金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金 信 期 货 周 刊

本刊由金信期货研究院撰写

2026/11/6

纸浆产业图谱



数据来源：文华财经、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

纸业速递

1、APP印尼阔叶浆厂突发火情：南苏门答腊280万吨/年阔叶浆产线冷却塔起火，事发时处于停机检修状态，无人员伤亡，厂内自行扑灭，后续检修后复产，短期实际供货冲击有限，仅扰动情绪。

2、包装纸需求偏弱，涨价落地乏力：瓦楞原纸周度价格下行，箱板纸、白卡纸主流报价持稳；纸厂仍有挺价、发涨价函动作，但下游纸箱订单不足、终端补货谨慎，涨价兑现分化。

3、新版《瓦楞纸板》国标GB/T 6544-2026本周实施；太阳纸业对南宁子公司增资；浙江山鹰披露有望获得最高8亿元流动性支持；金光APP参展进博会。

一、国内宏观

1.央行开展第三批证券基金保险互换便利操作，机构申报踊跃；股票回购增持再贷款利率下调至1.0%、适用银行扩容，额度申请超2000亿；国务院金融工作报告明确用好资本市场支持工具，发挥汇金类平准基金作用，稳定股债汇市场预期。

2.何立峰调研强调强化科创融合，加大AI、算力、新基建要素保障；商务部回应欧盟低价值商品新规，关注中欧跨境电商摩擦；A股走出独立反弹行情，科创、创业板反弹幅度靠前，三季报盈利数据边际改善。

二、国际宏观

1. 美国中期选举（11月3日投票）：民主党拿下参众两院控制权，形成分割政府，特朗普政府后续财政、产业、对外军事政策推行阻力显著上升新华网。共和党内部复盘，普遍将败选重要诱因归于美伊冲突带来的通胀与民生压力，副总统万斯公开表态应当转向谈判止战，与以色列、白宫鹰派路线出现分歧；市场先涨后跌，资金担忧政策博弈加剧、财政法案推进受阻，AI 板块承压回调。

2.世界银行发布报告，最不发达国家外债成本升至近40年新高，新兴市场偿债压力持续受到美元、高利率环境压制。

周度观点汇总

废纸箱:全国A级黄板纸到厂均价1844元/吨，周环比-18元/吨（-0.97%）。国废进入供略大于求格局，价格偏弱震荡；纸厂没有主动囤废意愿，废纸缺少向上驱动，短期跟随原纸走，难独立走强。

箱板纸：全国周均价3746元/吨，环比-34元/吨（-0.90%）。供给恢复、需求弱，累库 +亏损双压；涨价函更多是情绪试探，基本面没有反转，箱板纸易跌难涨，负反馈尚未结束。

周度观点汇总

双胶纸：本周高白双胶纸全国均价4590元/吨，周环比-50元/吨（-1.08%）。供给恢复、需求弱，累库+亏损双压；涨价函更多是情绪试探，基本面没有反转，箱板纸易跌难涨，负反馈尚未结束。

纸浆：针叶浆（乌针/银星）4745元/吨，环比+42元 吨；阔叶浆（金鱼 / 明星）4560元/吨，环比-18元/吨。纸浆属于预期偏多、现实偏弱的格局。海外检修是远期利好，但国内高库存+下游纸制品需求弱，现货缺乏上涨动力；短期震荡偏弱。

废纸周度观点

品种	周度观点
	价格：全国A级黄板纸到厂均价1844元/吨，周环比-18元/吨（-0.97%）。
废纸	供需：供应端回收量小幅回升，贸易商出货意愿抬升；需求端箱板纸厂开工小幅抬升但不敢持续补库，仅随用随采，纸厂压价收货，到货量分化，大厂控量压价明显。

废纸周度观点

品种	周度观点
废纸	库存：样本纸厂废纸原料库存12.7天，环比+0.6天；贸易商库存小幅累积，回收端流通货源宽松。 利润：废纸贸易商平均毛利 -14元/吨，贸易环节小幅亏损；废纸下行幅度弱于箱板纸成品下跌幅度。 结论：国废进入供略大于求格局，价格偏弱震荡；纸厂没有主动囤废意愿，废纸缺少向上驱动，短期跟随原纸走，难独立走强。

废纸现货价


现货价:废纸
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
2020-11-25
2022-02-03
2023-04-13
2024-06-20
2025-08-28
2026-11-05

包装纸周度观点

品种	周度观点
包装纸 箱板纸	价格：本周纸出厂均价3746元/吨，环比-34元/吨（-0.90%）；纸厂集中发涨价函，但落地极少，实单暗降。 供需：样本产能利用率 62.3%，环比+1.9pct，前期检修纸企陆续复产，供给抬升；需求：下游纸箱厂订单平淡，电商、制造业包装增量不足，下游维持刚需采购，追涨意愿弱。

周度观点

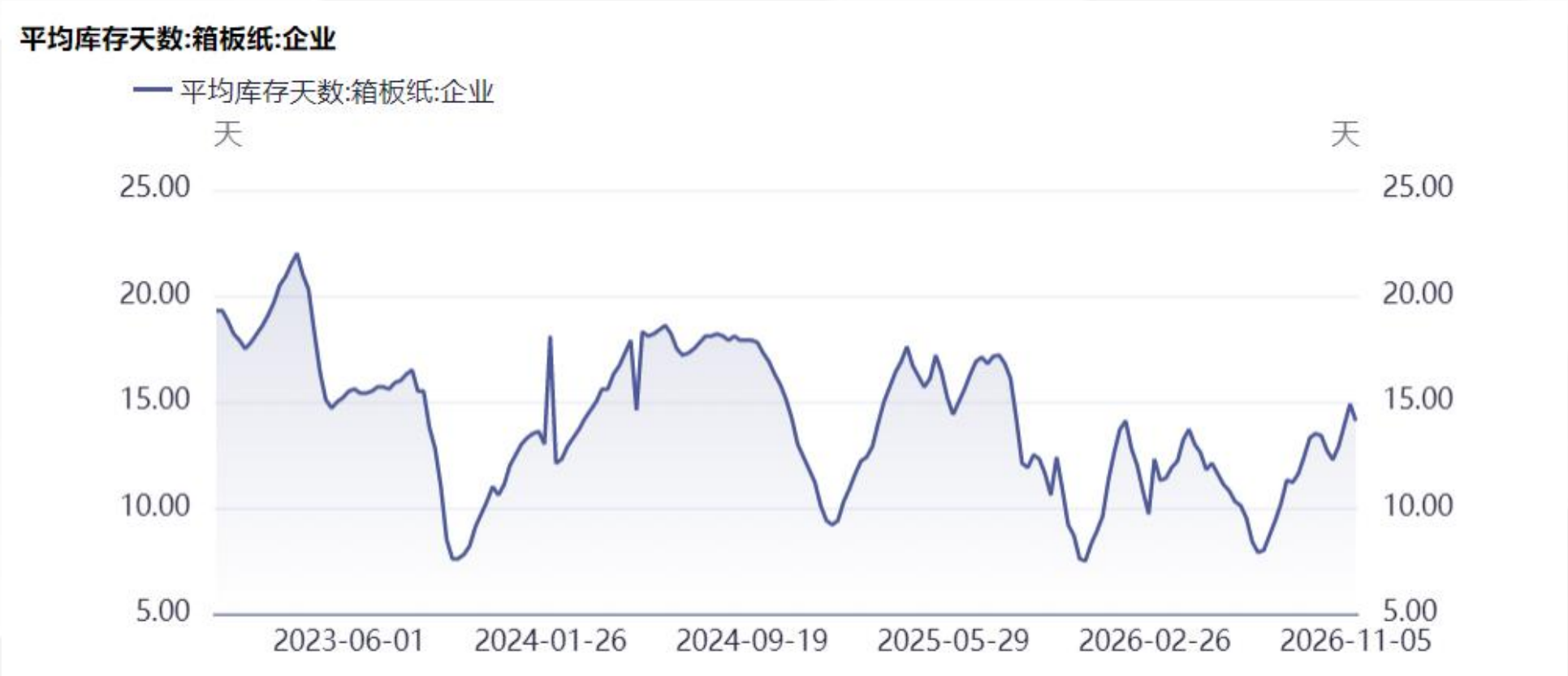
库存：企业平均库存天数14.1天，环比-0.8天。

利润：行业平均加工毛利 -118元/吨，亏损延续，部分中小厂亏损更深；大厂依靠规模、废纸自收亏损幅度相对可控。

结论：供给恢复、需求弱，累库+亏损双压；涨价函更多是情绪试探，基本面没有反转，箱板纸易跌难涨，负反馈尚未结束。

GOLDTRUST FUTURES CO.，LTD

图一：企业库存（天数）



数据来源：同花顺iFinD、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

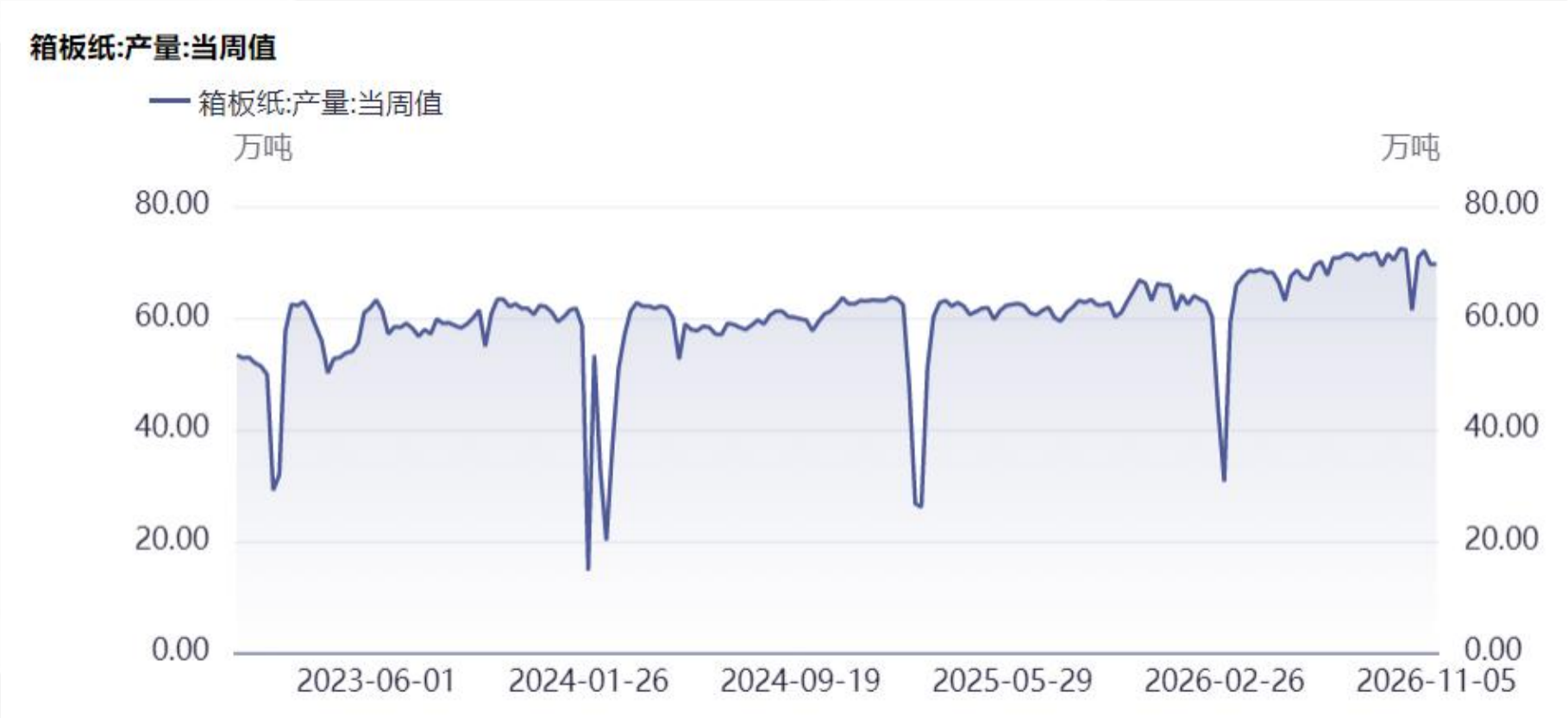
图二：利润


箱板纸:毛利润:当周值
箱板纸:毛利润:当周值
元/吨
元/吨
1,200.00
1,000.00
800.00
600.00
400.00
200.00
2023-03-02
2023-11-23
2024-08-08
2025-04-24
2026-02-05
2026-11-05

图三：包装纸价格


出厂价:包装纸:箱板纸:140g
出厂价:包装纸:箱板纸:140g
元/吨
元/吨
7,000.00
6,000.00
5,000.00
4,000.00
3,000.00
7,000.00
6,000.00
5,000.00
4,000.00
3,000.00
2014-05-22
2016-11-30
2019-05-29
2021-11-30
2024-05-16
2026-11-06

图四：包装纸产量


箱板纸:产量:当周值
箱板纸:产量:当周值
万吨
万吨
80.00
60.00
40.00
20.00
0.00
80.00
60.00
40.00
20.00
0.00
2023-06-01
2024-01-26
2024-09-19
2025-05-29
2026-02-26
2026-11-05

双胶纸周度观点

品种	周度观点
双胶纸	价格：全国高白双胶纸含税成交均价4590元/吨，环比-50元/吨（-1.08%）。 供需：样本产量16.8万吨，环比-0.2万吨，产能利用率41.4%，山东、江西纸企检修减产，供应小幅收缩；需求：教材、图书、商印处于传统淡季，印厂订单清淡，仅刚需补货，无集中备货，出版社招标压价明显。

数据来源：同花顺iFind、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

周度观点

库存：生产企业库存138.1万吨，环比-0.9%；属于检修减产带来的被动去库，绝对库存依旧处于年内高位。

利润：行业平均加工毛利 -655元/吨，深度亏损；部分纸企主动转产白卡纸、生活用纸来分摊亏损压力。

结论：减产托住供给，但终端需求没有回暖信号；库存绝对值偏高、订单偏弱，价格易承压；短期属于底部磨底行情，反转需要等到教材集中备货旺季验证。

GOLDTRUST FUTURES CO.，LTD

图一：企业库存（周度）

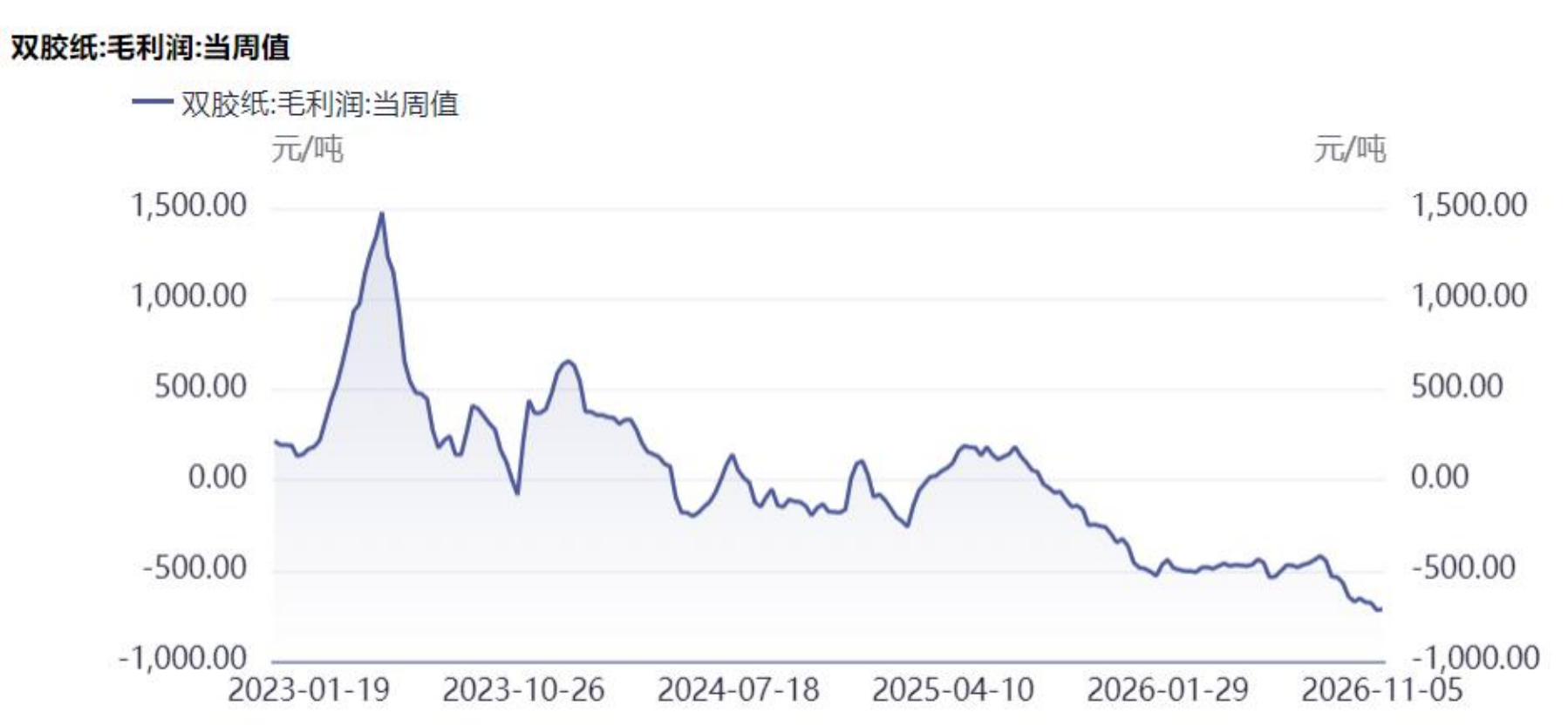


数据来源：同花顺iFind、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

GOLDTRUST FUTURES CO.，LTD

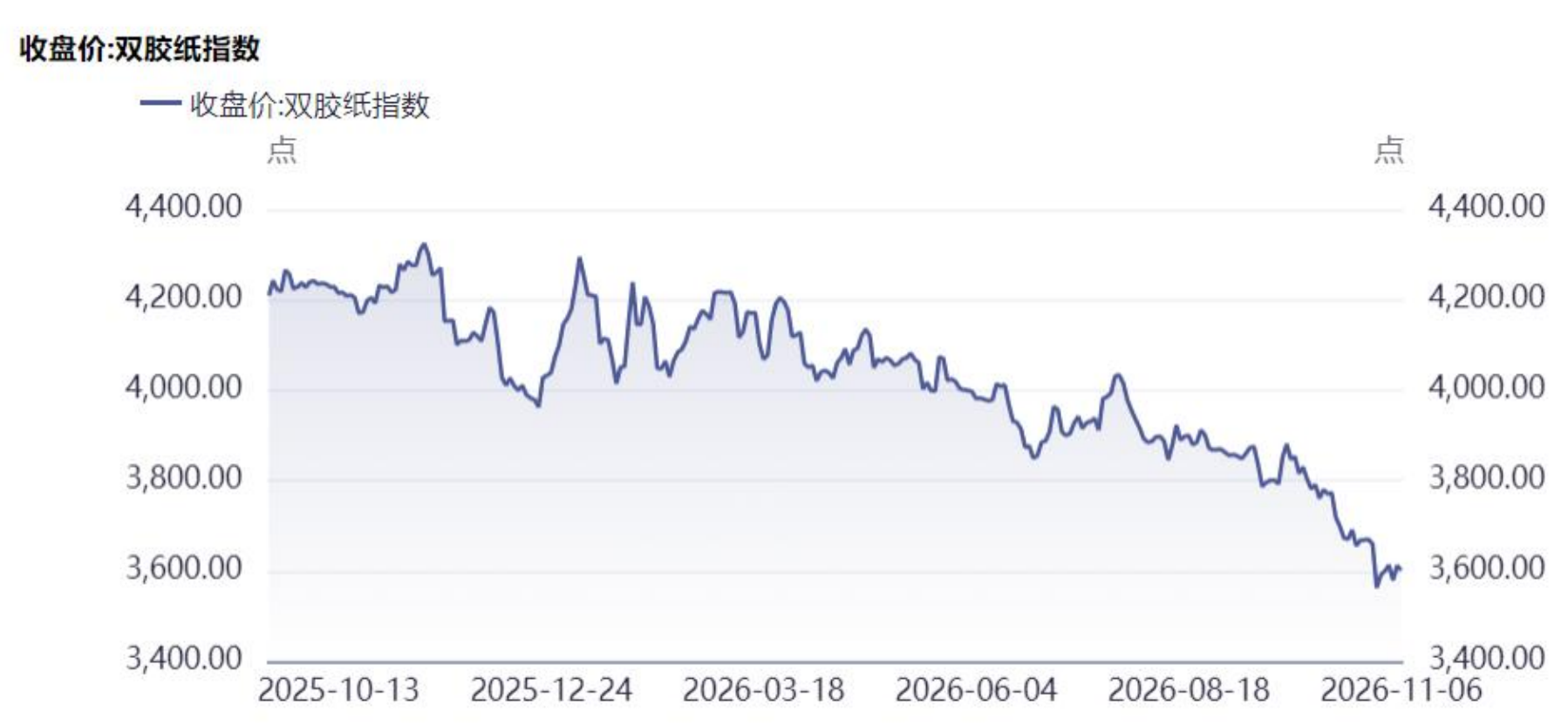
图二：利润



数据来源：同花顺iFind、金信期货

观点仅供参考，市场有风险，入市需谨慎

图三：双胶纸指数


收盘价:双胶纸指数
收盘价:双胶纸指数
点
点
4,400.00
4,200.00
4,000.00
3,800.00
3,600.00
3,400.00
2025-10-13
2025-12-24
2026-03-18
2026-06-04
2026-08-18
2026-11-06

图四：双胶纸产量


双胶纸:产量:当周值
双胶纸:产量:当周值
万吨
万吨
23.00
22.00
21.00
20.00
19.00
18.00
17.00
16.00
2023-06-01
2024-01-26
2024-09-19
2025-05-29
2026-02-26
2026-11-05

纸浆周度观点

品种	周度观点
纸浆	价格：针叶浆（乌针/银星）4745元/吨，环比+42元 吨；阔叶浆（金鱼 / 明星）4560元/吨，环比-18元/吨。 供需：外盘到港增加，APP印尼火情仅检修状态、无实质减量；国内国产阔叶浆排产平稳；需求：包装纸耗浆弱，文化纸耗浆低迷，只有白卡、生活用纸少量刚需拿货，整体下游买盘清淡。

周度观点

库存：主流港口样本库存 229.5万吨，环比+7.5万吨（+3.4%），本周明确累库针叶浆库存压力更大。

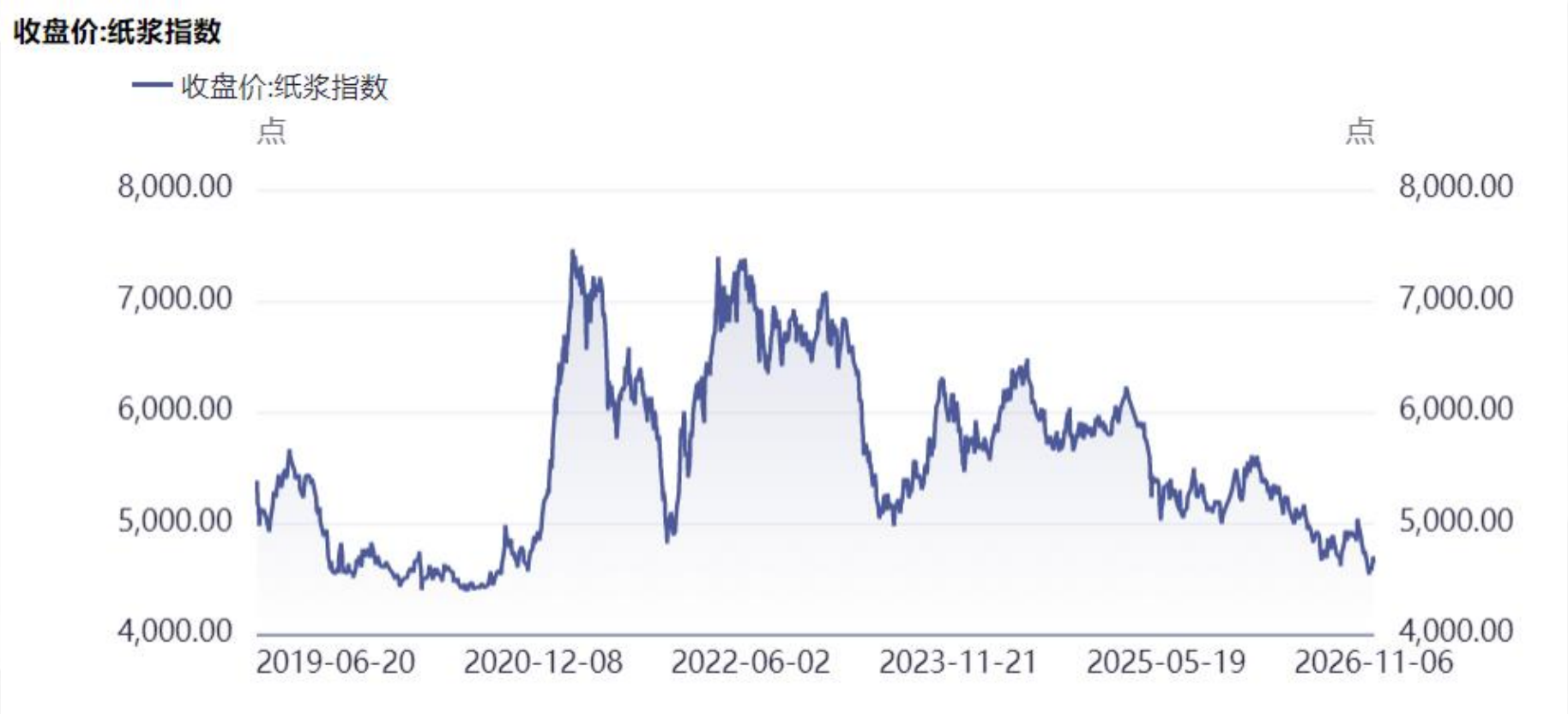
利润：进口浆贸易商毛利 -35元/吨，贸易商亏损；海外浆厂 CFR 报价坚挺，内外价差倒挂，进口拿货积极性不高。

结论:港口累库是核心矛盾，需求端全下游偏弱；针叶浆小幅反弹属于情绪扰动（事故传闻），基本面供大于求没有改变，浆价反弹空间受限，震荡偏弱为主。

图一：库存（万吨，月度）


纸浆库存:常熟港
纸浆库存:天津港
纸浆库存:高栏港
纸浆库存:青岛港
千吨
千吨
2,000.00
1,500.00
1,000.00
500.00
0.00
2,000.00
1,500.00
1,000.00
500.00
0.00
2017-06
2018-10
2020-02
2021-06
2022-10
2024-02
2025-06
2026-10

图二：纸浆指数


收盘价:纸浆指数
收盘价:纸浆指数
点
点
8,000.00
7,000.00
6,000.00
5,000.00
4,000.00
2019-06-20
2020-12-08
2022-06-02
2023-11-21
2025-05-19
2026-11-06

图三：纸浆利润

表6 造纸产业链周度利润理论变化（元/吨）

产品	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	536	454	86	19.11%	↘
瓦楞纸	425	350	75	21.43%	↘
纱管纸	289	212	77	36.32%	↘
白板纸	682	659	23	3.49%	↘
社会白卡纸	-22	-26	4	15.38%	→
双胶纸	-678	-673	-5	-0.74%	↘
双铜纸	-357	-349	-8	-2.29%	↘
生活纸	-78	-84	6	7.14%	→

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、修改或以其他任何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）】