

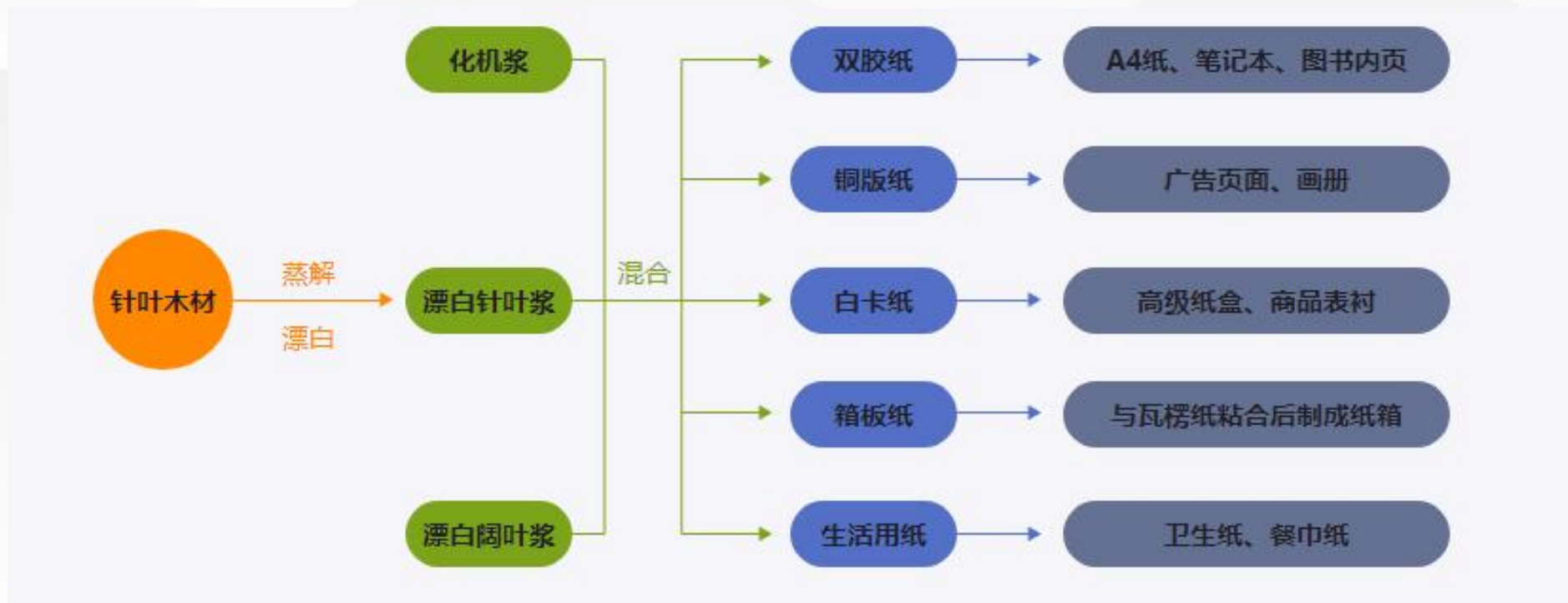


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货纸业周刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/1/23



周度观点汇总

废纸箱:本周废旧黄板纸全国均价1598 元 / 吨, 价格环比+1元/吨, 价格整体平稳, 供需两端均无明显变化, 对下游原纸行情影响有限, 市场整体处于弱平衡状态。

箱板纸: 本周行业均价3536 元 / 吨, 环比下跌65元。供需宽松叠加需求疲软, 价格小幅下行, 利润同步收缩, 市场短期缺乏上行动力, 下期利润仍有下降预期。

双胶纸: 本周双胶纸全国均价4643 元 / 吨, 环比维持稳定, 供需双弱格局未改, 虽成本下降带动利润小幅修复, 但仍处于亏损状态, 市场观望情绪浓厚。

纸浆: 国内主流港口样本库存206.8 万吨, 2026.1.22, 环比 + 5.4 万吨 (+2.7%), 连续三周累库, 供大于求格局延续, 港口库存持续累库, 现货价格承压下行, 外盘涨价对国内现货传导有限, 市场情绪偏悲观。



品种

周度观点

废纸

需求：下游箱板纸、瓦楞纸企业需求疲软，采购积极性维持低位，以刚需补库为主。虽有部分纸厂因节前备货存在少量补库需求，但整体需求支撑不足，导致废纸回收端消化速度放缓。

供给：本周废旧黄板纸全国均价1598元/吨，价格环比+1元/吨。回收量增速放缓，主动限产检修，玖龙、山鹰等头部企业通过停机调控供需。

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。

利润：利润空间受挤压，废纸回收企业盈利承压。受部分地区纸厂压价影响，回收端价差缩小，叠加运输等成本因素，整体利润水平较上周小幅下滑。

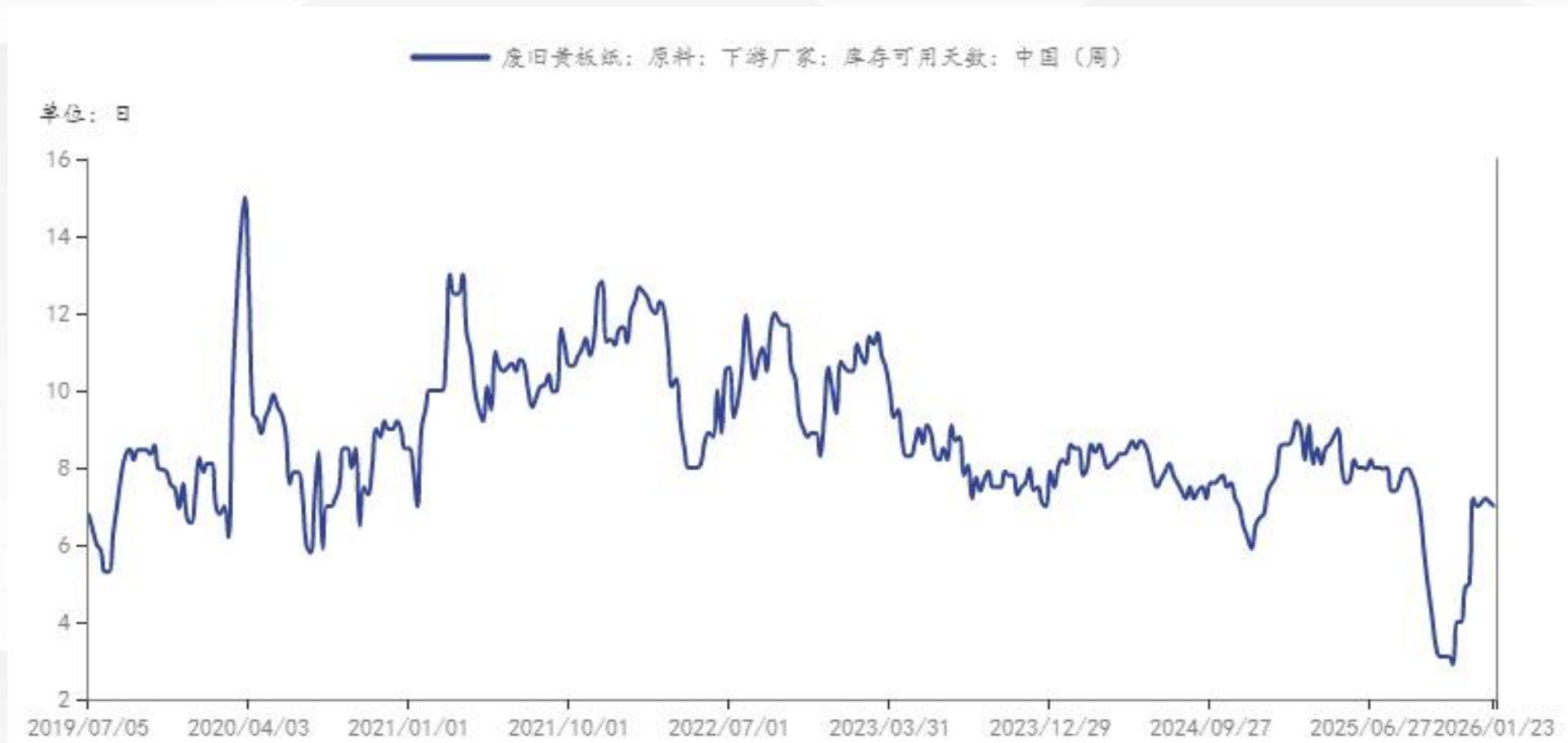
结论：价格整体平稳，供需两端均无明显变化，对下游原纸行情影响有限，市场整体处于弱平衡状态。

数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图一：企业库存（天数）



图二：利润



图三：废纸现货价



数据图表-废纸

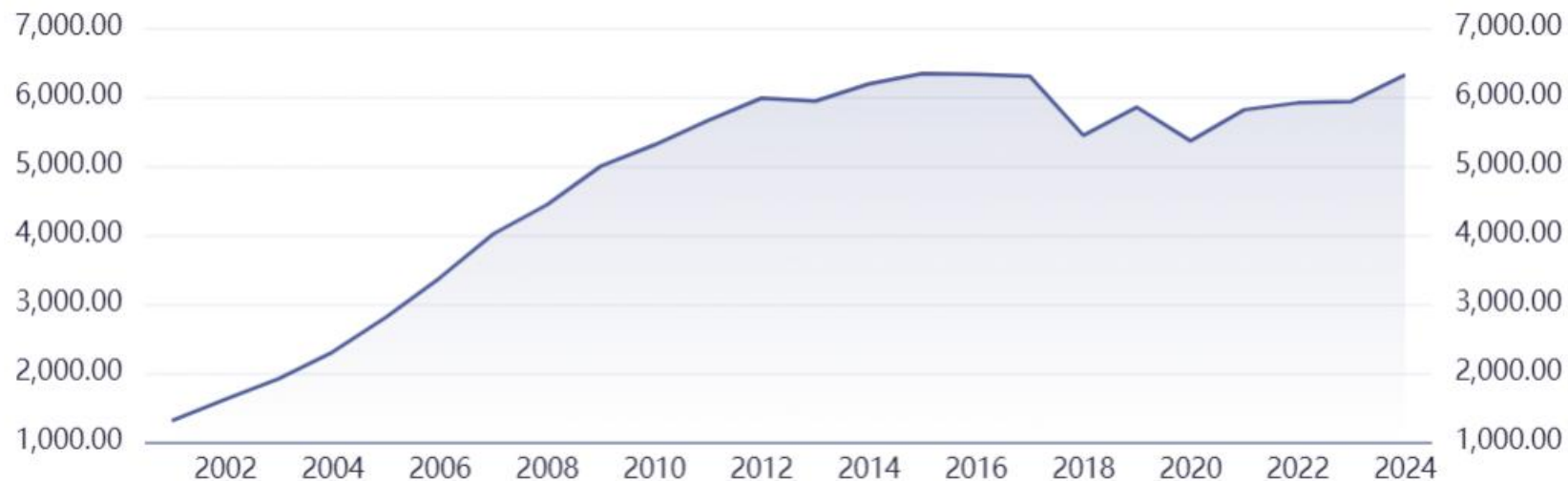
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



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：下游包装企业需求依旧疲软，交投冷清，出货速度缓慢。但随着春节临近，节前订单逐步增加，一定程度上缓解需求低迷态势，传统消费旺季支撑，但整体仍弱于往年。

供给：本周行业均价3536 元 / 吨，环比下跌65元。市场供给充足，规模纸厂维持保价政策，中小纸厂为缓解库存压力，多采取让利出货策略，市场价格竞争加剧。

包装纸 箱板纸

库存：上游纸厂库存压力较大，库存水平较上周有所上升，部分企业库存周转天数延长，纸企库存小幅积累，因出货放缓，部分企业库存周转天数从 15 天增至 18 天。

利润：利润空间持续收缩，毛利润649 元 / 吨，环比 - 67 元 / 吨（-9.42%），废纸价格稳定，但成品纸降价导致利润收缩。

结论：供需宽松叠加需求疲软，价格小幅下行，利润同步收缩，市场短期缺乏上行动力，下期利润仍有下降预期。

数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图一：企业库存（天数）



图二：利润



数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

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：秋季教材教辅备货订单支撑消退，社会需求难以形成有效补充，下游印企采购积极性不高，仅以刚需采购消耗库存，市场交投活跃度偏低。

供给：本周双胶纸全国均价4643 元 / 吨，环比维持稳定，木浆成本支撑下，规模纸厂延续挺价政策，整体供给端无明显增量。四季度预计新增 125 万吨产能，环比 + 9.68%，供应宽松格局将延续。

双胶纸

库存：纸厂及经销商库存处于合理偏高水平，下游按需采购导致库存消化缓慢，整体库存周转效率下降。

利润：毛利润-468 元 / 吨，环比 + 60 元 / 吨 (+11.36%)，纸浆价格下跌缓解部分成本压力，但仍处于亏损。

结论：价格维持低位稳定，供需双弱格局未改，虽成本下降带动利润小幅修复，但仍处于亏损状态，市场观望情绪浓厚。

数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

图一：企业库存（周度）

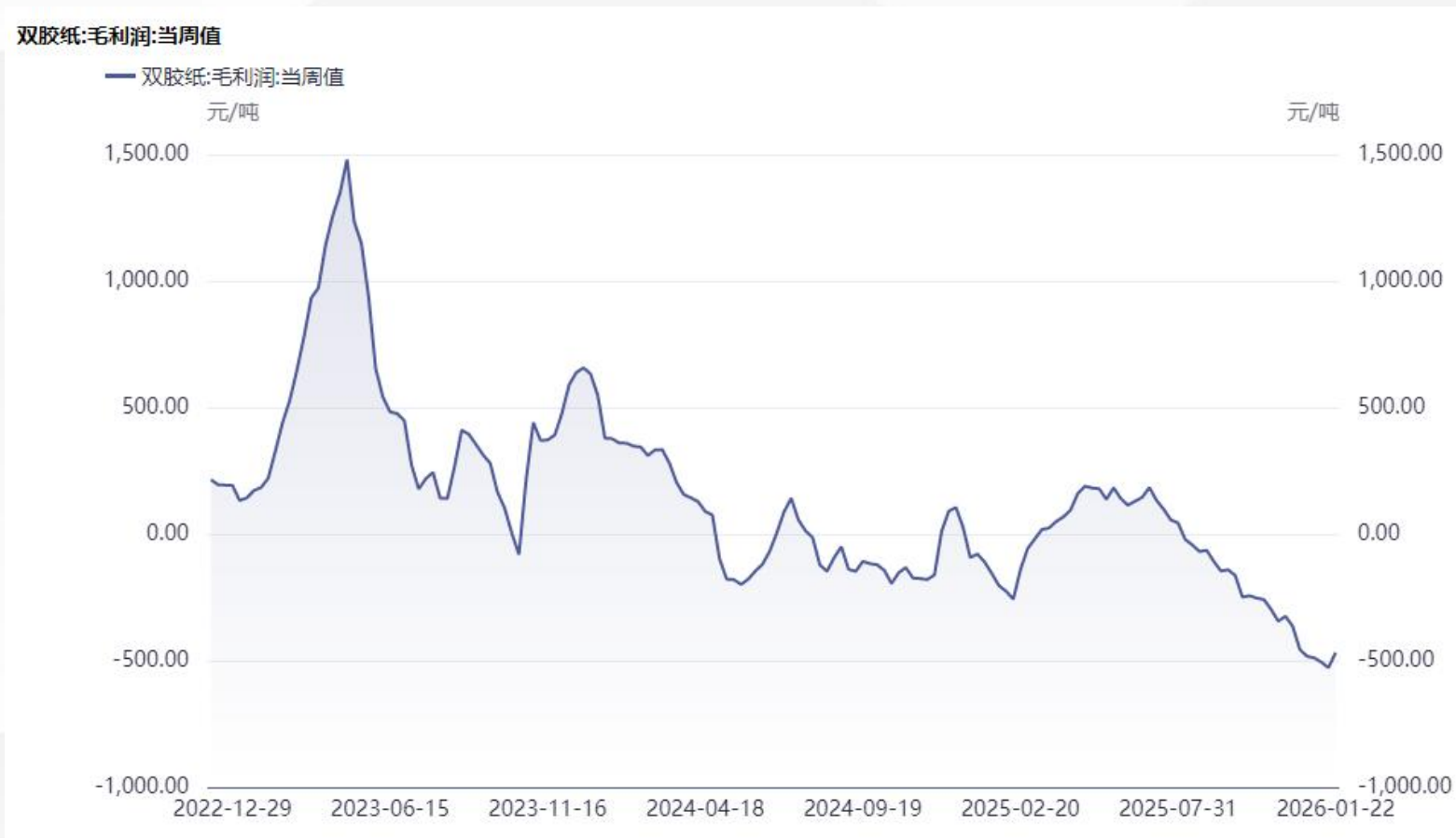


数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图二：利润





图四：双胶纸产量



品种

周度观点

纸浆

需求：国内消费量：80.5 万吨，环比 - 2.9 万吨（-3.47%），生活纸、铜版纸产量微增，白卡纸、双胶纸产量下降。

供给：进口针叶浆（银星），5388 元 / 吨（现货含税均价），环比 - 154 元 / 吨（-2.78%），跟随大宗商品及期货盘面走低，现货交易清淡。本周国内外总共给128.0 万吨，环比 - 0.2 万吨（-0.16%），供应小幅收缩，但仍处高位。

库存：国内主流港口样本库存206.8 万吨，2026.1.22，环比 + 5.4 万吨（+2.7%），连续三周累库，青岛港、常熟港等均有不同程度累库。

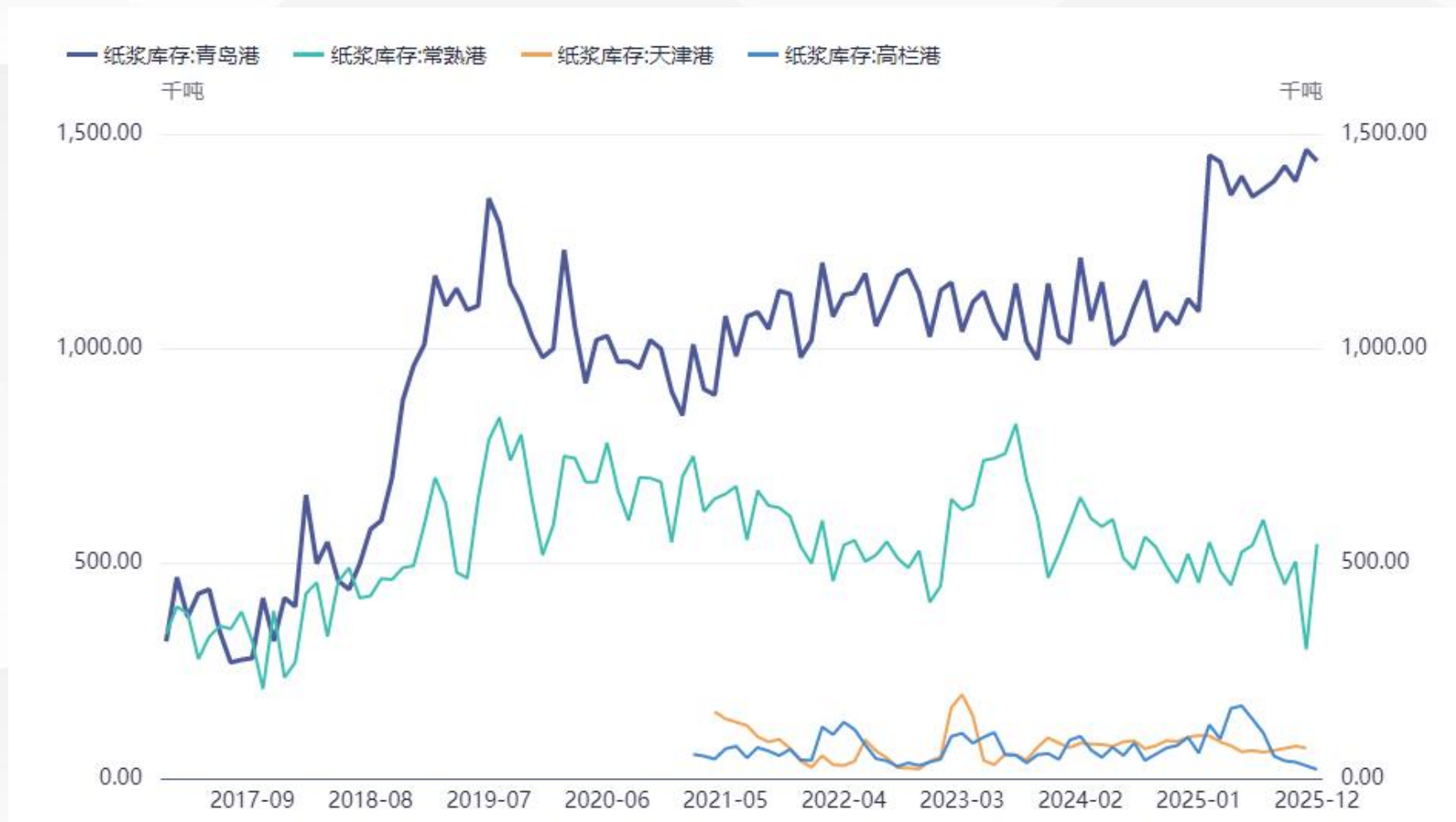
利润：因纸浆价格下跌，生活纸毛利润环比 + 588.89%（2026.1.16-1.22），双胶纸毛利润环比 + 11.36%，铜版纸毛利润环比 + 89.83%，纸浆成本下降成为下游利润修复的核心驱动。

结论：供大于求格局延续，港口库存持续累库，现货价格承压下行，外盘涨价对国内现货传导有限，市场情绪偏悲观。

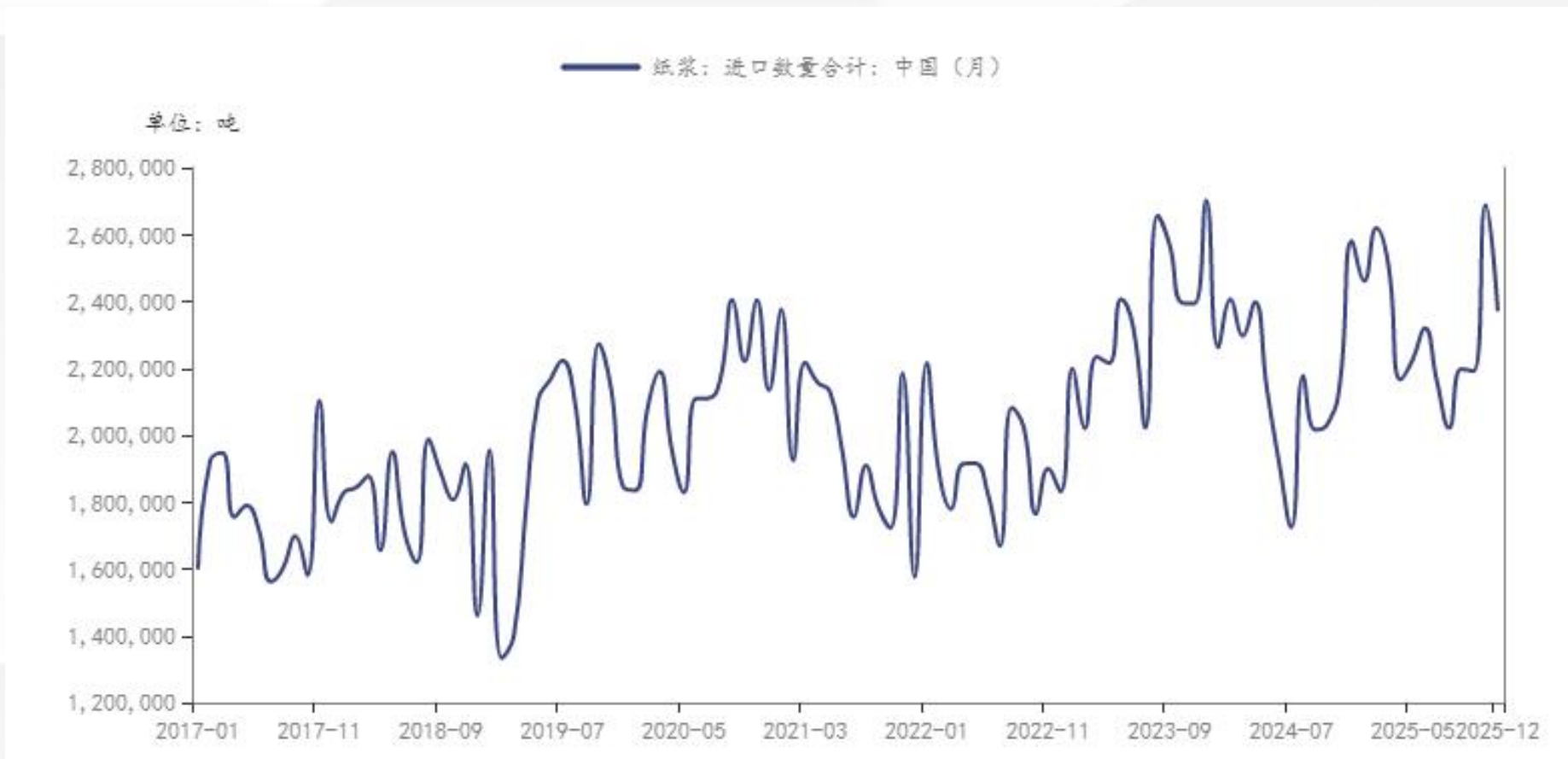
数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：库存（万吨，月度）



图二：供给





图四：纸浆利润

表 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	649	716	-67	-9.42%	↘
瓦楞纸	328	384	-56	-14.54%	↘
纱管纸	423	451	-28	-6.21%	↘
白板纸	894	881	13	1.48%	↗
社会白卡纸	282	256	26	10.16%	↗
双胶纸	-468	-528	60	11.36%	↗
双铜纸	-6	-59	53	89.83%	↗
生活纸	44	-9	53	588.89%	↗



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）】