

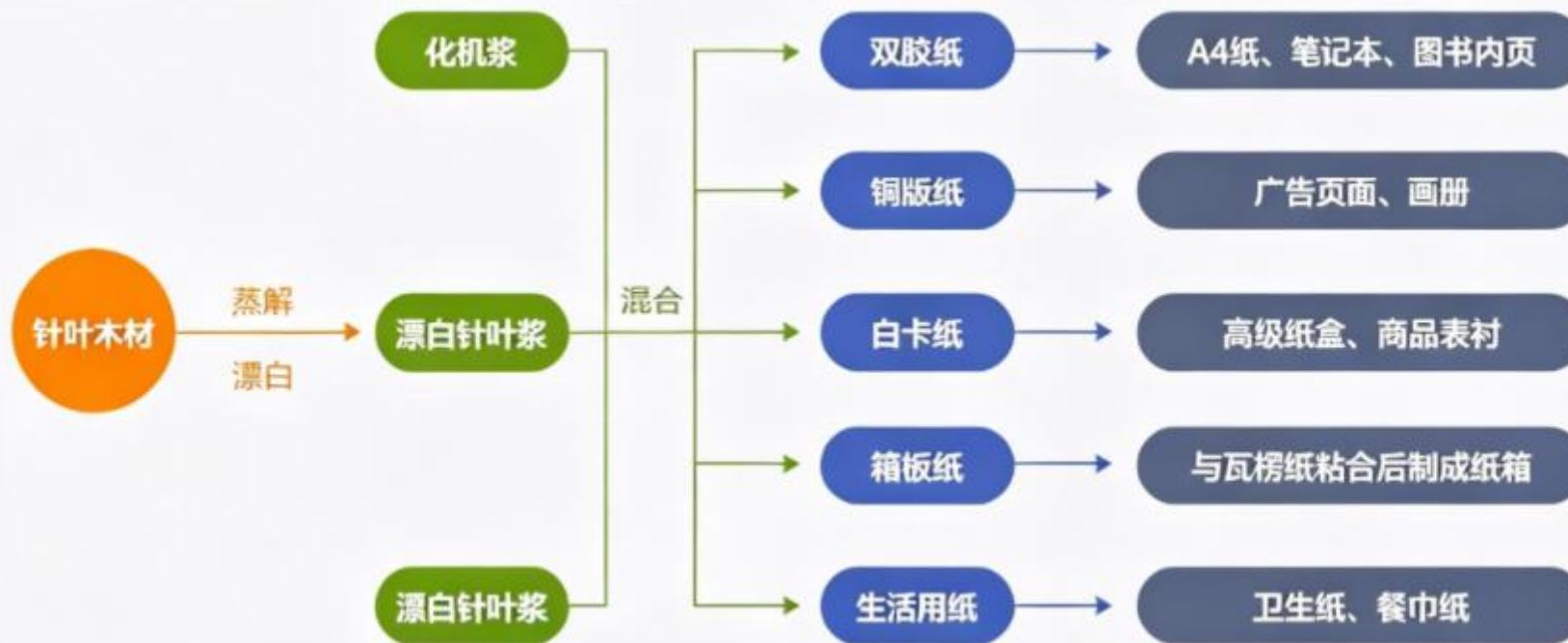


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/4/24



国内

- 1、中办、国办印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，明确“十五五”制定碳达峰行动方案，实现煤炭、石油消费总量达峰，2030年碳排放强度较2005年降65%以上。
- 2、一季度经济数据（4.22）：上海一季度GDP同比增5.9%，全国跨区域人员流动量177.7亿人次、同比增2.2%，消费与服务活动稳步修复。
- 3、央行4月22日开展60亿元7天期逆回购，利率维持1.40%，流动性保持合理充裕。
- 4、一季度跨区域人员流动量177.7亿人次，同比增2.2%，消费与物流活动持续复苏。

国外

- 1、欧元区4月综合PMI初值48.6（荣枯线50），自2024年底首次收缩；德国服务业PMI断崖下滑至46.9，经济衰退概率升至33%。
- 2、美国特朗普称4月24日或重启美伊和谈，伊朗否认；霍尔木兹海峡局势紧张，地缘风险溢价支撑油价高位。
- 3、全球气候：多国气象机构预警强厄尔尼诺酝酿，或推高全球气温，影响农业与大宗商品供应。

周度观点汇总

废纸箱：本周国废黄板均价1607元/吨，环比上周持平微涨，废纸市场窄幅震荡、稳中偏弱，供需僵持短期难有大涨大跌，跟随箱板纸需求而动。

箱板纸：本周箱板纸均价3550元/吨，环比上周下跌20-30元/吨，周内持续弱势下行。箱板纸淡季弱势难改，库存高、需求弱，价格易跌难涨，4月下旬或有大厂挺价，但反弹空间有限。

双胶纸：本周双胶纸均价4100元/吨，环比上周下跌50-80元/吨，周内价格松动，品牌间价差扩大。双胶纸供需失衡、弱势下行，产能过剩+需求低迷，库存高企，价格仍有下行空间，短期难有反转。

纸浆：针叶浆均价5250元/吨，环比上周下跌30-50元/吨；阔叶浆均价4550元/吨，环比上周下跌20-40元/吨，周内持续偏弱。纸浆高位库存压制、偏弱震荡，供应充足+需求平淡，短期浆价难有大涨，大概率维持窄幅波动，关注下游补库与海外浆厂检修动态。

品种

周度观点

价格：本周国废黄板均价1607元 / 吨，环比上周持平微涨（4.17为1609元 / 吨，4.23为1607元 / 吨），周内波动小。

供需：周内废纸市场供应端整体偏紧，市场流通货源有所减少。受局部降雨天气影响，打包站回收作业受阻，到货量下降，纸企涨价后到货量反而有所下降。需求端纸企开工保持平稳，市场多以按需采购为主。

库存：本周纸企废纸库存小幅下降，市场交投氛围有所回暖。造纸产业链整体库存压力仍存，但废纸环节库存去化对价格形成一定支撑。

废纸

利润：瓦楞及箱板纸企业毛利率处于波动下行通道，对废纸环节的利润空间形成挤压。纸厂废纸制浆利润小幅收缩，边缘纸厂利润微薄。

结论：本周废纸市场价格稳中偏强，供应端偏紧与纸企涨价吸货形成共振，多家纸企上调收购价。但下游需求端整体偏淡，纸企按需补库为主，市场交投虽有回暖但仍受制于终端需求疲软，短期预计废纸价格将维持区间震荡偏强运行。

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

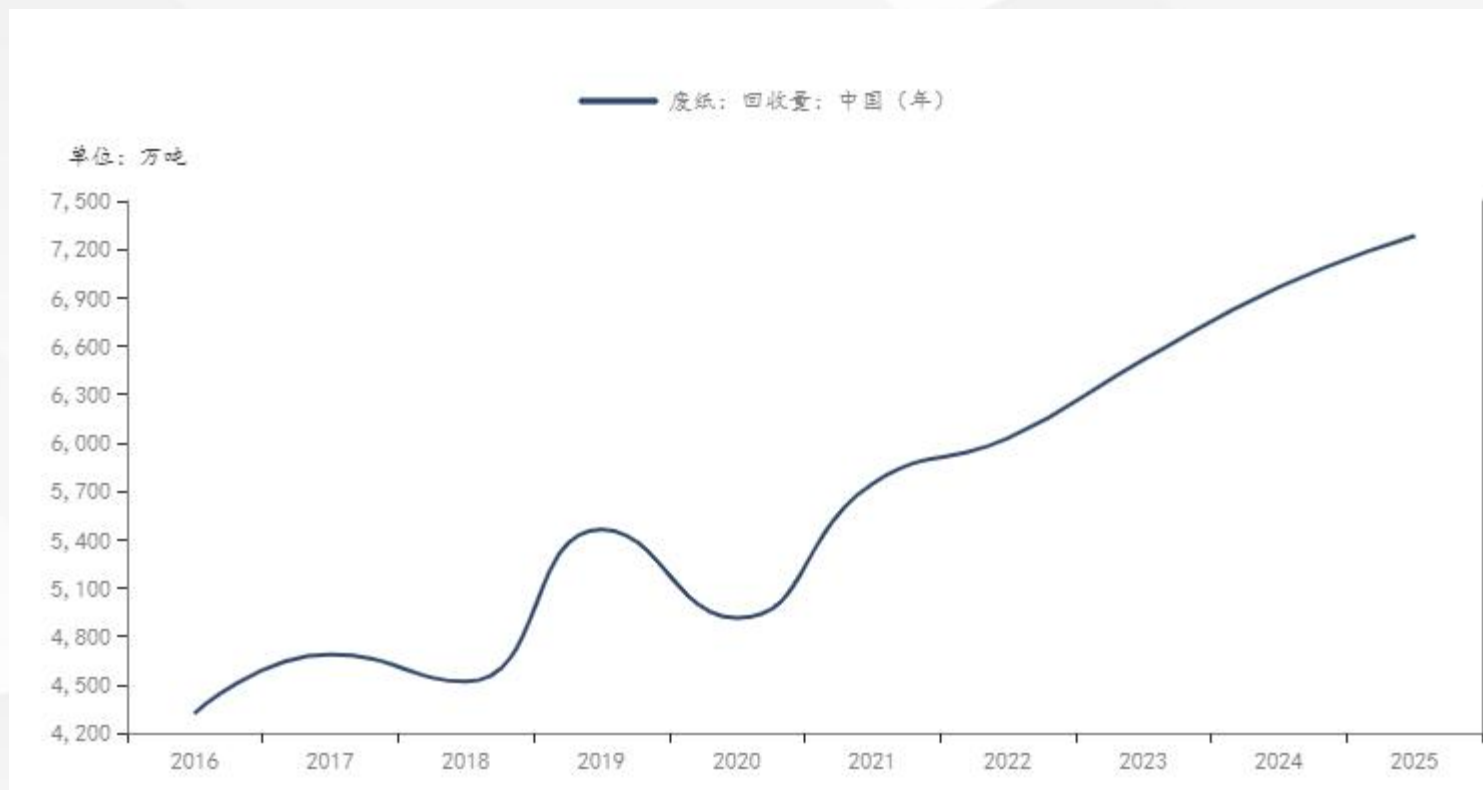


图三：废纸现货价



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图四：废纸产量，年度



品种

周度观点

价格：本周箱板纸均价3550元/吨，环比上周下跌20-30元/吨，周内持续弱势下行。

供需：供应端瓦楞纸检修装置多于重启装置，供应有所下降；箱板纸因重启装置多于检修装置，供应微幅回升。需求端方面，4月份为传统淡季，终端需求无明显改善，但下游纸企库存处于中低位水平，存在按需补库需求，华东、华南地区部分纸企出货有所改善。4月中上旬下游包装厂备货积极性欠佳、成交不温不火，市场供大于求的矛盾一度有所加剧，至下旬才有所缓解。

包装纸 箱板纸

库存：纸厂库存持续累积，截至4.20行业库存约1021千吨，周环比+3.24%，压力明显；下游包装厂库存低位，补库意愿弱。

利润：原料废纸稳、纸价跌，箱板纸厂利润持续承压，中小厂亏损面扩大，大厂靠规模与浆纸一体化勉强维持微利。

结论：箱板纸淡季弱势难改，库存高、需求弱，价格易跌难涨，4月下旬或有大厂挺价，但反弹空间有限。

数据图表-包装纸

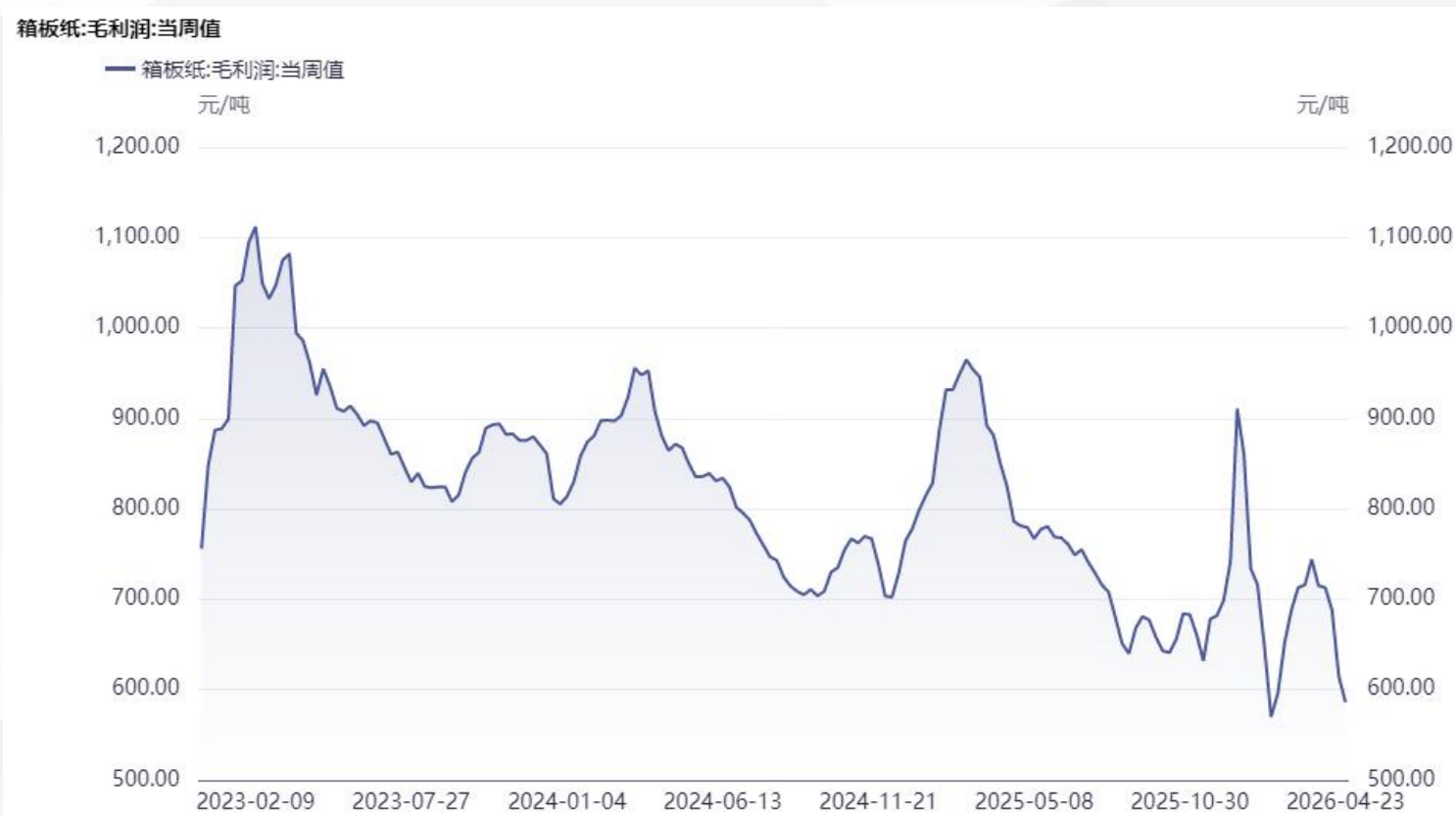
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

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

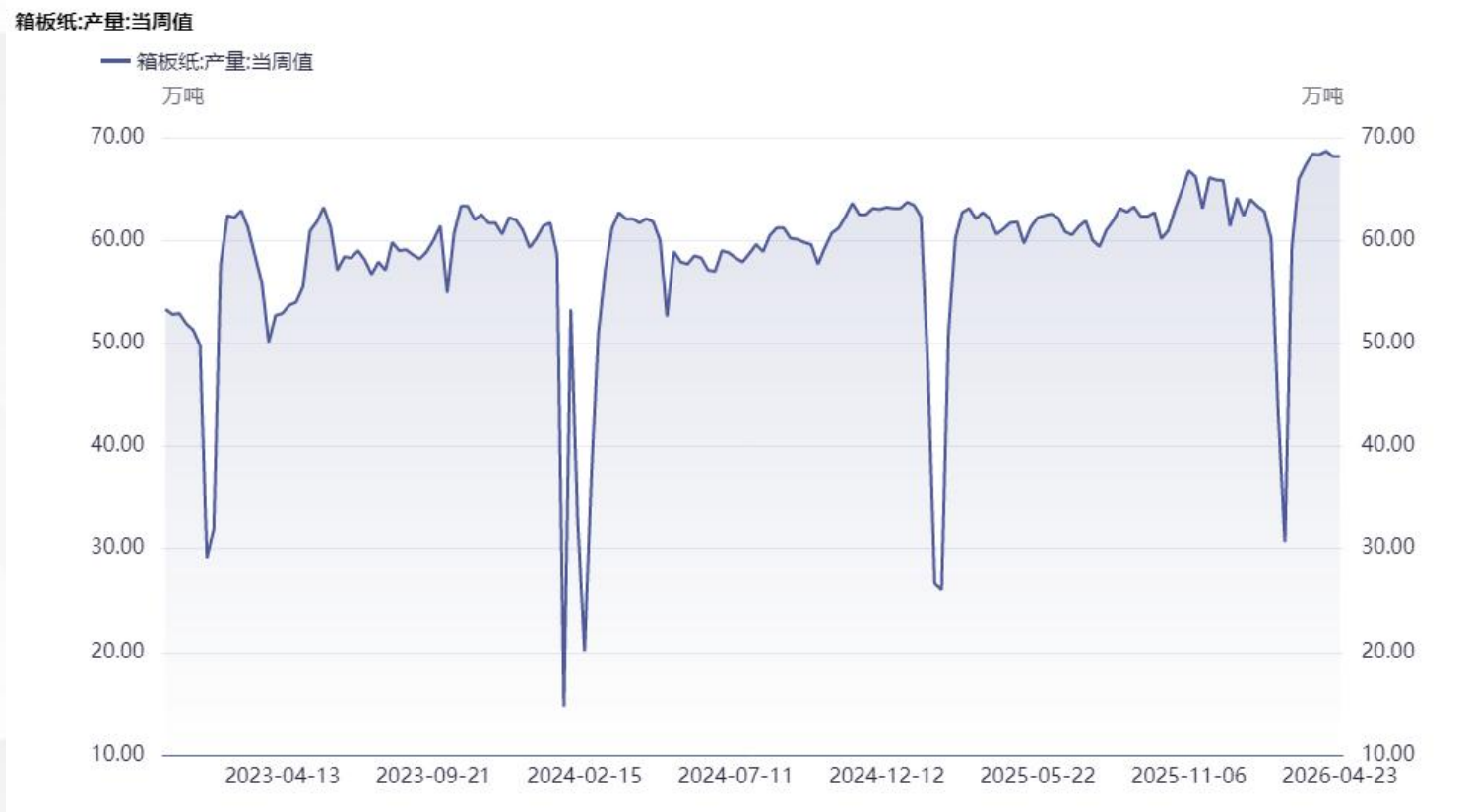
图三：包装纸价格



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：本周双胶纸均价4100元/吨，环比上周下跌50-80元/吨，周内价格松动，品牌间价差扩大。

供需：供应端开工负荷率在57.72%，环比下降0.21%，周内山东个别规模产线短暂检修，行业整体开工水平环比微降。本周产量约22.18万吨，较上期小幅增加0.01万吨，前期检修的装置恢复生产带动产能利用率小幅回升至56.84%。需求端方面，双胶纸下游需求无明显改善，社会面订单有限，印厂采买偏谨慎，经销商出货价格部分下跌。秋季教材教辅招标虽陆续启动，但个别价格偏低位，对市场信心的提振有限。

双胶纸

库存：本周双胶纸生产企业库存约153.9万吨，环比涨幅1.1%，企业库存继续累积；经销商和下游买货积极性偏低，市场新签订单有限，纸厂整体接单情况暂无改善，延续累库趋势。

利润：含税成本约5138元/吨，含税收入约4669元/吨，税前亏损约469元/吨，环比亏损进一步扩大。行业延续亏损格局，且亏损幅度有所加剧。

结论：双胶纸市场本周延续弱势下行，价格持续下跌且跌幅扩大，成本倒挂加剧，企业库存持续累积。前期检修装置恢复生产进一步加大供应端压力，需求仍以出版招标刚需为主、社会面增量有限。短期供需宽松矛盾难以有效缓解，价格预计延续偏弱震荡。

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：针叶浆均价5250元/吨，环比上周下跌30-50元/吨；阔叶浆均价4550元/吨，环比上周下跌20-40元/吨，周内持续偏弱。

供需：供应端维持宽松格局，国内各品牌针叶浆货源充足，贸易商可选择性较多，部分持货商为加快出货实际成交存在商谈空间。文化纸厂开工率维持在50%—60%的偏低水平，白卡纸价格提涨困难、纸厂利润承压，生活用纸出货放缓，下游对原料采购维持刚需补库、小单成交策略，高价浆成交相对清淡。

库存：截至2026年4月23日，中国纸浆主流港口样本库存量为235.7万吨，较上期累库8.6万吨，环比上涨3.8%。此前港口库存连续三周去库，本周期转为累库走势，库存绝对水平仍处于近年偏高位

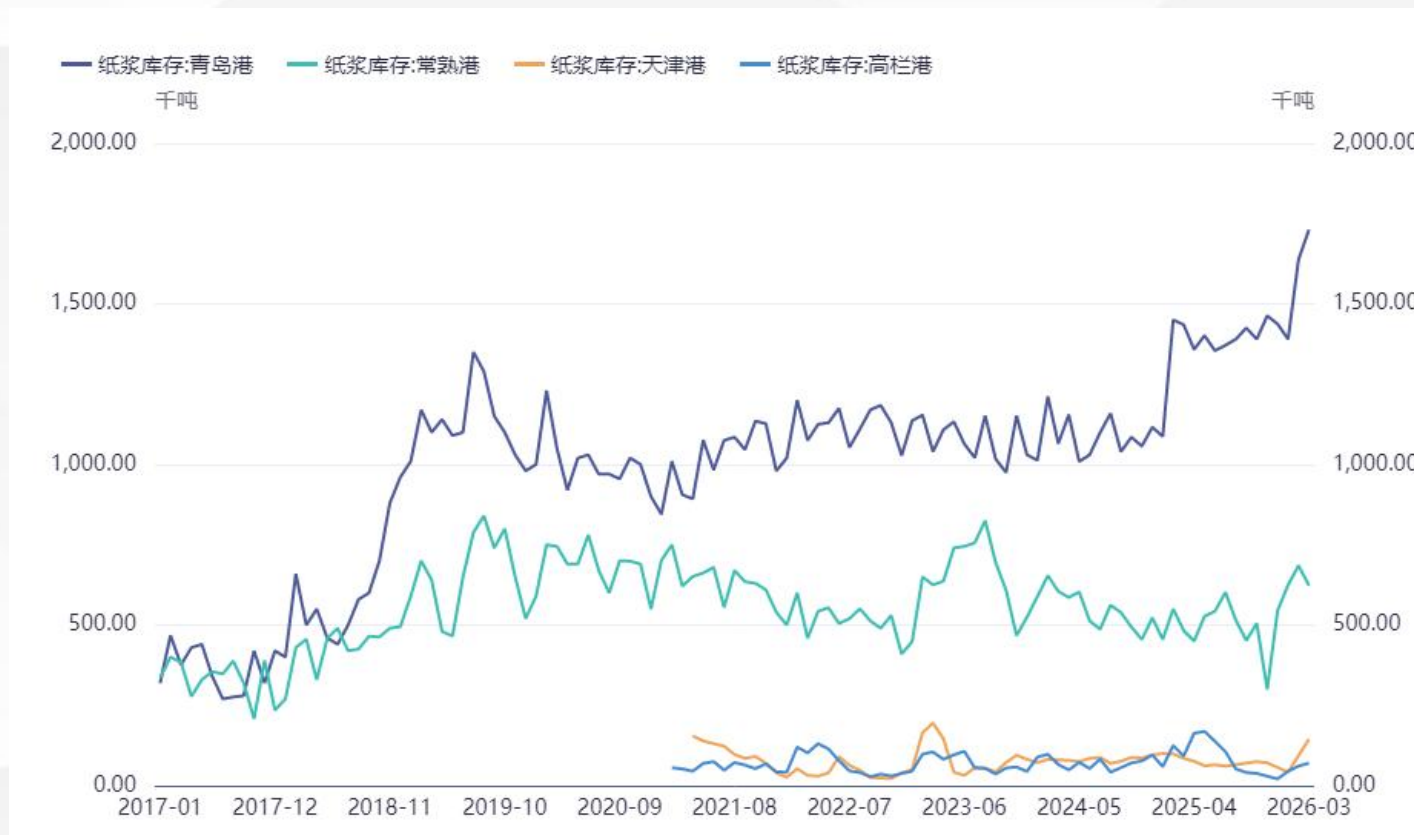
利润：行业整体盈利水平处于偏低水平，下游原纸企业利润承压，对高价浆接受度不高，需求表现平平。造纸行业盈利水平本身处于偏低位，浆价下行并未有效转化为下游盈利改善，加工利润空间依然狭窄。

结论：纸浆市场本周维持供需宽松格局，港口库存结束连续去库转为累库，供应充裕制约了价格上涨空间。海外浆厂虽有挺价意愿，但下游处于需求淡季、高价接受度有限，成本传导受阻。地缘局势不确定性带来的海运成本为浆价提供了一定支撑，但基本面供需矛盾未见缓解，预计短期浆价将维持震荡偏弱走势。

数据图表-纸浆

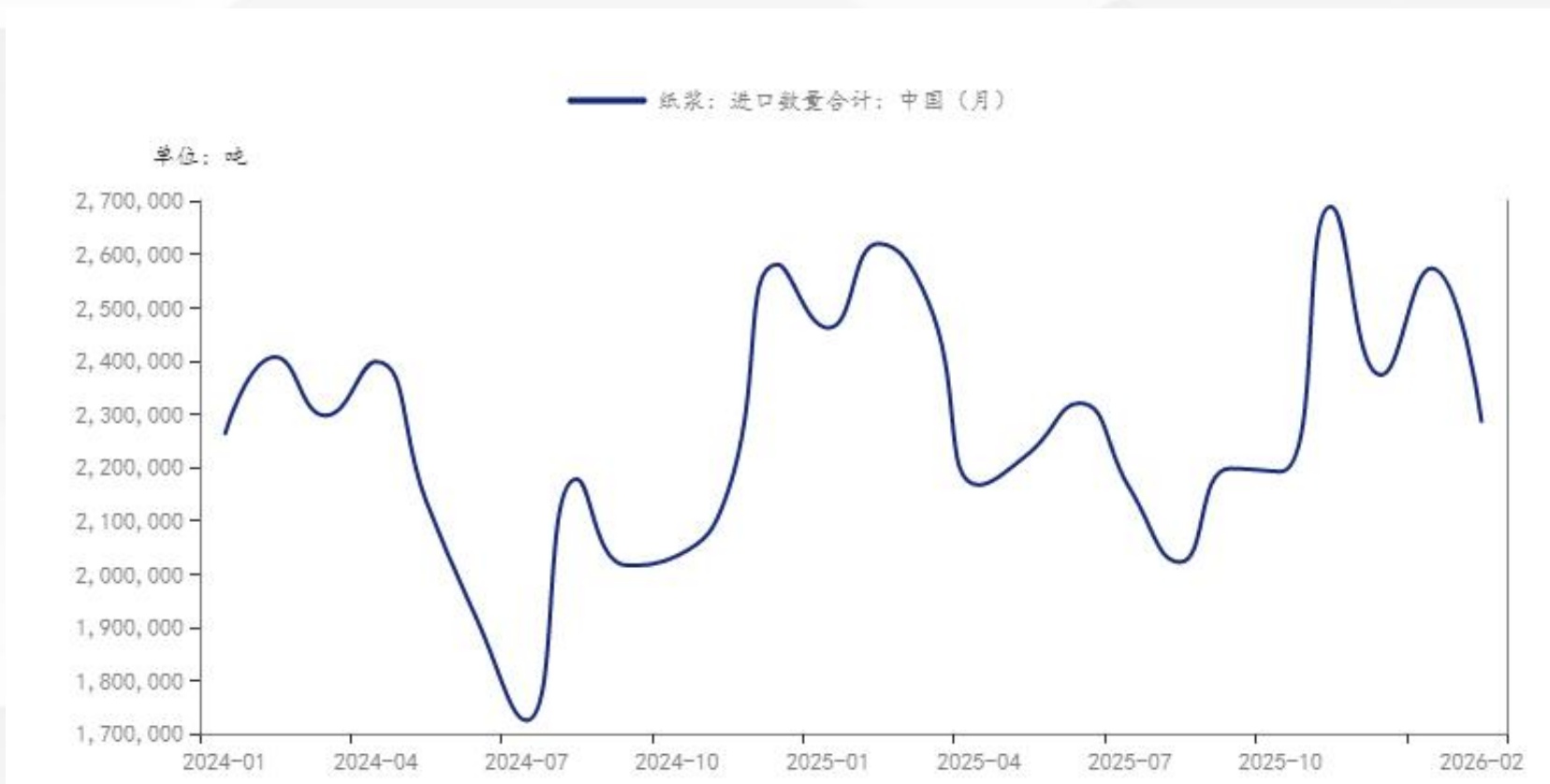
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

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23日	4月16日	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	586	615	-29	-4.70%	↗
瓦楞纸	306	338	-32	-9.49%	↗
纱管纸	359	397	-38	-9.57%	↘
白板纸	737	787	-50	-6.41%	↘
社会白卡纸	334	341	-7	-2.05%	↘
双胶纸	-474	-460	-14	-3.04%	→
双铜纸	-41	-7	-34	-485.71%	↘
生活纸	37	41	-4	-9.76%	→



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）、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）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）】