叶浆金鱼报价4400元/吨，延续弱势。

供需：供应端整体货源充裕，浆厂正常排产。需求端，下游各纸种开工需求整体偏弱——双铜纸开工率64.63%，木浆双胶纸47.26%，木浆生活用纸58.02%——无集中补库利好。下游纸厂原料采购维持刚需

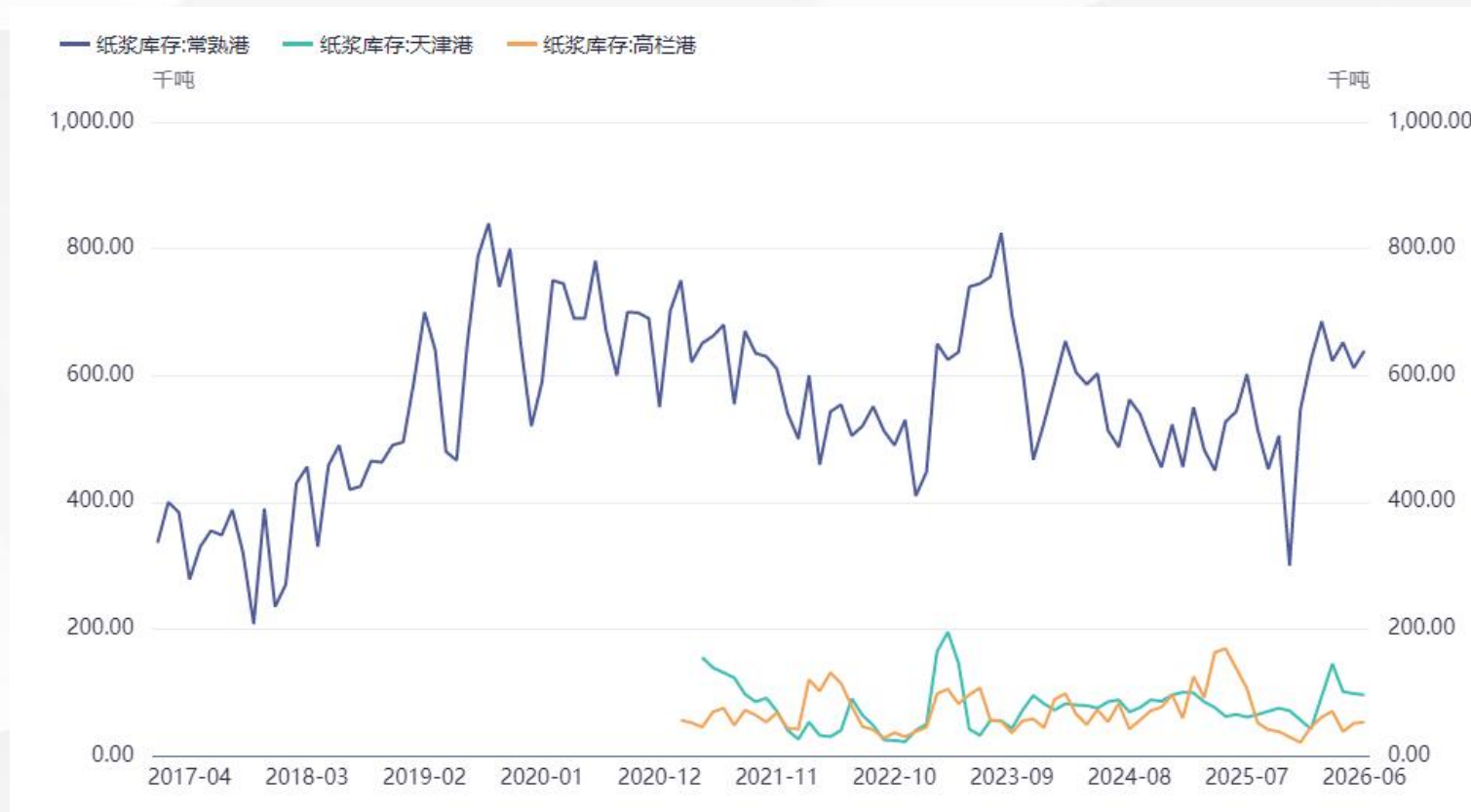
周度观点

库存：全国9大主流港口纸浆库存回落至225.7万吨，环比再去库2.8万吨，环比-1.2%，连续五周去库，但总量依旧高于往年同期，下游纸厂按需消耗、无集中补库动作，纸浆供需宽松格局未改。

利润：纸端产能过剩使得下游纸厂利润持续承压，对高价浆接受度有限。阔叶浆因需求低迷，价格继续小幅阴跌，浆厂利润空间受到挤压。

结论：纸浆市场呈现针强阔弱、库存去化但总量偏高的分化格局。针叶浆受外盘涨价和供应端消息（如Canfor关厂）提振有所走强，阔叶浆则因需求低迷继续承压。下游纸厂刚需采购为主、终端需求未见明显改善，基本面整体仍偏弱。

图一：库存（万吨，月度）



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：纸浆指数



图四：纸浆利润

表6 造纸产业链周度利润理论变化（元/吨）

产品	7月16日	7月9日	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	449	468	-19	-4.06%	→
瓦楞纸	334	348	-14	-4.02%	→
纱管纸	68	79	-11	-13.92%	→
白板纸	601	618	-17	-2.75%	→
社会白卡纸	390	394	-4	-1.02%	→
双胶纸	-481	-471	-10	-2.12%	→
双铜纸	-86	-77	-9	-11.69%	→
生活纸	41	33	8	24.24%	→



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

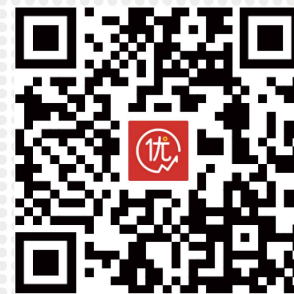
关注我们



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

【投研团队成员：

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）】