



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/8/28

纸浆产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



1、8月中下旬多家头部纸厂安排停机检修，叠加节能减排管控，局部供给收缩；但终端需求偏弱，检修对成品纸价格提振效果有限，纸厂以去库存为主要目标。

2、加拿大对华纸杯、纸容器正式发起双反调查，涉案金额超1亿美元，若裁定成立最高征收50%临时关税，会间接影响国内白卡纸出口需求，部分出口产能有回流内销压力。沙特也对中国多层瓦楞纸板启动反倾销调查，包装纸出口贸易摩擦增加。

3、巴西浆纸行业上半年出口下滑，本土纸张进口大增，行业协会继续呼吁提高进口关税，保护本国浆纸产业；北美新闻纸价格小幅回暖，但包装用纸报价普遍走弱。

一、国内宏观

1、公布1-7月规模以上工业企业利润同比+17.6%，中游制造业盈利修复明显。IMF上调中国2026年GDP增长预期至4.6%；标普维持中国A+主权评级、展望稳定。

2、70城房价数据出炉，一线环比小幅上涨，二三线继续回落、同比降幅收窄。

3、国务院印发《深入实施“人工智能+”行动意见》，推动AI与实体经济深度融合落地；发改委、交通部印发现代物流网络建设实施方案，撬动社会资本投入基建；上海出台城中村改造实施细则，配套专项贷款、企业债工具吸引社会资本参与改造。

宏观速览

二、国际宏观

1、杰克逊霍尔全球央行年会8.27-8.29召开，为本周全球宏观核心事件，美联储主席于8月28日晚间发表主旨演讲，美国7月核心PCE通胀高于预期，市场上调年底加息概率，美债收益率维持高位，全球股、汇、大宗商品等待政策信号指引。

2、美国扩大对伊朗多领域制裁，增派航母前往中东；美伊谈判预期降温；伊朗-阿曼达成霍尔木兹海峡临时通航谅解，海峡石油流量恢复至战前约75%，但仍存冲突风险，油价维持高位震荡。

3、加拿大对美国部分商品征收50%报复性关税；美国拟对多国发起301调查，全球贸易保护情绪升温。

周度观点汇总

废纸箱：本周废旧黄板纸周度均价为1997.01元/吨，环比下跌0.20%，本周废纸市场在供应增量与需求乏力的叠加作用下，价格承压小幅走弱，周均价低于上周水平，市场操作心态偏于保守。短期内废旧黄板纸价格或维持稳中偏弱整理运行。

箱板纸：本周中国AA级瓦楞纸120g市场周均价为3205元/吨，环比跌幅0.84%。箱板纸整体处于小幅下行通道。规模纸企明挺暗降、下游买涨不买跌心态发酵，短期市场缺乏有效利好对冲，价格或延续下行趋势。

周度观点汇总

双胶纸：本周双胶纸价格延续了8月以来的稳定态势，月内基本无波动。本周双胶纸市场量稳价平、缓慢去库。价格连续四周持平于4538/4172元/吨，供需进入缓慢修复通道。9月新产能投放预期对市场心态形成压制，短期双胶纸价格或维持低位僵持态势。

纸浆：截至本周四，中国主要地区及港口周度纸浆库存量为216.44万吨，环比下降2.44%。本周由去库转为累库，库存压力有所回升。短期纸浆价格或维持区间震荡走势，上行空间受制于库存压力和需求恢复节奏。

品种

周度观点

价格：本周废旧黄板纸周度均价为1997.01元/吨，较上周（2000.91元/吨）下降3.91元/吨，环比下跌0.20%，同比上涨23.63%。

废纸 供需：本周多数地区降雨天气明显消退，打包站正常开工，废纸回收及出货节奏均有加快，因下游需求持续疲软，市场看涨预期逐步消化，部分打包站出货意愿增强，下游成品纸行情延续偏弱格局，中秋订单释放量不及预期，市场对传统旺季信心受挫，多数纸企根据自身到货情况灵活小幅下调采购价。

品种

周度观点

库存：本期纸企废纸库存天数为6.89天，较上周环比增加2.41%

利润：本周废旧黄板纸样本利润为 106.51元/吨，毛利润绝对值
废纸 均有不同程度上升。

结论：本周均价低于上周水平，市场操作心态偏于保守。纸企库存小幅累积至6.89天，打包站利润空间收窄。在供应逐步宽松、下游需求暂难明显放量的背景下，短期内废旧黄板纸价格或维持稳中偏弱整理运行。



废纸现货价



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。本周期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



图三：包装纸价格



图四：包装纸产量



品种

周度观点

价格：截至8月27日，国内70g木浆高白双胶纸市场均价为4538元/吨，70g木浆本白双胶纸市场均价为4172元/吨，均较上月底持平。本周双胶纸价格延续了8月以来的稳定态势，月内基本无波动。

双胶纸 供需：8月以来供应收缩态势延续，对价格形成一定底部支撑。但9月福建地区60万吨新产能计划投放，远期供应压力不容忽视。需求端，出版订单集中提货接近尾声，下游社会端订单欠佳，中小型印厂开工偏低，经销商出货价格上涨动力不足。市场观望情绪较多，实际成交偏稳。

周度观点

库存：双胶纸生产企业库存137.9万吨，环比下降1.5万吨。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：双胶纸行业利润仍处于亏损区间，周均利润在-480元/吨左右，毛利率处于负值。生产端承压明显，行业内纸机转产及转产计划仍有增多。不过，随着木浆成本持续回落，盈利边际有所改善。

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



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

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：本周期进口纸浆市场延续结构性分化行情。截至本周四，进口针叶浆现货含税均价为4868元/吨，环比上期上涨2.8%；阔叶浆现货含税均价为4499元/吨，环比上期上涨2.9%。

供需：国际部分浆厂检修延长，叠加阔叶浆部分品牌现货货源偏紧，供应端事件驱动针叶浆区间内上涨。贸易商挺价意愿增强，下游造纸企业开工率整体回升，但纸厂对高价货源接受度有限，实际成交氛围相对清淡。

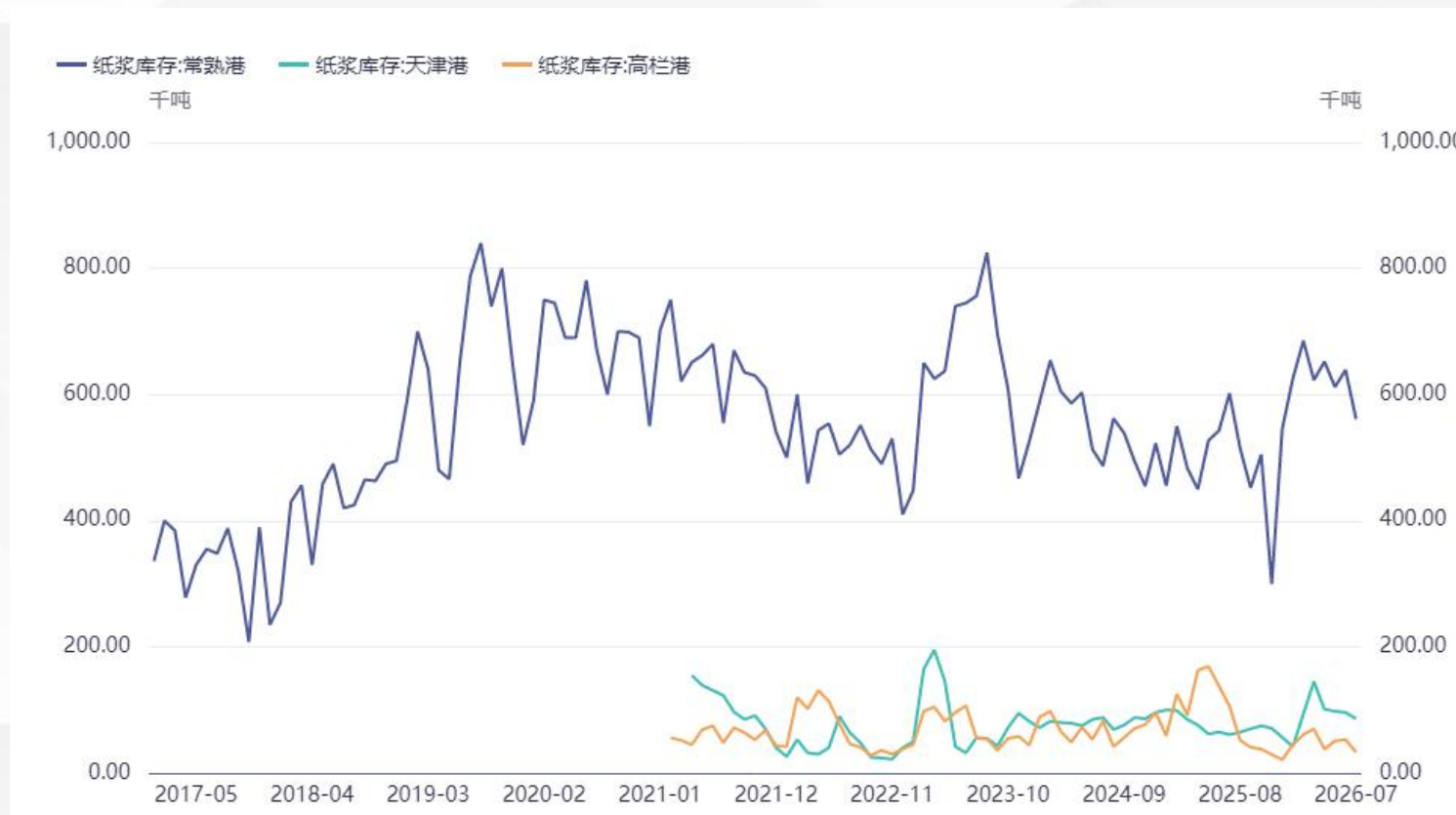
周度观点

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：供应端事件（浆厂检修延长、阔叶浆货源偏紧）驱动价格上涨，但港口库存由降转升、总量仍处年内中位偏高水平，下游纸厂高价接受度有限。短期纸浆价格或维持区间震荡走势，上行空间受制于库存压力和需求恢复节奏。

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	422	430	-8	-1.86%	↗
瓦楞纸	282	290	-8	-2.76%	↗
纱管纸	73	69	4	5.80%	↗
白板纸	640	637	3	0.47%	↗
社会白卡纸	366	406	-40	-9.85%	↘
双胶纸	-531	-444	-87	-19.59%	→
双铜纸	-130	-53	-77	-145.28%	→
生活纸	-82	47	-129	-274.47%	→

数据来源：隆众资讯

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）】