

金信期货纸业日报

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/04/28

国内

- 1、1-3 月规上工业企业利润16960.4 亿元，同比 + 15.5%；3 月单月 + 15.8%，增速环比加快。
- 2、穆迪维持中国主权评级A1、展望上调至稳定，财政部回应称认可经济韧性与新动能。
- 3、企业国有资产法修订草案初审，聚焦国资国企改革保障。
- 4、第 139 届广交会前两期到会境外采购商24.5 万人，同比 + 2.2%。

国际

- 1、美股：纳指、标普创新高（纳指 + 0.20%，标普 + 0.12%），道指微跌；英伟达涨 4% 创历史新高。
- 2、原油：布伦特108 美元 / 桶，六连阳；美伊僵局支撑油价，霍尔木兹海峡通行量偏低。
- 3、伊朗：提出三阶段谈判方案；暂停钢坯 / 钢板出口至 5 月 30 日；普京会见伊朗外长，表态维护地区利益。
- 4、汇率：离岸人民币破6.82；美元指数回落；比特币涨破 7.9 万美元后回调。

废纸基本面分析

基本情况

价格：截至4月28日，全国均价：2700-2850元/吨，环比 +30-50元/吨，连续3日小涨。

供需：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：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。

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。

核心结论：价格止跌反弹，由跌转涨；供应收缩、纸厂抢货，短期偏强运行。

废纸现货价格



箱板纸基本面分析

基本情况

价格：27日箱板纸（250g 挂面）：4200-4300元/吨，环比 +30-50元/吨；山鹰/洲特纸同步跟涨。

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，供应小幅回升。大厂挺价意愿强，中小厂被动跟涨；需求端包装订单温和复苏，刚需补库。

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。

箱板纸现货价格



双胶纸期货基本面分析

基本情况

截至4月28日，双胶纸价格环比没变，主流高白报价4650，主流本白报价4350。产能持续扩张，开工率约57%，货源充裕，纸企库存156.6万吨（环比微增），去库压力大。下游出版招标延迟、印刷订单疲软，教辅需求长期下滑，仅刚需补货，出口乏力。纸浆占成本60%-70%，浆价偏弱拖累成本支撑，纸企毛利低迷、实单让利普遍。供给过剩、需求疲软、高库存，价格僵持偏弱，反弹需等待需求实质性回暖与库存拐点。短期延续逢高空思路。



双胶纸指数

收盘价:双胶纸指数



纸浆期货基本面分析

基本情况

4月28日现货市场报价针叶浆价格部分下调，山东地区针叶浆参考价在5030元/吨左右，阔叶浆在4550元/吨左右，国内港口纸浆库存持续处于历史高位（240.8万吨），港口库存230.6万吨（环比-2%、同比+14.5%），绝对高位；海外减产未实质兑现、到港平稳；下游纸厂刚需补库、对高价接受度低，供强需弱、低位震荡，反弹空间有限。纸浆市场短期呈区间震荡走势，当前位于区间下沿，考虑低多思路对待。



纸浆指数

收盘价:纸浆指数





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

投资咨询团队成员

【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）、陈强（投资咨询编号：Z0023825）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）】