

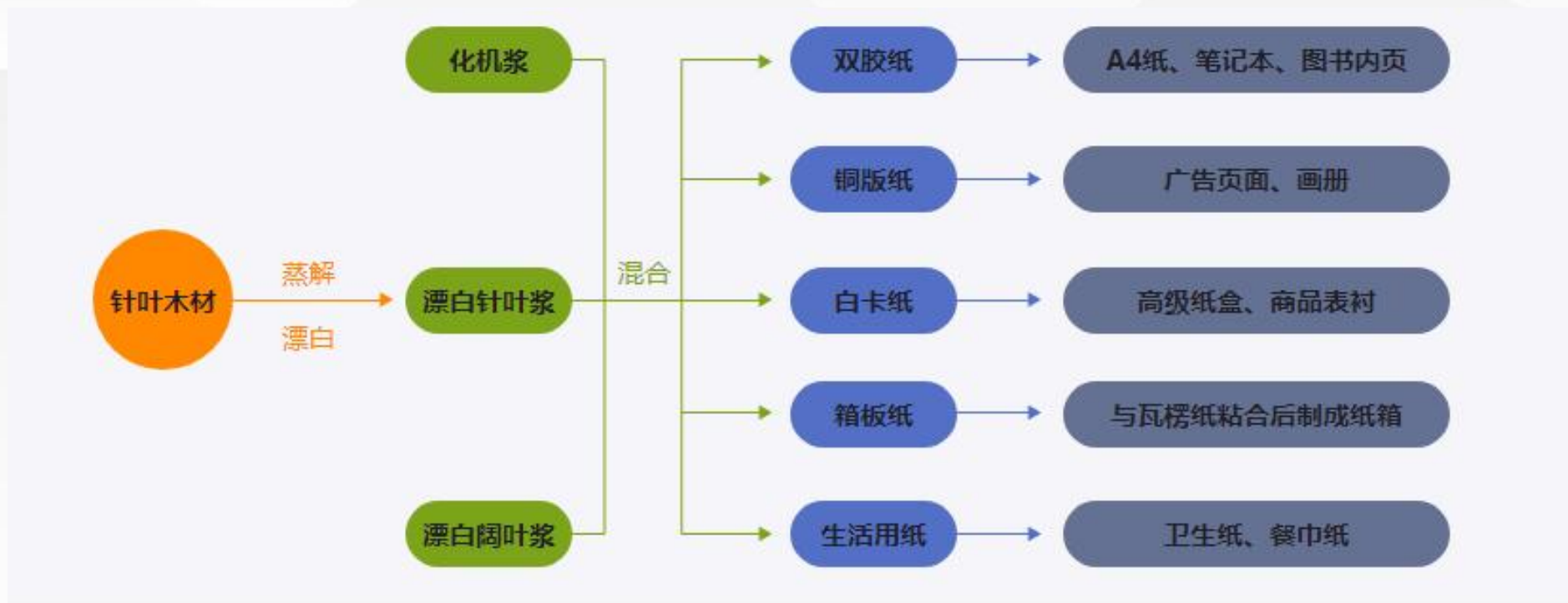


金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/4/10



国家统计局4月10日发布的数据显示，3月份我国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨0.5%，结束长达41个月的下降走势首次转涨，环比上涨1.0%，创48个月以来最大涨幅。这一转涨由国际输入性因素与国内部分行业需求改善共同推动——有色金属矿采选业价格同比涨36.4%，石油和天然气开采业价格由上月下降12.9%转为上涨5.2%，光伏设备、锂电池等新兴行业价格也有所上行。工业领域利润改善进入实质性兑现期。居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.0%，环比因节后食品和服务价格季节性回落下降0.7%。

美联储3月会议维持联邦基金利率目标区间在3.50%至3.75%，点阵图显示2026年仅1次25个基点降息预期，市场已将首次降息窗口预期大幅推迟至12月，年内再度加息的概率已攀升至约30%。中东冲突推高油价与短期通胀，降息时点延后，加息风险与降息门槛双双提高。

美伊冲突持续发酵，地缘因素推升能源价格，造纸产业生产及运输成本上升。海运成本大幅飙升，中东、部分欧洲航线运输周期延长半个月以上，单柜海运费暴涨3000-4000美元，进一步挤压出口导向型企业的利润空间。美伊停战消息一度缓和地缘情绪，为纸浆期价带来低位反弹动力，但中国港口库存高企压制反弹幅度。

## 周度观点汇总

**废纸箱：**短期废黄板纸价格有望先反弹后下跌——供应偏少且南方多雨影响交投，纸厂消费量维持高位，可适当把握短期反弹窗口；但成品纸需求减弱叠加纸厂降价吸货预期，中长期走势谨慎。

**箱板纸：**当前处于供增需减格局，纸价下行压力或增大，建议下游包装企业维持刚需采购，暂不大量囤货；上游纸企应继续强化生产管控与库存去化，关注4月下旬五一消费需求回温及电商618备货潮启动带来的需求转强机会。

**双胶纸：**出版招标陆续开启带来一定支撑，但库存高位、新产能（江西地区30万吨/年）即将入市，供应压力不减。建议下游印厂可逢低备货，纸企在报价上保持灵活性，同时关注3-4月出口量整体减少对国内库存的传导压力。

**纸浆：**针叶浆需求疲软，阔叶浆刚需支撑小涨，但港口库存高企持续压制价格上行空间。建议纸企维持刚需采购，不宜追高；关注美伊局势演变和海外发运量变化对远期成本的传导。中长期来看，具备林浆纸一体化优势的头部纸企有望在成本端与行业内其他企业拉开差距。

## 品种

## 周度观点

**价格：**周均价1592元/吨，环比：+12元/吨（小幅上调）。清明节后市场价格逐步止跌，北方部分纸厂采购价格累计下调20-40元/吨，南方部分纸厂下调20-30元/吨。国际废纸价格趋于平缓，美废跌至近一年半以来谷底水平，供应商出货意向减弱；日废供应商多观望暂不报价，出口量较少。

**供需：**供应端方面，节后废纸货源供应先增后减，3月中旬供应高峰结束后，货源多已流入纸厂，南方多雨天气影响废纸交投，纸厂到货量持续偏少。瓦楞纸和箱板纸开工负荷率环比提升，纸厂停机检修情况不多，废纸消费量突破去年高点。

**库存：**纸厂废纸原料库存天数7-9天，处于合理偏低水平；社会回收端库存平稳，无明显累库。

## 废纸

**利润：**废纸回收商毛利约30-50元/吨，处于低位；纸厂废纸采购成本小幅抬升，压缩原纸加工利润空间。

**结论：**废纸价格短期受箱板纸刚需支撑小幅偏强，但下游原纸需求疲软、涨价传导有限，预计下周维持1580-1620元/吨区间震荡；回收商可随采随销、避免囤货，纸厂按需补库、控制原料成本。

# 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

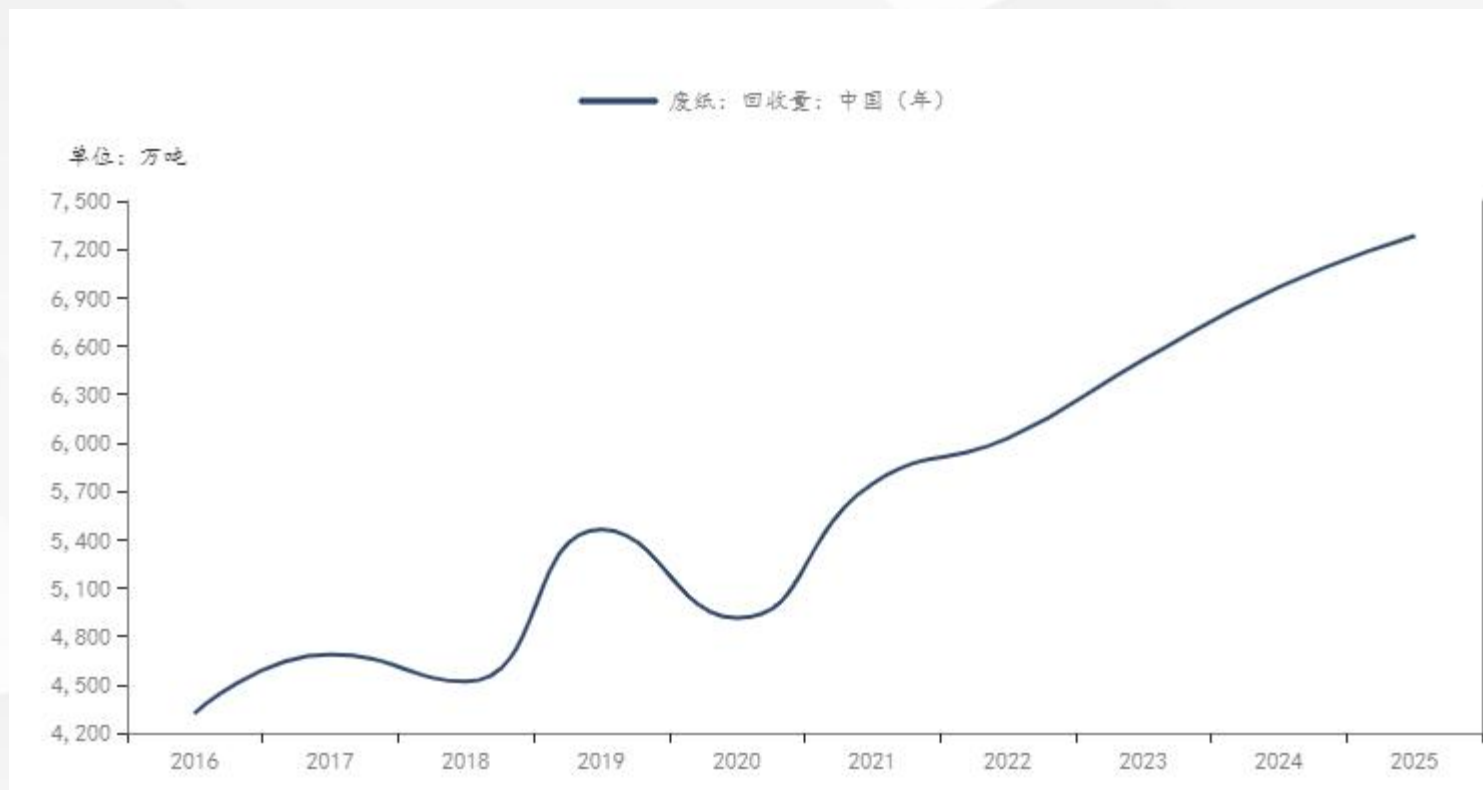


## 图三：废纸现货价



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图四：废纸产量，年度



## 品种

## 周度观点

**价格：**本周均价3485元/吨，环比 - 8元/吨（偏弱震荡）。

**供需：**供应端，行业开工率72%-75%，产能释放平稳，新增产能逐步落地、供应压力小幅增加；需求端，下游包装厂订单偏弱、以刚需为主，外贸包装需求回暖但内需不足，整体供大于求。

### 包装纸 箱板纸

**库存：**纸厂成品库存天数18-22天，环比 + 1-2天，处于中高位；下游包装厂原纸库存10-12天，补库意愿低迷。

**利润：**箱板纸厂单吨毛利80-120元/吨，处于微利区间，废纸成本抬升、成品价走弱，利润进一步被压缩。

**结论：**箱板纸供需偏弱、高库存压制价格，短期难有明显上涨，预计下周3460-3500元/吨窄幅震荡；纸厂控制开工、降库为主，下游按需采购、不追涨。

# 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

**价格：**本周均价4658元/吨，环比-15元/吨（小幅走弱）。

**供需：**供应端，行业开工率68%-71%，江西新增产能投放、供应小幅增加；需求端，出版教辅招标进入尾声、订单减少，印刷需求淡季，内需偏弱、出口订单一般，整体供强需弱。

## 双胶纸

**库存：**纸厂成品库存153.85万吨，环比+1.66万吨，处于历史同期高位；贸易商库存54.9万吨，环比+0.1万吨，出货缓慢。

**利润：**双胶纸厂单吨毛利120-160元/吨，较上周小幅收窄，纸浆成本支撑有限、成品价下行，盈利承压。

**结论：**双胶纸淡季需求低迷、高库存压力大，价格易跌难涨，预计下周4630-4670元/吨偏弱运行；纸厂控产降库、谨慎挺价，下游按需采购、规避高位囤货。

# 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

### 纸浆

**价格：**本周均价针叶浆（银星/乌针）5246元/吨，环比-9元/吨；阔叶浆（金鱼/布阔）4612元/吨，环比-11元/吨；综合加权均价4929元/吨。

**供需：**供应端，海外浆厂减产计划未完全落地，进口到货平稳、国内供应宽松；需求端，下游文化纸、包装纸开工偏弱、采购刚需为主，整体供大于求、需求疲软。

**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。

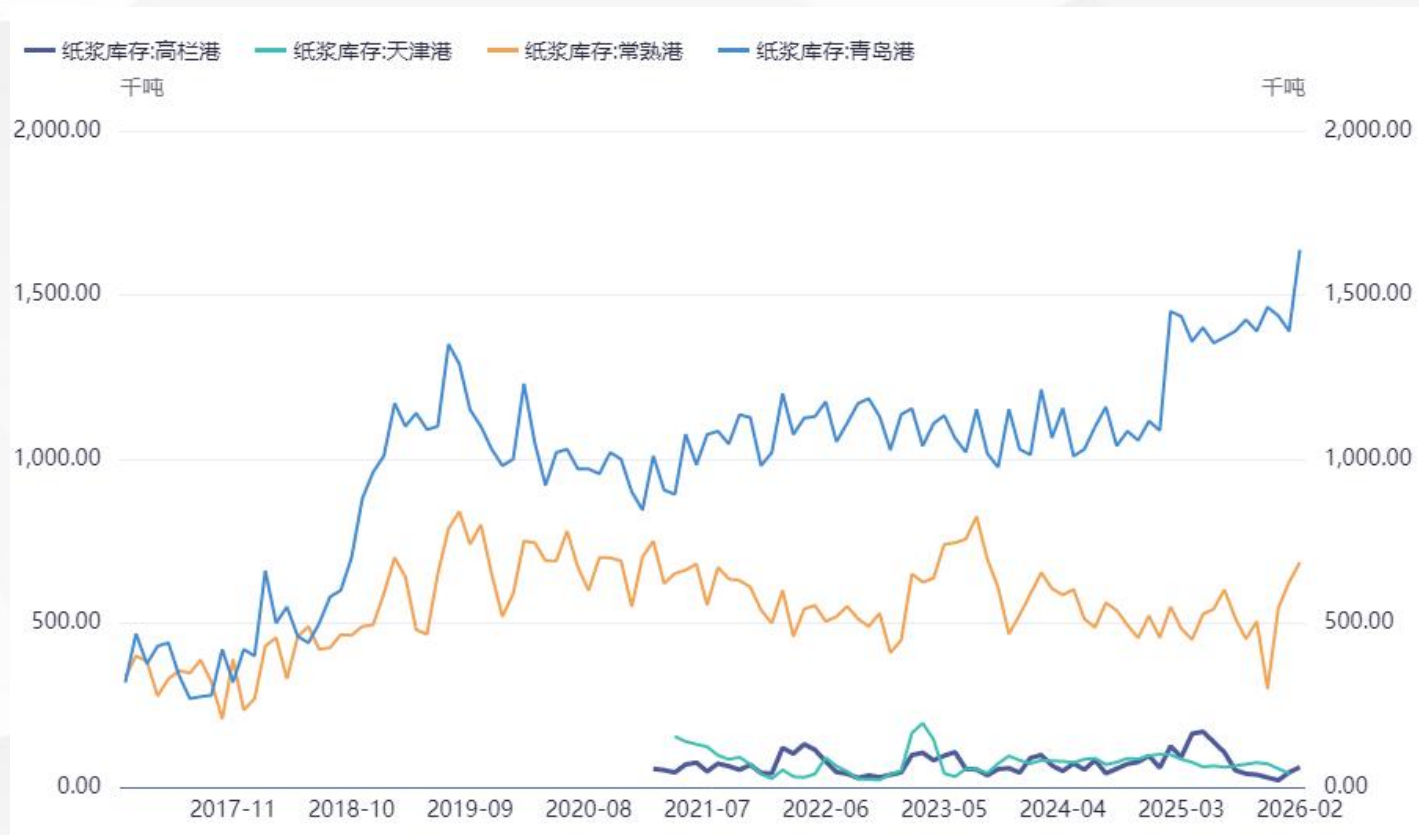
**利润：**浆厂单吨毛利300-400元/吨，仍有一定盈利空间，但国内现货价走弱、利润小幅收窄。

**结论：**纸浆供需宽松、高库存压制，短期弱势震荡为主，预计下周针叶浆5220-5270元/吨、阔叶浆4590-4630元/吨；纸厂按需采购、维持低原料库存，贸易商谨慎操作、规避追空风险。

# 数据图表-纸浆

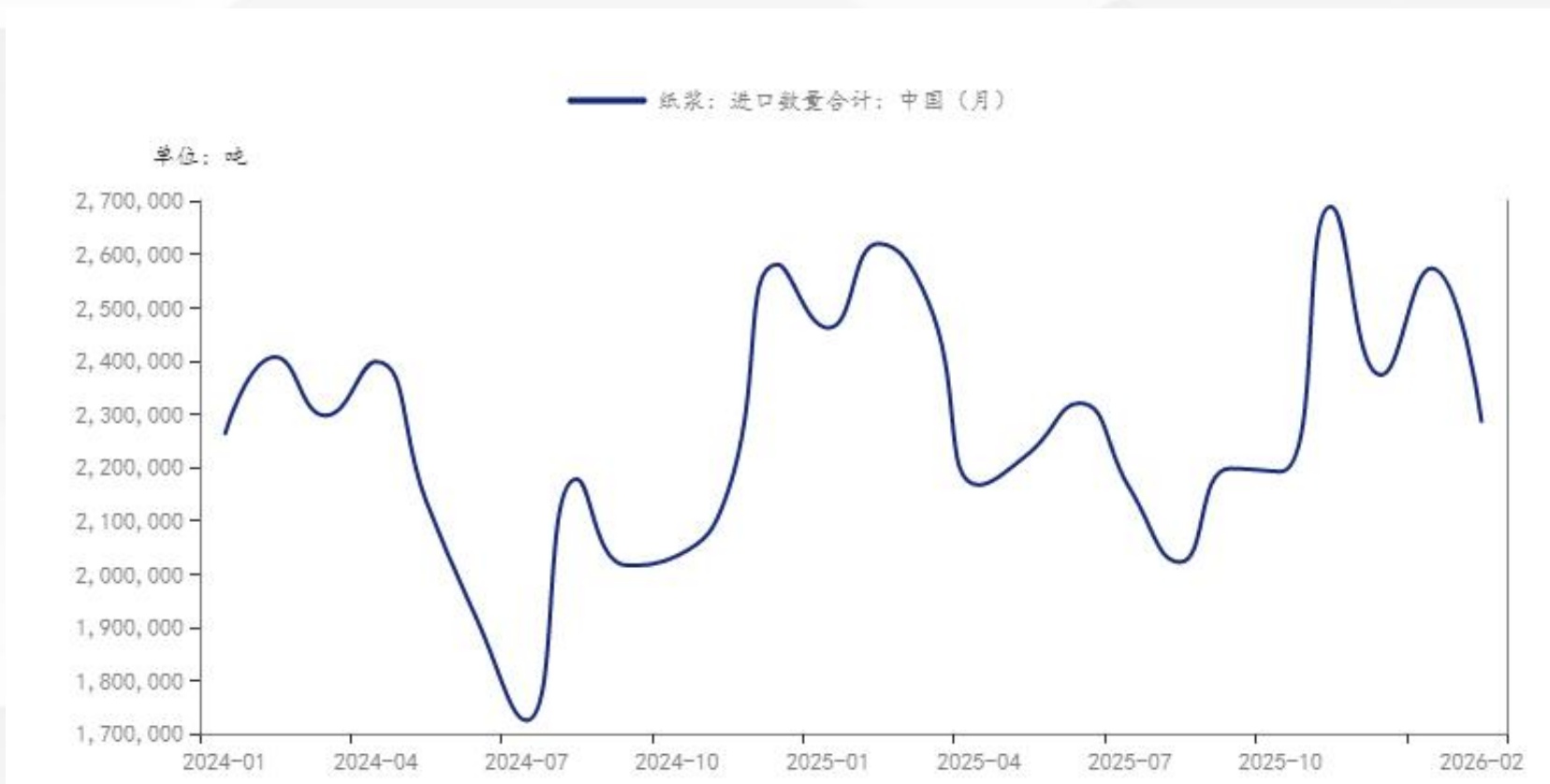
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 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](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）、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）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）。】