



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 ◀

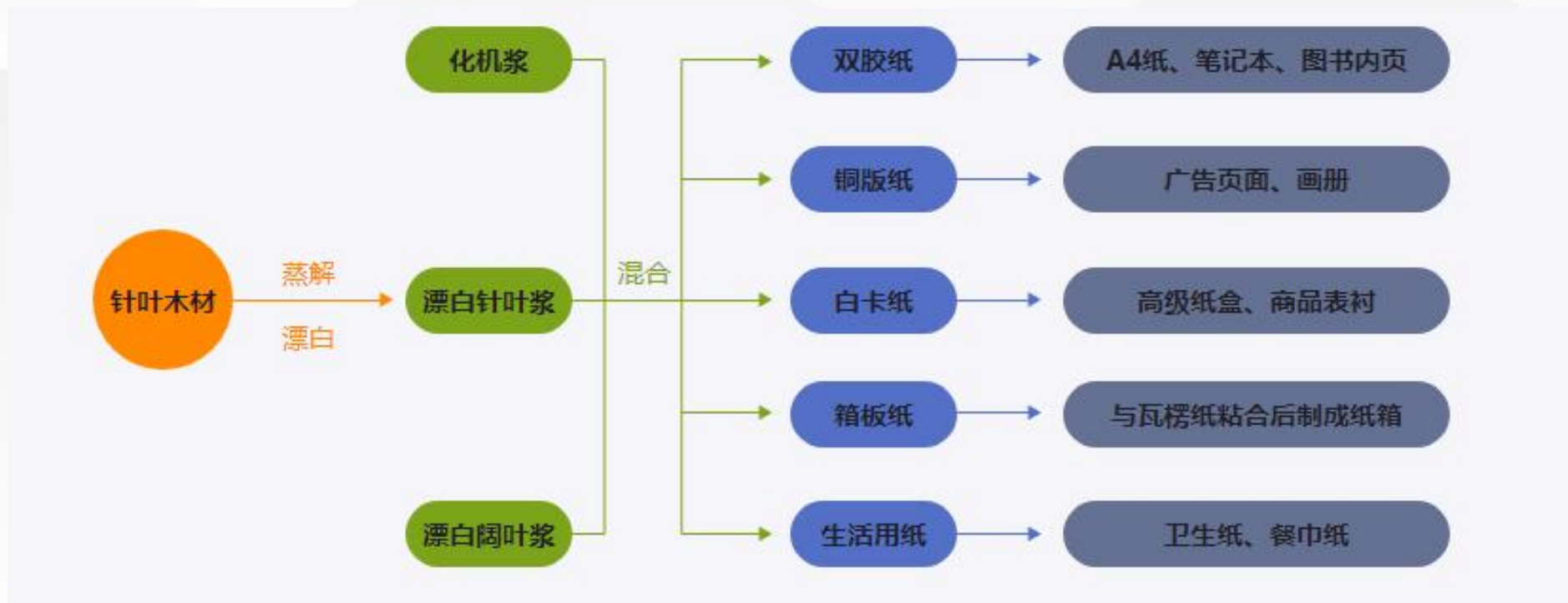
2026/2/6

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。

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%、

废纸

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

7,000.00

6,000.00

5,000.00

4,000.00

3,000.00

2,000.00

1,000.00

2002

2004

2006

2008

2010

2012

2014

2016

2018

2020

2022

2024

万吨

7,000.00

6,000.00

5,000.00

4,000.00

3,000.00

2,000.00

1,000.00

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 箱板纸

库存：刚需平稳，供给缩量，整体库存可用天数下降至10.8天。

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



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

图一：企业库存（天数）



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



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



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

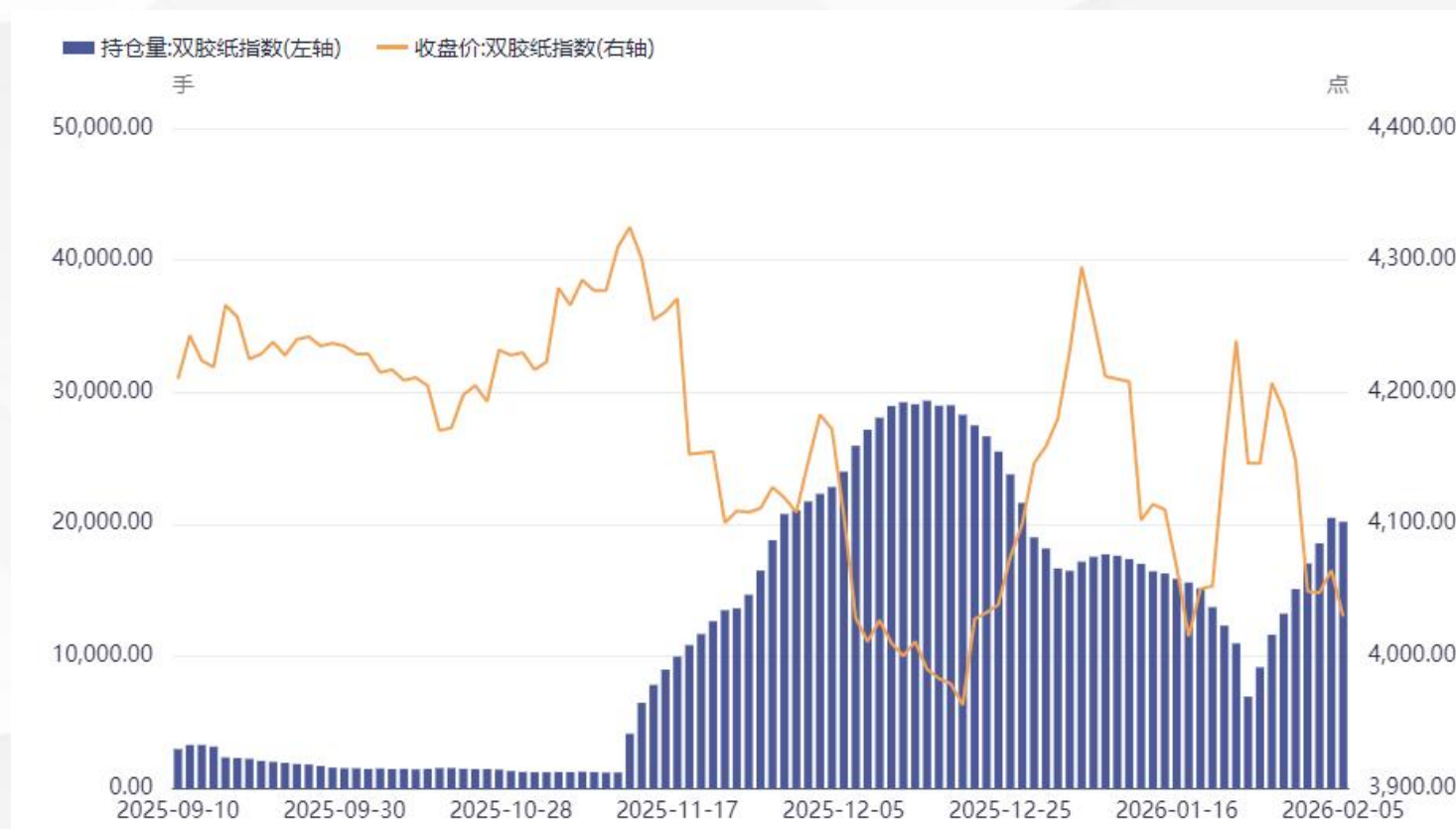


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

图二：利润



图三：双胶纸指数



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





品种

周度观点

纸浆

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。

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。

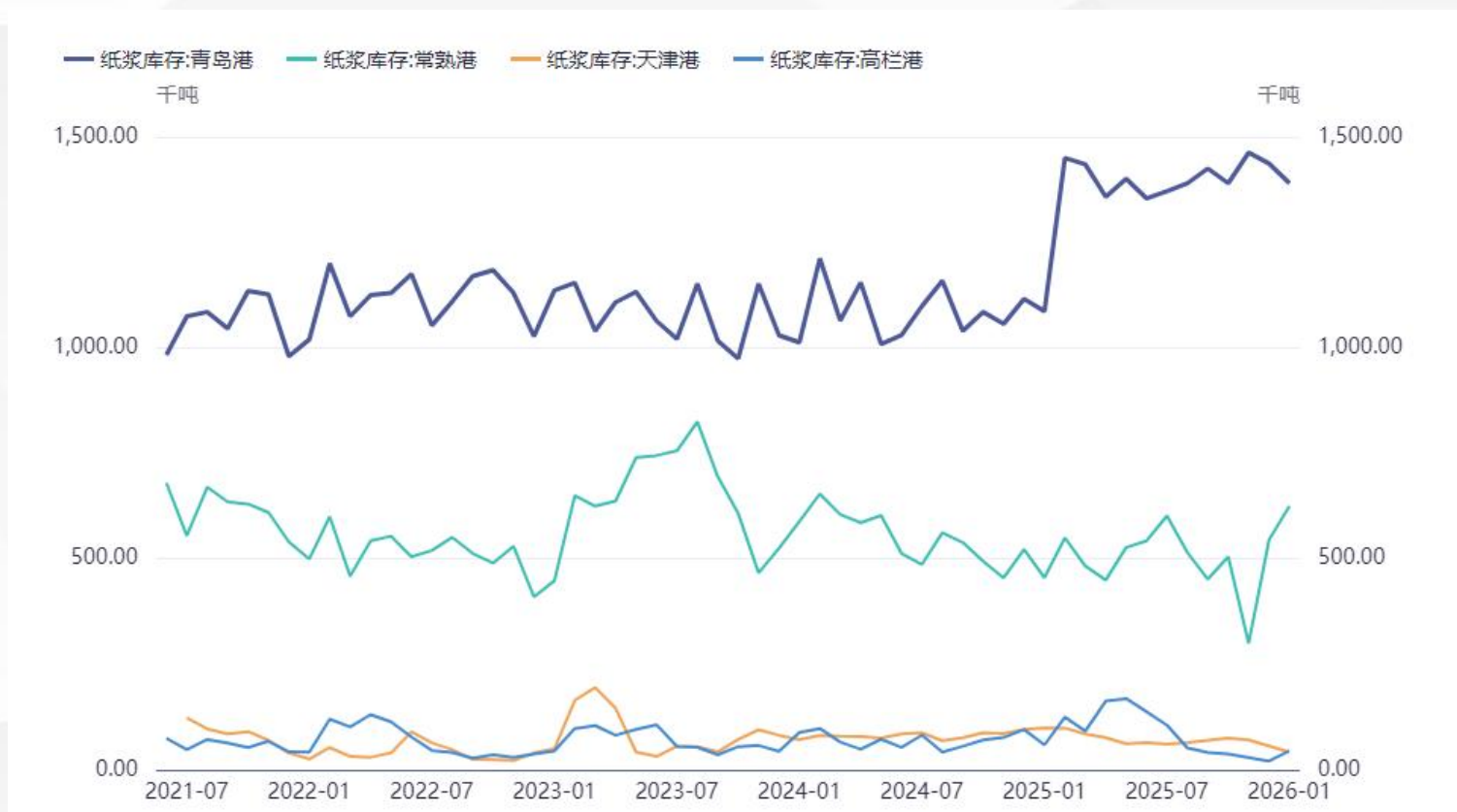
利润：木浆系原纸中白卡纸、生活纸因原料浆价下跌，毛利润上升（白卡纸毛利润环比涨 4.41%）；双胶纸、双铜纸因原纸降价，利润下降。

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。

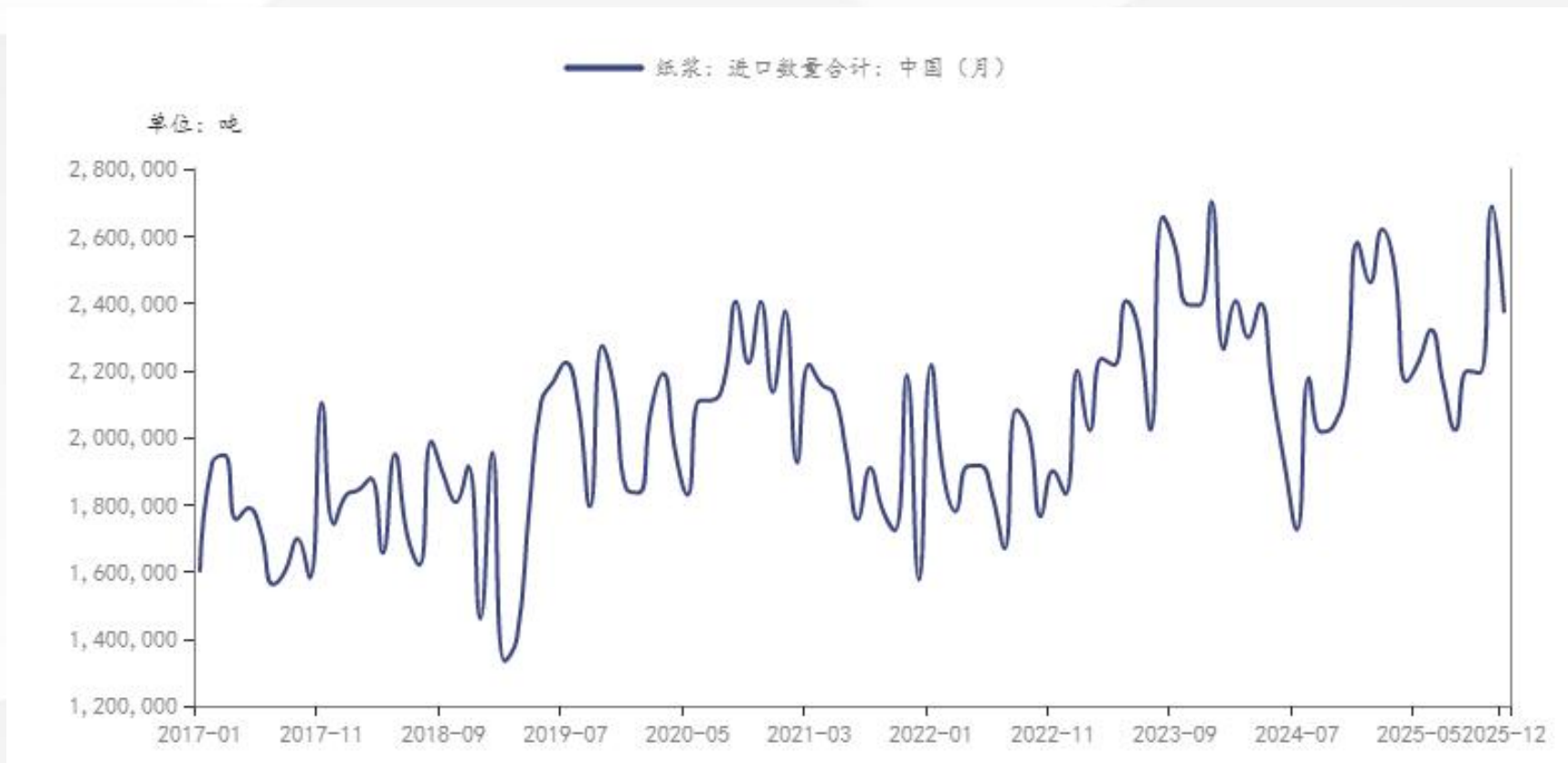
数据图表-纸浆

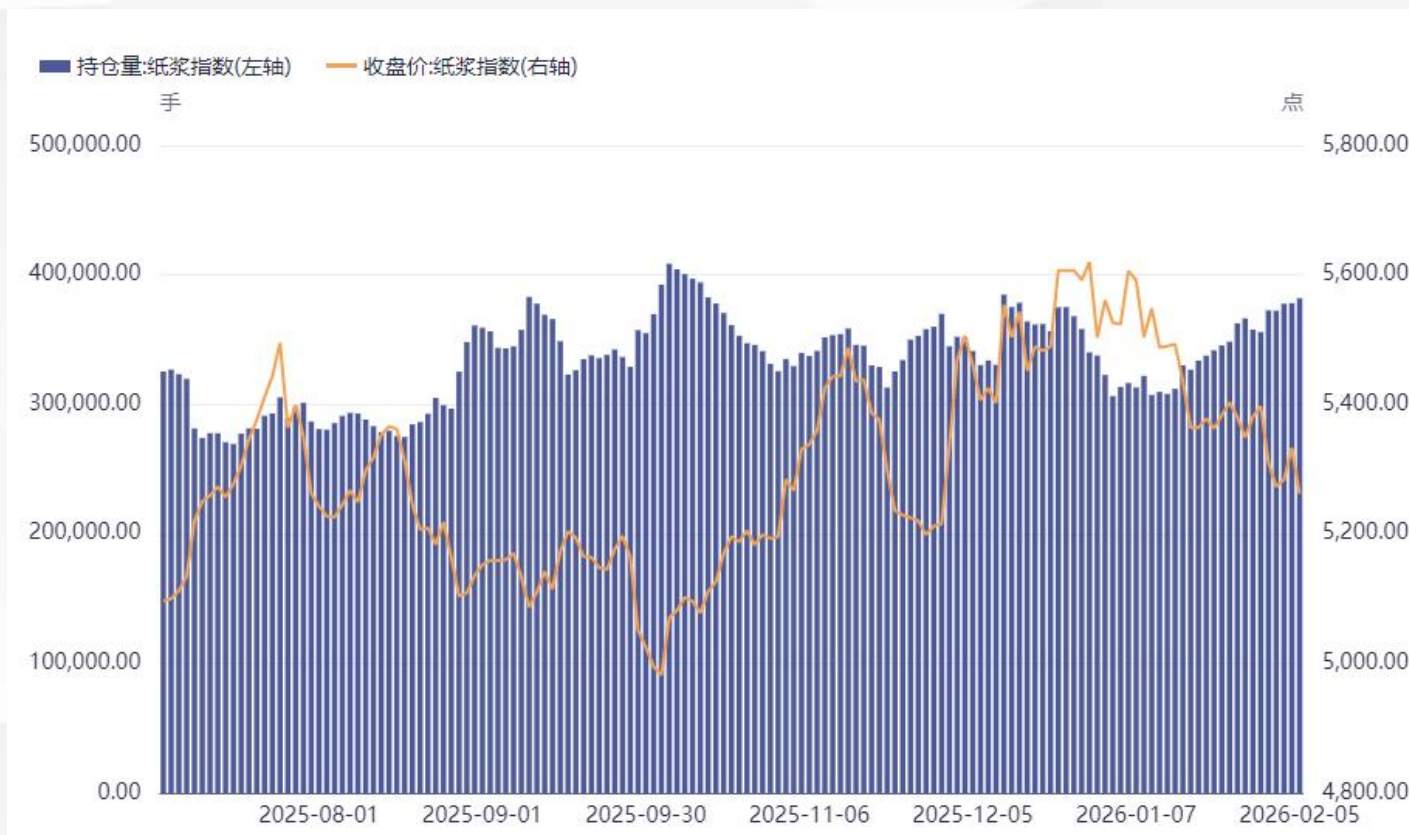
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：库存（万吨，月度）



图二：供给





图四：纸浆利润

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）]