

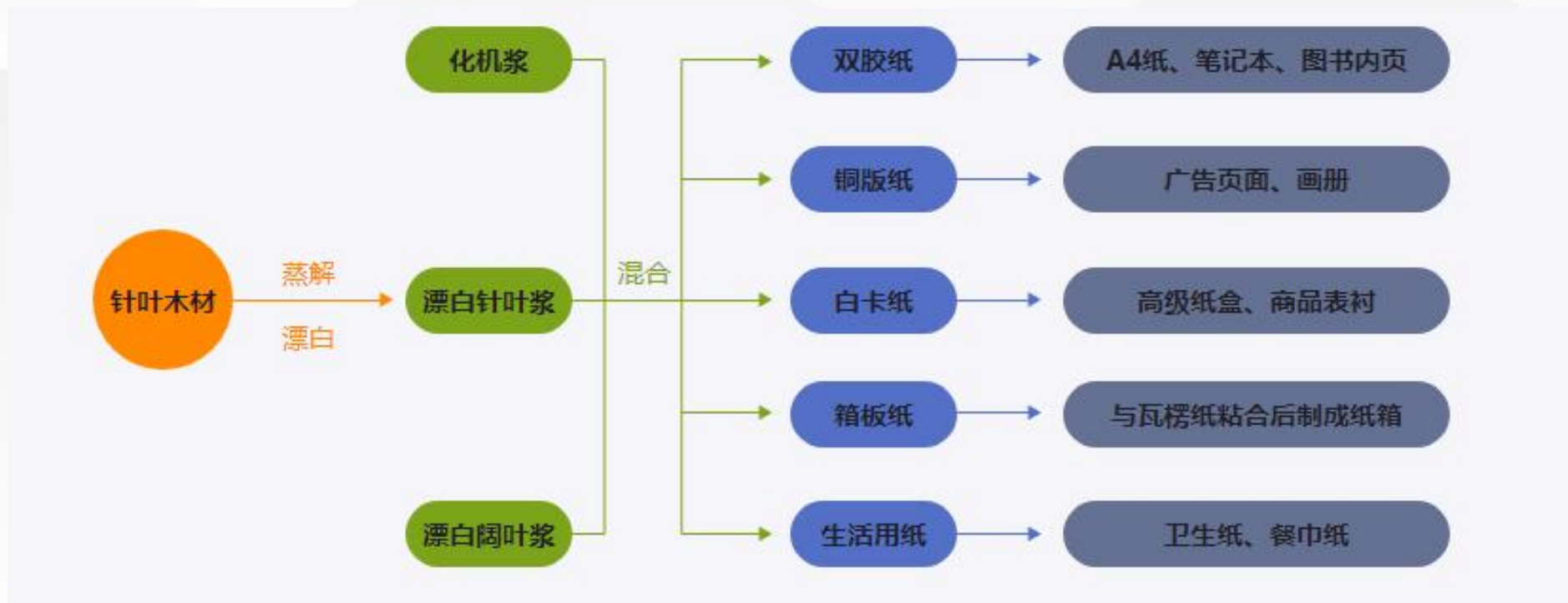


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货纸业周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/1/9





周度观点汇总

废纸箱:短期受需求疲软与区域调价影响, 价格震荡偏弱, 华南地区压力更突出; 中期需关注春节后包装需求复苏节奏, 若需求未实质改善, 价格难有明显反弹, 仅靠纸厂调价难以扭转弱势格局。

箱板纸: 短期供需矛盾未缓解, 库存与产能压力叠加, 价格或仍有下行空间; 中期需重点关注纸厂春节检修力度与节后制造业、电商需求复苏情况, 若供需格局改善, 价格或迎来阶段性企稳。

双胶纸: 短期需求淡季与高库存压制价格, 大概率维持稳中窄幅整理; 中期行业内卷加剧, 产能利用率或进一步下滑, 老线退出与产品结构升级将成为企业盈利关键, 需求复苏不及预期则价格仍将承压。

纸浆: 外盘提价与纸厂补库需求释放, 若成本与需求双重改善, 价格中枢有望修复。

品种

周度观点

需求：下游包装厂刚需采购为主，节前备货意愿弱，交投清淡，华南需求承压更明显，华东、华中相对稳定。

供给：1月8日中国再生资源废纸价格指数（主流口径）为1598.24，日环比 - 0.44%，延续下行趋势，全国多处纸厂下调20-30元。回收体系运转正常，货源充足；纸厂通过区域性调价调节到货量，控制原料成本。

库存：纸厂与打包站库存中等，部分纸厂因价格波动控制入库量，华南、华东库存压力略增，去库节奏放缓。

废纸

利润：打包站利润微薄，小型打包站因人工成本上升盈利空间收窄；大型纸厂靠调价控成本，回收环节整体盈利偏弱。

结论：短期受需求疲软与区域调价影响，价格震荡偏弱，华南地区压力更突出；中期需关注春节后包装需求复苏节奏，若需求未实质改善，价格难有明显反弹，仅靠纸厂调价难以扭转弱势格局。

数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

图一：企业库存（天数）



数据图表-废纸

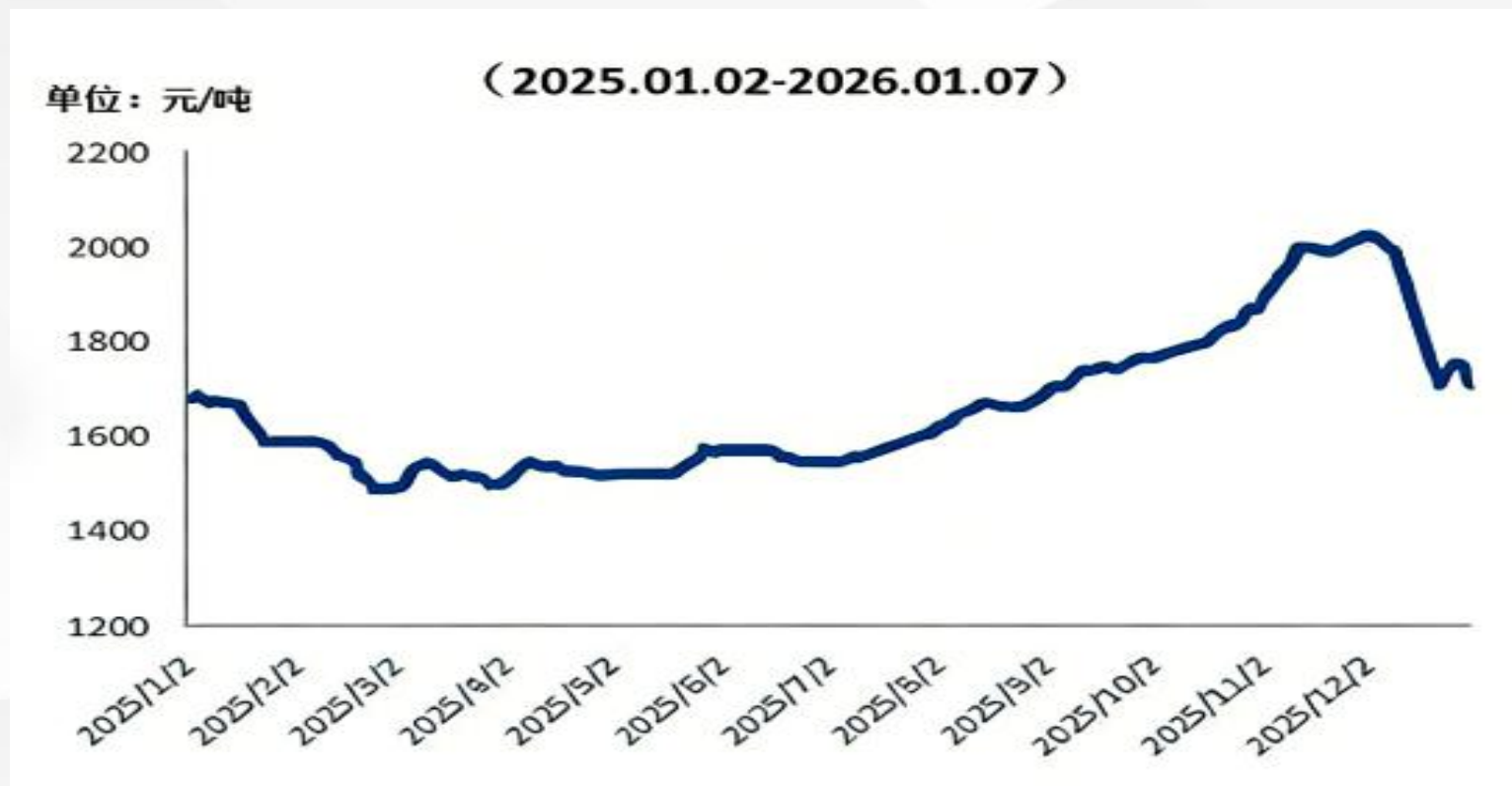
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图二：利润



图三：废纸箱价格指数（中国再生资源废纸价格指数）



数据图表-废纸

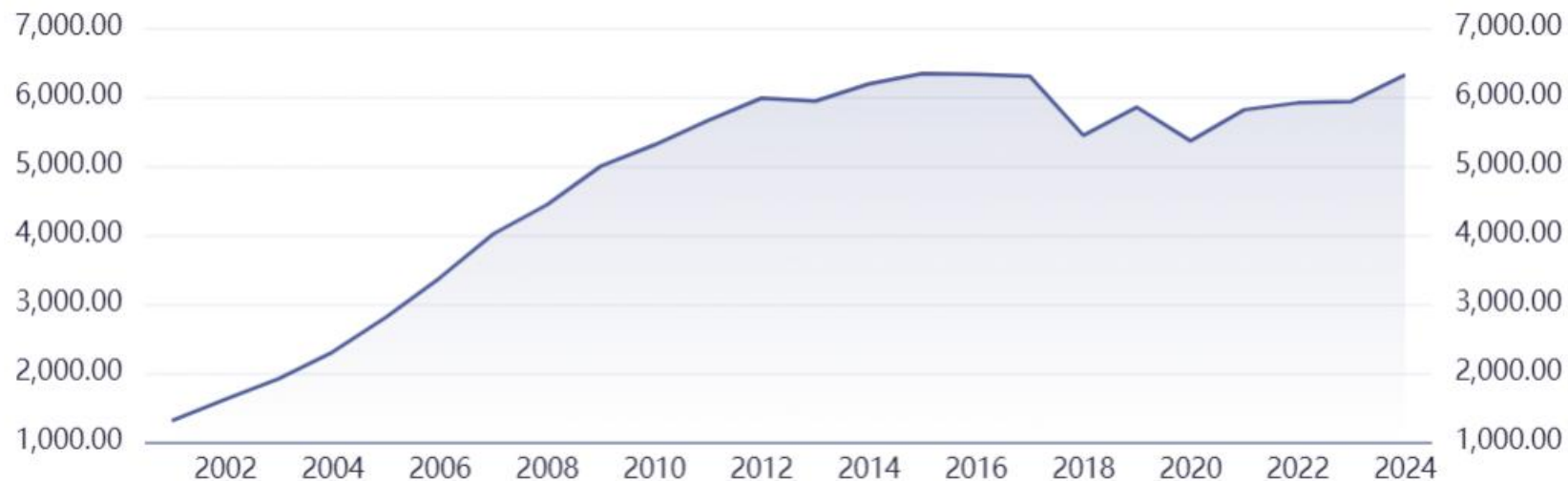
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图四：废纸产量，年度

产量:纸浆:废纸浆

— 产量:纸浆:废纸浆
万吨



品种

周度观点

需求：终端电商、制造业需求进入淡季，包装需求疲软，下游厂多按需补货，无大规模备货计划，出口订单减少进一步拖累需求。

供给：价格稳中偏弱，部分龙头纸厂下调出厂价 20-30 元 / 吨，中小纸厂多随行就市，低价竞争加剧，纸厂开机率维持中等水平，行业产能过剩压力未减，部分企业为保份额维持生产，少数企业通过停机控产缓解压力。

包装纸 箱板纸

库存：纸厂成品库存小幅累积，渠道库存周转放缓，整体库存压力上升，去库周期延长。截至1月8日当周，箱板纸平均企业库存天数达到13.7天，环比提升1天。

利润：原料废纸成本与产品价格双重挤压，箱板纸厂压榨利润持续收窄，部分中小企业处于盈亏边缘。

结论：短期供需矛盾未缓解，库存与产能压力叠加，价格或仍有下行空间；中期需重点关注纸厂春节检修力度与节后制造业、电商需求复苏情况，若供需格局改善，价格或迎来阶段性企稳。

数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（天数）





图二：利润

箱板纸:毛利润:当周值

— 箱板纸:毛利润:当周值
元/吨



数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图三：包装纸价格



数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

图四：包装纸产量



品种

周度观点

需求：出版订单供货基本收尾，市场成交逐步转为社会单为主，用户采买积极性不高。导致业者操盘谨慎，贸易商普遍采取低库存和快周转策略，区域成交存小幅让利情况，成交实谈为主。

供给：本周市场报价暂稳，70g本白双胶纸主流品牌价格区间在4400-4500元/吨，70g高白双胶纸主流品牌价格区间在4700-4900元/吨，贸易商报价随行就市，议价空间扩大。纸厂开工率稳定在70%-75%，供应充足，无明显检修或减产计划，2025年整体新投产能使行业产能利用率跌破55%。

双胶纸

库存：库存继续微增，截至1月8日数据显示，双胶纸生产企业库存139.7万吨，较上期增加0.2万吨。

利润：纸浆成本高企叠加需求疲软，双胶纸厂利润被压缩，部分企业通过优化产品结构（如高克重、特种双胶纸）提升盈利。

结论：短期需求淡季与高库存压制价格，大概率维持稳中窄幅整理；中期行业内卷加剧，产能利用率或进一步下滑，老线退出与产品结构升级将成为企业盈利关键，需求复苏不及预期则价格仍将承压。

数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（周度）



数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

图二：利润

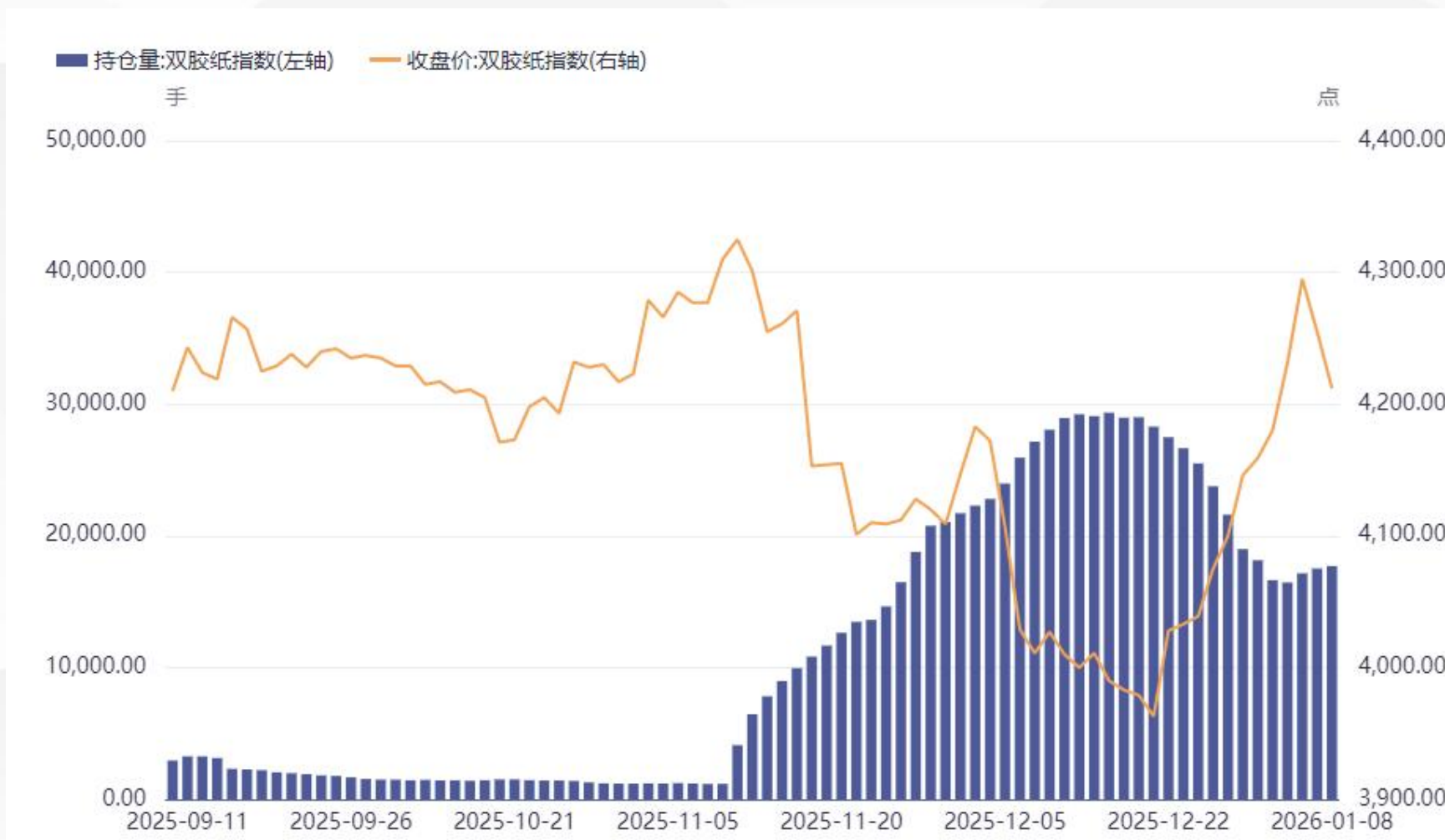


数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图三：双胶纸指数



图四：双胶纸产量



品种

周度观点

纸浆

需求：下游原纸行业加工承压，企业年前对高价原料备货积极性下降，现货涨势放缓。

供给：本周山东地区针叶浆报价稳中有降，阔叶浆涨价，阔叶浆外盘提价、可售货源偏紧，供应端利好支撑明显；针叶浆市场购销清淡，供应压力相对较小。

库存：截至 1 月 8 日，主流港口样本库存 200.7 万吨（环比 + 0.5%），连续累库，青岛港、常熟港等均呈累库趋势。

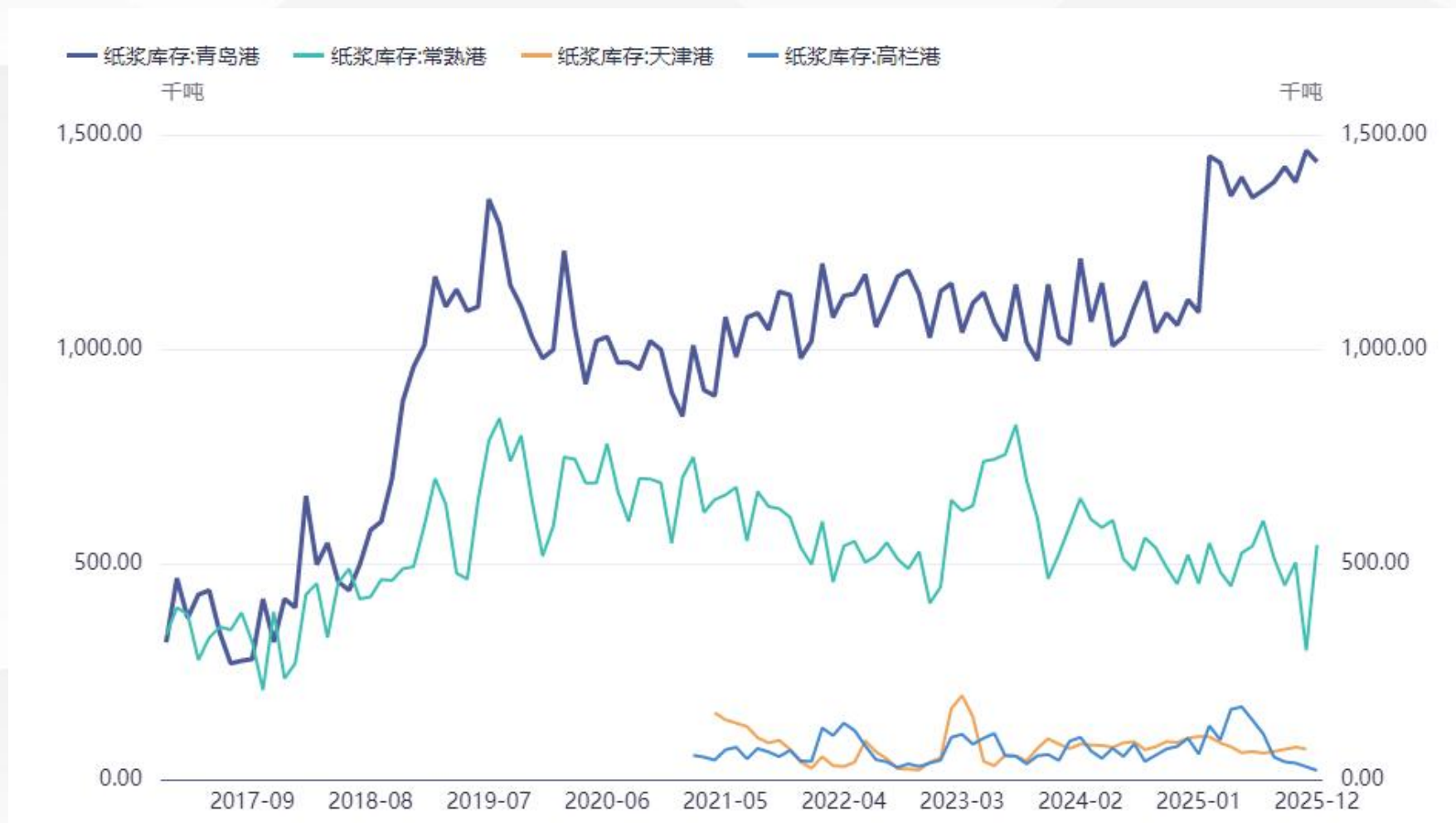
利润：浆价高位震荡（阔叶浆提价），而下游原纸价格持稳，企业毛利润较为低迷。中游造纸受浆价高企与需求疲软双重挤压，利润空间持续收窄。

结论：短期港口高库存与需求疲软主导市场，价格震荡偏弱，区间或在 5500-5650 元 / 吨；中期需关注 2026 年木片阶段性供需缺口带来的成本支撑，以及外盘提价与纸厂补库需求释放，若成本与需求双重改善，价格中枢有望修复。

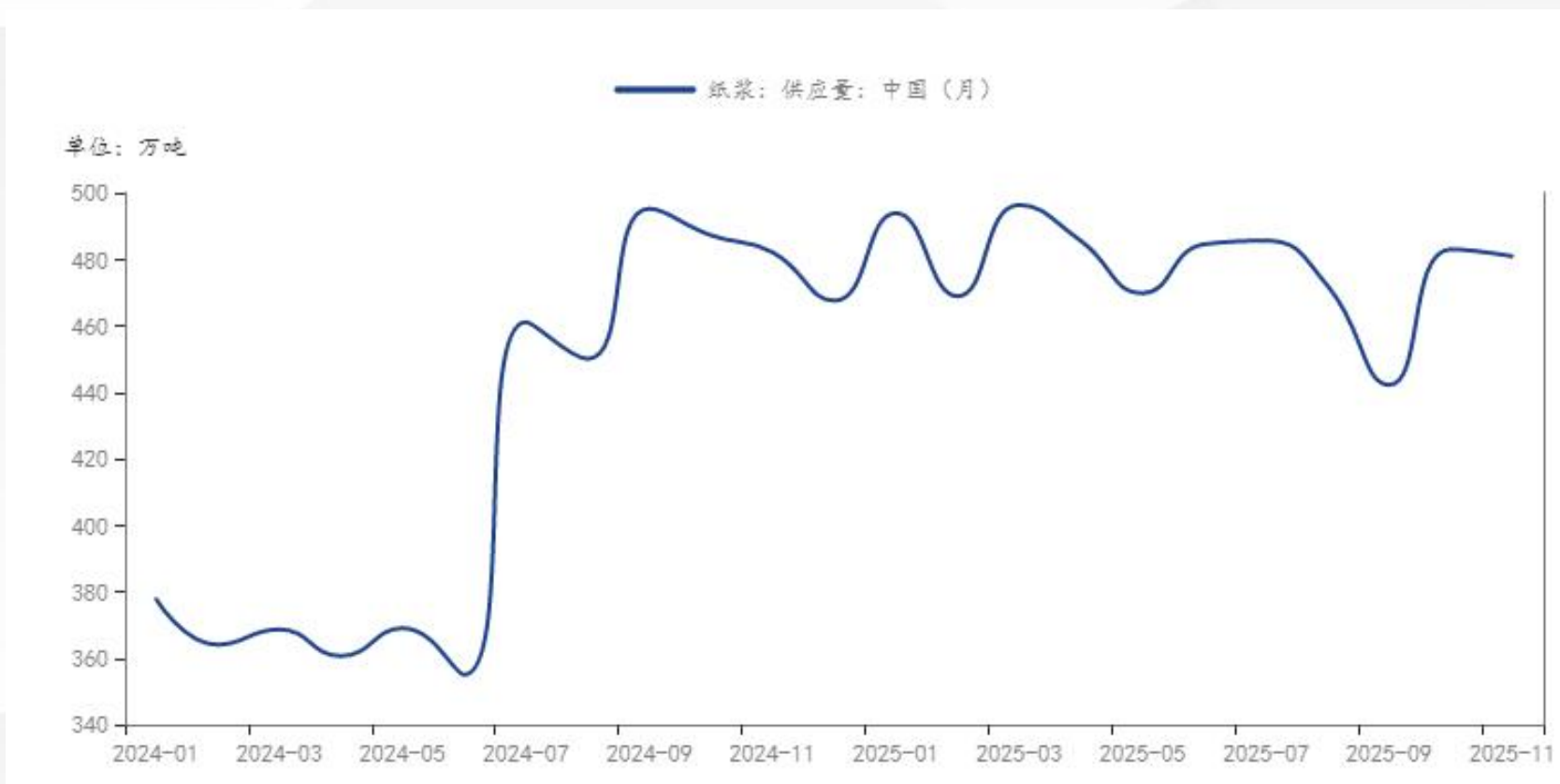
数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

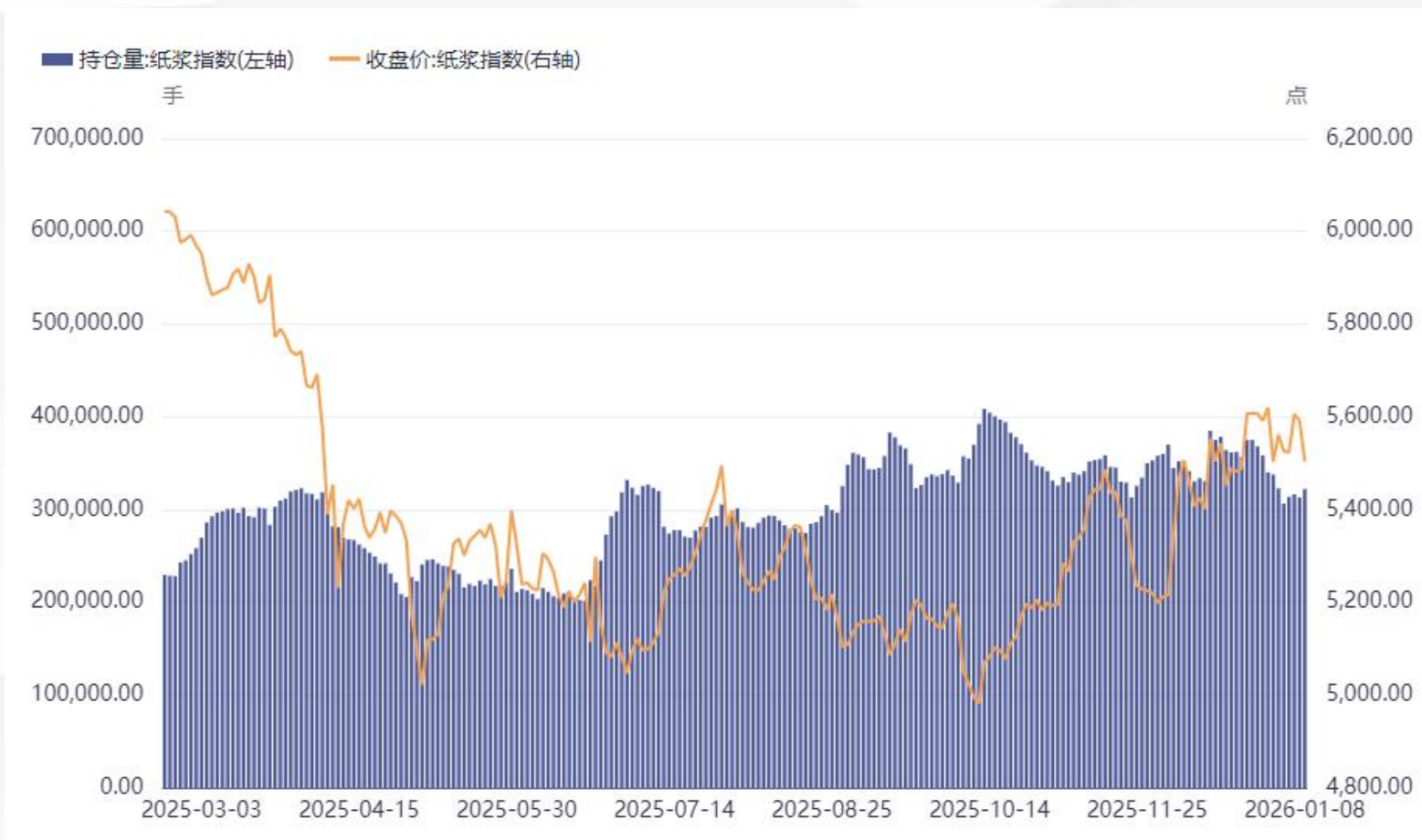
图一：库存（万吨，月度）



图二：供给



图三：纸浆指数



图四：纸浆利润

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	734	742	-8	-1.13%	↘
瓦楞纸	421	396	26	6.47%	↘
纱管纸	411	361	50	13.85%	↘
白板纸	804	759	45	5.93%	↗
社会白卡纸	261	266	-5	-1.88%	↘
双胶纸	-506	-494	-12	-2.43%	→
双铜纸	-40	-30	-10	-33.33%	→
生活纸	1	-65	66	101.54%	→



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）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、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）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】