

金信期货纸业日报

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026 / 07 / 21

国内

1、前5月规上工业利润率5.66%创近两年新高，制造业AI普及率超30%；将出台算力市场化定价标准，打通全国技术交易市场，利好工业、包装、造纸数字化降本。

2、理文造纸发布半年报，带动纸业板块走强。7月20日盘后公告，2026 上半年净利润预增 64%-71%，龙头依托浆纸一体化、成本管控实现盈利逆势大增；21日港股理文造纸大涨超12%，玖龙、阳光纸业同步跟涨。行业7 月集体提价，但纸价涨幅难覆盖木浆、能源成本，中小纸企盈利仍承压，碳交易落地将加速落后产能出清。

国际

1、美国宣布30天后对加拿大多数商品加征50%关税，仅能源、钾肥豁免，跨境包装、纸制品进出口成本抬升，拖累北美纸品贸易需求。

2、胡塞武装威胁封锁红海航运，美伊谈判推出10天停火提案，原油、纸浆远洋运输运费波动上行，推高进口浆综合成本；亚洲股市芯片板块反弹，风险情绪小幅回暖。

3、李强总理主持国常会，推进水网、算力网、物流网等六大新型基础设施建设，加大财政配套；审议《知识产权保护和运用“十五五”规划》，同时部署审计整改、社保体系优化，托底制造业与服务业投资消费。

废纸基本面分析

基本情况

价格：7月21日今日国内废旧黄板纸市场整体小幅下调，价格下调主要集中在华北、华东及华南地区，国废黄纸板AA级收购价约1880元/吨，A级约1850元/吨。

供需：废纸价格走低后，打包站出货积极性有所增强，市场流通货源充裕。前期受天气影响的供应偏紧局面已明显缓解，下游成品纸价格有所松动，纸厂到货量较前期小幅下降，但仍显充裕。纸企多按需采购，市场心态趋于谨慎，打包站出货节奏加快。

废纸基本面分析

基本情况

库存：本期（截止到7.16）纸企废纸库存天数平均为7.00天，较上周环比增长12.90%。库存明显回升，表明前期供应紧张格局正在缓解，纸企补库效果显现。

利润：废纸价格持续高位运行，直接推高下游纸企生产成本。废纸作为上游原料，其价格上涨持续挤压中小纸企的利润空间。

核心结论：废纸供应充裕但需求提振有限，前期供需紧张局面有缓解，预计价格陷入高位震荡。

废纸现货价格

现货价:废纸

元/吨



箱板纸基本面分析

基本情况

价格：7月21日，今日瓦楞及箱板纸市场呈窄幅整理趋势，区域走势分化，华南箱板纸市场以稳为主，与前一工作日持平，华南、西南及华东部分纸企上调瓦楞及箱板纸部分品种价格50元/吨，但局部地区少数纸企价格回调。

供需：6月中下旬以来，国内瓦楞纸新增产能76万吨/年，箱板纸新增产能155万吨/年，供应端明显增长，终端处于需求淡季，下游包装企业原纸库存高位，采购积极性下降，分纸企为促进出货存在优惠、暗降操作。

箱板纸基本面分析

基本情况

利润：箱板纸毛利率在11.7%，环比下降0.6个百分点。原料成本上涨侵蚀了纸企的利润空间，毛利率出现环比下滑。

结论：纸企产能扩张，供大于求，但由于成本支撑，规模纸企仍存涨价计划，成品纸库存短期无出货压力；但成本端支撑有所减弱，终端需求清淡，预计近期市场以窄幅整理为主。

箱板纸现货价格

出厂价:包装纸:箱板纸:140g

— 出厂价:包装纸:箱板纸:140g

元/吨

元/吨



双胶纸期货基本面分析

基本情况

截至7月21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。

双胶纸主力合约期货走势



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

7月20日现货山东个别地区针叶浆价格部分上调50元/吨，报价4900元/吨左右；阔叶浆市场参考价在4400元/吨，较前一工作日持平。2026年5月智利纸浆出口中国出现全面大幅下滑：针叶浆出口环比缩减30.17%，市场传闻北木（知名品牌）将永久停产部分针叶浆产线，从供应端带来强烈的偏多情绪。

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。盘面震荡看待，反弹后考虑做空。

纸浆现货及主力合约走势



纸浆指数

收盘价: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）。】