



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 ◀

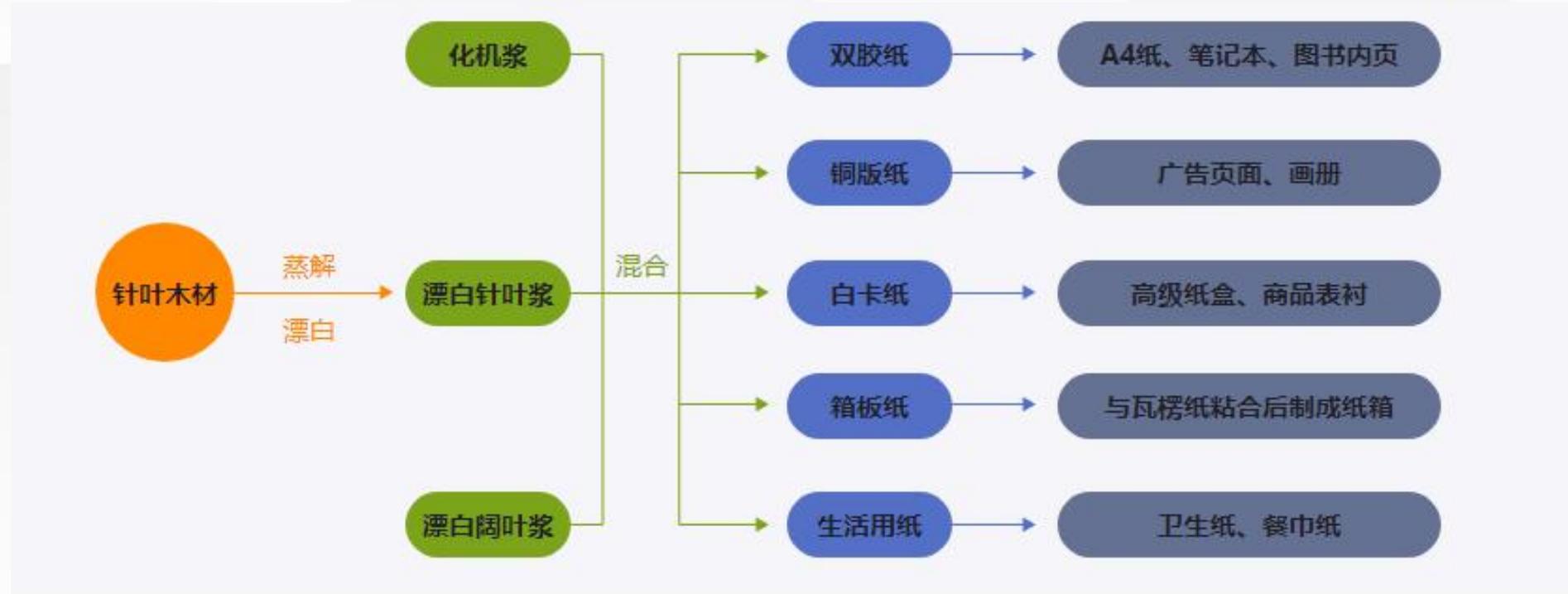
2026 / 2 / 6

纸浆产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



周度观点汇总

废纸箱:本周废旧黄板纸全国均价1604元 / 吨，价格环比+6元/吨，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。

箱板纸:本周行业均价3475 元 / 吨，环比涨 0.29%。25年四季度库存高位，企业借助淡季停机控量去库，需求仍有支撑，库存显著下降。

双胶纸:本周平均报价4571 元 / 吨，环比降 1.55%，前期检修装置恢复排产，行业产能基数大，货源供应充裕。

纸浆:国内主流港口库存 218.2 万吨，环比涨 0.6%，连续五周累库，进口针叶浆（银星）5331 元 / 吨环比降 0.41%，总供应量 128.04 万吨，环比增 1.08 万吨。总需求量 81.5 万吨，环比增 2.7 万吨，供大于求格局延续，港口库存持续累库，现货价格承压下行。

品种

周度观点

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，如部分地区纸厂节前有零星备货动作，但整体需求支撑不足，导致废纸回收端消化速度放缓，1月下旬多地回收端消化节奏未见明显改善。

供给：本周废旧黄板纸 1592 元 / 吨，环比降 0.75%；废旧书本纸 1744 元 / 吨，环比涨 1.08%；废旧报纸 2241 元 / 吨，环比涨 0.32%。节前下游纸厂为补充库存，对废旧书本纸采购需求较强；但春节临近，整体采购活动逐渐放缓，以刚需采买为主。

库存：纸厂原料库存偏低，山东部分纸厂废纸料仓空闲约 1/3，企业日均消耗 1000 吨废纸但补库困难。

废纸

利润：废纸系原纸（箱板纸、瓦楞纸等）因原料废纸降价、原纸小幅涨价，毛利润回升至 1.09%、

数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

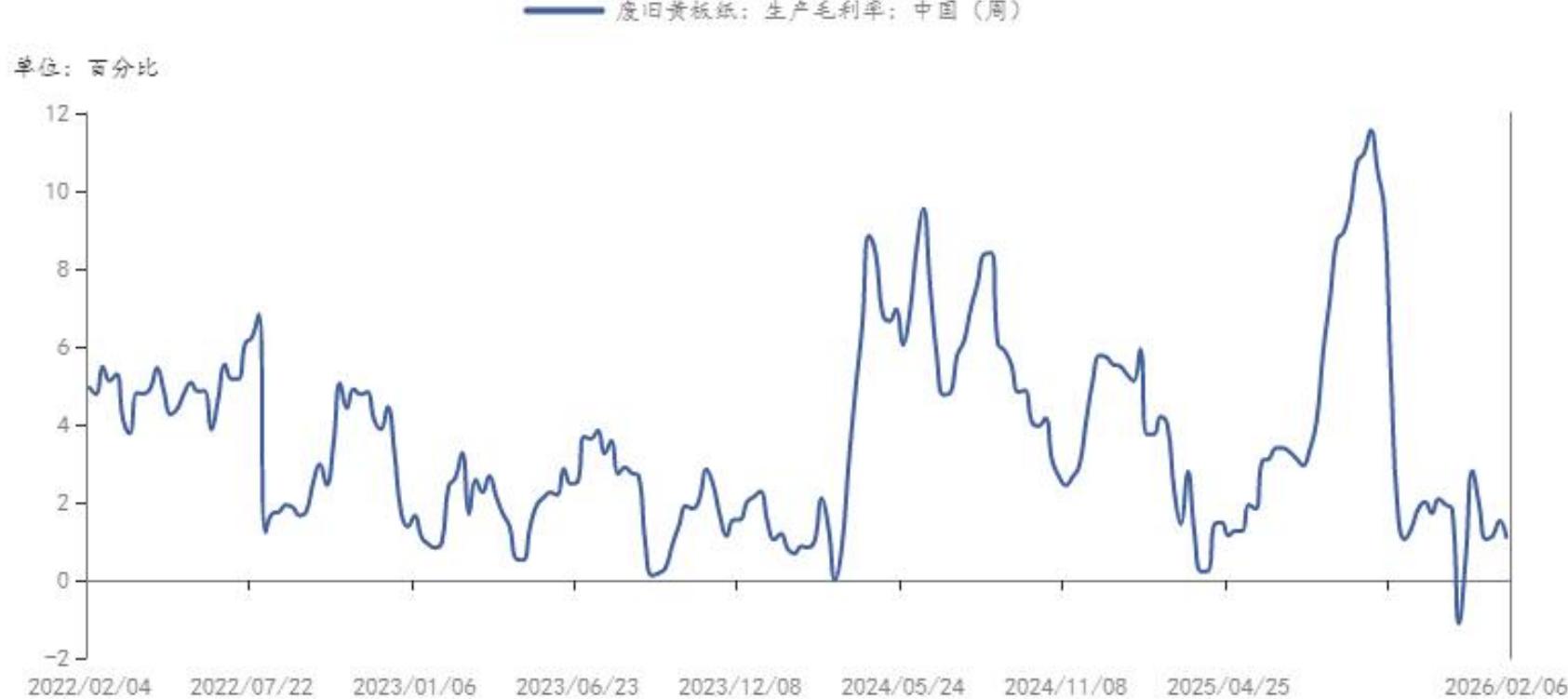
图一：企业库存（天数）



数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：利润



数据图表-废纸

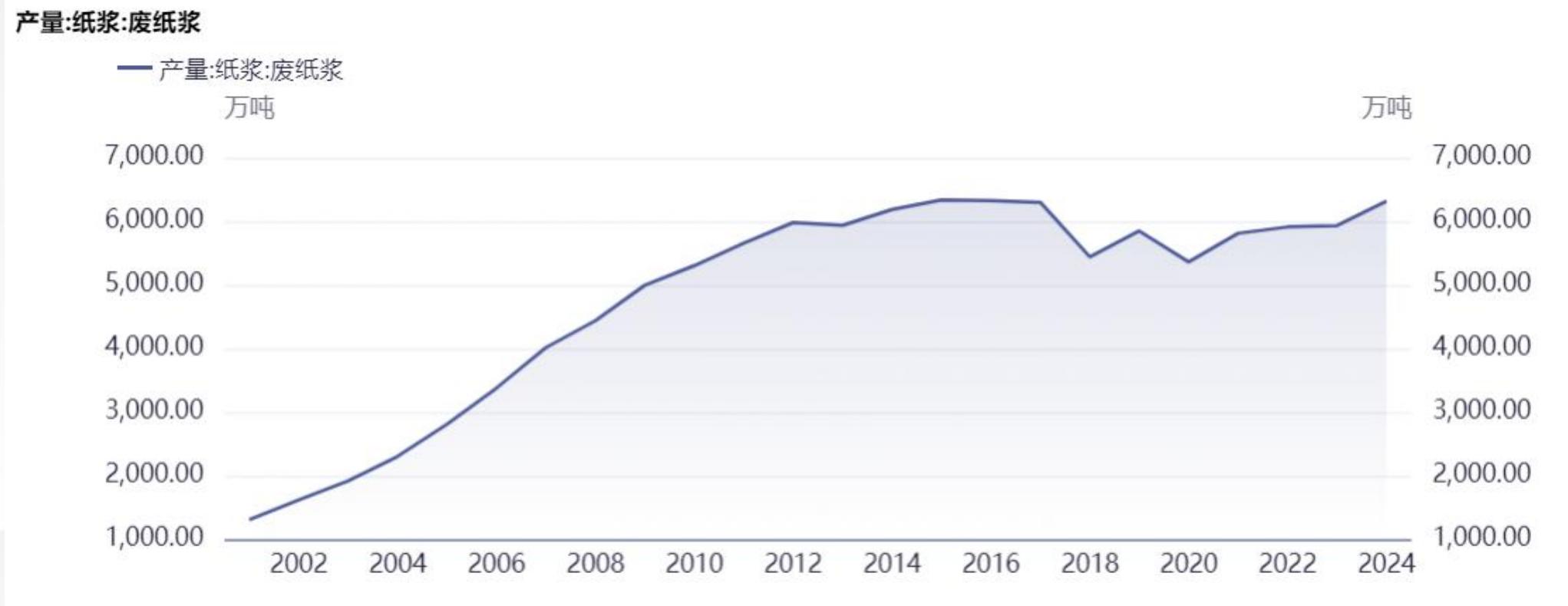
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图三：废纸现货价



图四：废纸产量，年度





品种

周度观点

需求：春节临近，刚需稳定，部分包装厂适度补库，出口订单带来增量需求，消化现有库存。

供需：本周行业均价3475 元 / 吨，环比涨 0.29%。25年四季度库存高位，企业借助淡季停机控量去库，需求仍有支撑。短期供应相对稳定，本周无新增检修计划，产量未出现明显减量；但2025年箱板纸总产量较2024年下降4%，四季度龙头集中停机检修，今年初供给显著下降。

包装纸 库存：刚需平稳，供给缩量，整体库存可用天数下降至10.8天。
箱板纸

利润：利润空间持续收缩，毛利润上期570元/吨，本期596，环比+26元/吨，原料废旧黄板纸稳中有调，原纸小幅涨价。

结论：25年四季度库存高位，企业借助淡季停机控量去库，需求仍有支撑，库存显著下降。

数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（天数）



数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图二：利润



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

图四：包装纸产量



双胶纸周度观点

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

品种

周度观点

需求：终端需求趋弱，用户以消耗库存为主，节前备货一般；下游印刷等行业需求平淡，无集中采购，市场交投氛围转淡。

供给：本周平均报价4571 元 / 吨，环比降 1.55%；70g 本白双胶纸主流价 4300-4400 元 / 吨，70g 高白双胶纸 4600-4800 元 / 吨。产量 20.1 万吨，环比增 1.4 万吨（增幅 7.5%）；产能利用率 51.4%，环比升 3.5%，因前期检修装置恢复排产，行业产能基数大，货源供应充裕。

双胶纸

库存：市场货源充裕、需求疲软，贸易商多采取低库存、快周转策略，本周企业库存可用天数回升1.5天

利润：毛利润 - 484 元 / 吨，环比降 10.25%，因原纸价格下跌，且原料浆价波动未有效缓解成本压力，下期预计基本持平。

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

图一：企业库存（周度）



数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

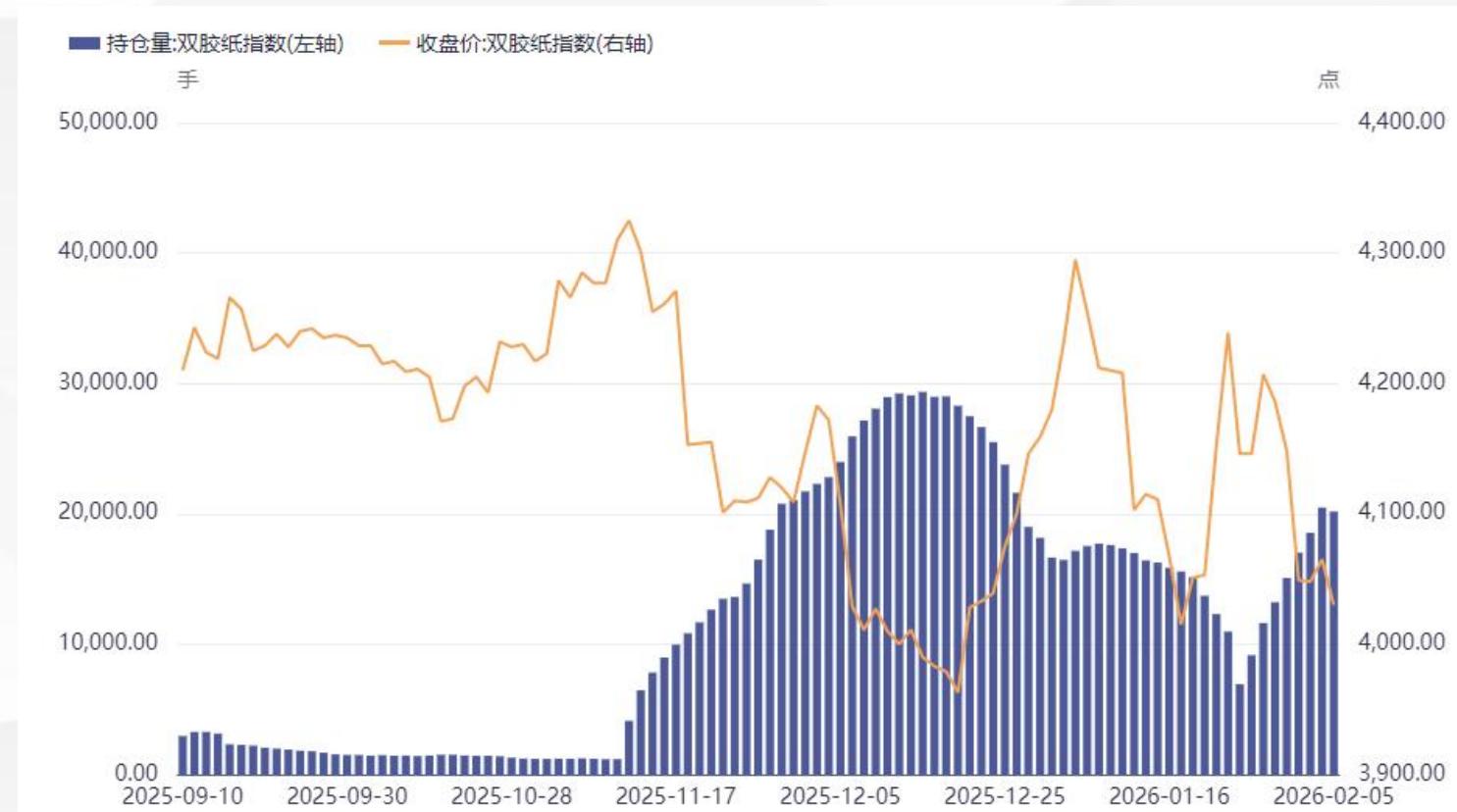
图二：利润



数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图三：双胶纸指数



数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图四：双胶纸产量



纸浆周度观点

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



品种

周度观点

需求：总需求量 81.5 万吨，环比增 2.7 万吨；下游原纸中白卡纸、双胶纸产量小幅增加，但春节临近，纸厂采购近乎停滞，需求疲软。

供给：进口针叶浆（银星）5331 元 / 吨，环比降 0.41%；阔叶浆（金鱼）4600 元 / 吨，环比降 0.63%；本色浆（金星）4950 元 / 吨，环比降 0.58%；化机浆（昆河）3800 元 / 吨，持平。总供应量 128.04 万吨，环比增 1.08 万吨。国内浆厂无新增检修计划，2025 年已完成亚太森博、南通王子制纸等企业常规检修。

纸浆
库存：国内主流港口库存 218.2 万吨，环比涨 0.6%，连续五周累库；青岛港库存 141.0 万吨（增 1.4%），天津港 6.1 万吨（增 45.2%），常熟港 61.2 万吨（降 2.1%），整体处于年内中位偏高水平。

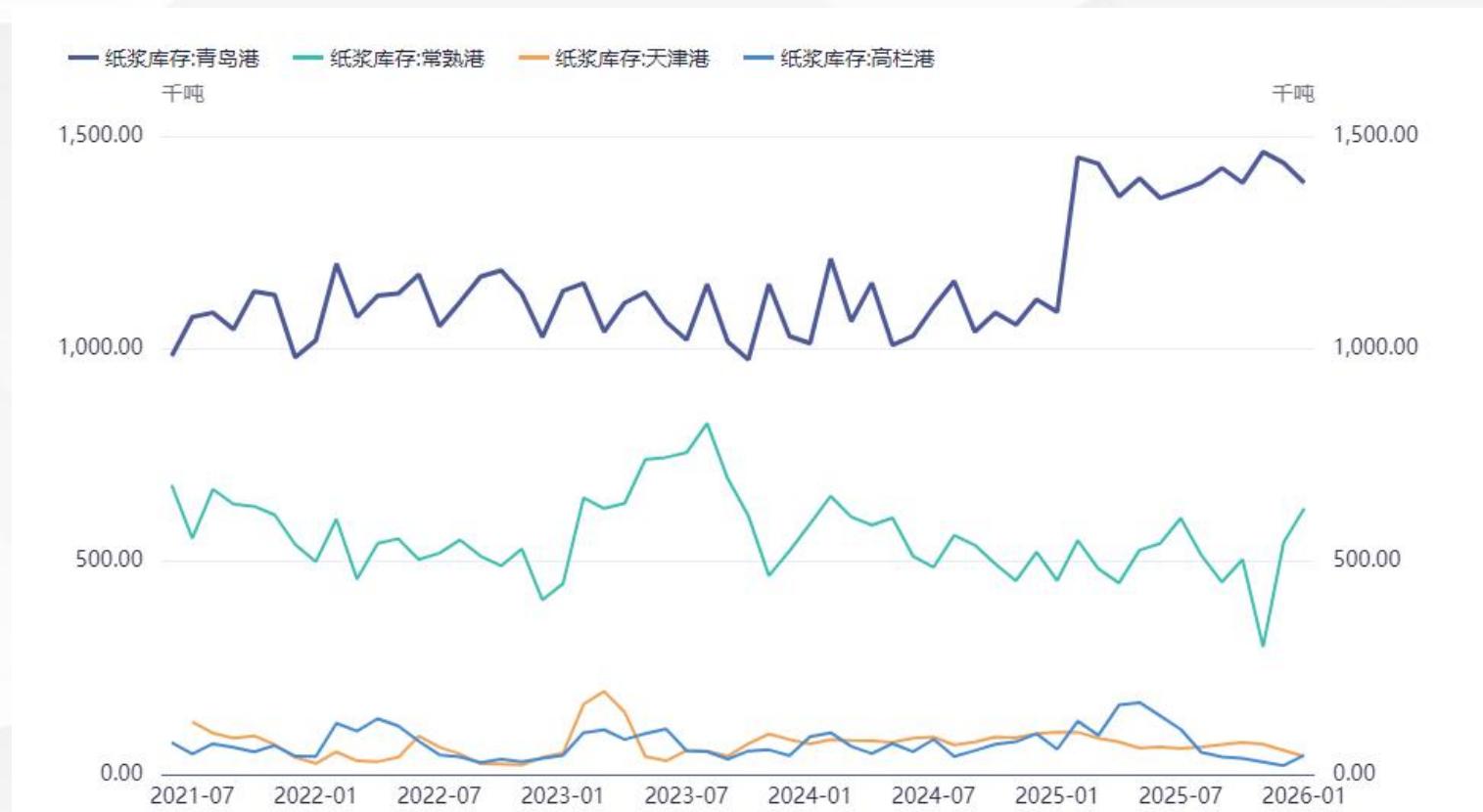
利润：木浆系原纸中白卡纸、生活纸因原料浆价下跌，毛利润上升（白卡纸毛利润环比涨 4.41%）；双胶纸、双铜纸因原纸降价，利润下降。

结论：供大于求格局延续，港口库存连续五周累库，现货价格承压下行，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）

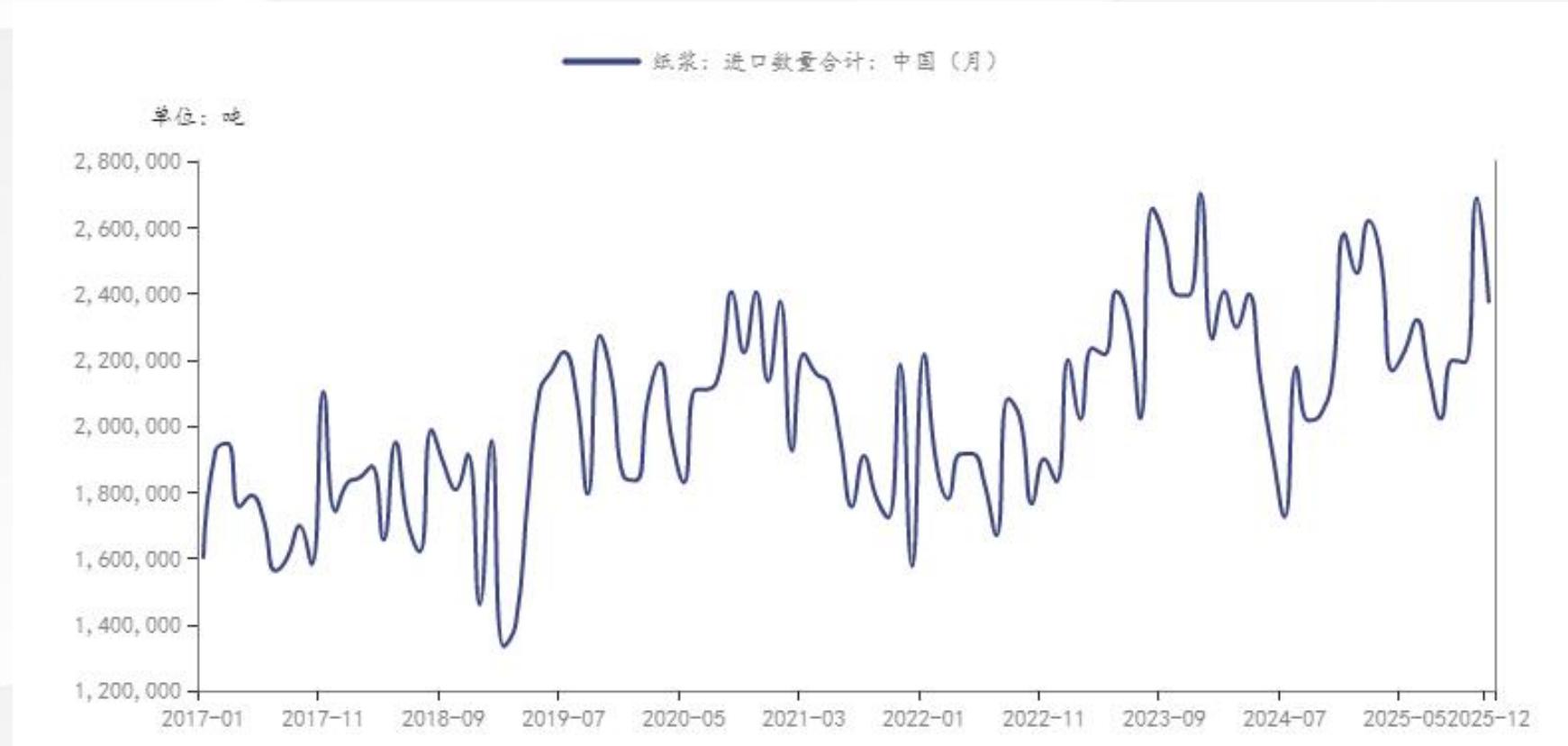


数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



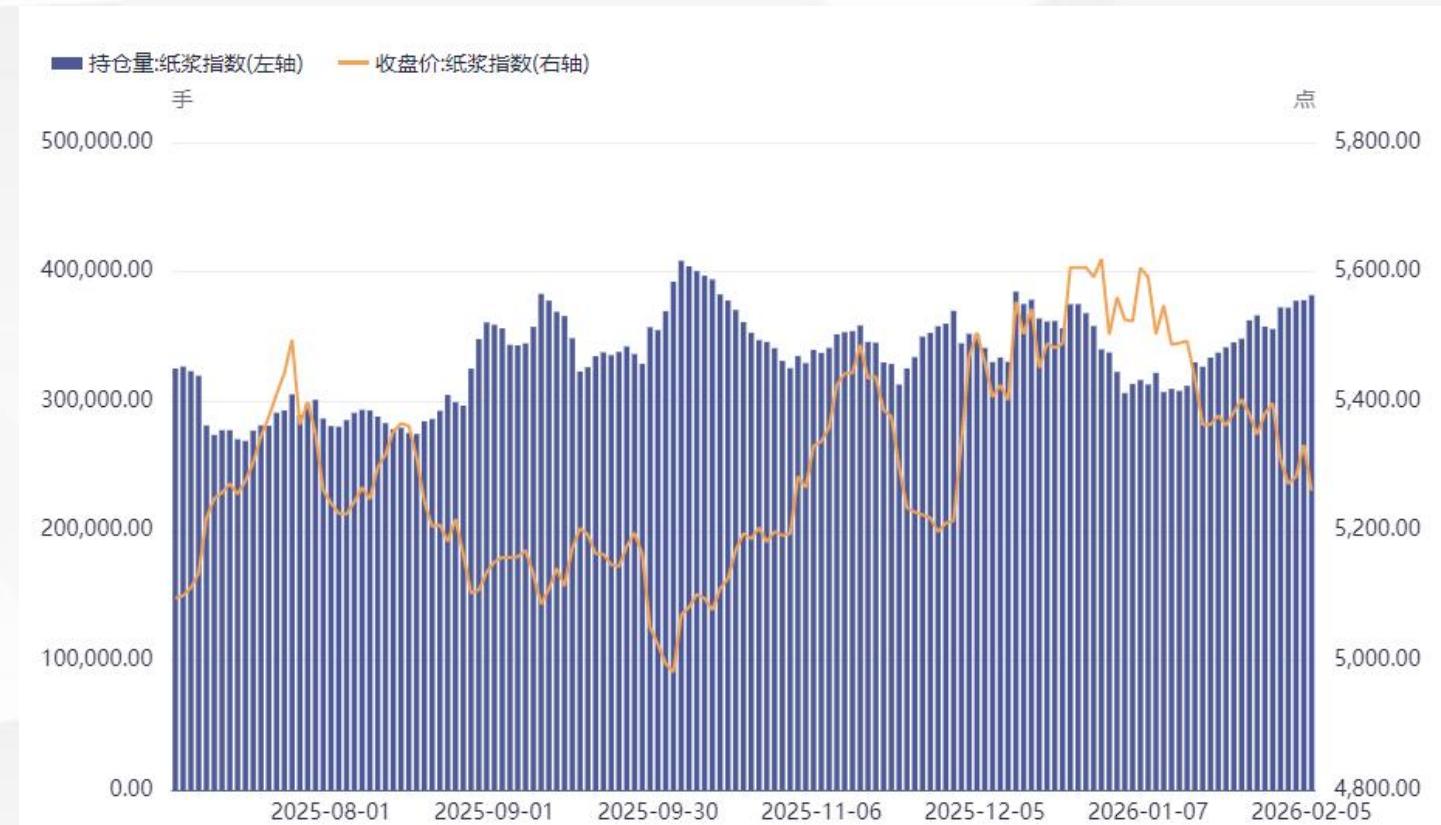
图二：供给



数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图三：纸浆指数



数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图四：纸浆利润



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

造纸产业链周度利润理论变化 (元/吨)

产品	2月5日	1月29日	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	596	570	26	4.60%	↗
瓦楞纸	328	297	31	10.52%	↗
纱管纸	411	399	12	3.01%	↗
白板纸	881	886	-5	-0.56%	→
社会白卡纸	308	295	13	4.41%	→
双胶纸	-484	-439	-45	-10.25%	→
双铜纸	-27	20	-47	-235.00%	→
生活纸	64	53	11	20.75%	→



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）、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）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）】