

金信期货纸业日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/05/13

国际新闻

中美经贸互动：中美两国经贸团队于5月13日中午在韩国首尔仁川国际机场开始举行经贸磋商。同日，外交部重申中美经贸关系的本质是互利共赢。此外，白宫此前被曝正寻求中方增购谷物和肉类。

美国通胀数据：美国4月CPI同比增长3.8%（高于预期的3.7%），核心CPI同比增长2.8%。数据发布后，市场普遍预计美联储全年将维持利率不变。

美联储换帅：当地时间5月15日，凯文·沃什将接替鲍威尔成为新任美联储主席，市场关注其“降息+缩表”的政策主张如何应对通胀。

国内新闻

1. 国资委研究编制中央企业“十五五”发展规划；A股融资余额首次突破2.8万亿元；4月份两融新开账户同比增长41.54%。

2. 4月物价数据公布

国家统计局数据显示，4月CPI同比上涨1.2%，环比上涨0.3%，主要受国际原油价格变动和假期出行需求增加影响；PPI同比上涨2.8%，环比上涨1.7%，涨幅均有所扩大。

废纸基本面分析

基本情况

价格：5月13日，国内废纸基准价为1682.00元/吨，较本月初上涨了3.38%。

供需：市场行情稳中偏强。目前废纸整体流通量依然偏低，部分打包站存在惜售情绪，导致供应端偏紧。下游纸厂采购心态平稳，主要满足刚需，对价格形成支撑。

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

现货价:废纸



箱板纸基本面分析

基本情况

价格：13日再生箱板纸130g主流成交价格：2770-2820元/吨，较上一个工作日持平。成本端支撑强劲，龙头纸企涨价意愿不减，但需求面跟进有限，市场博弈加剧。

供需：规模纸企库存暂无太大压力，且河南雅都等纸企已于5月13日早8时起，对所有克重的瓦楞纸和箱板纸上调50元/吨，场内涨价氛围浓郁。下游二级厂原纸库存处于中位，采购主要以常规备货为主，拿货积极性一般，市场处于博弈阶段。

库存：全国平均库存天数：7-10天（中性偏低），较节前（6-7天）略升，仍处低位区间。
龙头纸企（玖龙 / 山鹰 / 理文）：5-8天，五一检修 + 挺价控产，库存压力小、挺价意愿强。

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

出厂价:包装纸:箱板纸:140g



双胶纸期货基本面分析

基本情况

截至5月13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

5月13日现货市场报价针叶浆价格稳定，山东地区针叶浆参考价在5100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）】