

金信期货纸业日刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/06/29

国内

1、工业盈利持续修复，消费补贴资金落地：国家统计局披露 1-5 月全国规上工业企业利润总额 31439.6 亿元，同比增 18.8%，电子、有色、装备制造利润拉动显著；发改委下达第三批 625 亿元超长期特别国债资金，专项支撑全国消费品以旧换新，利好包装、纸品下游消费需求。1-5 月全国社会物流总额 146.6 万亿元，同比增长 5.2%，内外贸货流稳定托举包装用纸刚需。

2、海关 1-5 月纸类外贸数据显示：箱板纸前 4 月出口同比大涨 53.22%，瓦楞纸出口增 15.9%；同期箱板纸进口降 11.95%、瓦楞纸进口暴跌 32.18%。国内机电、家居出口持续走强带动工业包装纸需求，海外能源抬升让进口纸失去价格优势，国产纸海外市场份额持续扩张，对冲国内淡季压力。

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、中东地缘缓和，美伊重启谈判，国际油价大幅波动：周末美伊冲突阶段性降温，双方定于 6 月 30 日在多哈会谈协商霍尔木兹海峡通航；此前伊朗表态将管控海峡引发油价冲高，上周五国际原油大幅收跌，全周 WTI 原油累计下跌 8.73%，降低全球造纸能源、纸浆生产成本压力。美银上调 2026 全球 GDP 增速至 3.2%，下调全球通胀预期。

废纸基本面分析

基本情况

价格：6月29日，生意社废纸基准价为1958.00元/吨，较本月初（1836.00元/吨）上涨6.64%。废黄板纸市场均价预计为1857元/吨，较上一交易日上涨10元/吨，涨幅约0.54%。头企业方面，广东东莞玖龙纸业6月29日起A级废黄纸收购价上调30元/吨，调整后到厂价为1880元/吨。

供需：供应端持续偏紧。近期国内降雨范围扩大，部分地区打包站废纸回收量维持低位，市场可流通资源依旧偏紧。尽管打包站出货意愿有所改善，但整体到货量仍显不足，华东地区到货尤为紧张。2026年上半年纸厂废黄板纸平均库存预计为7.33天，较2025年同期下降7.45%。

库存：据隆众资讯6月26日发布的最新周度数据（统计区间6月19日-25日），本期纸企废纸库存呈现下降态势。供应端受降雨天气持续影响，打包站回收作业受阻，废纸产出量处于低位，加之打包站对后市存有看涨预期、捂货惜售情绪较浓，市场流通资源维持偏紧格局。

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29日，瓦楞纸全国主流市场均价约3063元/吨，周环比上涨2.92%，月环比上涨7.62%。箱板纸方面，华东地区A级牛卡纸130g主流市场价格在3450-3600元/吨，较上一工作日持平。

供需：纸企库存水平偏低，无明显出货压力。受废纸等原料成本持续推涨，纸企生产成本压力加大，规模纸企拉涨意愿强烈。龙头纸企持续发布7月上旬涨价函，强化涨价预期。玖龙纸业天津、河北基地自6月29日起再生牛卡价格上调50元/吨，7月1日起瓦楞纸价格再上调50元/吨。

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

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29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29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

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）。】