



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

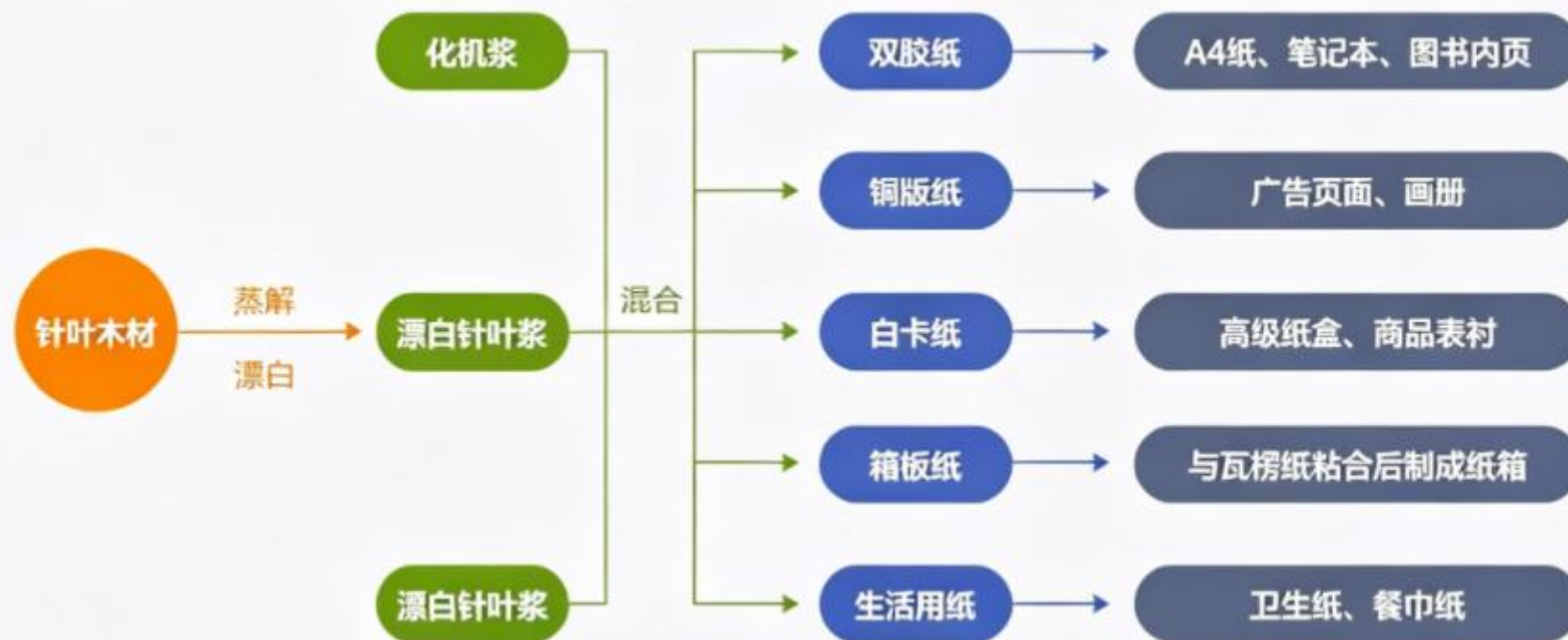
2026/8/21

纸浆产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



1、加拿大Domtar浆厂无限期停产（8月20日）：BC省Howe Sound针叶浆厂商业性关停，年产能38万吨NBSK商品针叶浆，并非山火事故，存在永久退出风险，成为纸浆盘面新增供给利多。

2、统计局数据：1-7月全国机制纸及纸板产量9833万吨，同比+5.03%，国内整体供给充足。

3、包装纸：玖龙、建晖等多家纸厂发布涨价函，计划8月下旬上调牛卡、白板纸50元/吨；废纸收购价稳中偏强，但终端下游需求偏弱，涨价函实际落地效果有待观察，现货成交偏谨慎。

一、国内宏观

1、7月国民经济数据发布：1-7月规模以上工业增加值同比+5.3%，7月单月同比4.5%；工业整体平稳，但内需修复节奏偏弱，地产、消费复苏斜率有限。

2、7月金融数据落地：M2同比7.7%，社融存量同比7.4%，信贷总量平稳，但企业、居民内生融资需求仍偏弱；央行续作万亿级买断式逆回购对冲地方债发行，维护中长期流动性合理充裕。

3、8月LPR维持不变：1年期3.0%、5年期以上3.5% 连续多月保持不动，货币政策维持总量稳健、侧重结构性工具发力，没有强总量宽松信号。

宏观速览

二、国际宏观

1、美联储7月会议纪要偏鹰：部分官员倾向7月加息，通胀粘性仍是主要顾虑；费城联储制造业指数大幅超预期走强，显示美国制造业韧性较强；官员表态暂不支持提前加息，但排除降息预期，市场等待杰克逊霍尔年会进一步指引政策信号。

2、美国联邦债务首次突破40万亿美元，财政赤字压力凸显；财政部宣布加大长期国债回购规模，短暂压低长端收益率后，美债长端收益率再度反弹走高，持续扰动全球资产定价。

3、中东地缘风险持续发酵：霍尔木兹海峡航运风险抬升，美方转向对伊朗实施大规模经济孤立，油价获得地缘风险溢价，推升全球通胀担忧。

周度观点汇总

废纸箱：本周废黄板纸市场周均价为 1943元/吨，环比上涨1.04%，涨幅较上周有所收窄。受临近传统旺季看涨情绪主导，部分打包站惜售心理仍存，出货节奏未见明显加快。

箱板纸：本周瓦楞纸及箱板纸市场呈稳中弱势整理趋势，包装纸市场成本端有废纸价格高位支撑，但需求跟进不足，纸价上行受阻，利润空间受挤压，短期呈窄幅整理趋势

周度观点汇总

双胶纸：行业开工整体偏稳，转产情况持续，双胶纸市场延续“低开工、弱需求、持续去库”的格局。虽库存有所去化，但需求端缺乏实质性改善，纸价上行阻力较大。

纸浆：截至8月20日，中国纸浆主流港口样本库存量222.6万吨，较上期去库2.2万吨，环比下降1.0%。其中青岛港呈现累库走势（157.5万吨，环比+0.8%），常熟港呈现去库走势，纸浆市场受海外供给扰动和旺季预期双重驱动，短期偏强运行，但终端成品纸价格未见起色，浆价上行能否持续取决于需求实际兑现情况。

品种

周度观点

价格：本周废纸市场涨势明显放缓，价格步入高位僵持阶段。本周废黄板纸市场周均价为 1943元/吨，环比上涨1.04%，涨幅较上周有所收窄。

废纸

供需：供应端最紧张的阶段基本过去。本周降雨天气减少利于回收作业开展，市场整体到货量有所恢复，但受临近传统旺季看涨情绪主导，部分打包站惜售心理仍存，出货节奏未见明显加快，需求侧表现平平，规模纸企虽发布涨价函，但需求跟进力度有限。

品种

周度观点

库存：本期纸企废纸库存天数平均为6.73天，较上周环比上升2.90%。纸厂到货量有所分化，多根据自身到货情况调整补贴及扣点政策。

废纸 利润：废纸作为原料环节价格持续上涨，直接推高了下游纸企的原料采购成本，纸企利润空间被进一步压缩。

结论：废纸市场呈现“供应偏紧、库存去化、价格上行”的格局，台风天气带来的供应端扰动是短期核心变量，预计短期内废纸价格仍将维持稳中偏强运行。

废纸现货价

现货价:废纸

— 现货价:废纸
元/吨



品种

周度观点

价格：本周瓦楞纸及箱板纸市场呈稳中弱势整理趋势。中国AA级瓦楞纸120g市场周均价3232元/吨，较上期上调8元/吨，环比涨幅0.25%，华南地区部分纸企下调瓦楞纸及箱板纸部分品种价格30-50元/吨。

包装纸

箱板纸

供需：本周瓦楞纸产量环比下降1.46%，箱板纸产量环比下降0.2%，终端需求无明显改善迹象，下游二级厂原纸库存多处中高位水平，拿货积极性有所下降，纸企出货节奏放缓。

周度观点

库存：本周箱板纸样本企业平均库存天数呈小幅下降趋势。本周瓦楞纸库存天数较上周下降0.3天，箱板纸库存天数较上周下降0.12天。

利润：瓦楞纸毛利率在8.8%，环比下降0.5个百分点；箱板纸毛利率在11.3%，环比下降0.5个百分点。纸价上行幅度弱于成本增幅，利润环比收窄。

结论：箱板纸市场处于“成本推涨与需求拖累”的博弈格局中。原料废纸价格高位运行支撑纸价，但终端需求恢复缓慢制约上行空间。短期预计以稳中整理为主。

图一：企业库存（天数）



数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图二：利润



数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图三：包装纸价格



数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图四：包装纸产量



品种

周度观点

价格：双胶纸价格持续低位僵持。本周70g木浆高白双胶纸市场均价4538元/吨，环比持平；70g木浆本白双胶纸市场均价4172元/吨，环比持平。当前双胶纸、铜版纸维持历史低位运行。

双胶纸 供需：行业开工整体偏稳，转产情况持续。本期双胶纸产量17.8万吨，产能利用率45.1%。下游印厂开工偏低，多数接单欠佳，对经销商提涨接盘意愿偏低。出版提货接近尾声，新单成交平淡，社会面维持少量刚需成交，需求延续小幅下降趋势。部分规模纸企虽报出涨价函，但下游印厂接盘意向不高。

周度观点

库存：双胶纸生产企业库存140.6万吨，环比下降0.9%。纸企不断停机减产叠加下游招投标订单陆续提货，去库情况有所好转。

利润：双胶纸行业上半年深陷亏损，8月盈利依旧偏弱但有所改善。上周每吨亏损419元，本周有所扩大，亏损444元。

结论：双胶纸市场处于"低价格、低开工、弱需求"的底部僵持阶段，虽库存有所去化，但需求端缺乏实质性改善，纸价上行阻力较大。

数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图一：企业库存（周度）



数据图表-双胶纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



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：本周进口木浆现货市场价格上涨走势居多，浆市成交跟进力度增强。截至8月21日，针叶木浆山东地区市场均价4950元/吨，较上周上涨3.48%；阔叶木浆山东地区市场均价4500元/吨，较上周上涨3.45%。

供需：供应端，海外出现部分浆厂检修停机事件（加拿大、欧洲个别浆厂临时停产，全球针叶浆供给担忧升温。阔叶浆部分品牌现货货源偏紧，贸易商挺价意愿较强。需求端，“金九银十”旺季预期发酵，白卡纸纸企开工小幅抬升；文化纸开学季备货预期升温。

周度观点

库存：截至8月20日，中国纸浆主流港口样本库存量222.6万吨，较上期去库2.2万吨，环比下降1.0%。其中青岛港呈现累库走势（157.5万吨，环比+0.8%），常熟港呈现去库走势。

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。

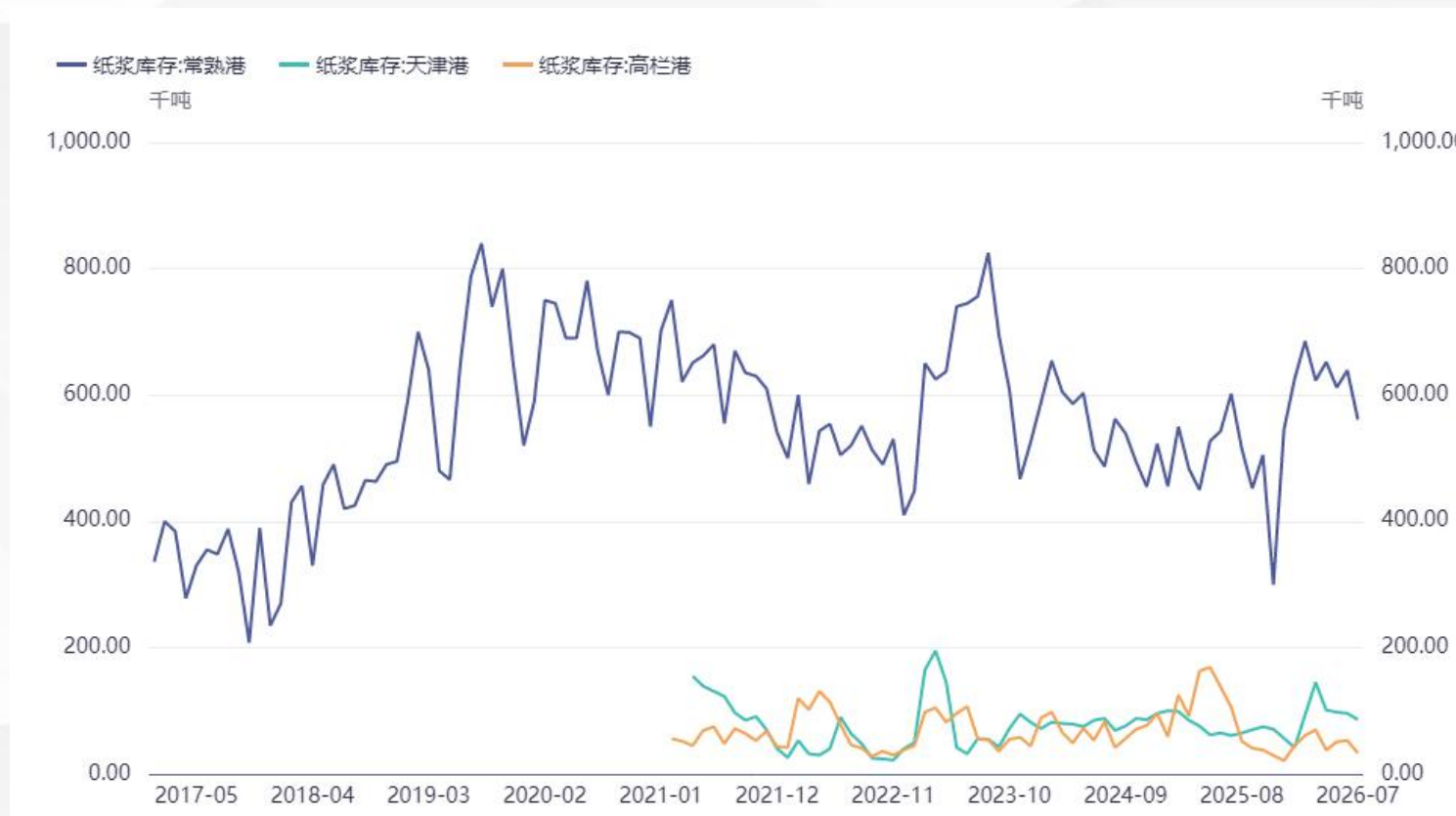
结论：纸浆市场受海外供给扰动和旺季预期双重驱动，短期偏强运行，但终端成品纸价格未见起色，浆价上行能否持续取决于需求实际兑现情况。

数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图一：库存（万吨，月度）



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	430	450	-20	-4.44%	↘
瓦楞纸	290	307	-17	-5.54%	↘
纱管纸	69	86	-17	-19.77%	↘
白板纸	637	657	-20	-3.04%	↘
社会白卡纸	406	417	-11	-2.64%	↘
双胶纸	-444	-419	-25	-5.97%	↘
双铜纸	-53	-30	-23	-76.67%	↘
生活纸	47	83	-36	-43.37%	↘

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）】