

# 金信期货纸业日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/06/05

## 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。

## 废纸基本面分析

### 基本情况

**价格：**市场均价约在 1700-1800元/吨 区间，呈稳中偏强走势。多家纸厂已开始提价，如浙江绍兴华宇纸业今日上调壹级黄板纸收购价 30元/吨，调整后为 1860元/吨。

**供需：**打包站前期积压库存已陆续消化，当前废纸整体回收量依然偏低，市场可流通货源总体有所下降，需求端最核心的特征是上下游走势已经显著分化，下游成品纸价格继续维持涨势，对废纸市场形成一定底部支撑，纸跌、成品纸涨，纸企成本压力边际缓解，但下游包装厂原纸库存处于中高位、以平稳采购为主，需求增量有限。

**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：**市场以稳为主。A级牛卡纸(130g)在华东地区主流价格在 3350-3500元/吨，持平昨日。生意社监测的瓦楞原纸基准价为 2901.00元/吨，日涨幅0.66%。华东、华南等地区部分纸厂已上调部分规格价格 50-70元/吨。

**供需：**包装箱板纸市场呈现出"强成本、弱需求"的博弈特征。成本端，废纸价格持续上行，叠加纸企库存处于低位水平，规模纸企拉涨意愿强烈。然而需求端下游二级厂原纸库存多处中高位水平，纸企新增订单不足，市场整体仍处传统淡季，高价原纸接受度偏低，未形成大规模集中采购潮。

**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

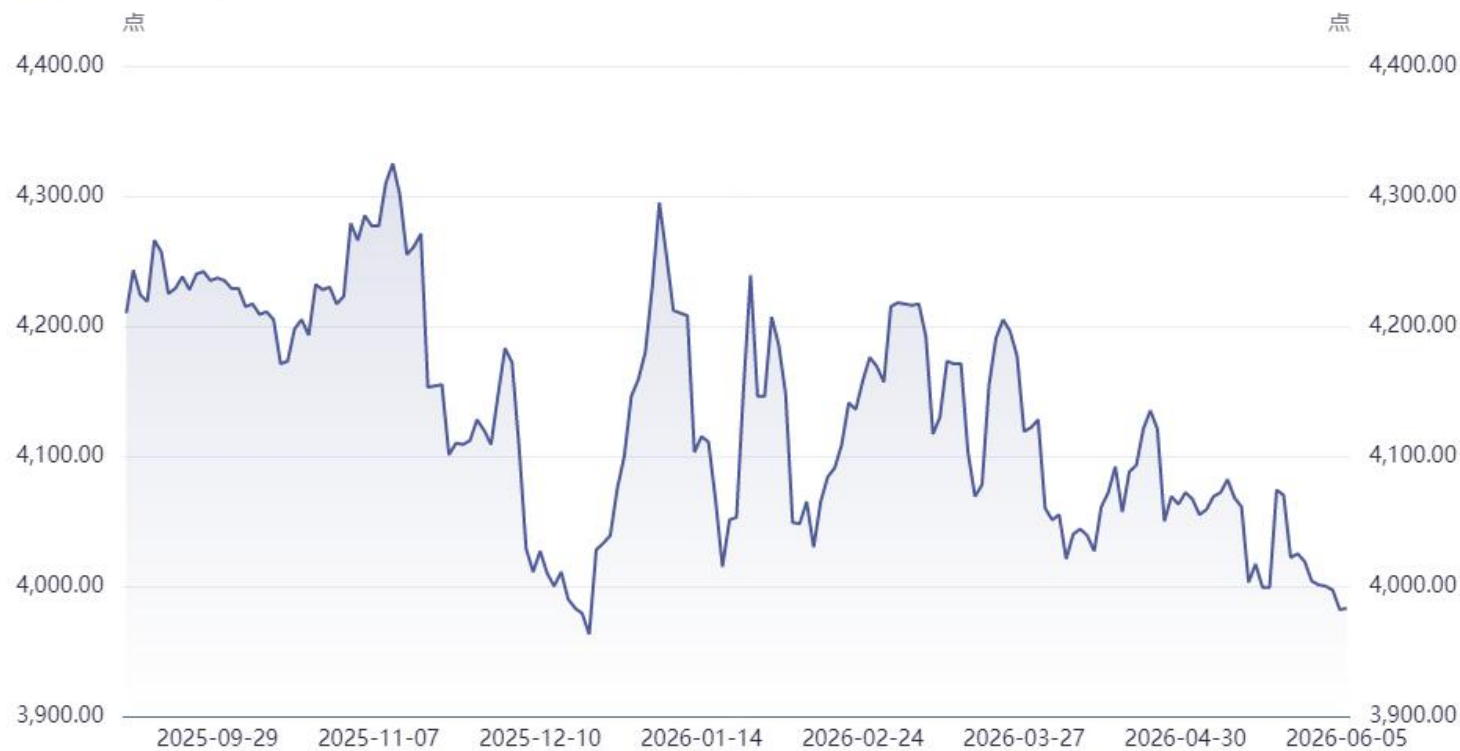
截至6月5日，双胶纸价格报价稳定，主流高白报价4400-4700，主流本白报价4100-4200。双胶纸下游需求仍处于淡季，贸易商及生产企业库存均呈累库态势，企业以刚需采购为主，且预期将持续少量刚需采购。供给平稳：生产企业整体开工保持平稳，但受需求疲软影响，部分厂家库存压力有所上升。纸浆占成本60%-70%，浆价偏弱拖累成本支撑，纸企毛利低迷、实单让利普遍。供给过剩、需求疲软、高库存，价格僵持偏弱，反弹需等待需求实质性回暖与库存拐点。短期延续逢高空思路。



## 双胶纸指数

收盘价:双胶纸指数

— 收盘价:双胶纸指数



## 纸浆期货基本面分析

### 基本情况

6月5日现货市场报价针叶浆价格上调50元，山东地区针叶浆参考价在4900元/吨左右，阔叶浆在4550元/吨左右。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；纸浆港口库存小幅去库但总量仍处高位，针叶浆库存压力更大。下游步入传统淡季，纸厂成品走弱、利润有限，仅刚需小批量采浆，拿货谨慎。外盘报价平稳、到港供给充裕，现货针阔浆同步走跌，盘面震荡偏弱，供需宽松格局未改。盘面跌破震荡区间，建议短期观望。



## 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](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）、于佳敏（投资咨询编号：Z0023934）】