



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/7/24

纸浆产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



一、国内宏观

1、7月24日央行开展5000亿元1年期MLF操作，持续维持市场流动性充裕，引导实体融资成本保持低位，利好制造业、包装产业链资金环境。证监会提出加大中长期资金入市、强化逆周期调控，防范海外市场波动跨境传导。

2、商务部确认中美经贸团队持续磋商，探讨各自300亿美元规模对等降税框架；美国7月24日正式实施新一轮全球基础关税（10%-12.5%），轻工、包装制品出口成本抬升，对国内纸制品出口形成外部压力。

二、国际宏观

1、红海、霍尔木兹海峡航运风险加剧，布伦特原油站稳100美元。油价上行抬升航运运费、化工辅料、造纸物流成本，全产业链成本端承压。

2、市场普遍预期美联储7月议息维持利率不变，但内部官员分歧加大；欧洲央行维持利率不变。美元波动、海外需求强弱预期持续影响木浆国际贸易定价。

3、Canfor官宣将于2026年底关闭30万吨北木针叶浆产能；受供应收缩预期带动，智利Arauco上调7月针叶浆长协报价20美元/吨，阔叶浆报价下调20美元，木浆品种价格分化。

周度观点汇总

废纸箱：废黄板纸市场周均价为1906元/吨，环比下跌1.19%，与此前一周的上涨趋势相比由涨转跌。废纸市场本周呈现供增需稳格局，供应端恢复性增长叠加纸企按需采购，导致价格承压下行。

箱板纸：包装纸市场呈现“供应增、库存升、需求弱”的特征。规模纸企挺价意愿较强，但下游观望情绪浓厚、采购放缓，纸企库存压力持续加大，短期内市场承压运行，需关注月末局部纸企停机检修对供应的调节作用。

周度观点汇总

双胶纸：双胶纸市场延续“低产量、低需求、缓去库”的弱势格局。纸企主动压低产量以消化库存，但需求端缺乏有力支撑，价格反弹动力不足。短期预计价格维持低位僵持。

纸浆：纸浆市场延续“高库存、弱需求、窄幅震荡”的运行格局。阔叶浆价格持续走弱拖累整体市场情绪，港口库存累库进一步加大供应端压力。短期纸浆价格预计维持区间震荡，向上缺乏需求驱动，向下受成本支撑制约。

品种

周度观点

价格：本周废黄板纸市场均价下跌。废黄板纸市场周均价为1906元/吨，环比下跌1.19%，与此前一周的上涨趋势相比由涨转跌。截至7月16日当周，废旧黄板纸周度均价为1990.11元/吨。

废纸

供需：废纸价格回落后打包站出货意愿提升，天气好转也使得打包站回收量有所回升，废纸供应量增加；需求端，纸企开工率较为稳定，多以按需采购为主；成品纸价格趋强对废纸价格形成一定支撑，但纸企在成本压力下采购仍偏谨慎。

品种

周度观点

库存：本期纸企废纸库存天数平均为7.50天，较上周环比增长7.14%。纸厂到货量增加推动原料库存有所累积。

废纸 利润：打包站利润空间持续受压，纸厂通过压价采购压缩废纸成本，打包站利润降至较低水平。

结论：废纸市场本周呈现供增需稳格局，供应端恢复性增长叠加纸企按需采购，导致价格承压下行。短期来看，废纸价格仍有下调空间，需关注纸厂开工节奏与补库意愿的变化。

废纸现货价

现货价:废纸



品种

周度观点

包装纸 价格：本周瓦楞纸及箱板纸市场涨跌互现。瓦楞纸全国均价约3330元/吨，箱板纸全国均价约3840元/吨。截至7月23日，箱板纸全国均价为3844元/吨，环比微增0.3%。周内规模纸企部分基地上调50元/吨，但局部地区少数纸企价格出现回调。

箱板纸 供需：供应端，本周瓦楞纸产量环比增长3.8%，箱板纸产量环比增长2.5%，供应增量明显。但下游二级厂原纸库存多处高位水平，采购积极性下降，多以消化现有库存为主，纸企出货节奏缓慢。终端需求受淡季影响持续低迷。

周度观点

库存：本周期瓦楞纸库存天数较上周增加0.7天；箱板纸库存天数较上周增加0.7天。截至7月23日，箱板纸企业平均库存天数为9.4天，环比增长0.6天，其中华南地区库存增加最为明显。纸企库存呈现持续累积态势。

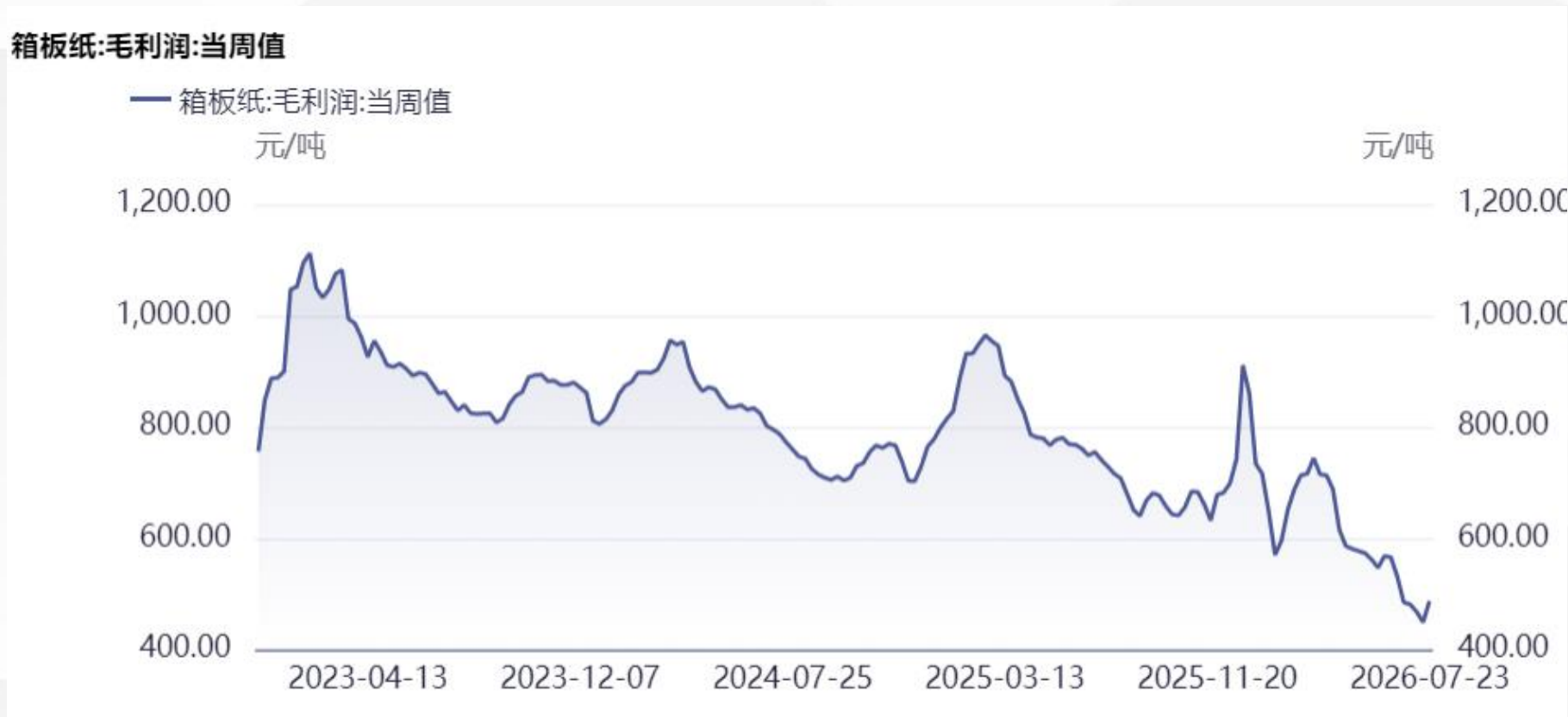
利润：瓦楞纸毛利率为10.8%，环比增长0.8个百分点；箱板纸毛利率为12.7%，环比增长1.0个百分点。利润小幅改善主要受益于前期纸企提价传导。

结论：包装纸市场呈现“供应增、库存升、需求弱”的特征。规模纸企挺价意愿较强，但下游观望情绪浓厚、采购放缓，纸企库存压力持续加大，短期内市场承压运行，需关注月末局部纸企停机检修对供应的调节作用。

图一：企业库存（天数）



图二：利润



图三：包装纸价格



图四：包装纸产量

箱板纸:产量:当周值

— 箱板纸:产量:当周值

万吨

万吨



品种

周度观点

价格：本周双胶纸市场低位僵持。70g本白双胶纸市场主流价格约4150元/吨，70g高白双胶纸市场均价约4583元/吨，均环比持平。双胶纸价格持续处于近五年来历史低位区域。

双胶纸

供需：供应端，本周国内双胶纸产量为17.0万吨，与上期持平；产能利用率维持在43.1%的偏低水平。需求端，秋季出版招标订单仍维持少量交货，但社会面需求持续偏弱，整体需求缺乏有效提振。

周度观点

库存：本期双胶纸生产企业库存为146.2万吨，环比下降2.2%。在产量维持低位、出版订单持续交付的背景下，企业库存延续去化态势，但去库速度受社会订单跟进不足制约。

利润：上周亏损约481元，本周亏损小幅收窄至467元/吨，依旧深度亏损；毛利率维持-10% 附近，全行业无盈利空间。

结论：双胶纸市场延续“低产量、低需求、缓去库”的弱势格局。纸企主动压低产量以消化库存，但需求端缺乏有力支撑，价格反弹动力不足，短期预计价格维持低位僵持。

图一：企业库存（周度）

期末库存:双胶纸:企业

— 期末库存:双胶纸:企业
万吨



图二：利润

双胶纸:毛利润:当周值



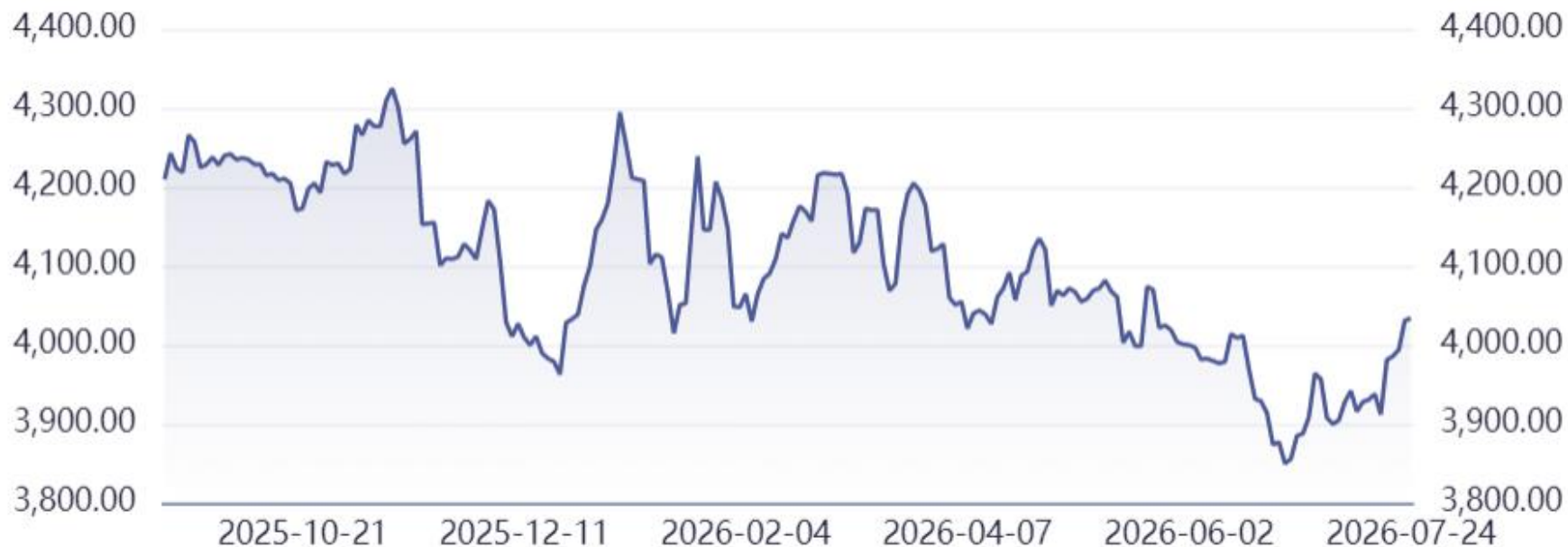
图三：双胶纸指数

收盘价:双胶纸指数

— 收盘价:双胶纸指数

点

点



图四：双胶纸产量



品种

周度观点

纸浆

价格：本周纸浆市场区间内整理运行，针阔叶走势分化。截至7月24日，山东市场针叶浆银星参考价4900元/吨，阔叶浆金鱼4380元/吨，本色浆金星5150元/吨，化机浆昆河3800元/吨。针叶浆周均价因基数效应略有上涨；阔叶浆受需求低迷影响继续小幅阴跌。

供需：市场整体维持供大于求的宽松格局。下游造纸企业备货意愿相对不高，多以低价询货为主，需求端难见起色。除个别纸种外，多数纸种开工率维持低位或有所下降，对纸浆需求支撑有限。

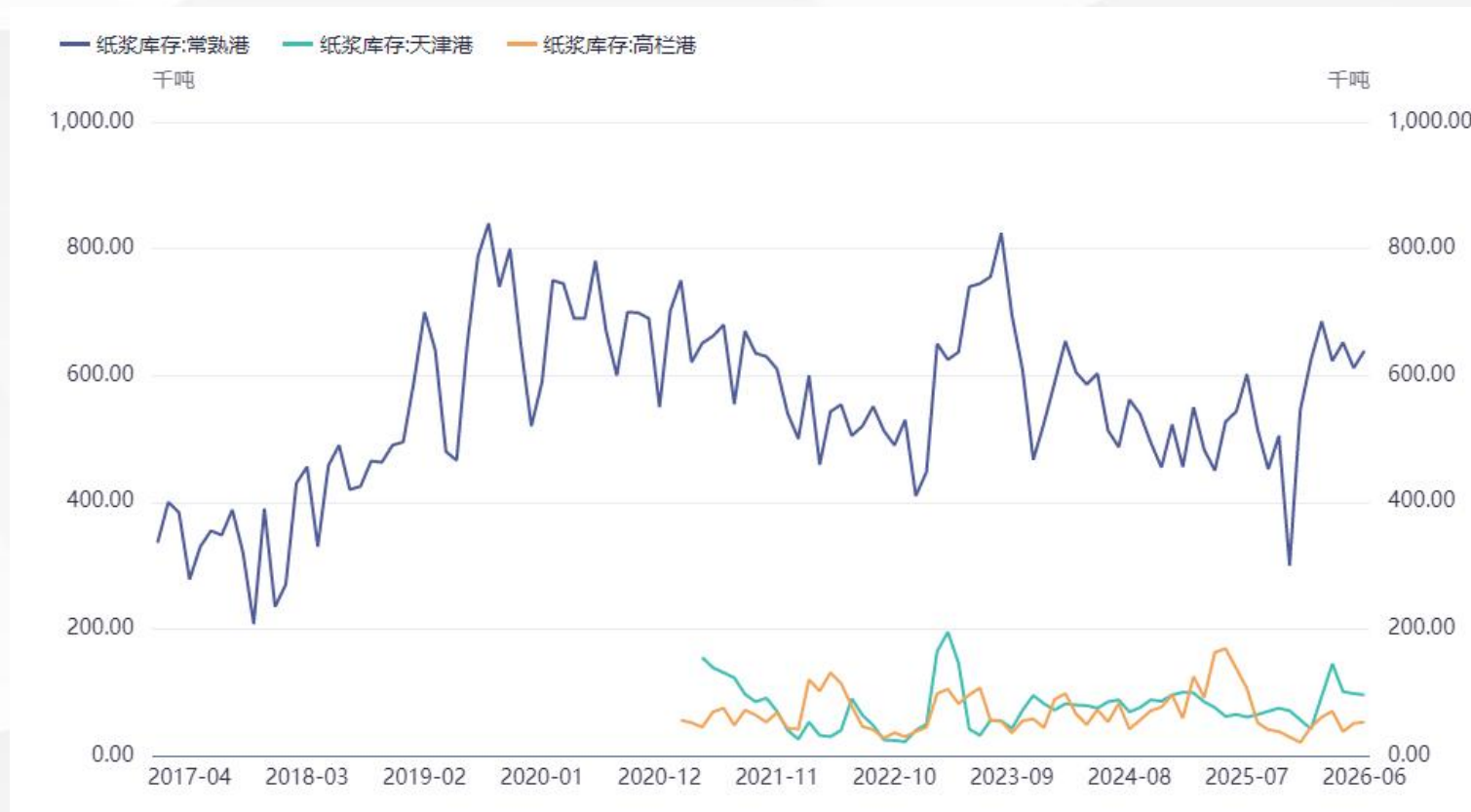
周度观点

库存：截至2026年7月23日，纸浆主流港口样本库存量为228.5万吨，较上期累库2.8万吨，环比上涨1.2%。样本库存在连续五周去库后本周转为累库，其中常熟港库存转为累库走势，青岛港仍维持去库但出货速度有所加快。港口库存总量仍处年内偏高水平。

利润：纸端产能过剩使得下游纸厂利润持续承压，对高价浆接受度有限。阔叶浆因需求低迷，价格继续小幅阴跌，浆厂利润空间受到挤压。

结论：纸浆市场延续“高库存、弱需求、窄幅震荡”的运行格局。阔叶浆价格持续走弱拖累整体市场情绪，港口库存累库进一步加大供应端压力。短期纸浆价格预计维持区间震荡，向上缺乏需求驱动，向下受成本支撑制约。

图一：库存（万吨，月度）



图二：纸浆指数



收盘价:纸浆指数



图四：纸浆利润

表6 造纸产业链周度利润理论变化 (元/吨)

产品	7月23日	7月16日	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	487	449	38	8.46%	↗
瓦楞纸	362	334	28	8.38%	↗
纱管纸	93	68	25	36.76%	↗
白板纸	623	601	22	3.66%	↗
社会白卡纸	393	390	3	0.77%	→
双胶纸	-467	-481	14	2.91%	→
双铜纸	-74	-86	12	13.95%	→
生活纸	74	41	33	80.49%	→

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）、王超（投资咨询编号：Z0024195）】