

# 金信期货纸业日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/06/26

## 国内

1、6月25日央行开展5000亿MLF+3705亿逆回购，全口径净投放3225亿元；6月29-30日新增隔夜逆回购品种对冲季末资金压力。同日民营企业再贷款线上交易在广东落地，定向降低实体融资成本。

2、十五五新型能源体系规划正式印发，发改委、能源局发文：2030年风电光伏装机占电力总装机超50%，非化石能源消费比重25%，煤炭、石油消费力争达峰；造纸等高耗能行业后续能耗、碳排放管控趋严。

3、中美设立贸易理事会，推进对等降税磋商，商务部确认，双方将在新设贸易理事会框架下协商关税调整，农产品、纸制品、包装品类纳入贸易沟通清单，出口纸企关税预期边际改善。

## 国际

1、一季度GDP终值上修至2.1%；5月核心PCE同比3.4%（三年新高），高通胀压制美联储年内降息空间，美元易走强，压制进口纸浆采购成本（美元计价浆价被动抬升）。

2、美股科技股集体大跌，消费需求预期走弱，苹果单日大跌6.42%，纳斯达克金龙指数收跌2.74%；市场担忧海外终端消费品需求走弱，包装纸出口订单存在下行压力。

## 废纸基本面分析

### 基本情况

**价格：**6月26日，国废旧黄板纸均价为 1,904.87元/吨，较一周前上涨2.71%。

**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

现货价:废纸



## 箱板纸基本面分析

### 基本情况

**价格：**6月26日，包装箱板纸市场同样以上涨为主，部分纸企上调价格50-100元/吨。华北地区箱板纸（130g）主流成交价在 2,970 - 3,090元/吨之间。

**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：**当前废纸和包装纸市场形成“成本支撑-供应偏紧-价格上涨”的传导链条。废纸因天气和出货意愿导致供应偏紧；包装纸则在成本推动和涨价预期下，市场氛围向好。展望后市，若废纸供应持续偏紧，短期内废纸及包装箱板纸价格预计将维持稳中偏强的运行态势。

## 箱板纸现货价格



## 双胶纸期货基本面分析

### 基本情况

截至6月26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4400-4600元/吨。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26日现货市山东地区针叶浆价格止跌，报价4720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232.2万吨，较上期去库0.5万吨，环比下降0.3%，主港库存由上周期累库转为去库走势，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

【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）。】