

金信期货纸业日报

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/05/18

国际新闻

1、美国：美国4月通胀数据超预期升温，CPI同比上涨3.8%（创2023年以来最快增速），PPI环比飙升1.4%（创2022年3月以来最大单月涨幅），同比涨幅达6.0%，大幅超出4.8%的市场预期。市场已基本排除年底前降息的可能性，预期美联储到12月至少加息25个基点的概率约为49%。

2、美国10年期国债收益率升破4.6%关口，创一年以来新高；30年期美债收益率升至5.127%，为2007年以来最高水平；日本30年期国债收益率首次触及4%；英国长期国债收益率则升至近30年高位。

国内新闻

1、国家统计局5月18日公布4月社会消费品零售总额、规模以上工业增加值等宏观经济数据，国新办同日举行国民经济运行情况发布会。统计局新闻发言人王冠华表示，4月份部分指标增速有所回落，属于月度之间的正常波动，综合累计指标、宏观指标和结构性指标来看，中国经济“稳”的主基调没有变。

2、中美双方在经贸领域取得五方面进展：双方同意成立贸易理事会和投资理事会；将解决或实质性推动部分农产品非关税壁垒和市场准入问题；同意通过一定范围产品的相互降税等安排推动扩大双向贸易；中方购买美方飞机，美方保障飞机发动机、零部件对华供应；继续落实好前期磋商成果并就关税安排形成积极共识。

废纸基本面分析

基本情况

价格：5月18日，全国废旧黄板纸市场均价升至约1686元/吨，较月初上涨3.63%。

供需：国内废旧黄板纸市场延续稳中偏强格局。供应端整体可流通资源有限，叠加部分地区降雨扰动，打包站收货量较少，部分业者存有看涨惜售心理，市场实际货源供给相对紧张；需求端下游成品纸企业涨势依旧，纸厂采购情绪平稳。预计短期内废旧黄板纸价格将延续温和上涨趋势。

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：截至5月18日，瓦楞纸及箱板纸市场呈稳中小幅增长趋势，华东、华中地区部分纸企上调瓦楞纸及箱板纸部分品种价格50元/吨。受原料废旧黄板纸价格持续上调影响，华东地区规模纸企提前执行涨价计划，部分中小纸企跟涨，场内涨价氛围浓郁。

供需：废黄板纸价格持续上涨，与箱板纸价格相关性极强。当前龙头纸企的保稳促涨政策仍然有效，打包站囤货及降雨天气限制废纸流通量增长，为价格上涨提供基本面支撑。废纸整体可流通资源有限，部分地区打包站收货量较少，加之下游纸企开工平稳，到货量较上周有所下降，市场供应偏紧局面延续。部分纸厂已发布新一轮涨价计划，多数纸厂库存压力可控，为市场提价提供支撑。

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：受废纸价格支撑，短期价格偏强，下游包装厂订单未见明显增量，经过前期集中补库，下游原纸库存已普遍上升至中高水平，短期内继续大量采购的空间有限，可能制约箱板纸价格的上涨幅度。

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18日，双胶纸价格报价不变，主流高白报价4650，主流本白报价4350。双胶纸下游需求仍处于淡季，贸易商及生产企业库存均呈累库态势，企业以刚需采购为主，且预期将持续少量刚需采购。供给平稳：生产企业整体开工保持平稳，但受需求疲软影响，部分厂家库存压力有所上升。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18日现货市场报价针叶浆价格下调，山东地区针叶浆参考价在5050元/吨左右，阔叶浆在4550元/吨左右，最新主流港口库存 229.9 万吨，环比去库 7.2 万吨，但仍处年内高位；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）】