

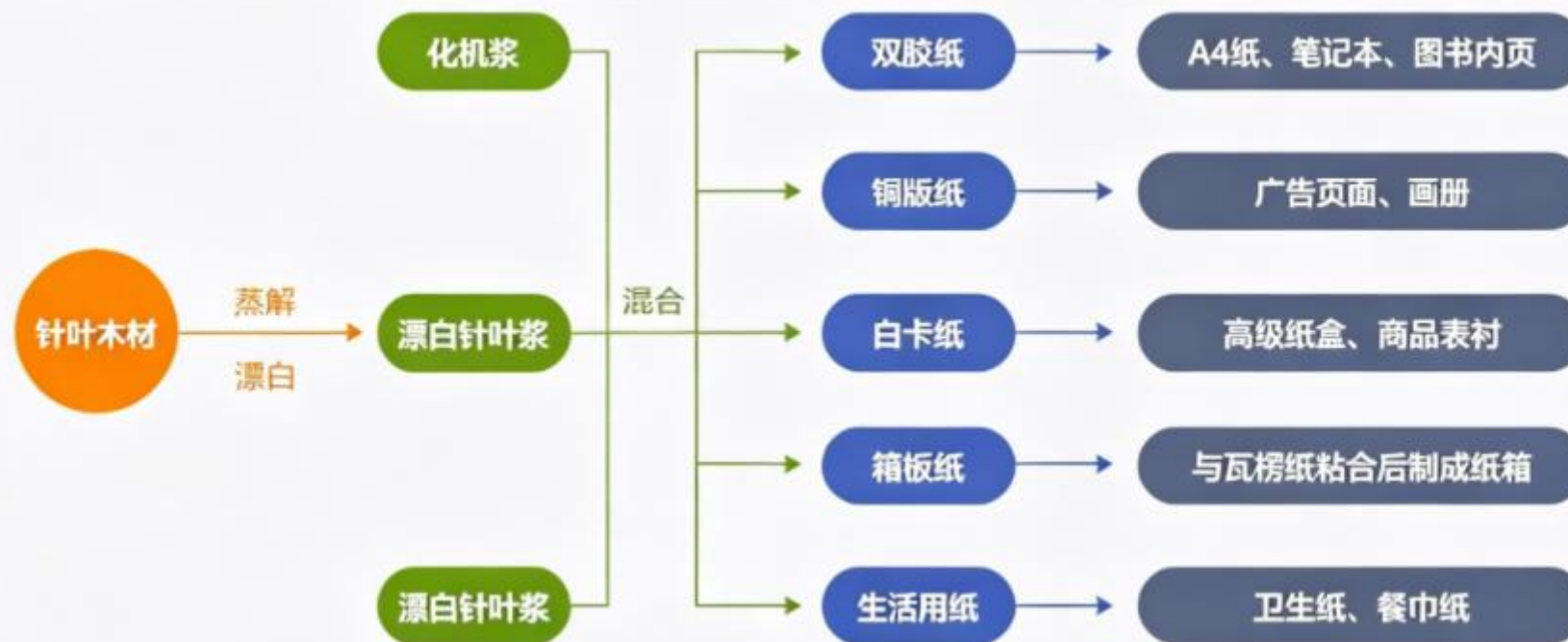


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/8/7



1、包装纸集中涨价落地，玖龙、理文、山鹰等头部纸企本周分批上调瓦楞、牛卡、芯纸50元/吨，8.7-8.12陆续执行；行业挺价博弈中秋备货，但终端处于传统淡季，下游仅刚需拿货，实单存在议价空间。

2、国废收购区域性上调，本周华东景兴、山鹰、玖龙基地上调A级废纸收购价20元/吨，纸厂主动补原料库存；全国废黄板纸均价周环比小幅回落，区域货源分化明显。

3、《邮政业“十五五”规划》发布，提出2030年快递绿色包装使用率达80%，长期利好再生纸、轻量化包装赛道。

4、1-6月造纸行业利润同比大增；行业持续推进反内卷、控产稳价举措，纸企通过检修调节供给托底纸价。

一、国内宏观

1、8月7日海关发布：前7月外贸进出口总值30.13万亿元，同比+17.3%；7月单月进出口4.66万亿，同比增19.2%，高技术产品贡献近六成出口增量，进口增速持续高于出口，外贸韧性凸显。

2、发改委推进《扩大内需战略实施方案（2026-2030）》，测算“十五五”算力网新增直接投资约4万亿，持续加码新基建；财政维持积极基调，新增专项债4.4万亿，配套千亿财政金融协同资金托举内需；政治局明确将地产纳入安全屏障，市场等待增量稳地产政策落地。

二、国际宏观

1、前瞻就业数据全线降温：7月 ADP 仅新增4.4万人，远低于预期；初请失业金走高，市场下调9月加息概率至55%，美债收益率下行、美元走弱，贵金属走强；

2、美国铜232关税预期持续发酵，全球精炼铜向COMEX转运，纽伦价差维持高位，LME持续去库、COMEX累库。

3、美伊冲突阶段性缓和，伊朗与阿曼推进霍尔木兹海峡通航协议谈判，市场避险情绪回落，国际原油连续下行，通胀预期边际降温，缓解美联储紧缩压力。

周度观点汇总

废纸箱：本周（7月31日至8月6日）废黄板纸市场周均价为1887元/吨，环比上涨0.48%，与上周趋势相比由跌转涨。夏季多雨天气影响打包站回收作业，废纸回收量偏低，市场可流通资源逐步收紧，供应端呈现偏紧态势。

箱板纸：本周中国AA级瓦楞纸120g市场周均价为3210元/吨，较上期均价下调41元/吨，环比跌幅1.26%。本周期瓦楞纸产量环比下降1.71%。需求端仍处传统淡季，下游二级厂逢低刚需补库为主。

周度观点汇总

双胶纸：国内70g木浆高白双胶纸市场均价4538元/吨，70g木浆本白双胶纸市场均价4172元/吨，环比均持平。双胶纸行业上半年深陷亏损，7月盈利依旧偏弱。行业整体生产水平维持低位，纸企成本仍承压明显。

纸浆：8月6日，中国纸浆主流港口样本库存量228.1万吨，较上期累库0.2万吨，环比上涨0.1%。本周期纸浆主港库存量由前期的去库转为累库状态，青岛港呈现累库走势。短期基本面仍偏弱。

品种

周度观点

价格：本周废黄板纸市场周均价为1887元/吨，环比上涨0.48%，与上周趋势相比由跌转涨。

废纸

供需：夏季多雨天气影响打包站回收作业，废纸回收量偏低，市场可流通资源逐步收紧，供应端呈现偏紧态势。需求端方面，纸企开工保持平稳，到货量有所下滑，多以按需采购为主。

品种

周度观点

库存：本期纸企废纸库存天数为6.97天，较上周环比下降4.00%
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。

废纸 利润：从产业链价值分布看，上游废纸回收环节利润占比仅约12%-15%，行业整体毛利率受纤维价格波动影响，预计维持在18%-22%区间。

结论：夏季多雨天气影响打包站回收作业，废纸回收量偏低，市场可流通资源逐步收紧，供应端呈现偏紧态势。

废纸现货价



品种

周度观点

价格：8月7日，箱板纸价格升至3810元/吨。分区域看，山东市场再生箱板纸130g主流成交价在3310-3350元/吨，环比持平；华北地区箱板纸130g主流成交价在3170-3210元/吨。

包装纸
箱板纸 **供需：**本周箱板纸产量为71.37万吨，较上期增加0.95万吨，增幅1.35%，本周箱板纸出货量为59.96万吨，环比下降2.8%。终端需求恢复不及预期，下游包装厂订单跟进不足，原纸采购维持刚需节奏。受"买涨不买跌"心态影响，下游备货意愿偏弱，多以消化自有库存为主。

周度观点

库存：截至8月6日，箱板纸样本企业平均库存天数为11.3天，环比上升1.0天。库存延续小幅增长趋势。终端需求延续疲软态势，下游二级厂原纸库存水平处中高位，采购积极性欠佳；规模纸企虽提前发布涨价通知，但短期对出货提振效果有限。

利润：本周箱板纸毛利率为12.5%，环比下降1.1个百分点。成本端废黄板纸价格止跌回调，纸企难以将成本压力完全传导至下游。

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。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

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



品种

周度观点

价格：本周国内70g木浆高白双胶纸市场均价4538元/吨，70g木浆本白双胶纸市场均价4172元/吨，环比均持平。

双胶纸 供需：本期双胶纸产量17.4万吨，较上期环比增加0.4万吨，增幅2.4%；产能利用率44.2%，较上期提升1.1个百分点。纸价仍维持低位，原料价格变动不大，纸企成本承压明显，转产及停产情况普遍，行业整体生产水平维持低位。需求端方面，出版订单交货进入收尾阶段，社会面订单情况仍偏弱，需求延续小幅下降趋势。

周度观点

库存：本期双胶纸生产企业库存141.9万吨，环比降幅1.3%。随着出版订单集中供货进入收尾阶段，整体需求将继续下降，纸企库存降幅或仍有收窄。

利润：双胶纸行业上半年深陷亏损，7月盈利依旧偏弱。行业整体生产水平维持低位，纸企成本仍承压明显。上周每吨亏损458元，本周有所收窄，亏损440元。

结论：双胶纸市场供应端主动收缩，叠加出版订单集中提货，企业库存有所消化，但价格仍处低位，利润压力持续。

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图一：企业库存（周度）



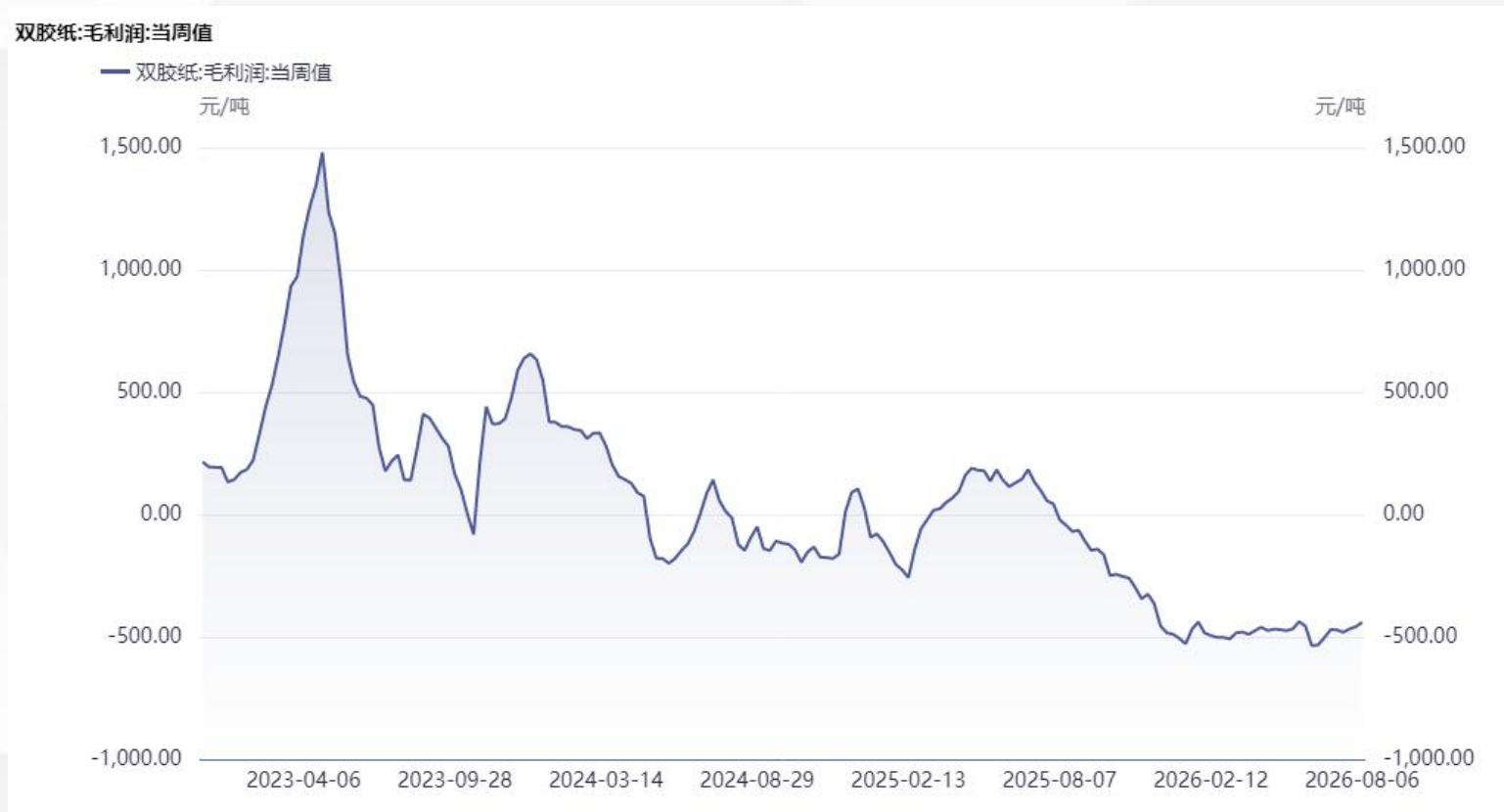
数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

图二：利润



图三：双胶纸指数



图四：双胶纸产量



品种

周度观点

纸浆

价格： 纸浆市场整体呈现低位震荡格局。现货方面，山东地区针叶浆银星报价4770元/吨，阔叶浆金鱼报价4400元/吨，本色浆金星报价5250元/吨，化机浆昆河报价3800元/吨。针叶浆期货盘面波动主导，周均价与上周期持平。

供需： 供方浆厂多正常排产，原纸厂家采购维持刚需疲软。淡季需求叠加高位库存，市场情绪清淡。供需基本面没有出现显著变化。

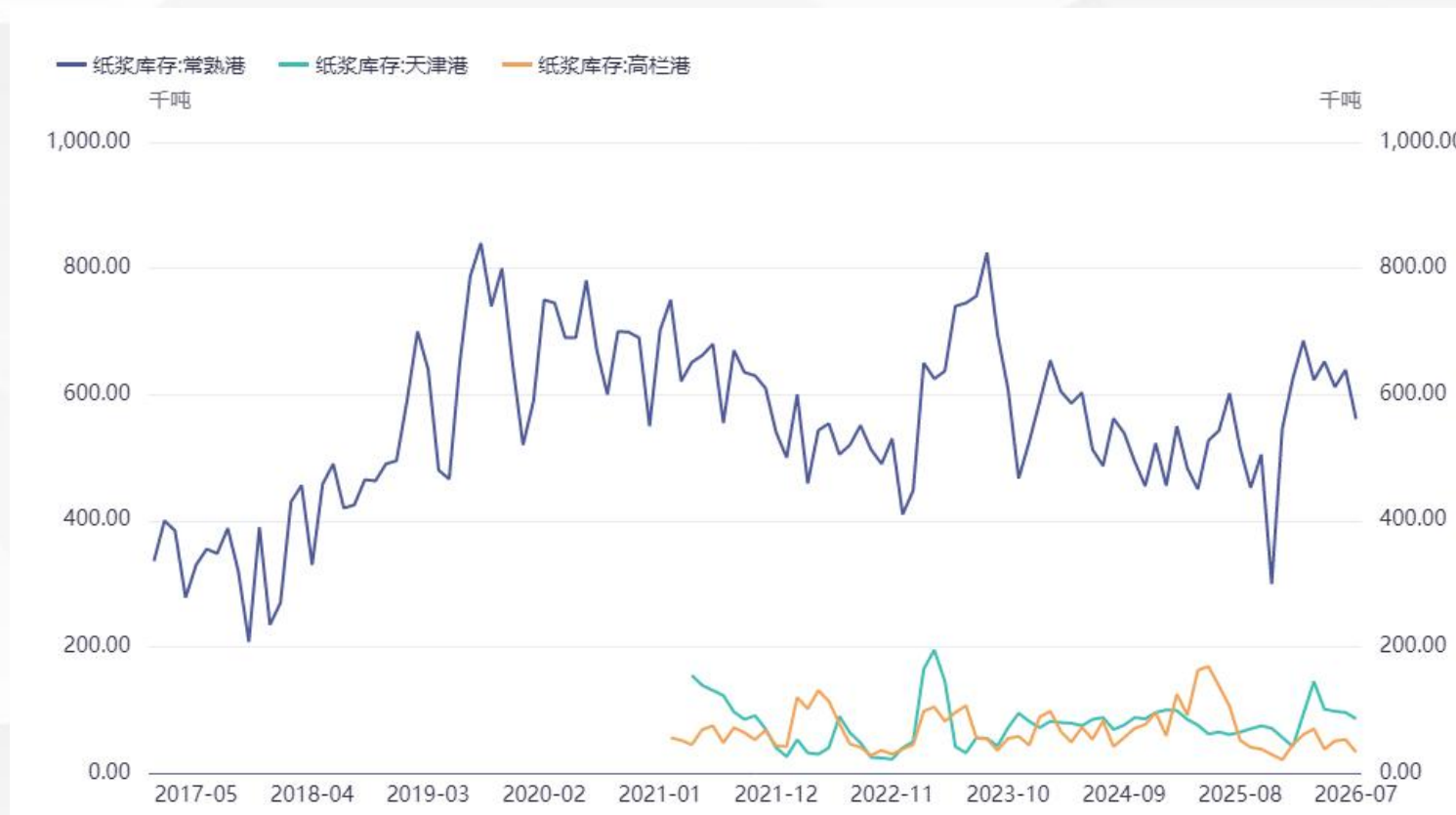
周度观点

库存：截至2026年8月6日，中国纸浆主流港口样本库存量228.1万吨，较上期累库0.2万吨，环比上涨0.1%。本周期纸浆主港库存量由前期的去库转为累库状态，青岛港呈现累库走势。

利润：纸浆现货市场交投清淡，成本支撑弱化。针叶浆期货盘面波动主导，现货缺乏明确方向指引，行业利润空间有限。

结论：纸浆市场针阔叶价格双双下行，需求疲软仍是制约价格的核心因素，基本面整体偏弱。

图一：库存（万吨，月度）



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

图二：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	本期	上期	涨跌值	涨跌幅	下期趋势
箱板纸	476	522	-46	-8.81%	↘
瓦楞纸	309	373	-64	-17.16%	↘
纱管纸	119	131	-12	-9.16%	↘
白板纸	657	647	10	1.55%	↗
社会白卡纸	407	396	11	2.78%	→
双胶纸	-440	-458	18	3.93%	→
双铜纸	-50	-66	16	24.24%	→
生活纸	91	103	-12	-11.65%	→

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）】