

金信期货纸业日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026 / 07 / 20

国内

1、国新投资已动用超500亿专项资金增持央企股票，中国诚通累计增持近百亿；今日证监会召开市场座谈会，听取机构、上市公司意见，出台稳市场配套举措，托底权益市场核心资产。

2、央行今日公布7月贷款市场报价利率：1年期LPR3.00%、5年期以上LPR3.50%，连续14个月持平。市场解读政策利率保持稳定、银行净息差处于低位，短期降息动力不足，宏观政策维持稳增长定力。

国际

1、美军完成连续第九晚对伊朗军事打击，伊朗回击中东美军基地，霍尔木兹海峡油运量大幅下滑，布伦特原油站上90美元/桶；国际能源署警告海峡通航受阻将引发全球能源供应缺口；

2、花旗今日发布报告，上调中国新兴市场股市评级，认为当前外资持仓偏低、油价扰动缓和，下半年市场行情有望从单一科技龙头扩散至全行业。

3、IMF 更新《世界经济展望》，将 2026 年全球经济增速下调至 3%，同时上调中国全年增长预期至 4.6%，凸显中国经济韧性成为全球增长稳定支点。

废纸基本面分析

基本情况

价格：7月20日生意社废纸基准价为1978.00元/吨，较本月初（1968元/吨）微涨0.51%，目前处于一年价格区间的高位。

供需：前期支撑废纸价格持续走强的供应逻辑正在发生转变。随着南方天气条件改善，废纸回收及流通逐步恢复正常，纸企原料库存紧张局面明显缓解。废纸价格走低后，打包站出货积极性增强，市场流通货源增多。

废纸基本面分析

基本情况

库存：本期（截止到7.16）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。

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。

核心结论：废纸市场本周延续稳中偏强走势，核心矛盾在于雨季导致回收量偏低、供应偏紧，而下游成品纸涨价形成需求支撑。但涨幅已较上周收窄，预计短期仍将维持稳中偏强运行，上涨幅度趋缓。

废纸现货价格

现货价:废纸

元/吨

元/吨

2,600.00

2,400.00

2,200.00

2,000.00

1,800.00

1,600.00

1,400.00

元/吨

2,600.00

2,400.00

2,200.00

2,000.00

1,800.00

1,600.00

1,400.00

2021-03-04

2021-12-10

2022-09-16

2023-06-23

2024-03-29

2025-01-03

2025-10-10

2026-07-17

箱板纸基本面分析

基本情况

价格：7月20日，A级牛卡纸130g主流价格在3600-3750元/吨，较前一日持平。

供需：近日原料废旧黄板纸价格呈零星小幅下调趋势，成本支撑趋弱。下游二级厂原纸库存水平偏高，拿货意愿不强，纸企出货节奏缓慢。下游纸企原纸库存水平偏高，补库积极性下降，纸企出货节奏放缓，场内看空氛围渐起。

箱板纸基本面分析

基本情况

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。

箱板纸现货价格

出厂价:包装纸:箱板纸:140g

— 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7月20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。

双胶纸主力合约期货走势



双胶纸指数



纸浆期货基本面分析

基本情况

7月20日现货山东个别地区针叶浆价格部分上调50元/吨，报价4900元/吨左右；阔叶浆市场参考价在4400元/吨，较前一工作日持平。2026年5月智利纸浆出口中国出现全面大幅下滑：针叶浆出口环比缩减30.17%，市场传闻北木（知名品牌）将永久停产部分针叶浆产线，从供应端带来强烈的偏多情绪。

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。盘面震荡看待，反弹后考虑做空。

纸浆现货及主力合约走势



纸浆指数

收盘价:纸浆指数

— 收盘价:纸浆指数

点

点

7,500.00

7,500.00

7,000.00

7,000.00

6,500.00

6,500.00

6,000.00

6,000.00

5,500.00

5,500.00

5,000.00

5,000.00

4,500.00

4,500.00

2023-02-21

2023-08-14

2024-02-05

2024-08-05

2025-02-05

2025-07-28

2026-01-20

2026-07-20



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）。】