

金信期货纸业日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026 / 07 / 29

国内

1、央行二季度贷款投向报告出炉：二季度末房地产贷款余额50.74万亿元，同比下降4.9%；居民信贷持续偏弱，消费性贷款同比小幅下行，内需修复力度有限。截至6月末银行理财存续规模33.66万亿元，规模稳步回升。

2、商务部正式发布中方立场，回应美方301产能调查，指出不能简单将市场供需平衡定义为“产能过剩”，反对单边贸易保护措施，外部贸易摩擦压力持续存在。

3、国内多地废纸收购价下调，浙江、江苏多家纸厂下调废纸采购价格30-90元/吨，再生包装纸成本端小幅走弱。

国际

1、美联储议息会议（北京时间7月30日凌晨揭晓）市场主流预期本次维持利率3.50%-3.75%不变；焦点在于会议措辞。6月美国CPI环比回落，但能源波动带来通胀不确定性，官员内部观点分歧加大，市场持续博弈9月加息可能性。美国6月耐用品订单数据不及预期，制造业复苏动能偏弱。

2、中东局势持续紧张，美、沙特开展联合打击行动；伊朗放出霍尔木兹海峡航运相关警告，扰动原油风险溢价。近期油价连续大幅回调，市场交易全球需求担忧。

3、全球制造业需求依旧疲软，海外包装、文化纸消费未见明显回暖，海外纸企持续推进产能结构调整。

废纸基本面分析

基本情况

价格：7月29日国内废旧黄板纸市场行情延续偏弱走势。生意社的废纸基准价为 1938.00元/吨，较昨日较本月初（1968元/吨）下降了1.52%。

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



箱板纸基本面分析

基本情况

价格：7月29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29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。

GOLDTRUSTFUTURESCO., LTD

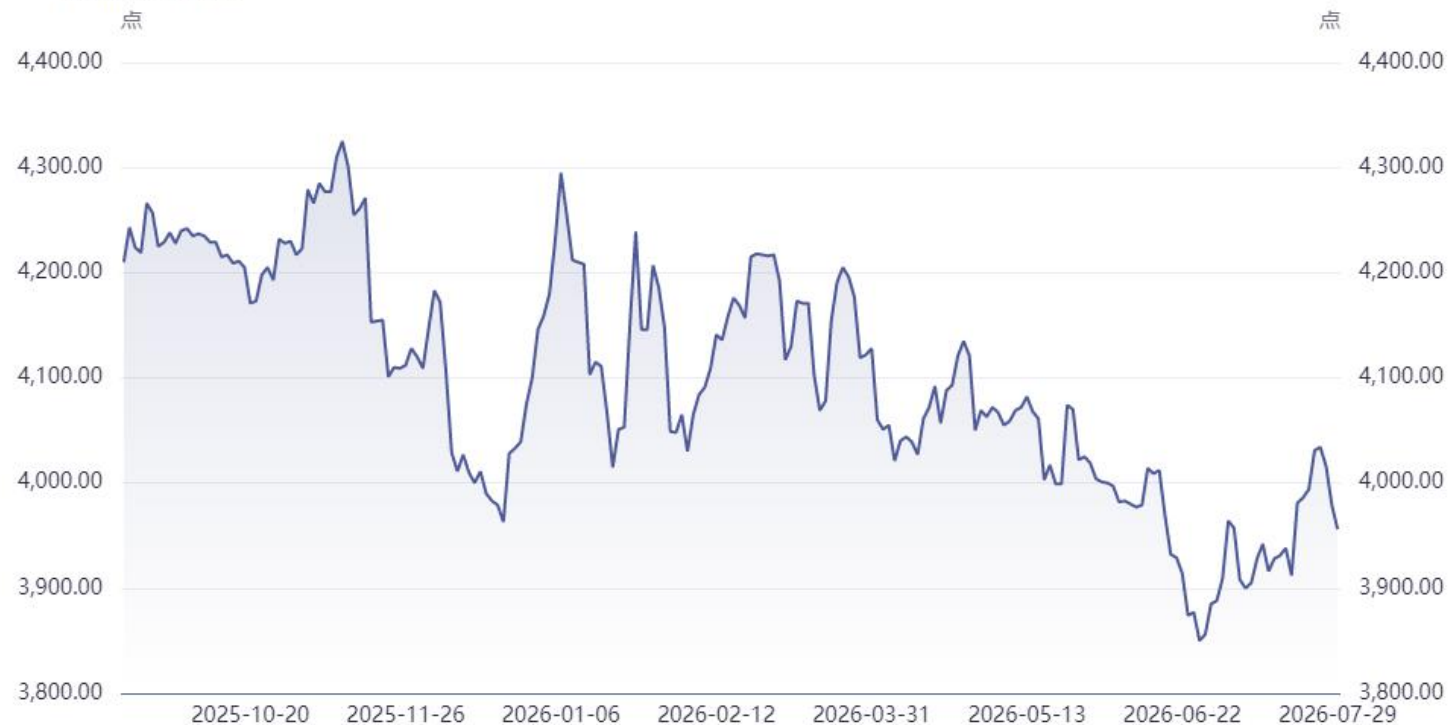
双胶纸主力合约期货走势



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29日现货山东个别地区针叶浆价格稳定，报价4850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

收盘价: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）。】