

金信期货纸业日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026 / 08 / 05

GOLDTRUSTFUTURESCO., LTD

1、南美消息：巴西拟提高进口纸制品关税，限制低价进口纸冲击本土，间接影响国内纸品出口机会。

2、北美：美国 Finch 纸厂停止自制木浆，改为外采商品浆；加拿大Canfor 永久关停30万吨针叶浆产能，海外供给收缩预期持续，但实际流向中国货量尚未明显下降。

3、国废废纸：华东、东北多家纸厂继续上调国废收购价30-50元/吨，景兴、山鹰、玖龙部分基地跟涨，纸厂补生产原料库存；回收端货源尚可，下游纸箱厂仅刚需拿货，并非终端需求爆发；包装纸涨价落地预期：玖龙、理文、山鹰涨价函集中在8月7-12日执行，牛卡、瓦楞、芯纸统一上调 50元/吨。纸厂挺价坚决，但市场实单有议价，中小客户观望，中秋备货尚未大规模启动。

4、机构点评理文造纸：美银上调理文造纸目标价至4.5港元；上半年净利同比+69%，广西贵港60亿浆纸项目预计2027年投产，建成后成为国内第二大浆纸一体化企业。

国内

1、央行开展5000亿元3个月买断式逆回购，净投放中长期资金2000亿元，对冲政府债券发行，维持流动性充裕。

2、经济数据7月物流业景气指数 50.4%，维持扩张区间，新订单连续5个月回升；7月大宗商品价格指数同比+15.5%，环比小幅回落；1-6月服务贸易进出口同比+8.3%，出口增速显著高于进口，逆差收窄。

3、离岸人民币 6.75 附近震荡；A 股震荡，贵金属板块走强，商品分化，原油系大幅回调，有色多数收涨。

国际

1、地缘能源：霍尔木兹海峡外交谈判出现积极信号，市场预期航运风险缓和，隔夜美油大跌5.7%、布油跌5.3%；市场下调美联储加息概率，美债长端收益率下行，金价冲高站上4100美元/盎司。

2、美日汇市：前期联合干预日元，短期升值效果逐步消退，美元兑日元重回157附近震荡；美元指数回落至99.8附近。

3、美国25个州起诉联邦政府，质疑大范围加征关税越权，要求撤销关税并退款；美股隔夜指数创新高。

废纸基本面分析

基本情况

价格：8月5日，国内废旧黄板纸市场整体稳中偏强，废旧黄板纸市场行情整体稳中偏强，华东、华南等地价格小幅上调，全国均价看，废黄板纸全国主流均价约1877-1944元/吨。

供需：供应端呈现"多空交织"特征：一方面废纸价格下调促使部分打包站出货积极性提高；另一方面，打包站收货量欠佳，市场可流通货源有限。需求端，下游成品纸价格下调叠加销售表现一般，对市场信心形成一定压制，纸企到货量未有明显改善，整体仍显不足。华南等地区部分企业提价收货，但受成本压力及成品销售制约，整体采买意愿仍偏谨慎。

废纸基本面分析

基本情况

库存：截至7月30日，纸企废纸库存天数平均为7.26天，较上周环比下降3.16%，库存下降主要受供应端收紧驱动，而非需求端主动补库所致。

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：供应端天气好转带来的到货增加，以及库存的明显回升，正在削弱废纸继续上攻的动力。预计短期废纸价格将呈现高位盘整态势。

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：今日瓦楞纸及箱板纸市场以稳为主，规模纸企价格暂无明显变化。箱板纸全国主流市场均价约3881元/吨。华东市场A级牛卡纸130g主流价格在3500-3650元/吨，较上一工作日持平。

供需：行业开工平稳，龙头依靠阶段性控产托底纸价；新增产能持续释放，整体供应并不紧张。目前处于包装传统淡季，食品、家电、外贸纸箱订单平淡；纸箱厂成品库存偏高，仅执行刚需采购，无提前补库。市场博弈“金九银十”旺季预期，观望情绪浓厚。

箱板纸基本面分析

基本情况

利润：本周瓦楞纸毛利率为11.2%，环比上升0.4个百分点；箱板纸毛利率为13.6%，环比上升0.9个百分点，要原料废旧黄板纸价格本周下跌为主，纸企成本压力有所缓解。

结论：包装纸市场短期承压，下游去库为主，但在规模纸厂涨价预期提振下，价格存在先跌后涨的反弹预期。

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8月5日，双胶纸现货报价保持稳定，山东市场高白双胶纸主流成交价在4600-4700元/吨，部分本白双胶纸价格在4100-4300元/吨区间。

供应端仍相对宽松，但新单交投延续清淡，需求对价格提涨制约明显。从月内趋势看，双胶纸供应延续收缩趋势，产量明显缩减，是支撑供需关系优化的主要驱动因素；月内秋季出版招标订单集中交货，纸企出货情况改善，但社会面订单并无改观，需求增量有限。短期市场仍缺乏支撑，预计低位僵持为主.短期延续逢高空思路。

GOLDTRUSTFUTURESCO., LTD

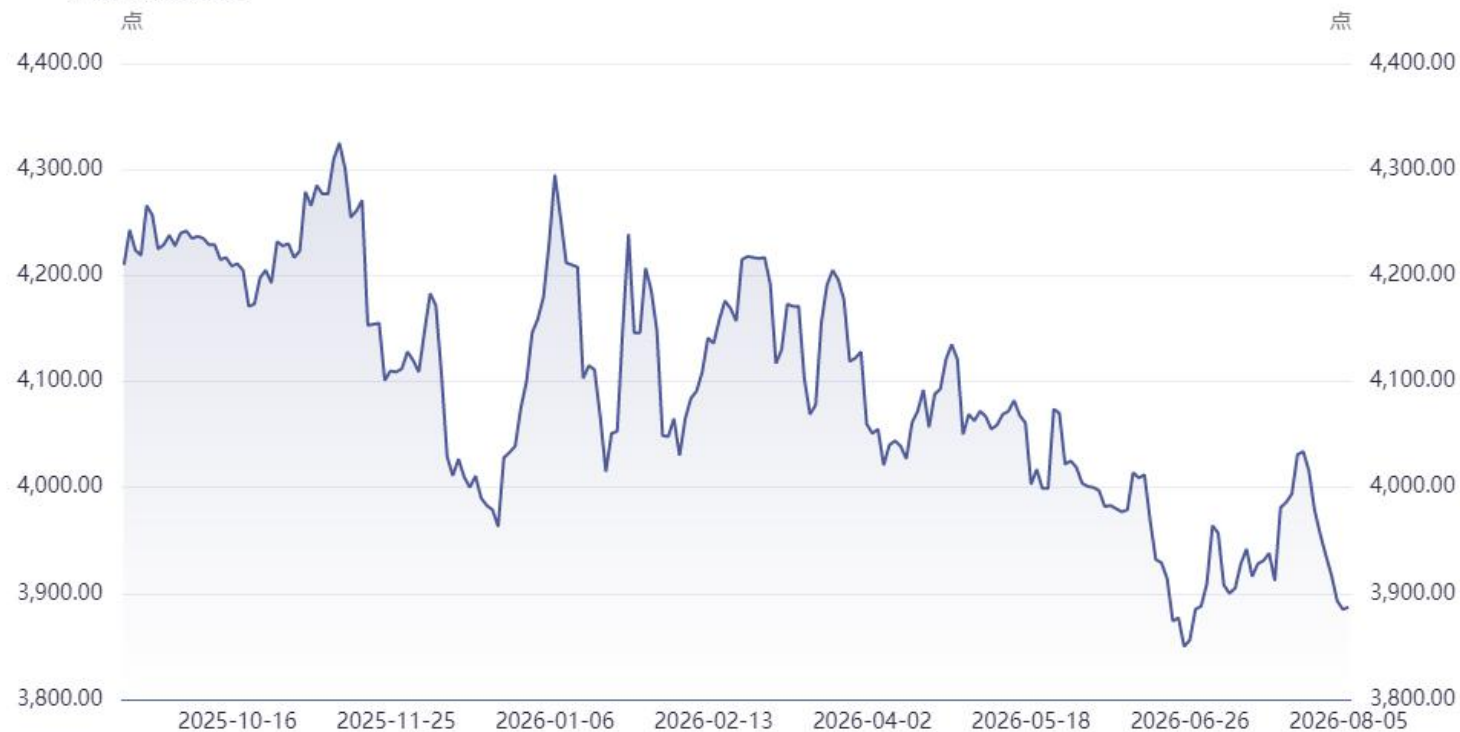
双胶纸主力合约期货走势



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

8月6日现货山东个别地区针叶浆价格稳定，报价4770元/吨左右；阔叶浆市场参考价在4350元/吨，较前一工作日持平。

主流港口样本库存量为227.9万吨，较上期去库0.6万吨，环比下降0.3%。供应端整体货源充裕，浆厂正常排产，下游纸厂持续降本增效，接货积极性不高，多持观望态度，对盘面上涨形成制约。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



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）。】