



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2026/9/4

纸浆产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



1、Suzano宣布9月起对亚洲阔叶浆提价20美元/吨（4月以来首次）；亚太森博跟涨阔叶浆。中信建投确认9月初阔叶浆报价590美元/吨、环比+20美元。

2、玖龙/山鹰/理文/荣成等龙头集中停机减产保价，配合提价，包装纸"金九银十"行情深化——瓦楞纸3111元/吨，90天已涨7.24%。

3、1-7月造纸和纸制品业利润总额227.5亿元、同比+27.6%；特种纸半年报整体盈利向好，但仍有企业亏损，格局"彻底变了"。

4、玖龙自制浆总产能逼近800万吨（四大项目投产倒计时）；四川仙鹤100万吨竹浆纸项目公示（47亿）；漳州联盛100万亩原料（30亿）；仙鹤柬埔寨12万吨新产能。

一、国内宏观

1、央行连续7个交易日7天期逆回购 "零投放", 本周全口径累计净回笼14115亿元。市场解读为流动性充裕下的精细化调控、非转向, 9月资金面趋势性收紧可能性不大, 但资金利率中枢难明显下移。

2、房地产 "三箭齐发": 房贷最长40年、推行现房销售、"交房即交证"、支持房企再融资。

3、8000亿元新型政策性金融工具 "开闸": 首批资金在浙江/云南/新疆 / 四川投放, 财政发力兑现。

4、央行、证监会等十部门印发《促进中小企业发展 "十五五" 规划》: 万亿级长期资本定向浇灌硬科技。

宏观速览

二、国际宏观

1、美伊冲突贯穿全周，油价创7月以来最大周涨幅。布油周初90美元附近一路摸到95-96美元，WTI站稳91美元上方，本周累涨超10%；霍尔木兹海峡供应中断担忧主导，叠加俄乌停火希望摇摆，油价在高位剧烈波动。

2、美联储预期一周内 "大变脸"，周一至周三杰克逊霍尔鹰派余波发酵，9月加息概率从60%一路升至67%-70%，10年美债冲上4.79%，周四美联储理事沃勒放鸽（通胀若续降愿维持利率不变），9月加息概率骤降至48%-54%。

3、美国8月ADP仅+3.8万人（远低于预期4.8万，创1月以来最低）——就业明显降温；美联储褐皮书显示经济温和扩张、加息定价曾约65%。

周度观点汇总

废纸箱：本周废纸市场延续弱势下行，周均价跌破1900元/吨。台风天气虽阶段性制约供应，但终端需求持续不及预期，“金九”旺季未能兑现，纸企采购谨慎，库存小幅去化但价格仍承压，短期内弱势格局难改。

箱板纸：本周箱板纸市场量增价弱，产量明显回升但需求跟进不足，库存持续累积。毛利率虽因成本端废纸价格下跌而小幅改善，但成品纸价格承压下行，“金九”旺季成色不足，短期市场弱势运行。

周度观点汇总

双胶纸： 本周双胶纸市场弱稳运行，价格全线持平。供应端主动减产（产量环比降3.9%），库存持续小幅去化，但需求端出版订单收尾、社会订单平淡，供需矛盾仅呈缓慢修复。9月福建地区60万吨新产能计划投放，后市供应压力或将加大。

纸浆： 本周纸浆市场呈现“针弱阔强”的结构性分化格局。针叶浆价格小幅回落，阔叶浆因货源紧俏价格走高。港口库存继续累库至229万吨高位，总量过剩格局未改。外盘报价提涨对市场有一定支撑，但高库存与弱需求的压制仍在，短期浆价预计维持上有顶、下有底的震荡格局。

品种

周度观点

价格：本周废黄板纸市场周均价为1895元/吨，环比下跌1.97%，跌幅较上周扩大1.46个百分点。

废纸 供需：供应端受台风过境带来大范围降雨影响，废纸回收及调运受到明显干扰，打包站实际收货量不甚理想，整体到货量较上周有所回落。需求端纸企开工较为稳定，多以按需采购为主。进入9月以来市场跌势虽有所放缓，但疲弱态势并未根本扭转，中秋节订单释放力度有限。

品种

周度观点

库存：本期纸企废纸库存天数平均为6.68天，较上周环比下降3.14%。

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

结论：本周废纸市场延续弱势下行，周均价跌破1900元/吨。台风天气虽阶段性制约供应，但终端需求持续不及预期，“金九”旺季未能兑现，纸企采购谨慎，库存小幅去化但价格仍承压，短期内弱势格局难改。

废纸现货价



品种

周度观点

价格：本周中国AA级瓦楞纸120g市场周均价3140元/吨，较上期下调65元/吨，环比跌幅2.03%。箱板纸价格约在3736元/吨。

包装纸

箱板纸

供需：供应端，本周瓦楞纸产量环比增长1.32%，箱板纸产量环比增长3.22%，装置重启产能多于检修产能。需求端，终端需求旺季不旺，仅华南地区部分表现尚可。中秋节订单已经收尾。

周度观点

库存：本周期瓦楞纸库存天数较上周增加0.86天，箱板纸库存天数较上周增加0.89天。终端需求缺乏超预期释放，下游二级厂原纸采购谨慎，纸企库存高位累积。

利润：瓦楞纸毛利率为9.2%，环比上升0.6个百分点；箱板纸毛利率为11.7% 环比上升0.6个百分点。

结论：本周箱板纸市场量增价弱，产量明显回升但需求跟进不足，库存持续累积。毛利率虽因成本端废纸价格下跌而小幅改善，但成品纸价格承压下行，“金九”旺季成色不足，短期市场弱势运行。

数据图表-包装纸

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70g本白双胶纸市场主流价格4150元/吨，环比持平；
70g高白双胶纸市场均价4583元/吨，环比持平。

双胶纸 供需：本期双胶纸产量17.1万吨，较上期环比减少0.7万吨，降幅3.9%；产能利用率43.3%，较上期下降1.8个百分点。行业盈利情况仍无改观，部分纸机阶段性转产中隔纸。需求端，下游出版订单收尾且社会订单持续平淡，整体需求偏弱。

周度观点

库存：本期双胶纸生产企业库存137.5万吨，环比降幅0.3%。

利润：双胶纸行业利润仍处于亏损区间，周均利润在-5360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



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：本周进口针叶浆周均价4955元/吨，较上周下跌0.44%，由涨转跌；进口阔叶浆周均价4521元/吨，较上周上涨0.69%，涨幅较上周收窄2.15个百分点。外盘方面，智利Arauco9月报价：针叶浆银星持平于670美元/吨，阔叶浆明星涨20美元/吨至590美元/吨。

供需：针叶浆期货资金驱动先跌后涨，基本面未变；阔叶浆现货货源紧俏，价格小幅走高。供需两端均无新消息指引，供应端货源流通变化不大。

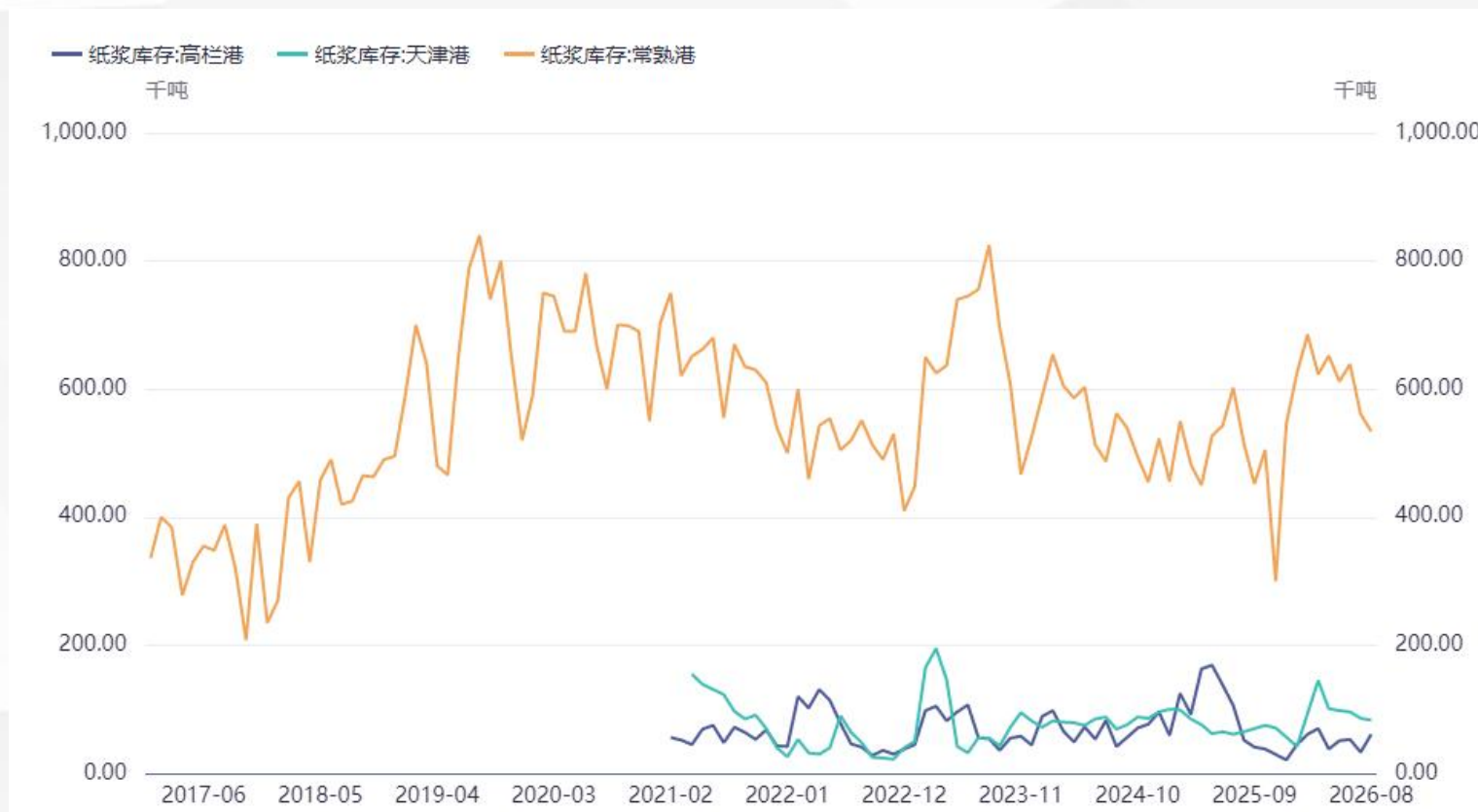
周度观点

库存：截至9月3日，中国纸浆主流港口样本库存量229.2万吨，较上期累库0.5万吨，环比上升0.2%，总量仍处年内中高位。分港口看，天津港库存6.4万吨，较上周期去库0.6万吨。

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：港口库存继续累库至229万吨高位，总量过剩格局未改。外盘报价提涨对市场有一定支撑，但高库存与弱需求的压制仍在，短期浆价预计维持上有顶、下有底的震荡格局。

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	441	422	19	4.50%	↘
瓦楞纸	300	282	18	6.38%	↘
纱管纸	120	73	47	64.38%	↗
白板纸	668	640	28	4.38%	↘
社会白卡纸	273	366	-93	-25.41%	→
双胶纸	-536	-531	-5	-0.94%	→
双铜纸	-134	-130	-4	-3.08%	→
生活纸	-93	-82	-11	-13.41%	→

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）】