

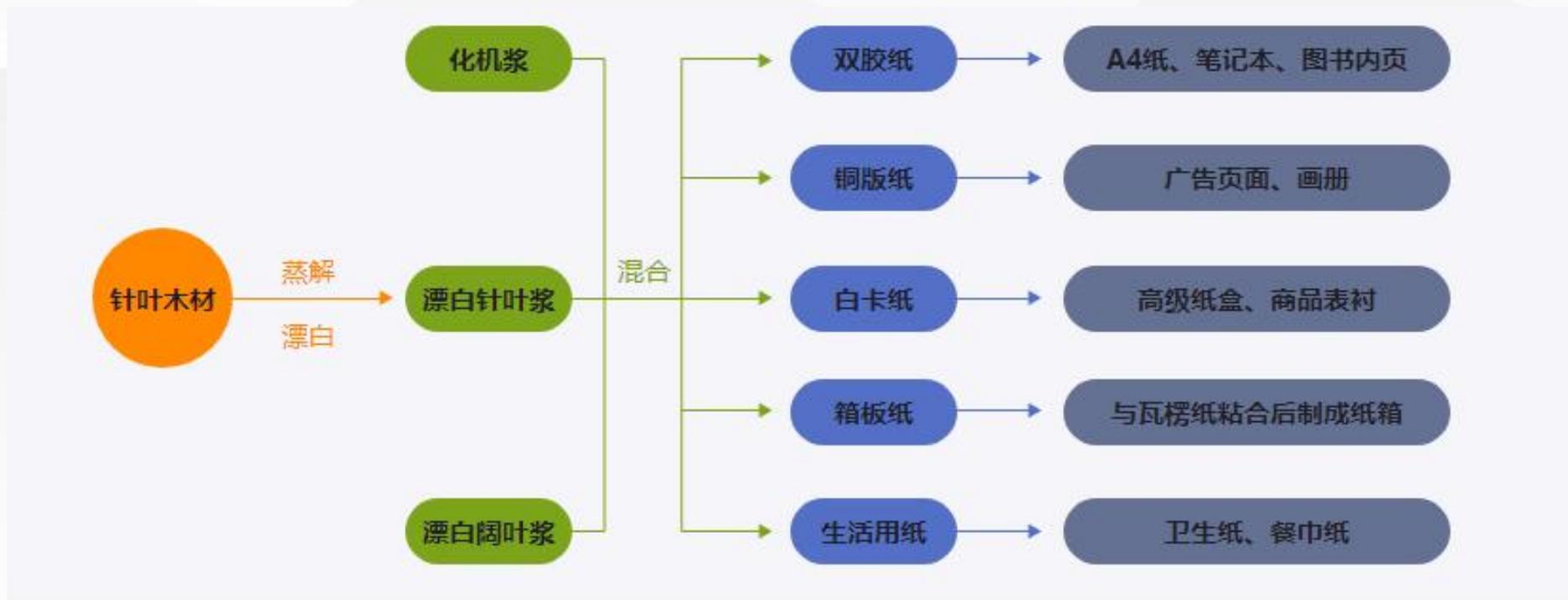


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/3/27



周度观点汇总

废纸箱:本周废旧黄板纸(全国均价):1579元/吨,环比+29元/吨,涨幅1.87%,国际油价高位震荡,海运成本上行,推升美废、再生浆价格国内废纸系价格小幅分化,黄板纸偏强,其他品种平稳偏弱。废纸为箱板纸、瓦楞纸核心原料,价格上涨挤压包装纸利润下游纸厂刚需采购,交投清淡,无集中补库行为。

箱板纸:箱板纸(全国均价):3593元/吨,环比+11元/吨,涨幅0.31%,大厂开工稳定,行业供给充裕,终端需求未见明显放量,供需博弈为主。

双胶纸:本周双胶纸市场行情以稳定为主,全国均价4543元/吨,环比持平,出版招标未开启,终端需求疲软,下游刚需采购,无集中补库,供需失衡加剧。

纸浆:主流港口样本库存连续两周去库后转累库,处于年内高位。供需差49.0万吨,供大于求格局延续压制浆价反弹高度。

品种

周度观点

需求：废纸主要流向包装箱板纸生产线，下游原纸厂刚需补货为主，采购量未出现集中放量，整体需求平稳。

供给：本周废旧黄板纸（全国均价）：1579元/吨，环比+29元/吨，涨幅1.87%，国际油价高位震荡，海运成本上行，推升美废、再生浆价格国内废纸系价格小幅分化。

库存：下游采购量未出现集中放量，整体需求平稳，废纸库存可用天数环比回升。

废纸

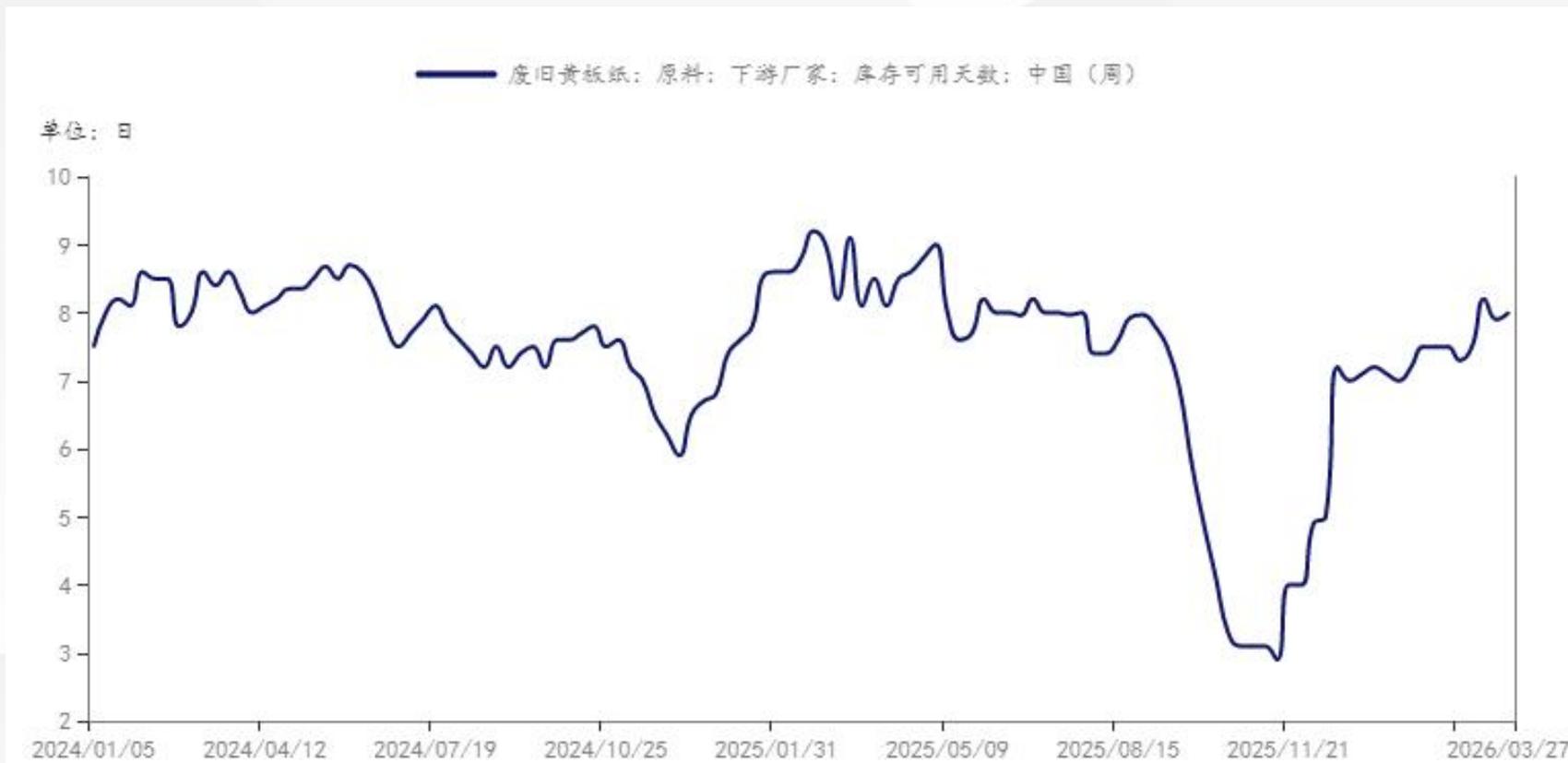
利润：废纸回收盈利改善，毛利率环比+1%。废纸回收商盈利空间窄幅波动，纸厂废纸采购成本小幅抬升，对后端包装纸成本形成微弱支撑。

结论：总体来看，市场正从供大于求转向供小于求格局，预计至3月底前废纸价格存在上涨空间

数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

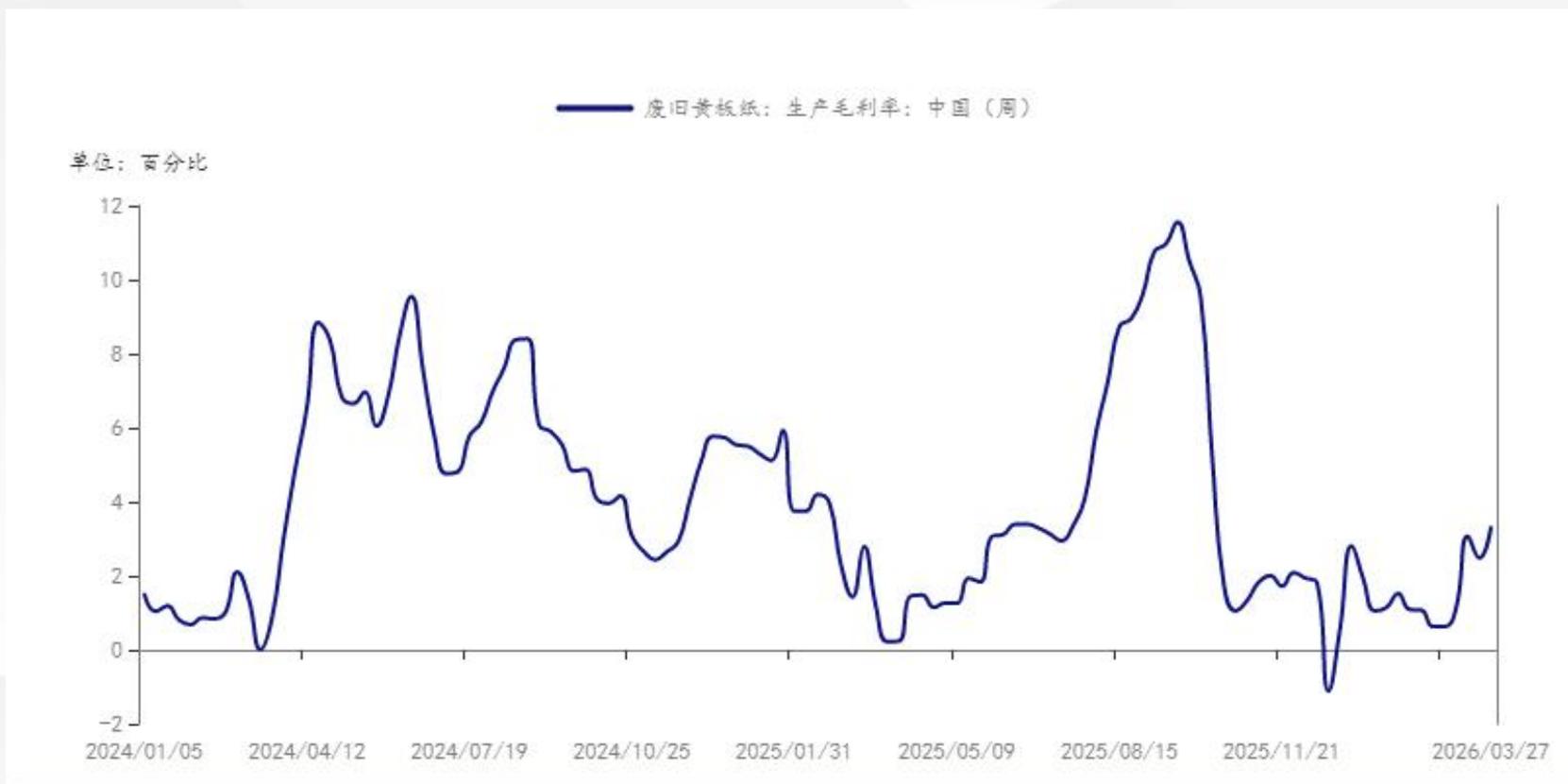
图一：企业库存（天数）



数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：利润

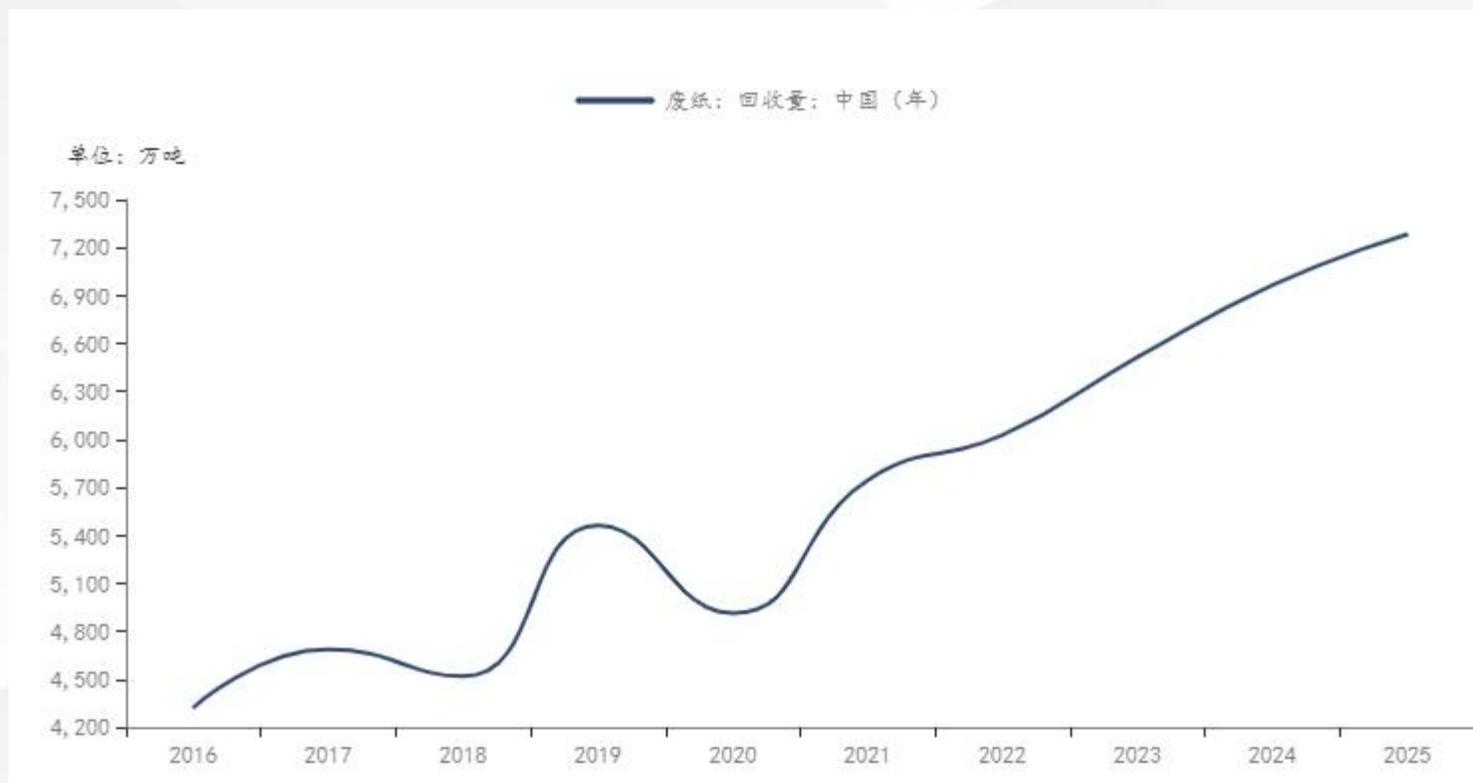


图三：废纸现货价



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图四：废纸产量，年度



品种

周度观点

需求：需求端受下游复工刚需支撑，且纸板企业同步跟调，市场交投活跃度尚可。刚需为主，终端需求未见明显放量，供需博弈为主

供给：箱板纸（全国均价）：3593元/吨，环比+11元/吨，涨幅0.31%，瓦楞纸（全国均价）：3025元/吨，环比+18元/吨，涨幅0.59%，大厂开工稳定，行业供给充裕，

包装纸 库存：库存方面，本周箱板纸库存天数较上周增加了1天，但整体压力依然可控，为纸厂挺价提供了支撑。

箱板纸

利润：箱板纸毛利润：715元/吨，环比-30元/吨，跌幅3.97%，废纸价格上涨挤压包装纸利润。

结论：在废纸成本回升及龙头纸企持续挺价的背景下，市场维持上行趋势的概率较高。

数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（天数）



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



品种

周度观点

需求：出版招标未开启，终端需求疲软，下游刚需采购，无集中补库，供需失衡加剧。

供给：本周双胶纸市场行情以稳定为主，全国均价4543元/吨，环比持平。供应端多数纸厂按计划正常生产，前期检修装置复产，产量环比+1.0万吨至21.6万吨，增幅4.9%；产能利用率55.4%，环比+2.5pct，供给持续放量，但经销商提货积极性不高。

双胶纸 库存：由于出货不畅，纸厂及社会库存压力仍存，供需矛盾未能有效缓解。

利润：进口木浆均价小幅下降，成本压力略有缓解，毛利润：-480元/吨，环比+3元，涨幅0.62%，仍处亏损区间，企业挺价意愿强。

结论：总体来看，双胶纸市场处于供需博弈的僵持阶段，缺乏明确上涨动力。

数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

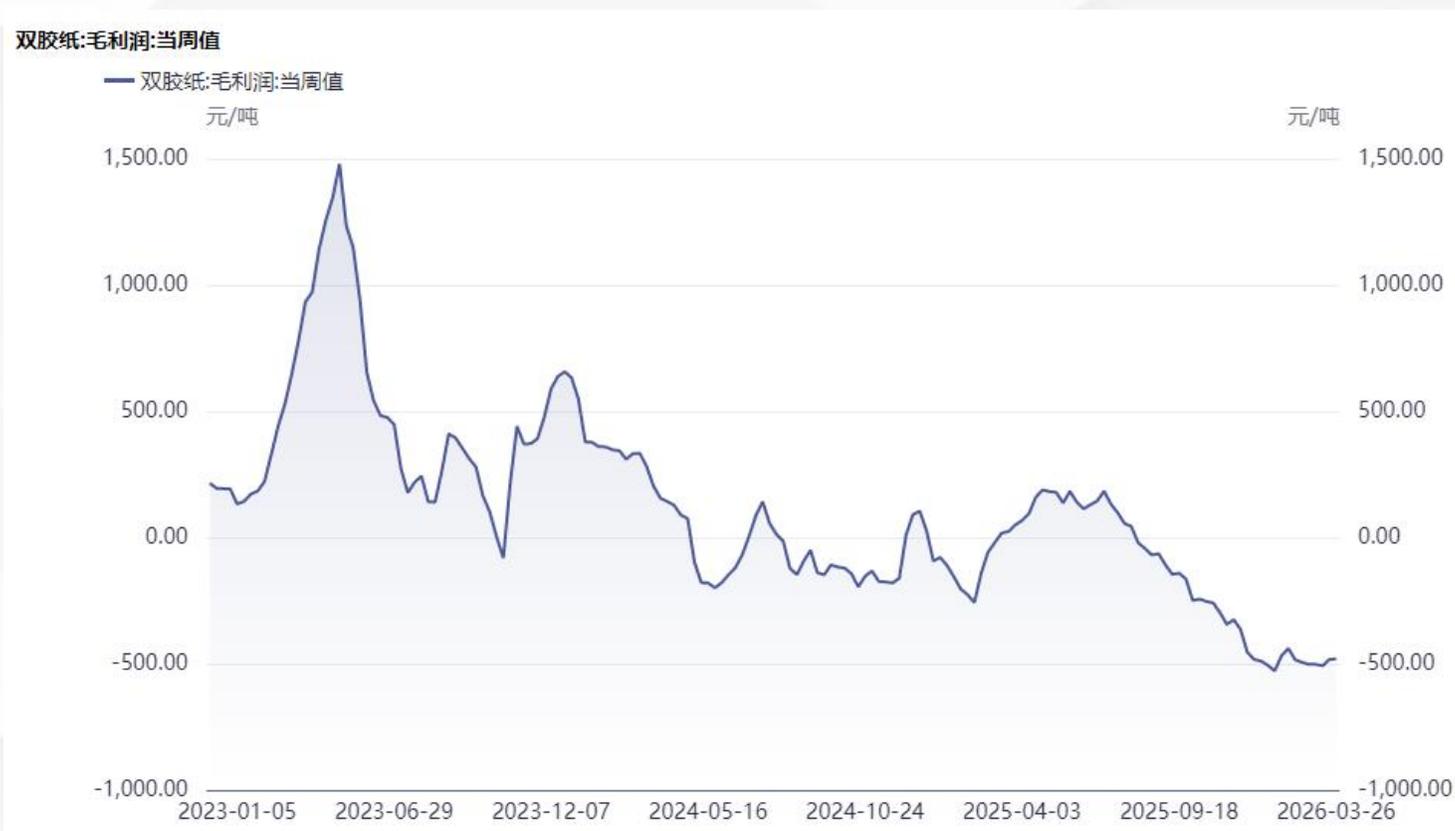
图一：企业库存（周度）



数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：利润



数据图表-双胶纸

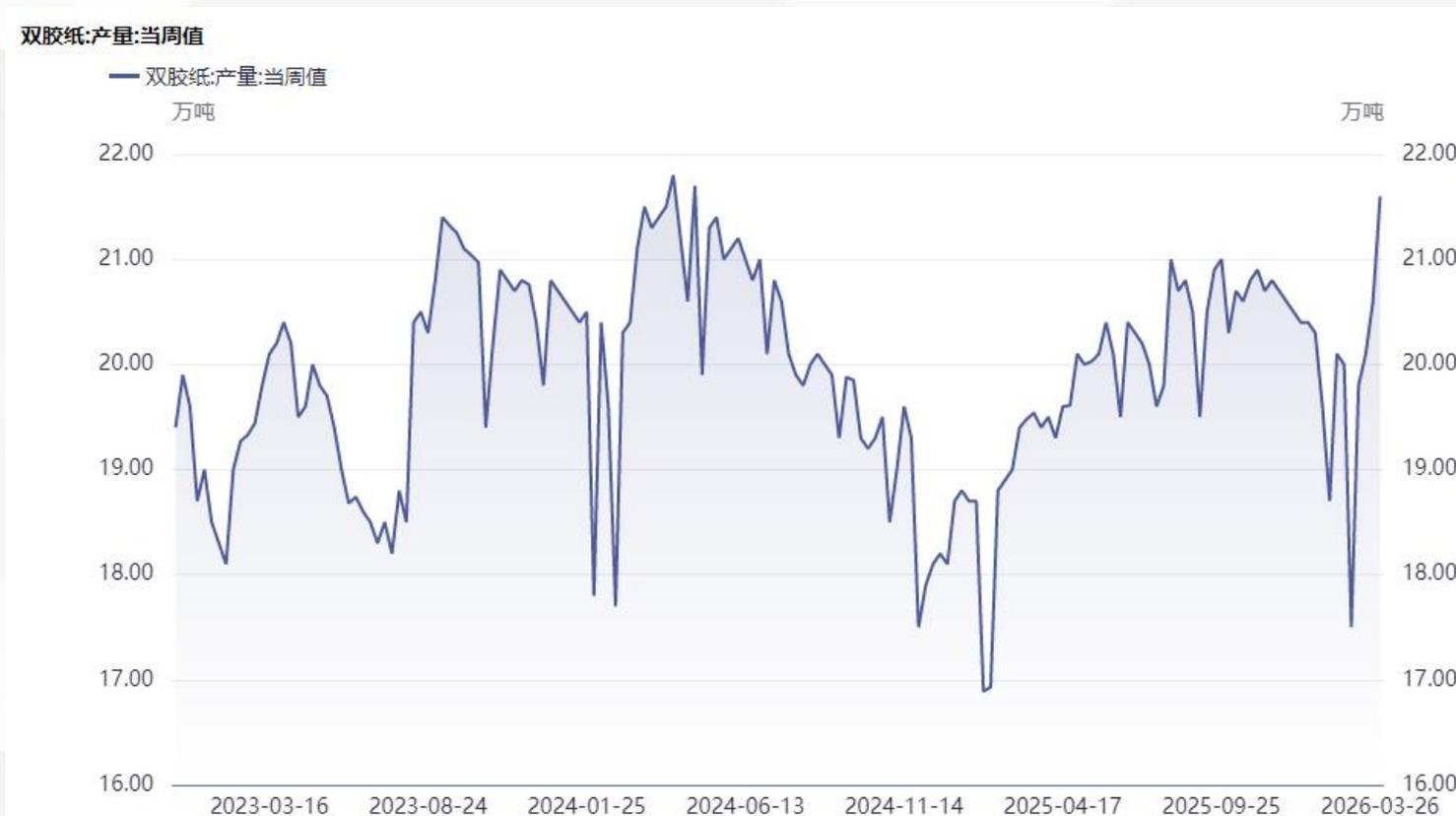
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图三：双胶纸指数



图四：双胶纸产量



品种

周度观点

纸浆

需求：总需求86.8万吨，环比+2.3万吨，下游刚需采购，无明显放量，供需差49.0万吨，供大于求格局延续，压制浆价反弹高度。

供给：针叶浆（银星）：680美元/吨，环比-30美元/吨，成本支撑减弱，进口量：77.5万吨，环比持平，总供应135.8万吨，环比+0.9万吨；国内浆厂以正常生产为主，仅少量计划内检修，供应整体充裕。

库存：主流港口样本库存：239.5万吨，环比+9.8万吨，涨幅4.3%，连续两周去库后转累库，处于年内高位。

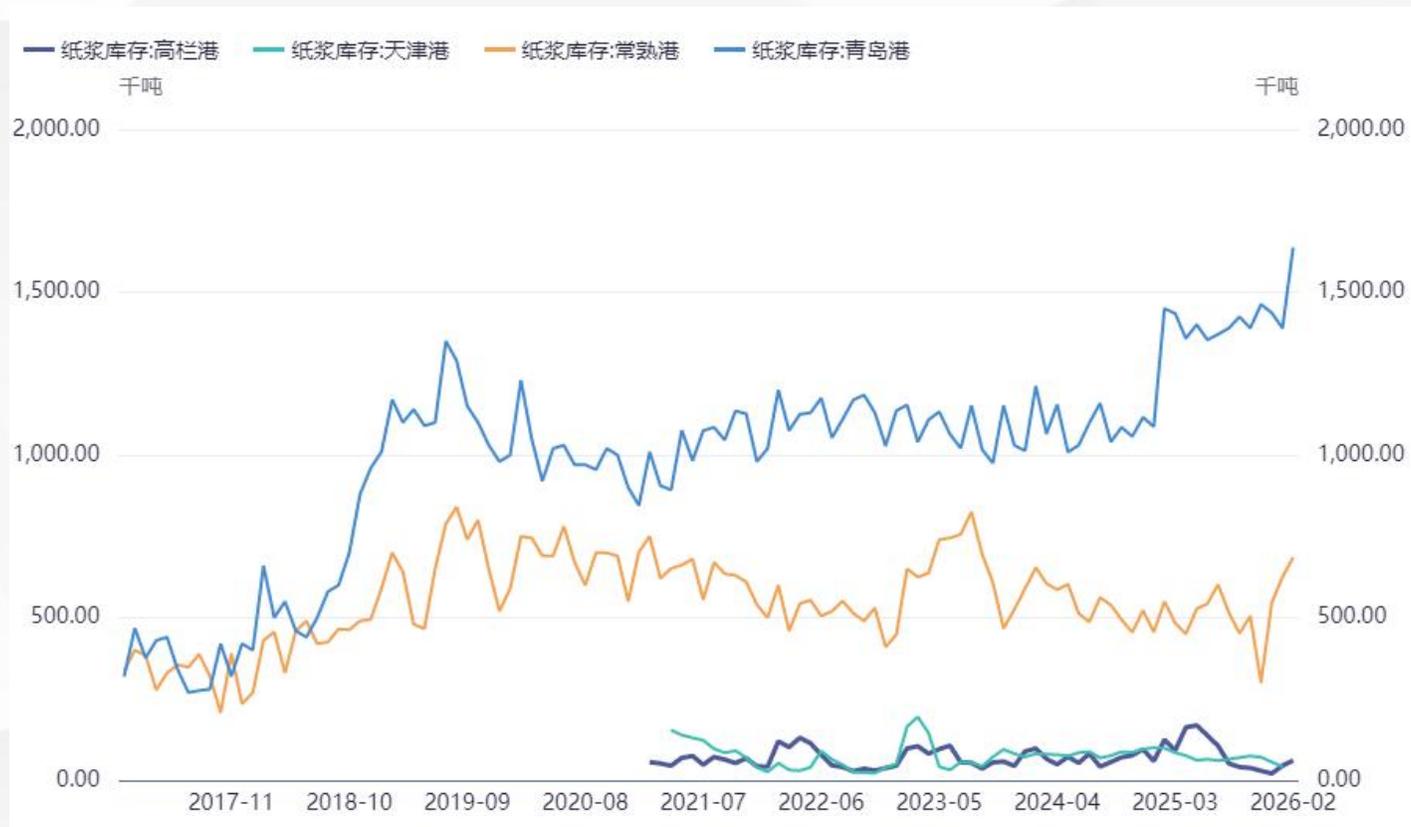
利润：浆厂盈利空间受价格下行挤压，国内纸企浆料成本小幅下降，缓解部分成本压力，但未显著改善成品纸盈利。

结论：本周纸浆供需宽松格局未变，价格冲高回落，高位库存仍是核心压制因素，短期大概率维持区间震荡走势，难有趋势性行情。

数据图表-纸浆

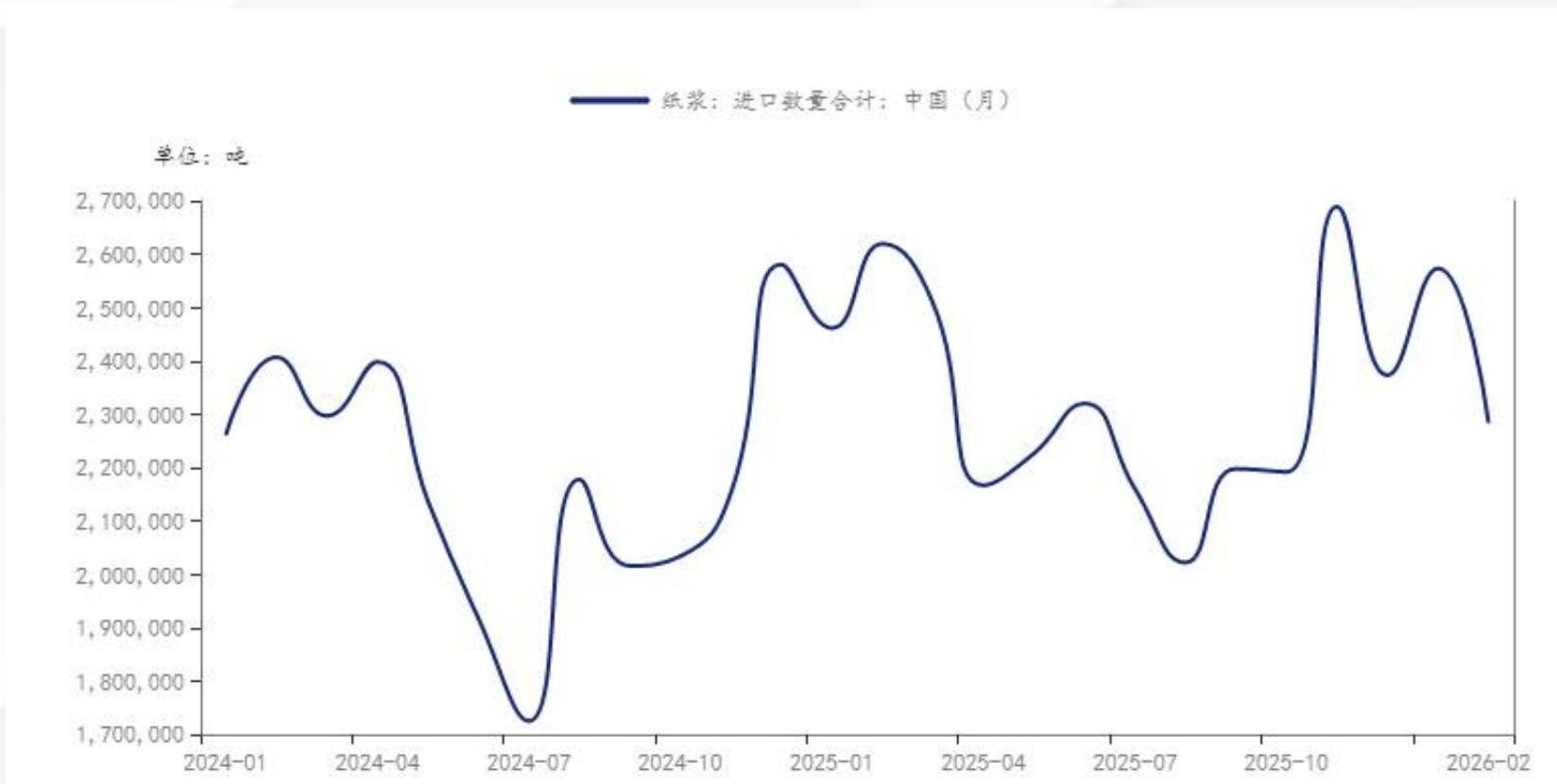
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

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	715	744	-30	-3.97%	↓
瓦楞纸	513	533	-20	-3.68%	↓
纱管纸	407	440	-33	-7.50%	↓
白板纸	900	900	0	0.00%	↓
社会白卡纸	326	324	2	0.62%	↓
双胶纸	-480	-483	3	0.62%	↓
双铜纸	-26	-29	3	10.34%	↓
生活纸	121	119	2	1.68%	↓

数据来源：隆众资讯



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）】