

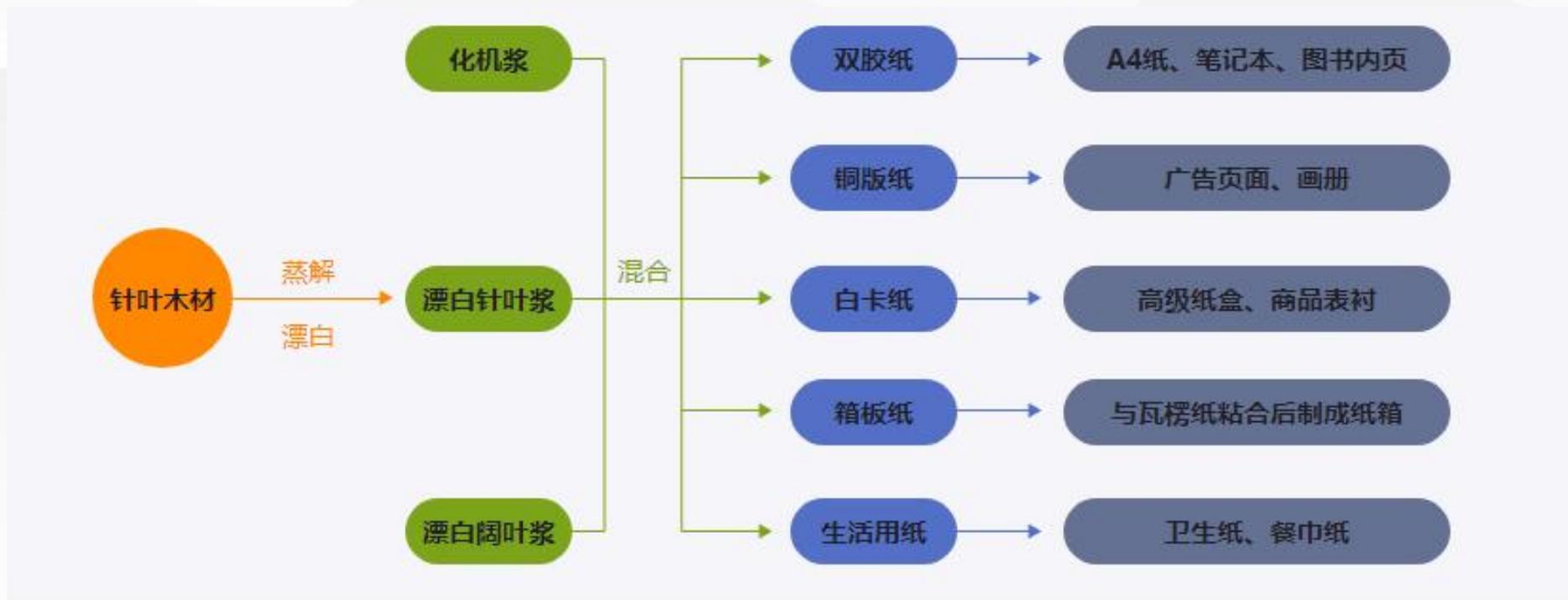


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/3/13



周度观点汇总

废纸箱:浙江地区废黄板纸A级收购均价为1522元/吨, 环比下跌17元。打包站、回收站全面复工, 春节积压货源集中入市, 社会库存快速向纸厂转移。

箱板纸:本周箱板纸市场价格整体稳中略升, 但走势已逐渐平稳, 本周全国均价3596.2, 环比上期涨67元, 市场交投平稳, 呈现供需僵持格局。

双胶纸:市场面临供应增加、需求疲软的双重压力。供应端, 随着3月初广东地区停机产线陆续复产, 区域开工率明显上升, 市场供应量增加。

纸浆:3月13日纸浆港口库存为237.3万吨, 环比去库3.5万吨, 但仍然是历史同期高位水平。下游部分纸企库存偏高, 对纸浆维持刚需采购, 整体采购情绪较为清淡。

品种

周度观点

需求：由于3月是传统包装淡季，纸厂成品纸库存偏高，主要任务以去库存为主，因此对废纸的采购意愿显著减弱。

供给：本周废纸市场结束了之前的上涨行情，价格出现全面回落。截至3月12日，浙江地区废黄板纸A级收购均价为1522元/吨，环比下跌17元，本周市场供需格局逆转，呈现明显的供过于求。随着废纸打包站全面复工和物流恢复，春节前后积压的货源集中涌入市场，导致纸厂到货量持续高位，甚至出现压车和库存饱和现象。

库存：打包站、回收站全面复工，春节积压货源集中入市，社会库存快速向纸厂转移。全国纸厂废纸到货量持续高位，多地出现压车、到货饱和，部分纸厂库存偏高、去库压力大。

废纸

利润：废纸采购价下调，但能源、化工辅料成本仍处高位，纸厂盈利空间被压缩，中小纸厂利润更薄，部分接近盈亏平衡。

结论：短期关注打包站复工进度及货源供应恢复情况，同时跟踪下游纸企复工后的采购需求变化，纸企可根据自身库存情况平稳采购，保持谨慎观望心态。

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



图三：废纸现货价

现货价:废纸

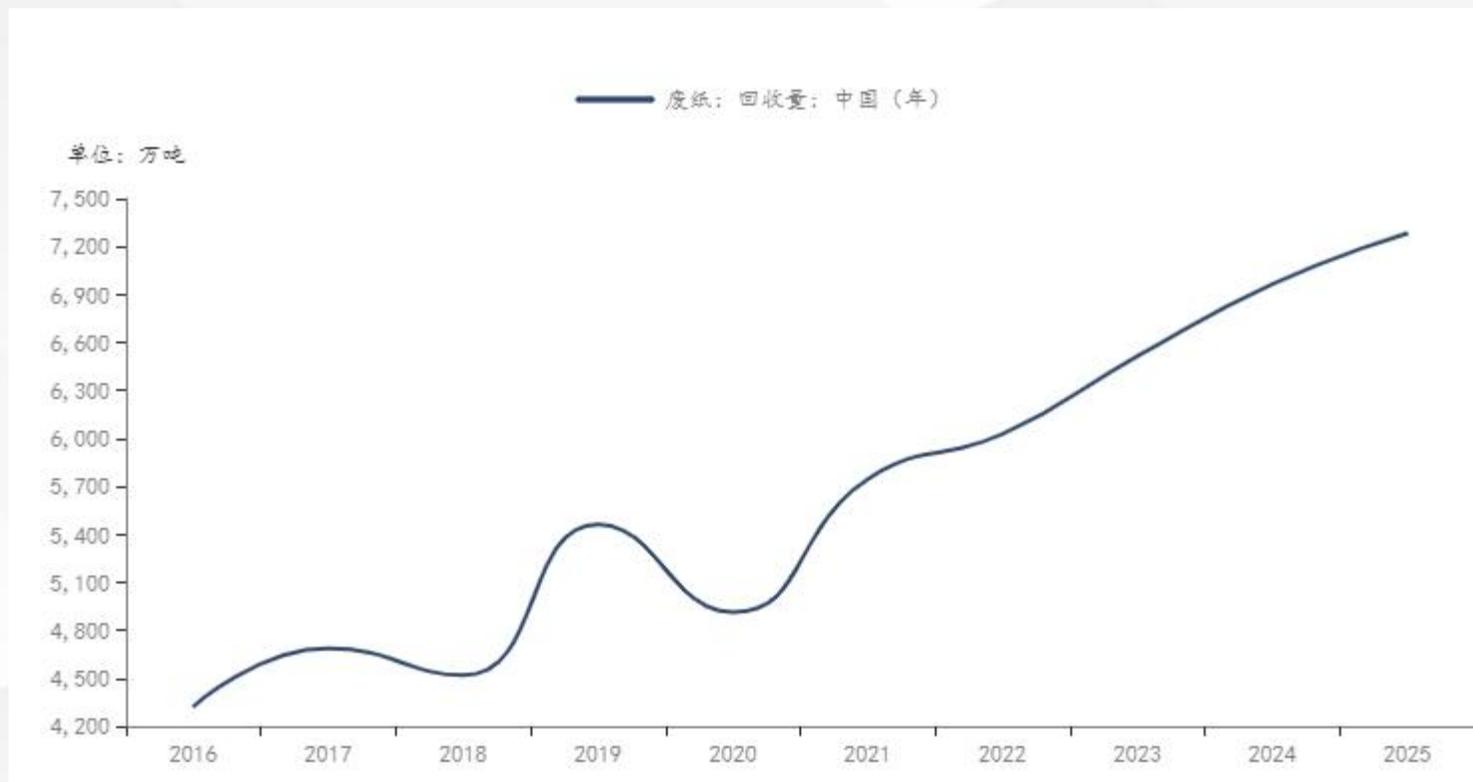


数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图四：废纸产量，年度



品种

周度观点

需求：节后包装纸市场交投进一步恢复，龙头纸企涨价意愿强烈带动中小纸企跟涨，需求端有一定恢复支撑；整体供需格局支撑价格小幅上涨。下游包装厂订单情况一般，对原纸多维持刚需采购，并未出现大量备货的情况。

供给：本周箱板纸市场价格整体稳中略升，但走势已逐渐平稳，本周全国均价3596.2，环比上期涨67元，市场交投平稳，呈现供需僵持格局。纸厂方面，由于前期涨价函的发布，推涨意愿依然明确，部分规模纸厂甚至继续发布下旬的涨价计划。

包装纸 箱板纸

库存：本周期箱板纸产量环比增加11.13%。纸厂库存天数较上周略有增加0.1天。

利润：箱板纸毛利率为20.1%，环比微降0.1个百分点，显示在成本压力下，纸厂盈利空间小幅收窄。

结论：短期关注纸企及下游复工进度，中期跟踪需求复苏力度与库存去化情况，判断价格上涨的可持续性。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（天数）

平均库存天数:箱板纸:企业



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：利润

箱板纸:毛利润:当周值



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图三：包装纸价格

出厂价:包装纸:箱板纸

— 出厂价:包装纸:箱板纸

元/吨

元/吨



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

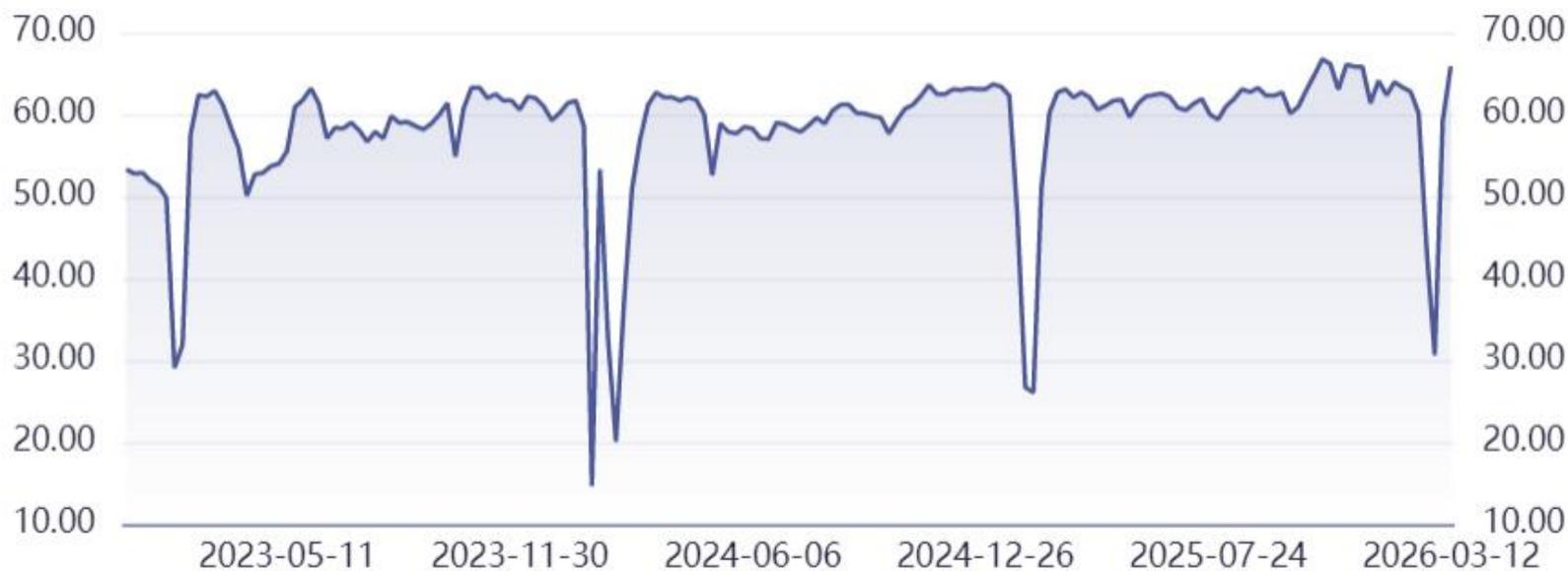
图四：包装纸产量

箱板纸:产量:当周值

— 箱板纸:产量:当周值

万吨

万吨



品种

周度观点

需求：需求端则未见明显恢复，加之近期沿海地区部分下游商品出口发运减量，导致经销商出货价格偏向商谈。

供给：国内70g木浆高白双胶纸市场均价为4725元/吨，70g木浆本白双胶纸市场均价为4463元/吨。市场面临供应增加、需求疲软的双重压力。供应端，随着3月初广东地区停机产线陆续复产，区域开工率明显上升，市场供应量增加。

双胶纸

库存：双胶纸产量继续增加，需求未见明显回复，造成进一步累库。

利润：利润-500元/吨，较上周环比持平。

结论：以按需采购为主，维持中低位库存，观望市场需求复苏及原料价格走势，等待市场明确方向信号。

数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（周度）

期末库存:双胶纸:企业

— 期末库存:双胶纸:企业
万吨



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

收盘价:双胶纸指数



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图四：双胶纸产量

双胶纸:产量:当周值



品种

周度观点

纸浆

需求：总需求量 73.5 万吨，较上期增加 2.8 万吨，其中国内消费量 73.1 万吨，较上期增加 2.8 万吨，出口量 0.4 万吨，与上期持平。

供给：截至3月13日上午，山东地区针叶浆主流市场报盘参考价为5300元/吨，阔叶浆为4600元/吨，全球市场供应有所调整，而国内下游需求改善不明显。据PPPC数据，1月世界20国化学浆出货量同比下降0.9%。国内方面，下游部分纸企库存偏高，对纸浆维持刚需采购，整体采购情绪较为清淡。

库存：截至3月12日，主要地区及港口周度纸浆库存量环比下降2.64%。3月13日纸浆港口库存为237.3万吨，环比去库3.5万吨，但仍然是历史同期高位水平。

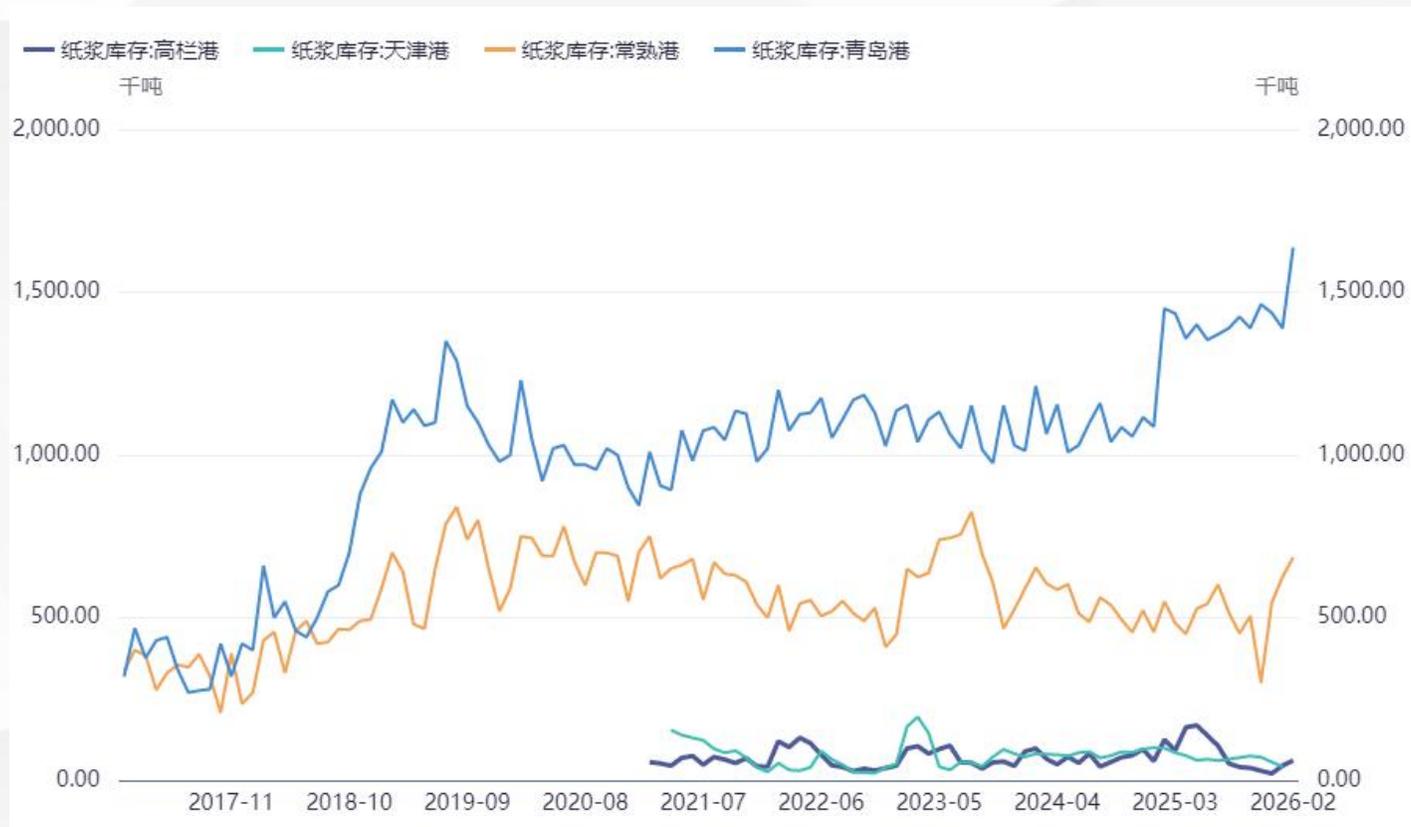
利润：本期造纸产业链产品毛利润多有下降。8个原纸产品中，毛利润环比上升的产品占比25.00%，毛利润环比下降的产品占比75.00%

结论：供大于求格局延续，港口库存连续7周累库之后开始小幅去库，现货价格得到支撑。

数据图表-纸浆

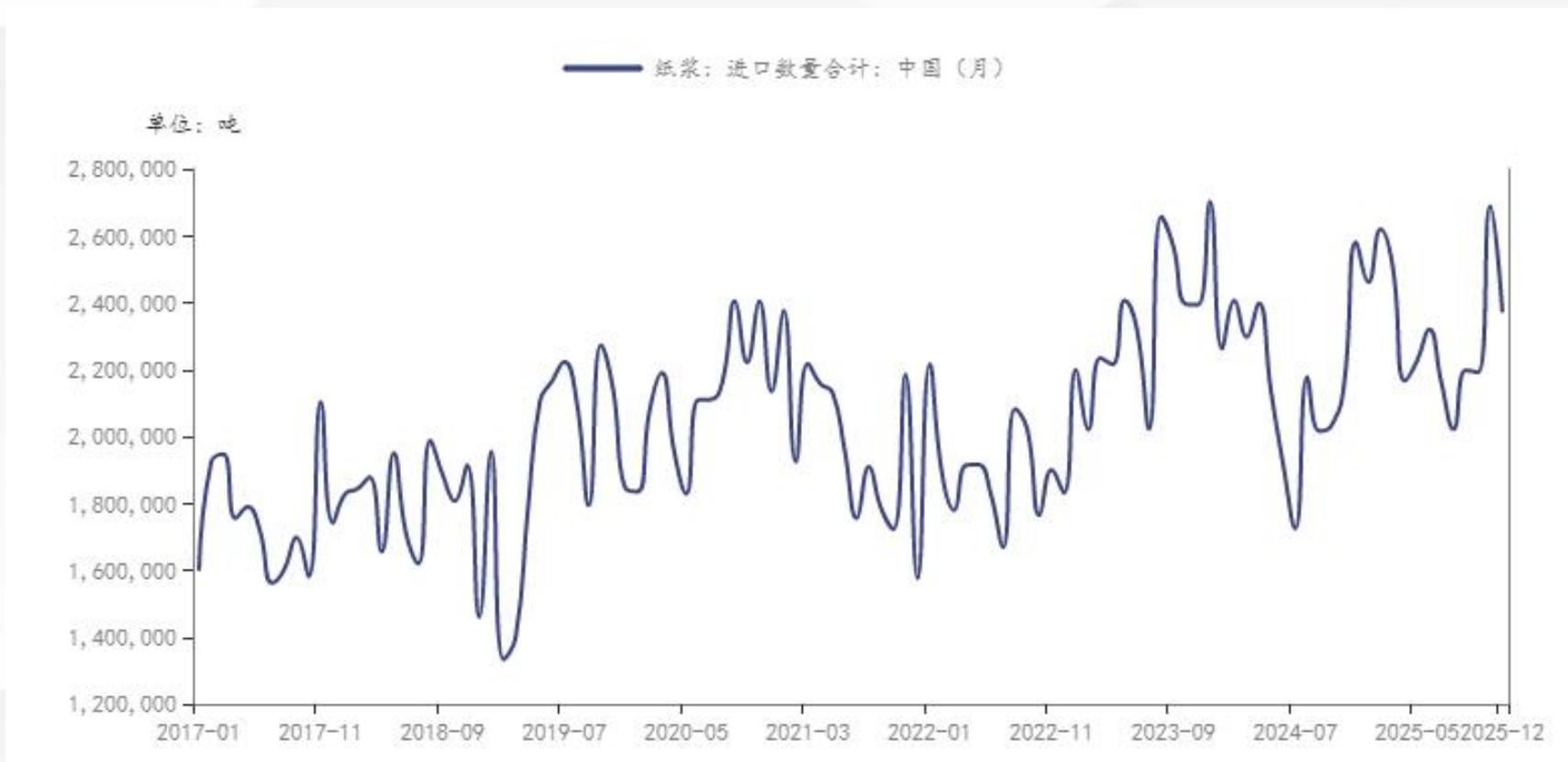
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：库存（万吨，月度）



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：供给



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

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	716	713	3	0.39%	↗
瓦楞纸	492	460	32	6.97%	↗
纱管纸	437	462	-25	-5.41%	↗
白板纸	887	901	-14	-1.55%	↗
社会白卡纸	307	314	-7	-2.23%	↘
双胶纸	-508	-502	-6	-1.20%	→
双铜纸	-52	-47	-5	-10.64%	→
生活纸	113	116	-3	-2.59%	→



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）、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）、程伟（投资咨询编号：Z0022193）】