

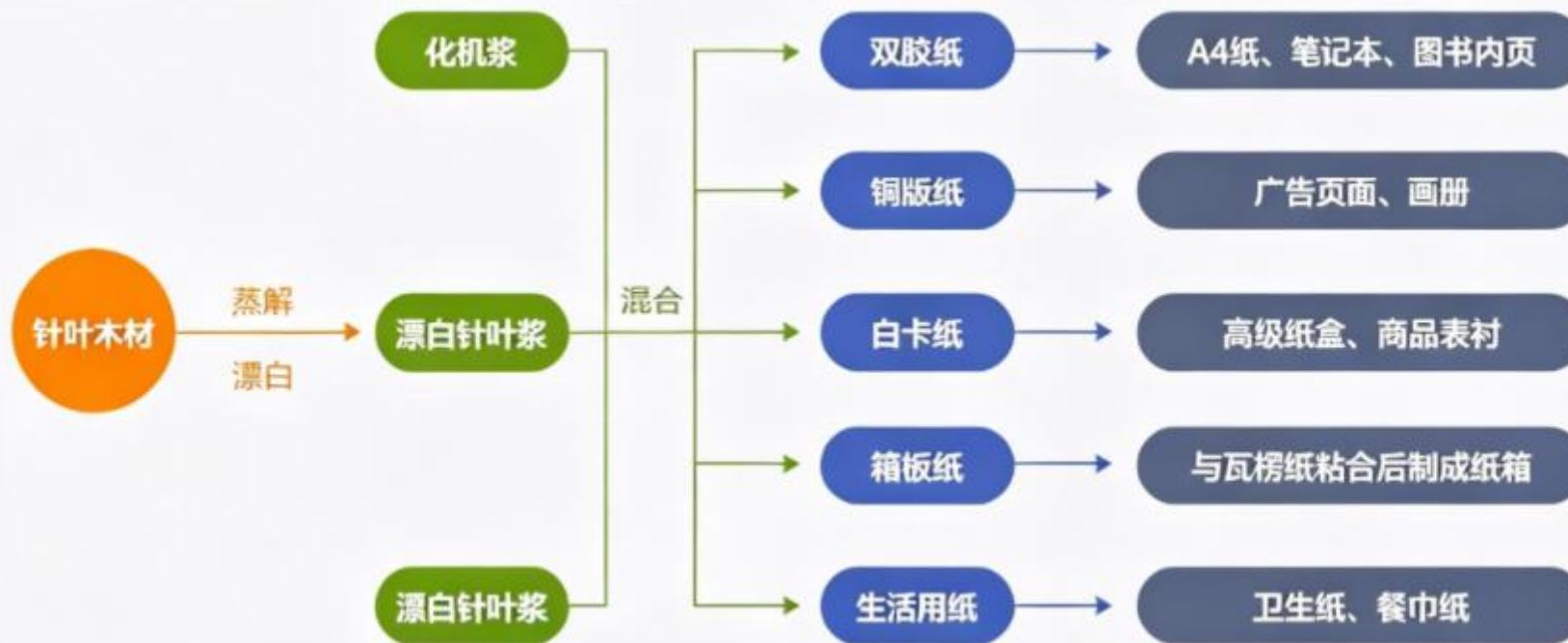


金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

# 金信期货纸业周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/6/19



## 一、国内宏观

1. 国新办发布 5 月国民经济核心数据：5 月全国规模以上工业增加值同比增长 5.2%；社会消费品零售总额同比增长 4.1%；1-5 月固定资产投资同比增长 3.3%；70 城新房价格环比小幅回暖，就业、物价整体平稳。

2、2026 陆家嘴论坛开幕，央行行长潘功胜发表主旨演讲，公布两项货币工具改革：优化短端利率走廊至 50 基点、创设境外央行回购工具，便利外资增持人民币债券

3、央行等六部门联合印发《上海国际金融中心发展离岸金融行动方案》，支持离岸债承销、跨境资金管理、数字人民币跨境支付业务落地，扩容上海离岸金融市场业务范围。

4、商务部等八部门印发《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》，出台 17 项举措，覆盖 AI 商超、数字服务、智慧家居、文旅消费等场景，刺激新型消费增长。

## 二、国际宏观

1.日本央行公布利率决议，加息 25BP 至 1.0%，创 1995 年以来最高政策利率，收紧货币政策压制通胀，日元短线大幅走强。

2. 美联储 FOMC 一致投票维持联邦基金利率 3.5%-3.75% 不变，连续第四次暂停加息 / 降息；政策声明删除持续半年的降息偏向表述，转向中性立场；美联储更新点阵图：2026 年末利率预期中值上调至 3.8%；18 名委员中 9 人支持 2026 年内至少加息一次，上调全年 PCE 通胀预期至 3.6%，下调 GDP 增速至 2.2%；新任美联储主席沃什首场发布会表态：通胀仍是首要调控目标，未看到持续回落信号前不会启动降息周期。

3. 21 日，美伊在瑞士启动首轮落地谈判，因以色列军事行动分歧谈判陷入波折，伊朗一度威胁重新封锁霍尔木兹海峡，国际油价短线反弹上涨超 2%，现货黄金站上 4160 美元 / 盎司。

## 周度观点汇总

**废纸箱：**本周废纸市场呈现“冲高回落”特征，6月19日均差由正向扩大转为缩小，表明废纸上涨减缓、行情出现拐点现象，短期内废纸价格或进入高位震荡阶段。

**箱板纸：**全周均价环比前一周下滑 19元/吨，结束前期淡季小幅反弹行情。成本端废纸支撑力度减弱，纸厂以降价去库存为主要操作，短期箱板纸价格仍存在下行空间，行业盈利尚未企稳。

**双胶纸：**6月19日跌至 3930元/吨，现货跟随期货同步阴跌，全周均价环比前一周下跌 42元/吨。双胶纸受文化用纸淡季拖累，需求持续疲软、成品库存累积，原料成本与纸价双向挤压利润，短期价格难有反弹动力，行业亏损局面短期难以改善。

**纸浆：**本周持续小幅累库，6月19日港口库存升至 236.1 万吨，库存处于年内高位，高库存持续压制浆价上行空间。

## 品种

## 周度观点

**价格：**截至6月19日，废纸现货报价为1892元/吨，近一周累计下跌8元/吨；较本月初的1836元/吨仍上涨3.05%。

**供需：**供应端因降雨天气导致回收量偏低，供应逐渐趋紧；需求端下游纸厂采购需求整体偏高，但包装厂原纸库存处于中高位，原纸采购节奏或有放缓风险。

**库存：**废纸市场整体库存处于中性水平，库存端纸企废纸库存天数6.73天，环比增加6.75%。

## 废纸

**利润：**废纸回收及贸易环节利润因价格高位震荡而有所改善，但上涨动能的减弱开始压缩囤货商的盈利预期。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。

**结论：**本周废纸市场呈现“冲高回落”特征，6月19日均差由正向扩大转为缩小，表明废纸上涨减缓、行情出现拐点现象，短期内废纸价格或进入高位震荡阶段。

## 图一：废纸现货价

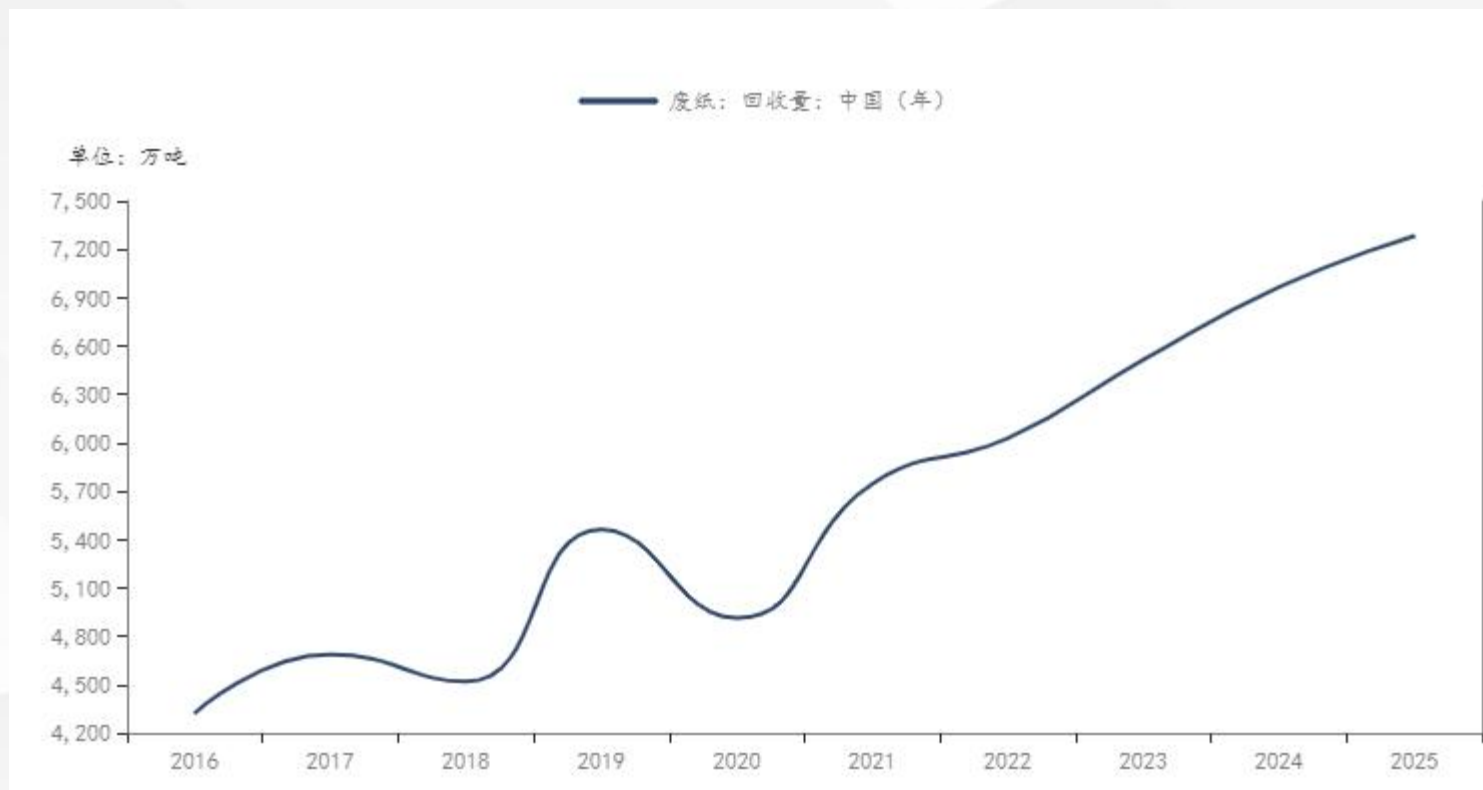


# 数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



## 图二：废纸产量，年度



## 品种

## 周度观点

**价格：**本周全国主流 120g 箱板纸周度均价 3716 元 / 吨，6 月 12 日开盘 3735 元 / 吨，周内持续下调，6 月 19 日市场主流成交 3690 元 / 吨，全周均价环比前一周下滑 19 元 / 吨，结束前期淡季小幅反弹行情。

**供需：**供给端行业整体开工率维持 66% 左右，头部纸厂产线无集中检修，成品产出稳定；需求端电商、包装行业进入传统淡季，线下实体包装订单增量不足，出口包装需求小幅回落，下游纸箱厂按需拿货，无提前备货，整体供给宽松、需求疲软，供需呈供大于求状态。

**库存：**箱板纸厂主动降价促销，下游纸箱厂集中低价拿货，日均出货量大幅提升，库存可用天数继续下降，来到9.5天，上周为10.1天。

**利润：**前期废纸原料涨价抬高生产成本，本周成品纸主动降价促销，箱板纸企业单吨毛利大幅收缩，来到531元/吨，上周为566元/吨。

**结论：**成本端废纸支撑力度减弱，纸厂以降价去库存为主要操作，短期箱板纸价格仍存在下行空间，行业盈利尚未企稳。

包装纸  
箱板纸

# 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：**本周国内文化类双胶纸现货周度均价 3968 元 / 吨，期货双胶纸主连周度结算均价 3972 元 / 吨，6 月 12 日期货收盘 4016 元 / 吨，6 月 19 日跌至 3930 元 / 吨，现货跟随期货同步阴跌，全周均价环比前一周下跌 42 元 / 吨。

**供需：**供给端双胶纸产线开工稳定，头部文化纸厂无大面积停机检修，成品供应量充足；需求端教辅、图书印刷进入传统淡季，出版社、印刷厂订单大幅缩减，下游印刷企业以消耗自身库存为主，新增原纸采购极少，供需宽松格局凸显，需求端无有效支撑。

**双胶纸 库存：**全国双胶纸样本企业成品库存持续走高，本周库存总量 161.58 万吨，较上周小幅增加 0.27 万吨，成品库存持续压制纸价，纸厂出货速度放缓。

**利润：**双胶纸完全依赖外购木浆，本周纸浆价格虽小幅走弱但前期高价原料仍在消化，纸价同步下行，行业理论毛利率跌至 - 10% 附近，绝大多数独立双胶纸生产企业持续深度亏损，仅一体化企业亏损幅度收窄。

**结论：**双胶纸受文化用纸淡季拖累，需求持续疲软、成品库存累积，原料成本与纸价双向挤压利润，短期价格难有反弹动力，行业亏损局面短期难以改善。

# 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



# 数据图表-双胶纸

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

**价格：**本周国内山东针叶浆现货周度均价 4845 元 / 吨，阔叶浆周度均价 4482 元 / 吨；外盘 6 月对华针叶浆银星报价 670 美元 / 吨，环比下调 10 美元 / 吨，阔叶浆明星报价 610 美元 / 吨持平外盘，纸浆期货 SP2609 周度区间 4818-4908 元 / 吨，周度均价 4876 元 / 吨，小幅震荡偏弱运行。

**供需：**供给端海外浆厂发运稳定，5 月国内纸浆进口 299.3 万吨，货源持续补充；国内浆厂检修小幅减量但无法对冲进口增量；需求端下游箱板、双胶纸同步进入淡季，纸厂耗浆量环比下滑，仅生活用纸小幅耗浆，整体供给充足、下游采购需求偏弱，市场供大于求格局明确。

## 纸浆

**库存：**截至 6 月 12 日国内主流港口纸浆库存 233.4 万吨，本周持续小幅累库，6 月 19 日港口库存升至 236.1 万吨，库存处于年内高位，高库存持续压制浆价上行空间。

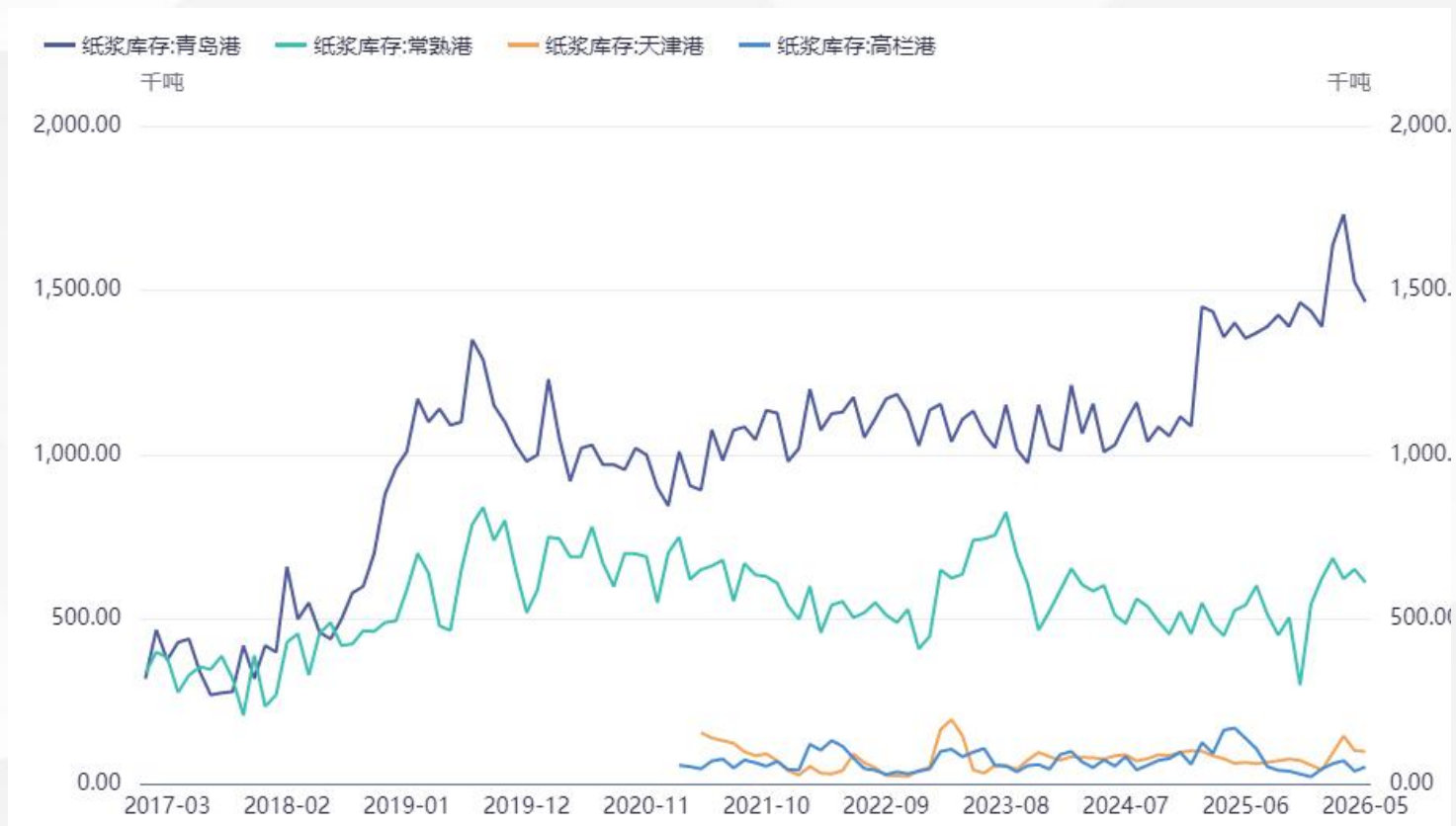
**利润：**海外浆厂外盘小幅让利促出货，国内贸易商进销价差持续收窄，多数贸易商被动让利成交，现货贸易亏损扩大；纸浆厂海外产能盈利尚可，国内自产阔叶浆受低价进口浆冲击，利润持续收缩。

**结论：**纸浆市场受海外稳定供货、港口高库存、下游全品类纸种淡季三重利空压制，短期浆价维持低位震荡，缺乏持续性上涨基础，仅四季度传统包装、文化旺季存在修复预期。

# 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	6月18日	6月11日	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	531	566	-35	-6.26%	↘
瓦楞纸	351	362	-11	-3.00%	↘
纱管纸	118	167	-49	-29.34%	↗
白板纸	696	721	-25	-3.47%	↗
社会白卡纸	364	365	-1	-0.27%	→
双胶纸	-533	-535	2	0.37%	→
双铜纸	-132	-133	1	0.75%	→
生活纸	-43	13	-56	-430.77%	→

数据来源：隆众资讯



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）