

# 金信期货纸业日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/06/23

## 国内

- 1、证监会拓宽科创板第五套上市标准，未盈利门槛覆盖 AI、量子、人形机器人等硬科技赛道；六部委推进长线资金入市，拉长社保、保险考核周期，放宽权益投资比例，引导资金投向科创实体。
- 2、今日开展 5245 亿元 7 天逆回购，当日到期 4495 亿元，单日净投放 750 亿元，操作利率维持 1.4%；同步完成两期国库现金定存招标，合计 2800 亿元，中标利率小幅下行，保持市场资金平稳充裕。
- 3、财政、资本市场核心数据发布，前 5 个月全国财政收入 10.05 万亿元（+4%），税收 8.26 万亿元（+4.4%）；证券交易印花税 1262 亿元，同比大增 88.8%，股市交易活跃度维持高位。

## 国际

- 1、美财政部发布 60 天通用豁免许可（至 8 月 21 日），放开伊朗原油、石化产品跨境交易，布伦特原油盘中跌破 77 美元 / 桶，单日跌幅近 4%，大宗商品能源板块走弱。
- 2、高盛数据显示海外对冲基金结束四周净买入，转为大规模净卖出美股，重点做空 AI 科技 ETF；全球对冲基金杠杆升至四年高位，市场担忧 AI 板块估值泡沫、美股存在大幅回调风险，部分宏观投资人预警年内美股或大跌 30%-50%。。
- 3、IMF 下调全球增长预期，最新月报将 2026 年全球 GDP 增速下调 0.2 个百分点，上调全球与美国通胀预

## 废纸基本面分析

### 基本情况

**价格：**截至6.23日，废纸基准价为1938.00元/吨，较月初上涨5.56%。今日多家纸厂上调了废纸收购价。华北地区：河北保定泽裕纸业上调30元/吨，调整后AA级1900元/吨；辽宁沈阳玖龙纸业上调50元/吨。

**供需：**近期国内持续降雨天气严重影响了打包站的废纸回收量，导致市场可流通资源整体偏紧。从需求端看，下游成品纸价格保持上涨趋势，对废纸市场形成一定支撑，加之纸企到货量欠佳，多上调采购价以促进到货。上半年整体来看，废黄板纸市场呈现先跌后涨走势，春节后受打包站囤货意向升高及降雨增多影响，供应持续偏少，价格获得支撑并持续上涨。

**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%。

**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。

**核心结论：**供应偏紧局面短期难以缓解，成本高位坚挺的格局或将延续，价格支撑牢固。

## 废纸现货价格



## 箱板纸基本面分析

### 基本情况

**价格：**23日主流市场华东地区，A级牛卡纸(130g)的主流价格在3450-3600元/吨，较前一工作日持平。华东、华南、华中及东北地区部分纸企上调了瓦楞纸及箱板纸价格，涨幅在30-80元/吨不等。

**供需：**上游原料废黄板纸因持续降雨天气导致回收量减少，整体供应偏少，6月份部分纸厂安排停机检修，也造成市场供应阶段性收缩，不过，终端新增订供应收缩和成本支撑是推动当前市场偏强运行的主要力量并未出现明显增量，下游二级厂的原纸库存水平处于中高位，采购态度较为谨慎，以刚需拿货为主。

**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。

## 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

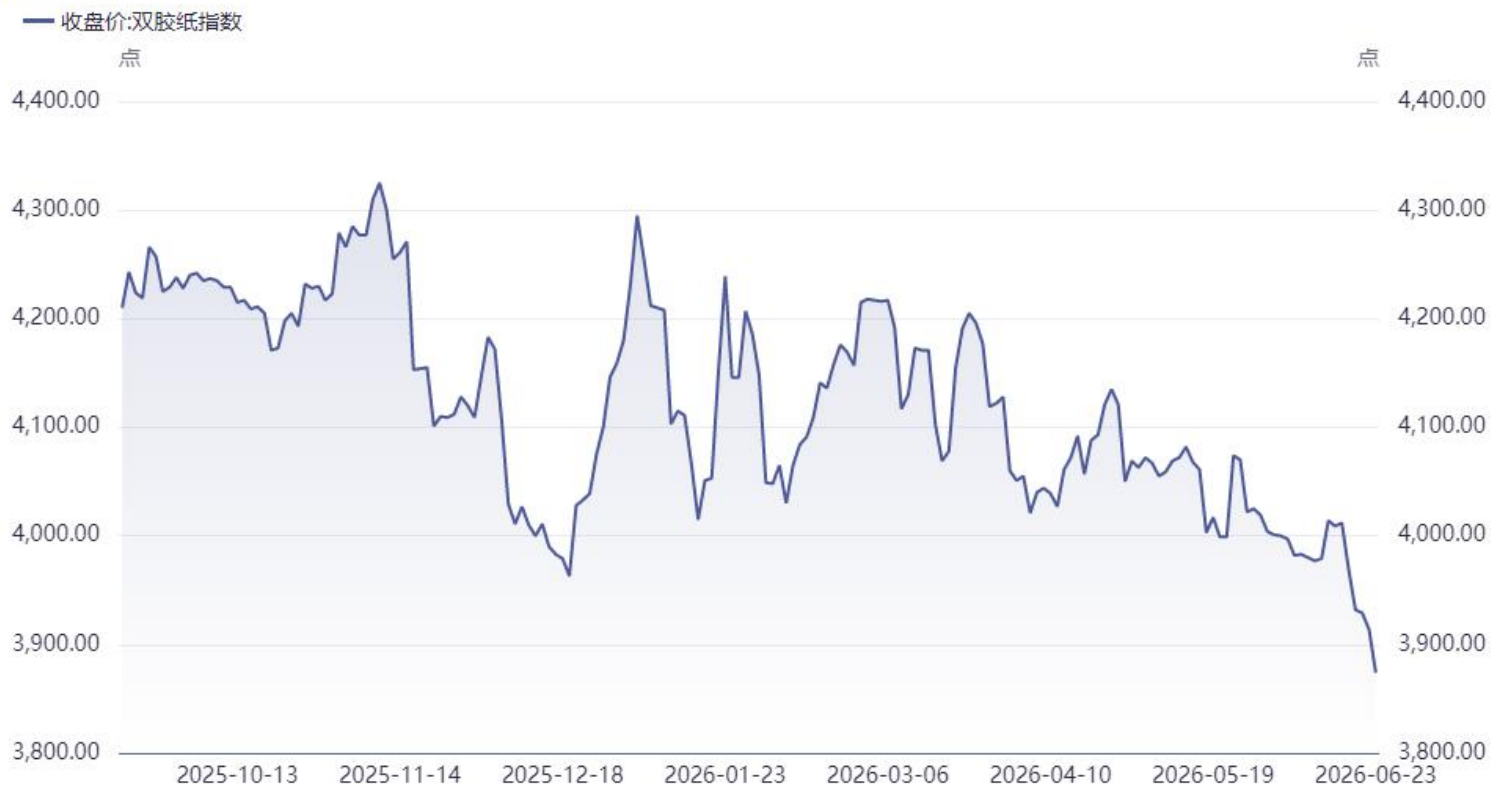
### 基本情况

截至6月23日，双胶纸现货报价保持稳定，延续低位僵持态势。流品牌本白双胶纸全国市场价格在4100-4200元/吨，高白双胶纸在4400-4700元/吨。从近期走势看，价格维持低位整理，缺乏调整动能。受浆价与纸价倒挂拖累，行业利润跌至近两年低位，纸企主动停产转产，6月以来产量与产能利用率同步下滑，整体产能仍然庞大，市场现货货源依旧充裕，当前仍处于传统消费淡季，秋季出版招标尚未集中交货，社会印刷订单清淡，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

6月23日现货市山东地区针叶浆市场继续下调，较前一工作日下降100元，报价4800元/吨；阔叶浆市场参考价在4450-4480元/吨，较前一工作日持平。上周港口样本库存量232.8万吨，较上期去库0.6万吨，环比下降0.3%，主港库存由上周期累库转为本周期的去库走势。不过绝对水平仍处于年内偏高位。供应端，市场依旧维持供大于求的宽松格局，需求端正值传统消费淡季，维持刚需疲软状态。当前纸浆市场供强需弱格局延续，低位震荡运行，价格上行动力有限。盘面维持磨底状态，短期建议观。



## 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

【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）、王超（投资咨询编号：Z0024195）。】