

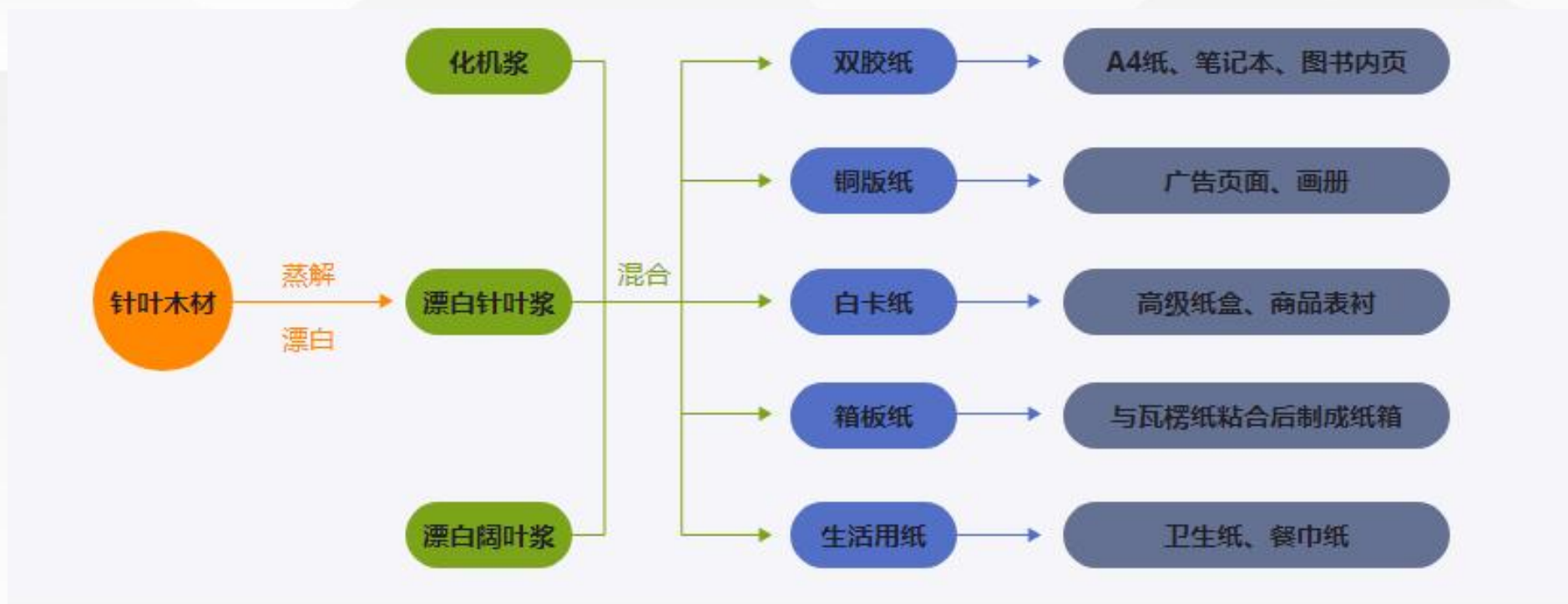


金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/4/3



## 周度观点汇总

### 宏观简评：

3月制造业PMI回升至50.4%，重返扩张区间；外贸方面，前期出口数据保持两位数增长，海关总署数据显示，2026年1-2月以美元计价的出口累计值6565.8亿美元，同比增长21.8%，增速为2022年2月以来最高，较2025年12月的6.6%大幅上升15.2个百分点，远超市场预期。制造业供需两端同步回暖，企业补库意愿提升，外贸订单回暖对箱板纸、瓦楞纸等包装纸种的需求形成实质性利好。

货币政策维持适度宽松基调，流动性合理充裕、融资成本保持低位，有利于造纸及包装企业缓解资金压力、稳定开工与原料采购节奏。但当前经济复苏仍以结构性改善为主，终端消费与印刷需求尚未全面走强，下游印包企业备库偏谨慎，原纸涨价传导仍有阻力，纸浆与原纸价格继续以成本支撑 + 供需博弈为主导。

综合来看，宏观面逐步回暖但弱现实仍在，对纸业以“托底预期”为主，短期难带来爆发式需求；中期需继续跟踪PMI、社零、基建与外贸高频数据，用以判断包装与文化纸需求的持续性恢复力度。

## 周度观点汇总

**废纸箱:**废旧黄板纸（全国均价）：1582 元 / 吨，环比 + 3 元 / 吨 (+0.18%)，废纸系整体跌多涨少，废旧报纸降幅偏明显；主因纸企到货增加、下游需求疲软，纸企采购偏谨慎。

**箱板纸:**箱板纸（全国均价）：3595 元 / 吨，环比 + 2 元 / 吨 (+0.05%)，毛利润：713 元 / 吨，环比 - 2 元 / 吨 (-0.24%)，本期价格微涨，但原料涨幅更大，利润小幅收窄。

**双胶纸:**双胶纸（全国均价）：4543 元 / 吨，环比持平，毛利润：-489 元 / 吨，环比 - 9 元 / 吨 (-1.88%)，持续亏损，检修装置恢复生产，产量小幅增加，市场货源宽松；下游印厂刚需采购，整体交投平淡。

**纸浆:**总供应量：135.7 万吨，环比 - 0.1 万吨；总需求量：88.7 万吨，环比 + 1.9 万吨；供需差 47.0 万吨，延续供大于求，主流港口库存：235.2 万吨，环比 - 4.3 万吨 (-1.8%)，仍处年内高位。

## 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：**废旧黄板纸（全国均价）：1582元/吨，环比+3元/吨（+0.18%），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

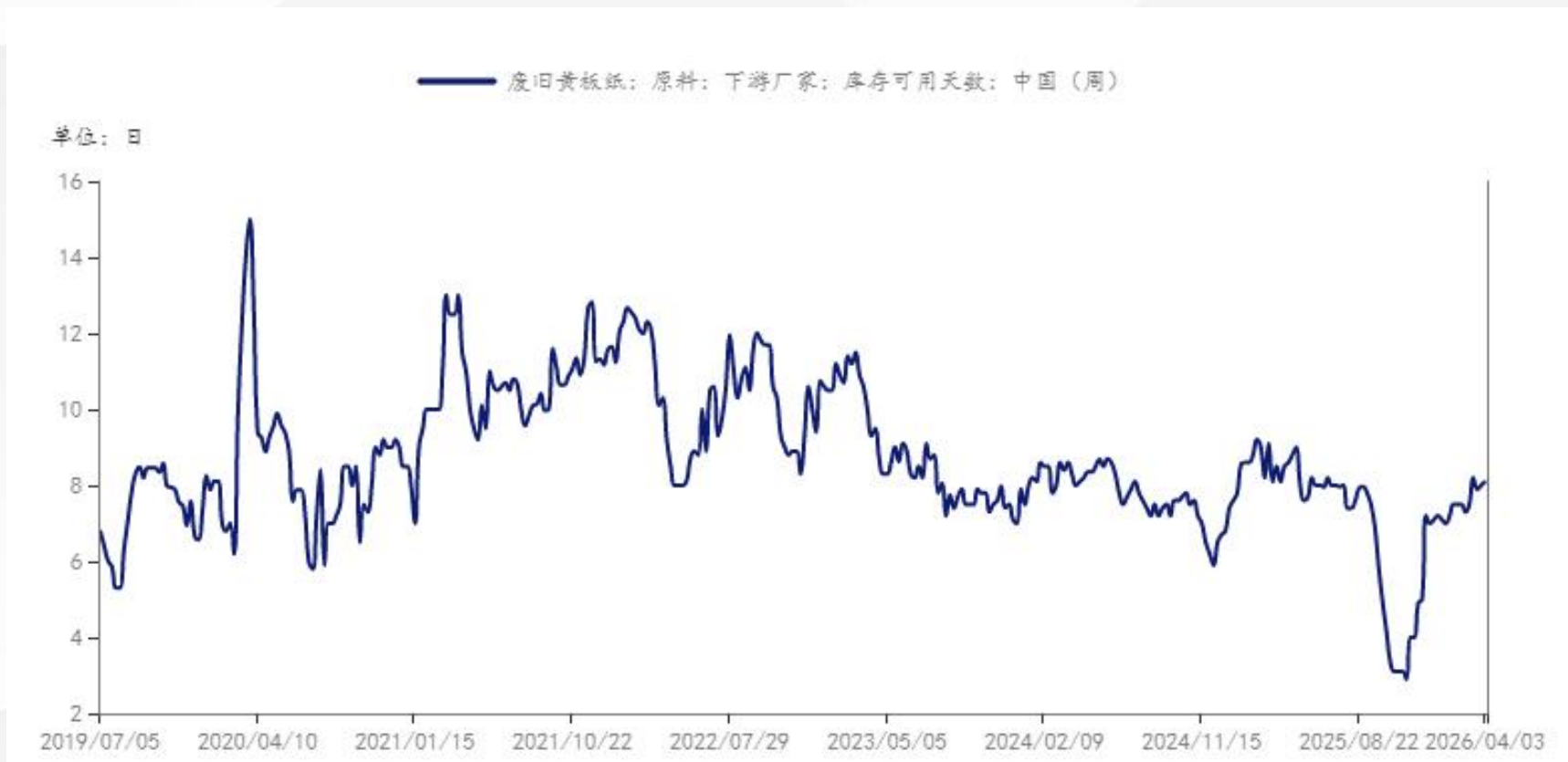
**利润：**废纸回收盈利改善，毛利率继续环比+1%。废纸回收商盈利空间窄幅波动，纸厂废纸采购成本小幅抬升，对后端包装纸成本形成微弱支撑。

**结论：**总体来看，市场正从供大于求转向供小于求格局，废纸盈利继续改善。

# 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

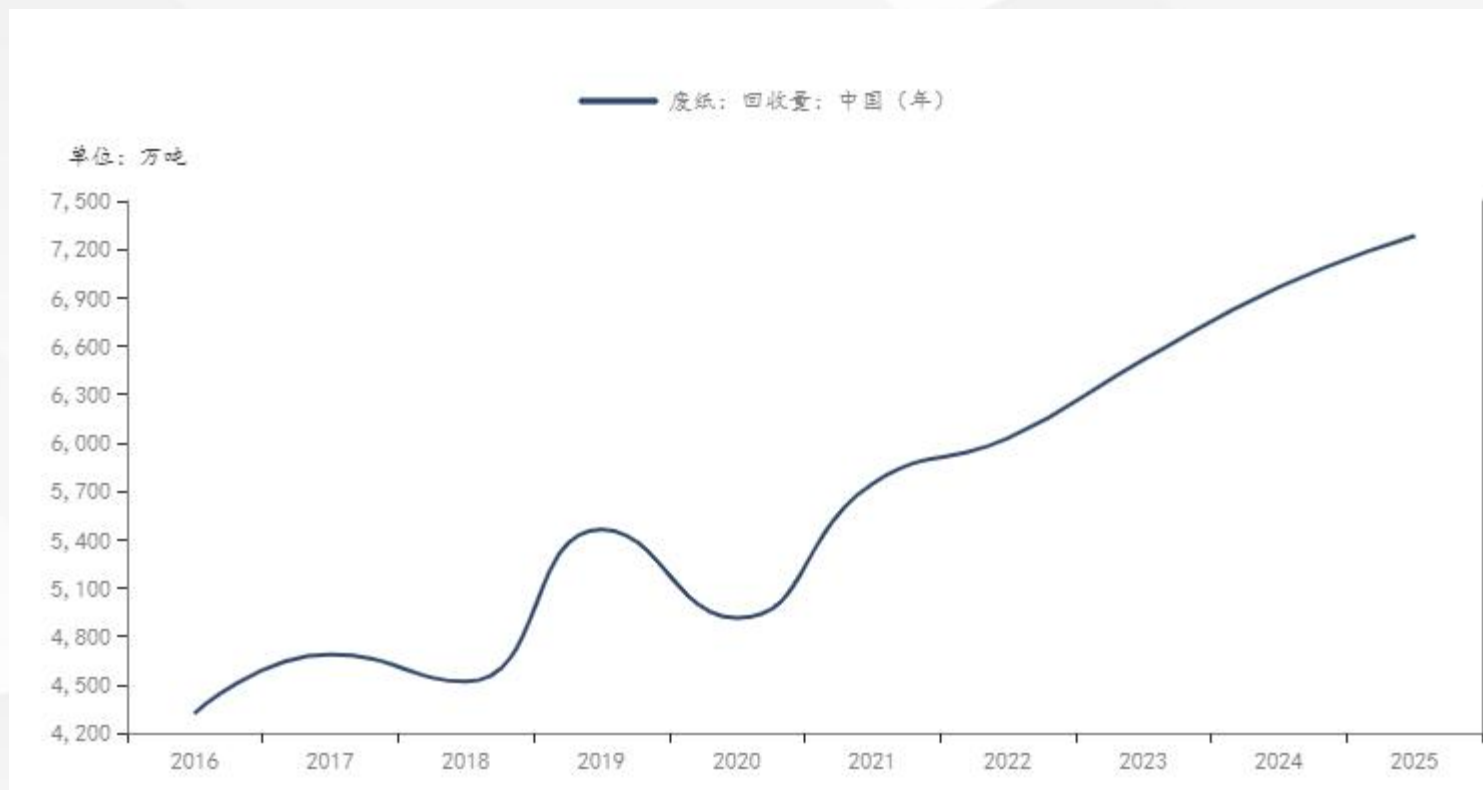


## 图三：废纸现货价



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）：3595元/吨，环比+2元/吨（+0.05%）。本周产量环比微跌，变化不大。

**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：**毛利润：713元/吨，环比-2元/吨（-0.24%），本期价格微涨，但原料涨幅更大，利润小幅收窄。

**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：**双胶纸（全国均价）：4543 元 / 吨，环比持平，检修装置恢复生产，产量小幅增加，市场货源宽松。

**双胶纸 库存：**由于出货不畅，纸厂及社会库存压力仍存，库存持续上升，供需矛盾未能有效缓解。

**利润：**毛利润：-489 元 / 吨，环比 - 9 元 / 吨（-1.88%），持续亏损中。

**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



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图四：双胶纸产量



## 品种

## 周度观点

**需求：**总需求量：88.7 万吨，环比 + 1.9 万吨，下游刚需采购，无明显放量，供需差47.0 万吨，供大于求格局延续，压制浆价反弹高度。

**供给：**总供应量：135.7 万吨，环比 - 0.1 万吨；总需求量：88.7 万吨，环比 + 1.9 万吨；供需差 47.0 万吨，延续供大于求。

## 纸浆

**库存：**主流港口库存：235.2 万吨，环比 - 4.3 万吨（-1.8%），仍处年内高位。

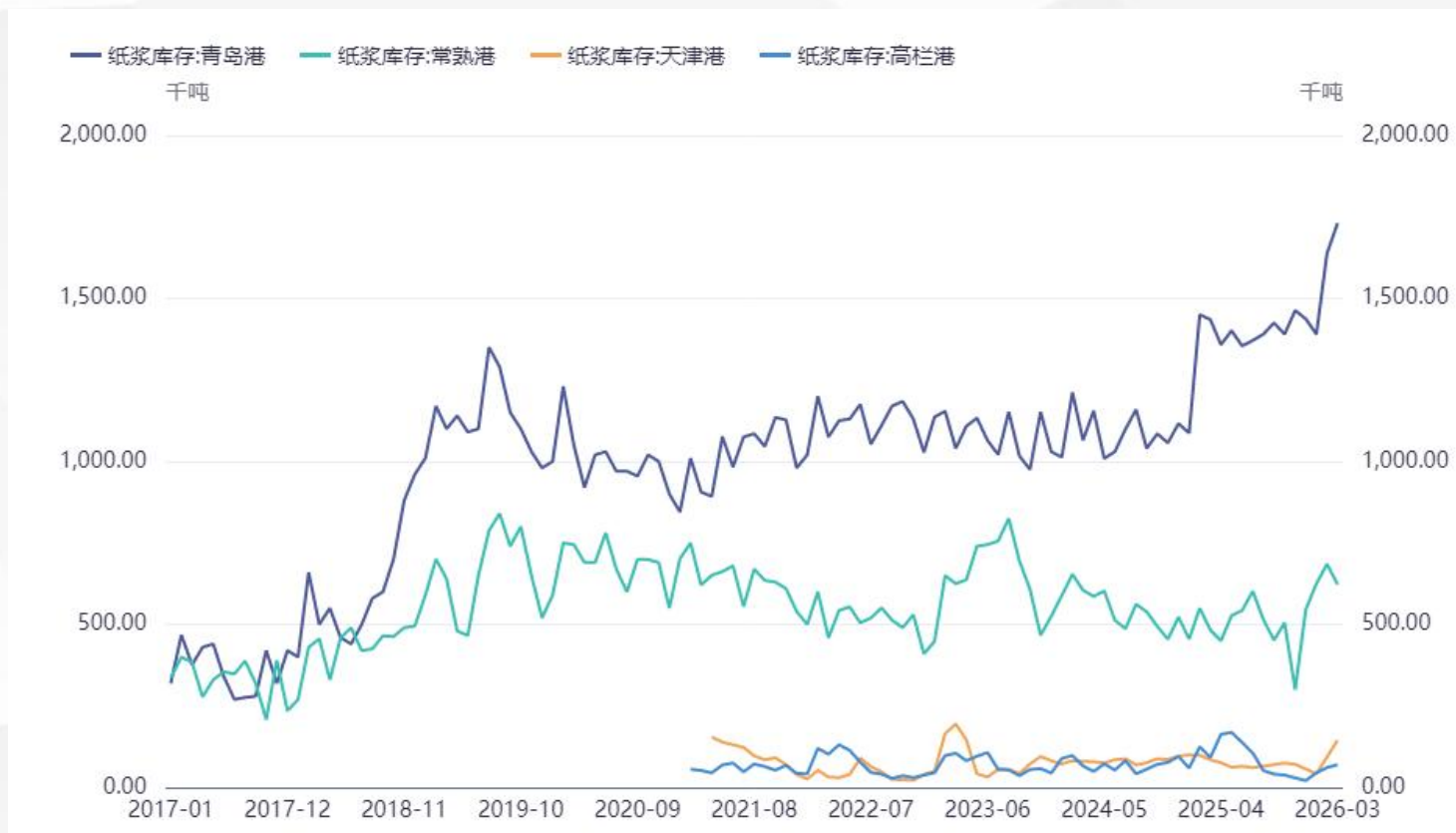
**利润：**浆厂盈利空间受价格下行挤压，国内纸企浆料成本小幅下降，缓解部分成本压力，但未显著改善成品纸盈利。

**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

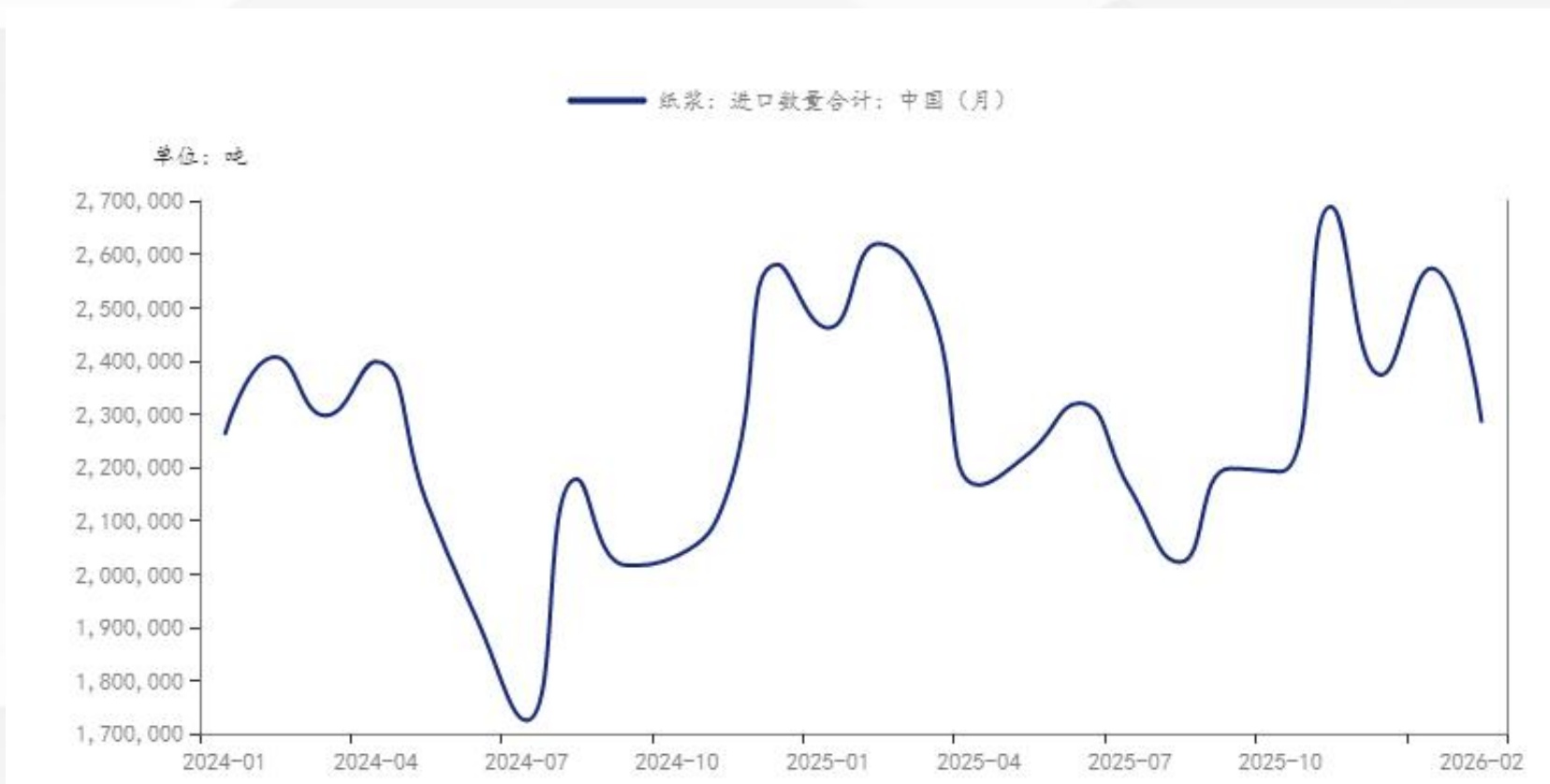
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 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

表6 造纸产业链周度利润理论变化 (元/吨)

产品	4月2日	3月26日	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	713	715	-2	-0.24%	↘
瓦楞纸	494	513	-19	-3.78%	↘
纱管纸	405	407	-2	-0.49%	↘
白板纸	903	900	3	0.33%	↗
社会白卡纸	321	326	-5	-1.53%	↘
双胶纸	-489	-480	-9	-1.88%	↘
双铜纸	-34	-26	-8	-30.77%	↘
生活纸	122	121	1	0.83%	↘

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](http://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

## 【投资咨询团队成员

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）、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）、蒋毅（投资咨询编号：Z0023814）。】