



# 金信期货纸业日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026 / 07 / 30

## 国内

**1、8月1日起《个人贷款业务明示综合融资成本规定》正式实施，个人信贷息费要求全面透明化，规范金融机构贷款收费。**

**2、市场等待7月中央政治局会议落地，市场重点关注下半年稳增长、地产、内需刺激相关政策定调；路透调研预测7月官方制造业 PMI 或回落至50.0荣枯分水岭，数据将于本周五公布，内需偏弱仍是主要压力。**

**3、A股7月上市公司回购增持热情升温，当月已有650余家企业发布相关计划，市场信心修复信号显现；地产行业依旧处于调整区间，城市分化特征明显。**

## 国际

**1、美联储7月FOMC决议（北京时间凌晨）：维持基准利率3.50%-3.75% 不变，连续五次暂停调整；投票9:3，三名委员主张加息25BP，内部鹰派分歧显著加大。主席沃什表态偏鹰，坚守 2% 通胀目标，不排除后续再度加息，市场上调9月加息预期。美股收盘全线下跌，美债收益率震荡走高。**

**2、中东地缘风险再起，冲突反复扰动国际原油，油价震荡抬升，持续带来全球通胀潜在压力。**

**3、Canfor 因“不可持续的财务损失”关闭了位于不列颠哥伦比亚省的Northwood纸浆厂，影响约300个工作岗位。加拿大政府已向另一家纸浆企业 Millar Western 提供1亿美元紧急贷款，助其渡过难关。**

## 废纸基本面分析

### 基本情况

**价格：**今日（7月30日）废纸市场整体呈现稳中偏弱的走势。生意社废纸基准价为1930.00元/吨，较月初下降1.93%，日跌幅0.41%。

**供需：**供应端受夏季多雨天气及华南台风扰动影响，打包站回收作业受阻、回收量欠佳，市场可流通货源回归偏紧态势。需求端方面，下游成品纸价格局部松动、销售表现不佳，对市场信心形成一定压制；纸厂到货量较前期有所回落，但因前期库存积累尚可，叠加成本压力，纸企多按需采购。整体来看，供应偏紧提供一定托底，但成品纸疲弱继续压制价格。

## 废纸基本面分析

### 基本情况

**库存：**截至7月24日，纸企废纸库存天数平均为7.50天，环比增长7.14%。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：**废纸供应充裕但需求提振有限，前期供需紧张局面有缓解，预计价格陷入高位震荡。

## 废纸现货价格

现货价:废纸

— 现货价:废纸

元/吨

元/吨



## 箱板纸基本面分析

### 基本情况

**价格：**7月30日，箱板纸市场以稳为主，区域间略有差异。华东地区A级牛卡纸130g市场主流价格在3600—3750元/吨，较上一工作日持平；华北地区箱板纸130g主流成交价格在3170—3260元/吨，同样持平；河南再生箱板纸140g主流成交在3170—3210元/吨。部分中小纸企为促出货实施让利优惠政策，成交价格有所松动。

**供需：**成本端废旧黄板纸价格延续小幅下调，支撑趋弱。需求端终端暂无明显改善，下游二级厂原纸库存水平偏高，拿货意愿谨慎，多以消化前期库存为主。

## 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：纸企产能扩张，供大于求，但由于成本支撑，规模纸企仍存涨价计划，成品纸库存短期无出货压力；但成本端支撑有所减弱，终端需求清淡，预计近期市场以窄幅整理为主。**

## 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

元/吨

元/吨



## 双胶纸期货基本面分析

### 基本情况

**截至7月30日，双胶纸现货报价保持稳定，延续低位僵持态势。受上半年行业深陷亏损影响，纸企主动控产，部分小厂停产、大厂转产。供给端呈现主动收缩态势，行业库存持续去化，供需格局不断优化。需求端呈现分化格局。一方面，月内秋季出版订单集中提货，纸企库存压力有所缓解；另一方面，社会端需求暂无起色，下游印厂开工水平较低。受“一教一辅”政策影响，民营教辅采购意愿低迷。整体成交氛围持续偏淡。短期延续逢高空思路。**

GOLDTRUSTFUTURES.CO., LTD

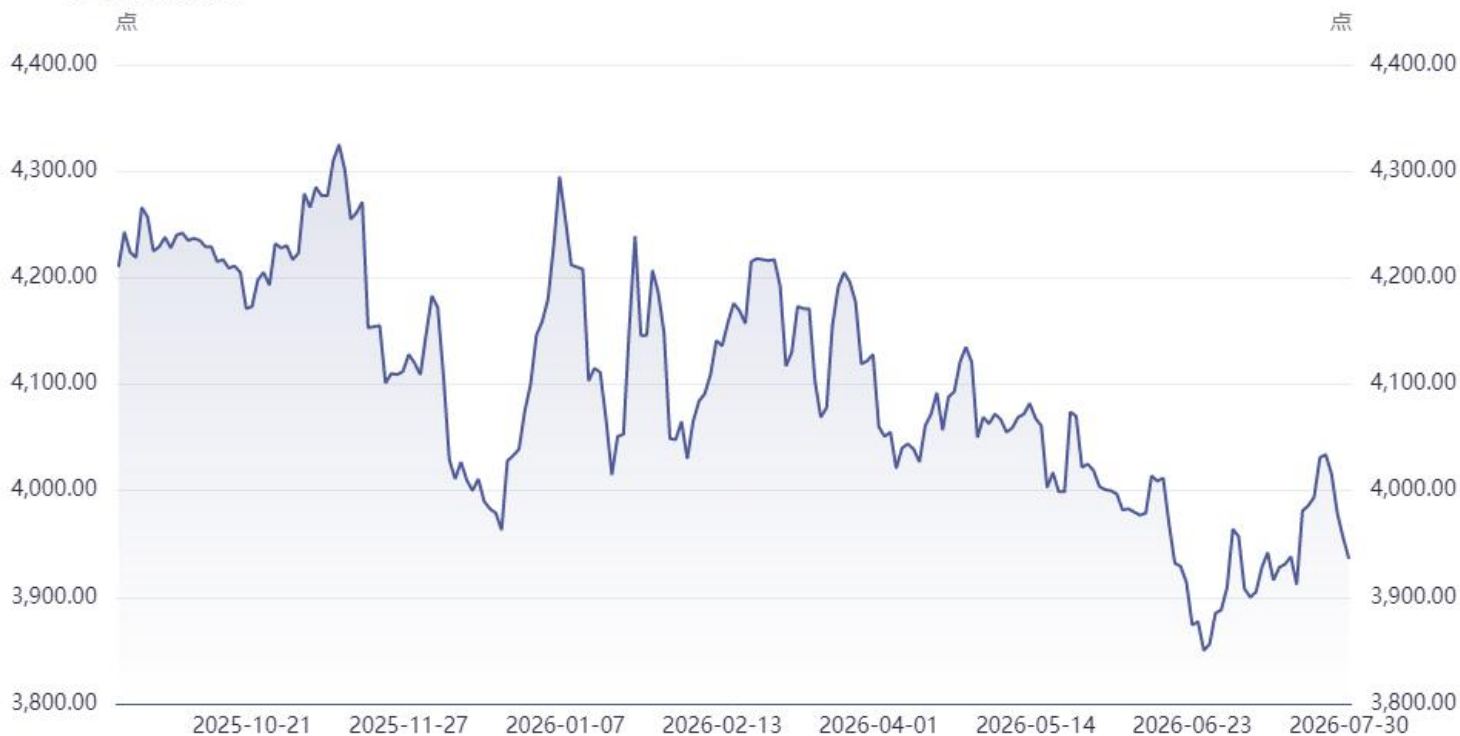
## 双胶纸主力合约期货走势



## 双胶纸指数

收盘价: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

7月30日现货山东个别地区针叶浆价格下调60元，报价4800元/吨左右；阔叶浆市场参考价在4400元/吨，较前一工作日持平。港口库存虽连续去化至225.7万吨，但绝对量仍处于年内中高位，货源消化节奏偏缓，需求端表现疲软，全品类纸企开工率同步下行，双胶纸、铜版纸、生活用纸产量全线回落，纸厂原料采购以刚性刚需为主，无提前备货意愿。市场呈现“需求托底乏力、供应边际收紧”的博弈格局。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



# 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）。】