

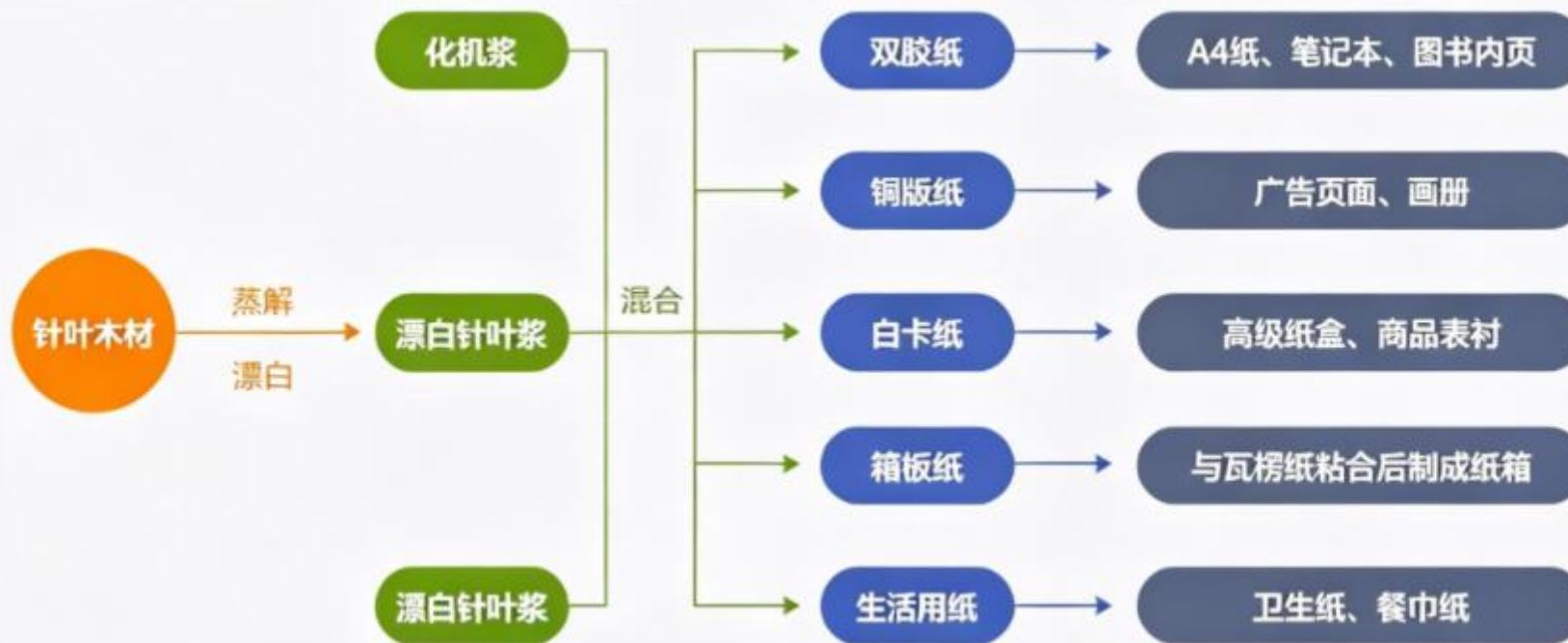


金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/6/05



## 一、国内宏观

1. 5月官方PMI (6.1发布)：制造业PMI 50.0% (临界线)、非制造业 50.1%、综合PMI 50.5%，经济维持小幅扩张，高技术制造业持续景气。

2、5月外汇储备、财新PMI周内落地，国内生产资料价格小幅回落。

3、对外投资新规7月起施行 (6.1发布)：《国务院关于对外投资的规定》共34条，放宽市场化对外投资权限，完善境外投资保护机制。

4、宏观数据前瞻，5月进出口、CPI、PPI数据将于下周陆续披露，机构普遍预判出口韧性延续、CPI温和抬升。

## 二、国际宏观

1. 6.1 伊美爆发海上与跨境交火：美军空袭伊朗通信设施，伊朗革命卫队反击美军海外基地；6.2 美军波斯湾导弹击沉伊朗关联油轮，科威特防空警报拉响；黎巴嫩边境持续炮击，6.4 联合国维和士兵在黎遇袭身亡。伊朗推进霍尔木兹海峡通航管控法案，布伦特原油短期冲高至95美元/桶；后续以黎释放停火信号，6.5 国际油价大幅回落，WTI 单日跌超3%。

2. 美国：周内初请失业金数据走高、一季度劳动生产率不及预期；6.5 美股道指大涨创历史新高，芯片股回调、金融板块走强；美联储发布褐皮书，官员偏鹰表态反复扰动美债。

3. 多国公布5月PMI：欧美制造业延续偏弱、服务业韧性分化；欧元区初值CPI小幅回落，降息预期升温。

## 周度观点汇总

**废纸箱：**废纸市场由前期偏强转向弱势，供应增量叠加需求平淡导致价格承压。纸厂库存水平偏高、采购动力不足，短期废纸价格缺乏上行支撑，预计延续偏弱震荡。

**箱板纸：**包装箱板纸市场延续涨价氛围，整体去库良好，但成本端废纸回落对利润形成挤压，且不同区域下游备货节奏分化显著。瓦楞纸受供应回升影响去库更快，箱板纸受检修影响供应收缩后价格支撑相对稳固。

**双胶纸：**双胶纸市场供需矛盾突出，高库存压力叠加需求持续疲软，是当前最弱的纸种之一。尽管供应端已有减量迹象，但去库进程缓慢，利润低位运行，短期内仍将延续偏弱态势。

**纸浆：**纸浆市场整体供需弱平衡，主流港口库存虽有短期改善但仍处于高位，叠加造纸行业传统淡季需求制约，浆价反弹乏力。针阔浆走势分化明显，针叶浆受期货端拖累更为显著，短期预计延续低位震荡。

## 品种

## 周度观点

**价格：**废纸本周均价1,716元/吨 (环比持平)，价格由涨转稳。

**供需：**供应端的收紧是当前废纸价格的核心支撑，但在行业淡季背景下，纸厂对废纸的采购也趋于谨慎，因此价格短期陷入涨跌两难的僵持。6月1日国内四十余家纸厂同步下调废纸采购价，核心原因是纸厂阶段性原料库存已补足，淡季收料意愿放缓。

**库存；**库存端纸企废纸库存天数6.73天，环比增加6.75%。

**废纸 利润：**瓦楞纸毛利率约10.4%，箱板纸毛利率约15.1%，环比均略有下降。废纸价格涨幅大于原纸涨幅，导致下游成品纸盈利能力小幅承压。

**结论：**废纸市场由前期偏强转向弱势，供应增量叠加需求平淡导致价格承压。纸厂库存水平偏高，采购动力不足，短期废纸价格缺乏上行支撑，预计延续偏弱震荡。

## 图一：废纸现货价

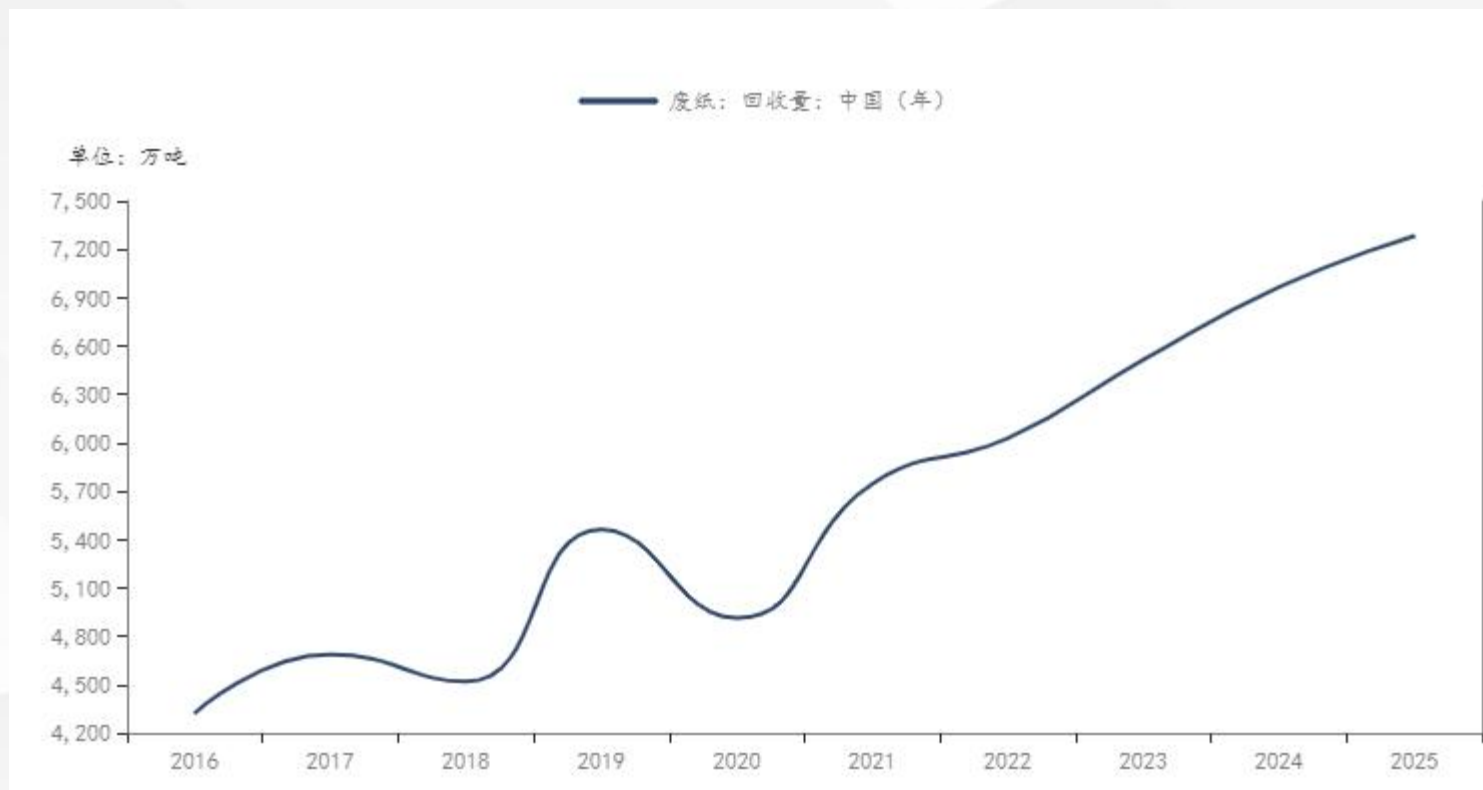


# 数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



## 图二：废纸产量，年度



## 品种

## 周度观点

**价格：**本周中国AA级120g瓦楞纸市场月均价为2864元/吨，环比涨4.26%、同比涨12.93%；中国箱板纸市场月均价为3635元/吨，环比涨1.68%、同比涨3.45%。

**供需：**供给阶段性收缩，需求温和支撑。月初部分纸企停机检修，瓦楞纸产量环比降1.98%、箱板纸产量降1.93%；出货端来看，箱板纸出货量为68.53万吨，环比下降2.35%，成本端废纸价格下跌使得支撑略有松动。

**库存：**库存方面，瓦楞纸库存天数环比减少0.4天，箱板纸减少0.2天，去库持续推进。

## 包装纸 箱板纸

**利润：**瓦楞纸毛利率10.4%，环比下降0.4个百分点；箱板纸毛利率15.1%，环比下降0.5个百分点。

**结论：**包装箱板纸市场延续涨价氛围，整体去库良好，但成本端废纸回落对利润形成挤压，且不同区域下游备货节奏分化显著。瓦楞纸受供应回升影响去库更快，箱板纸受检修影响供应收缩后价格支撑相对稳固。

# 数据图表-包装纸

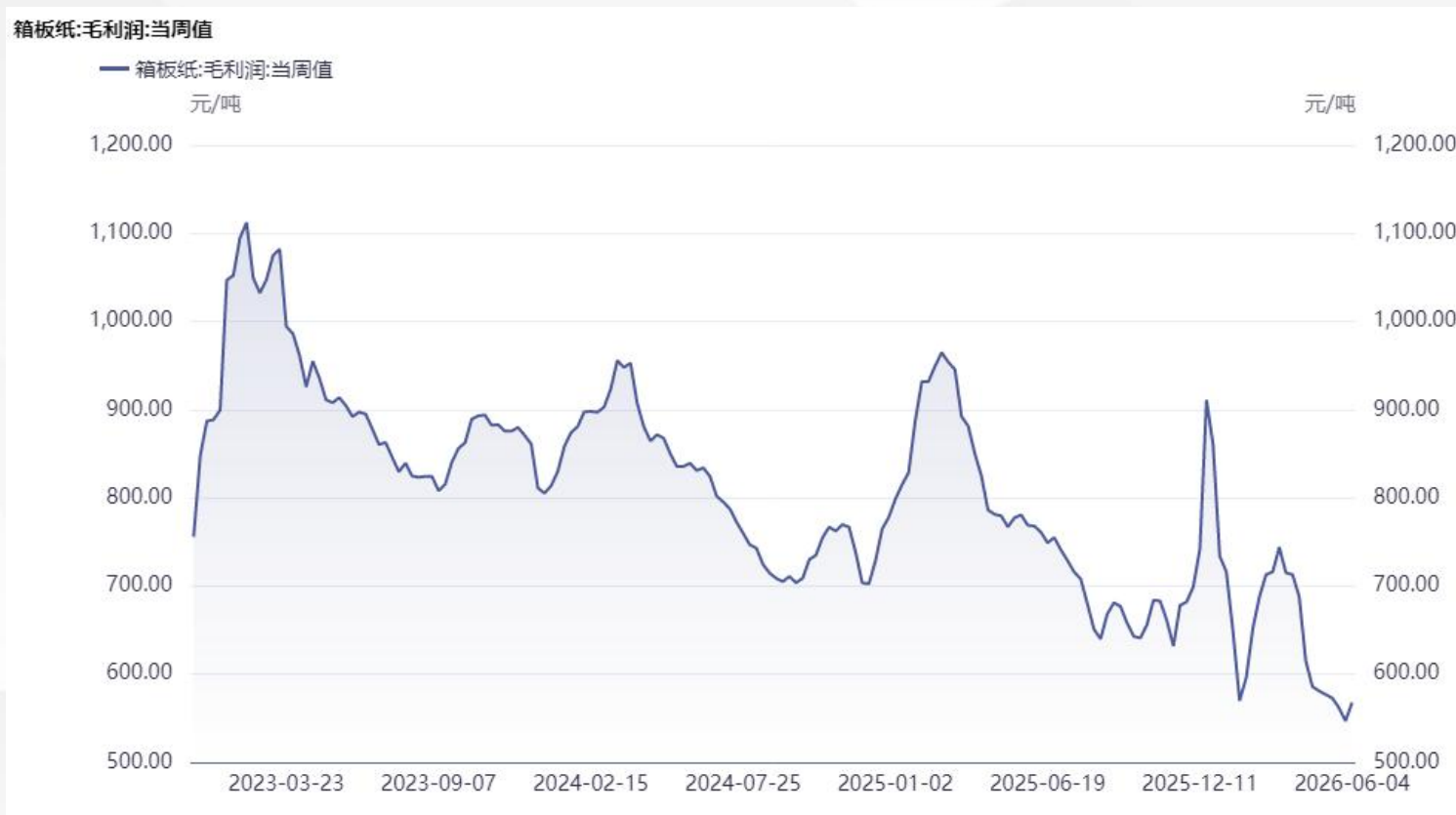
GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 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：**本周双胶纸市场弱势运行，70g双胶纸企业含税均价4785.7元/吨，环比下降1.2%。

**供需：**供应端产量19.5万吨，环比减少4.9%，产能利用率降至52.9%，部分纸机转产或停机。需求端出版招标订单释放有限，社会面刚需补单，终端接单一般，经销商谨慎备货。

## 双胶纸

**库存：**库存端企业库存119.6万吨，环比增加0.4%，场内库存持续处于近几年高位，贸易商随进随出，累库趋势略有放缓。

**利润：**盈利严重承压。纸企大多在亏损线附近运行，部分纸企已发布5月涨价函，上调幅度约200元/吨，但下游接受度有限，实际落地缓慢。造纸板块整体维持浆纸系盈利承压、废纸系底部徘徊的分化格局。

**结论：**双胶纸市场供需矛盾突出，高库存压力叠加需求持续疲软，是当前最弱的纸种之一。尽管供应端已有减量迹象，但去库进程缓慢，利润低位运行，短期内仍将延续偏弱态势。

# 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



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：**本周纸浆市场延续分化走势，针叶浆受期货震荡下滑和需求疲软影响，现货均价承压下跌；阔叶浆则因成本支撑表现相对坚挺。

**供需：**下游原纸企业盈利持续恶化，普遍采取按需采购、低库存运行策略，集中补库行为消失，采购端主动减少高价浆比例。4月纸浆进口量321.8万吨，同比增11.2%，供应充足。

**库存：**最新主流港口库存 229.8 万吨，环比 - 1.3 万吨（-0.6%），由上周累库转为小幅去库。

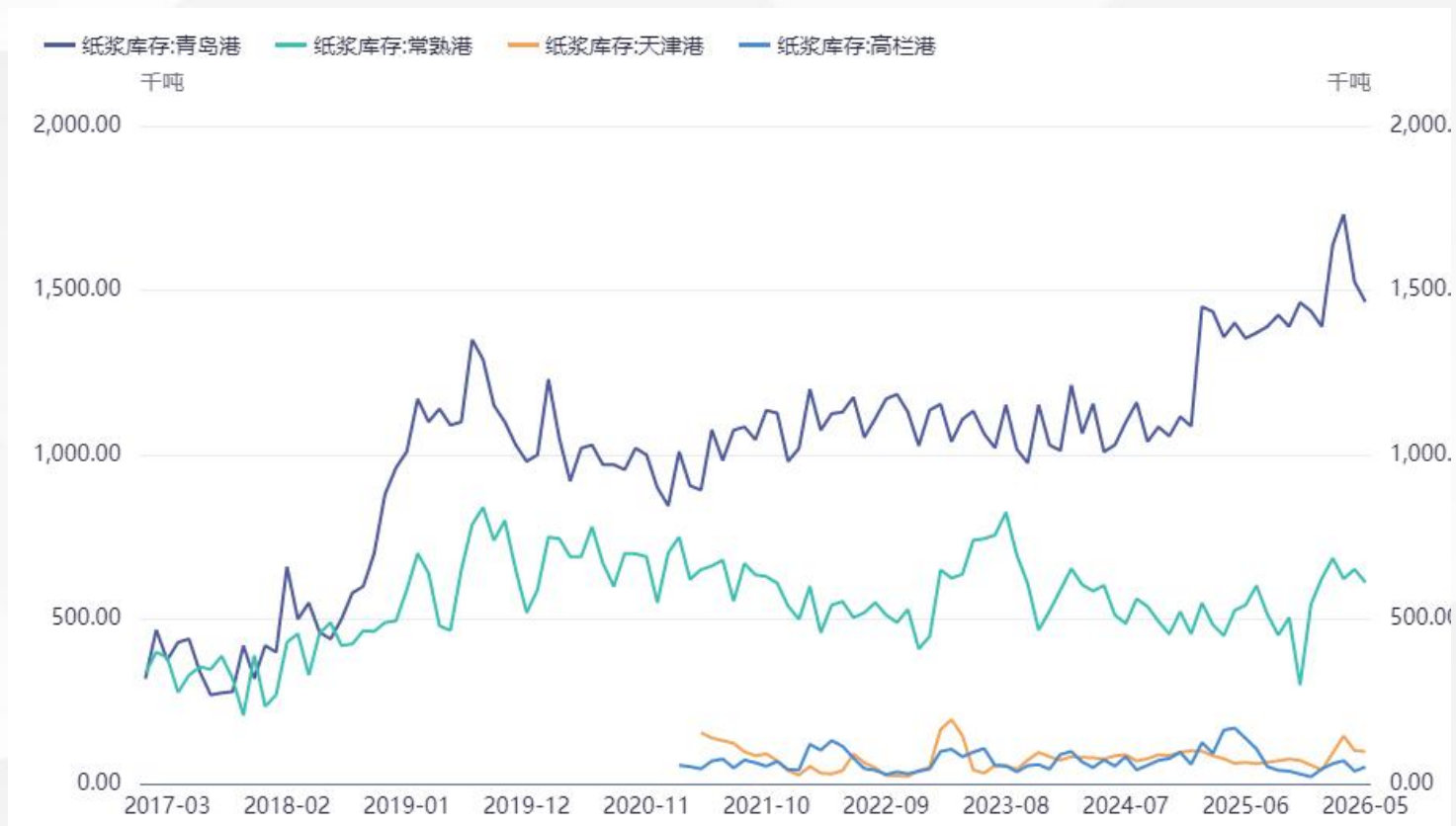
**利润：**下游四大原纸加工利润率均为负值，白卡纸毛利率-10.92%、双铜纸-10.42%、木浆双胶纸-10.85%、木浆生活用纸-6.20%，且亏损幅度呈加深趋势。终端利润恶化直接抑制了纸浆采购意愿。

**结论：**纸浆市场整体供需弱平衡，主流港口库存虽有短期改善但仍处于高位，叠加造纸行业传统淡季需求制约，浆价反弹乏力。针阔浆走势分化明显，针叶浆受期货端拖累更为显著，短期预计延续低位震荡。

# 数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图一：库存（万吨，月度）



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

## 图二：纸浆指数



## 图四：纸浆利润

表 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   | 547  | 562  | -15 | -2.68%  | ↗    |
| 瓦楞纸   | 315  | 325  | -10 | -2.96%  | ↗    |
| 纱管纸   | 181  | 219  | -38 | -17.35% | ↘    |
| 白板纸   | 642  | 666  | -24 | -3.60%  | ↘    |
| 社会白卡纸 | 350  | 335  | 15  | 4.48%   | →    |
| 双胶纸   | -437 | -467 | 30  | 6.42%   | ↘    |
| 双铜纸   | -86  | -88  | 2   | 2.27%   | ↘    |
| 生活纸   | 3    | 11   | -8  | -72.73% | →    |



金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

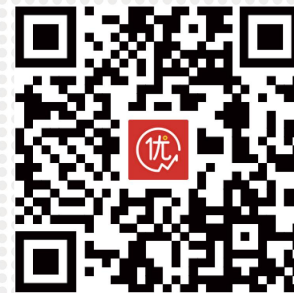
关注我们



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）、鹿席（投资咨询编号：Z0023839）、纪海滨（投资咨询编号：Z0021708）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）