



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货周刊

▶ 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

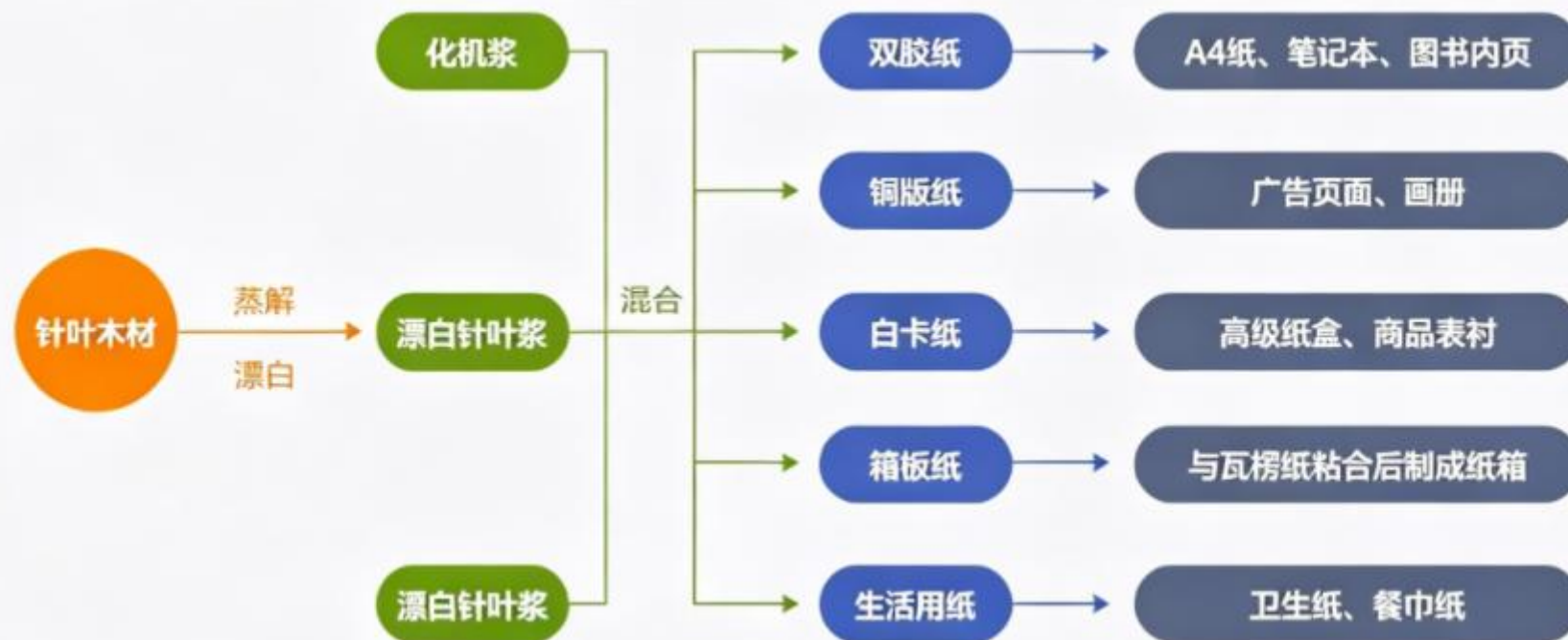
2026/9/11

纸浆产业图谱

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



金信期货
GOLDTRUST FUTURES



1、双节（中秋、国庆）旺季前原纸涨价潮延续：玖龙纸业五大基地（东莞9月10日、泉州9月12日、天津及河北9月14日）统一上调瓦楞纸50元/吨，山鹰纸业、五洲特纸、湖北荣成、金田纸业等相继跟涨50元/吨，纱管纸、白卡纸、文化纸等多品类同步提价，涨幅最高达200元/吨。

2、胶版印刷纸期货及期权9月10日在上期所上市满一周年，为全球首个文化用纸金融衍生品，运行平稳、交割顺畅、产业客户稳步参与。

3、纸浆期货上周低位反弹后震荡（9月4日收4854元/吨，周涨1.38%），估值回落至相对低位，海外供应扰动提振情绪，但国内需求未形成有力驱动。

一、国内宏观

1、9月8日海关总署：8月进出口总值4.65万亿元，同比+19.8%；出口2.73万亿元（+18.6%）、进口1.92万亿元（+21.7%），出口、进口连续四个月两位数增长，进口月度增速连续6个月超过出口。

2、9月9日国家统计局：CPI同比+0.8%、环比由降转涨（+0.4%），核心CPI同比+1.0%；PPI同比+3.8%、环比+0.4% 由降转涨，主因国际原油及有色金属上行带来的输入性涨价与产业转型升级带动。

3、8月金融数据：社融增量2.26万亿元、同比少增3100亿元，存量增速降至7.3%；人民币贷款仅增4600亿元、同比少增1600亿元，信贷需求仍偏弱。

宏观速览

二、国际宏观

1、欧洲央行年内第二次加息（9月10日晚）：三大关键利率均上调25个基点，存款利率、主要再融资利率、边际借贷利率分别升至2.50%、2.65%、2.90%；同时上调通胀预测——2026年欧元区CPI预期从2.6%上调至3.0%，2027年预期2.5%。

2、美联储9月加息预期急升：市场定价9月加息概率升至约70%（此前略高于五成），美银甚至押注美联储连加三次；油价飙升叠加初请失业金人数低位，使加息几成定局。

3、国际油价升至101美元/桶，能源供应风险（美伊冲突）推升通胀担忧。

周度观点汇总

废纸箱：废纸参考价9月10日为1962元/吨，较9月1日的1982元/吨下降1.01%。纸供应边际宽松格局短期难以逆转，纸企按需采购、库存天数小幅累积，价格持续承压，预计下周延续稳中偏弱格局，局部地区仍有小幅下调空间。

箱板纸：本周瓦楞纸及箱板纸市场呈小幅下行趋势。供应端虽因检修有所减量，但需求端订单增量不足，库存持续累积，纸企为促出货继续执行让利优惠，毛利率环比走弱。短期瓦楞纸及箱板纸市场预计延续小幅下调走势。

周度观点汇总

双胶纸：70g华夏太阳广东地区价格4620元/吨，较上期下跌30元/吨；70g晨鸣云豹山东和广东地区均为4430元/吨，较上期下跌20元/吨。双胶纸产量小幅增加但需求端订单跟进不足，库存缓慢累积，行业整体处于亏损区间，成本端浆价上行与需求端疲软形成夹击，短期行情预计延续低位偏弱运行，中小产能存在继续转产和停机预期。

纸浆：9月10日中国纸浆主流港口样本库存量为226.3万吨，较上期去库2.9万吨，环比下降1.3%，本周期呈现去库走势，但总量仍处年内中高位。纸浆市场多空博弈持续，阔叶浆供应偏紧提供价格支撑，但港口库存总量仍处中高位且下游成品纸利润承压制约上行空间，短期预计呈上有顶、下有底的区间震荡格局。

品种

周度观点

价格：废纸参考价9月10日为1962元/吨，较9月1日的1982元/吨下降1.01%。山东地区废旧黄板纸A级9月9日至10日维持在1980元/吨，国内均价持稳。

废纸

供需：天气好转后废纸供应量有所增加，打包站出货心态积极，市场可流通货源持续上升。需求端，纸企开工较为稳定，多以按需采购为主，压价意愿明显。

品种

周度观点

库存：本期纸企废纸库存天数为6.78天，较上周环比增加1.62%
到货量稳步提升。

利润：旧黄板纸样本利润为106.51元/吨，废旧书本纸利润为
废纸 100.00元/吨。

结论：废纸供应边际宽松格局短期难以逆转，纸企按需采购、库存天数小幅累积，价格持续承压，预计下周延续稳中偏弱格局，局部地区仍有小幅下调空间。

数据图表-废纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



废纸现货价



品种

周度观点

价格：截至9月10日，中国AA级瓦楞纸120g日均价为3103.75元/吨，环比下跌0.40%，同比上涨12.97%。箱板纸市场均价约3750至3900元/吨。

包装纸
箱板纸 **供需：**本周瓦楞纸产量环比下降2.99%，箱板纸产量环比下降1.59%，产量下降主要来自浙江地区装置检修带来的供应减量。箱板纸产能利用率71.27%，较上期下降1.16个百分点。终端需求无明显改善，下游客户备货意愿谨慎，中秋前置备货已接近尾声，市场呈现“旺季不旺”格局。

周度观点

库存：瓦楞纸库存天数较上周增加0.03天，箱板纸库存天数较上周增加0.2天，纸企库存持续累积。

利润：瓦楞纸毛利率在8.7%，环比下降0.5个百分点；箱板纸毛利率在11.0%环比下降0.7个百分点，盈利空间收窄。

结论：供应端虽因检修有所减量，但需求端订单增量不足，库存持续累积，纸企为促进出货继续执行让利优惠，毛利率环比走弱。短期瓦楞纸及箱板纸市场预计延续小幅下调走势。

数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图一：企业库存（天数）



图二：利润



数据图表-包装纸

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图三：包装纸价格



图四：包装纸产量



品种

周度观点

价格：本周双胶纸市场延续偏弱整理，70g华夏太阳广东地区价格4620元/吨，较上期下跌30元/吨；70g晨鸣云豹山东和广东地区均为4430元/吨，较上期下跌20元/吨；70g太阳天阳天津地区4150元/吨，持平。

双胶纸

供需：本期双胶纸产量18.1万吨，较上期环比增加0.6万吨，增幅3.4%，产能利用率45.9%，较上期提升1.5个百分点，市场货源供应仍充足。需求端，社会书商订单释放有限，下游谨慎观望情绪偏强，出版订单进入空档期，新单交投延续清淡。

周度观点

库存：双胶纸生产企业库存137.8万吨，环比增加0.2%，库存缓慢爬升。

利润：双胶纸行业利润仍处于亏损区间，周均利润在-567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，亏损有所扩大。

结论：双胶纸产量小幅增加但需求端订单跟进不足，库存缓慢累积，行业整体处于亏损区间，成本端浆价上行与需求端疲软形成夹击，短期行情预计延续低位偏弱运行，中小产能存在继续转产和停机预期。

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

价格：本周进口针叶浆现货含税均价为4873元/吨，环比上期上涨；阔叶浆现货货源持续偏紧，价格小幅走高。

纸浆

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10日中国纸浆主流港口样本库存量为226.3万吨，较上期去库2.9万吨，环比下降1.3%，本周期呈现去库走势，但总量仍处年内中高位。9月3日库存量为229.2万吨，处于2026年以来偏高水平，较最低点上涨14.8%。

利润：下游主要原纸毛利率均值落在负10.21%至4.90%区间，较去年同期显著下滑，浆价上涨进一步挤压下游纸企盈利空间。

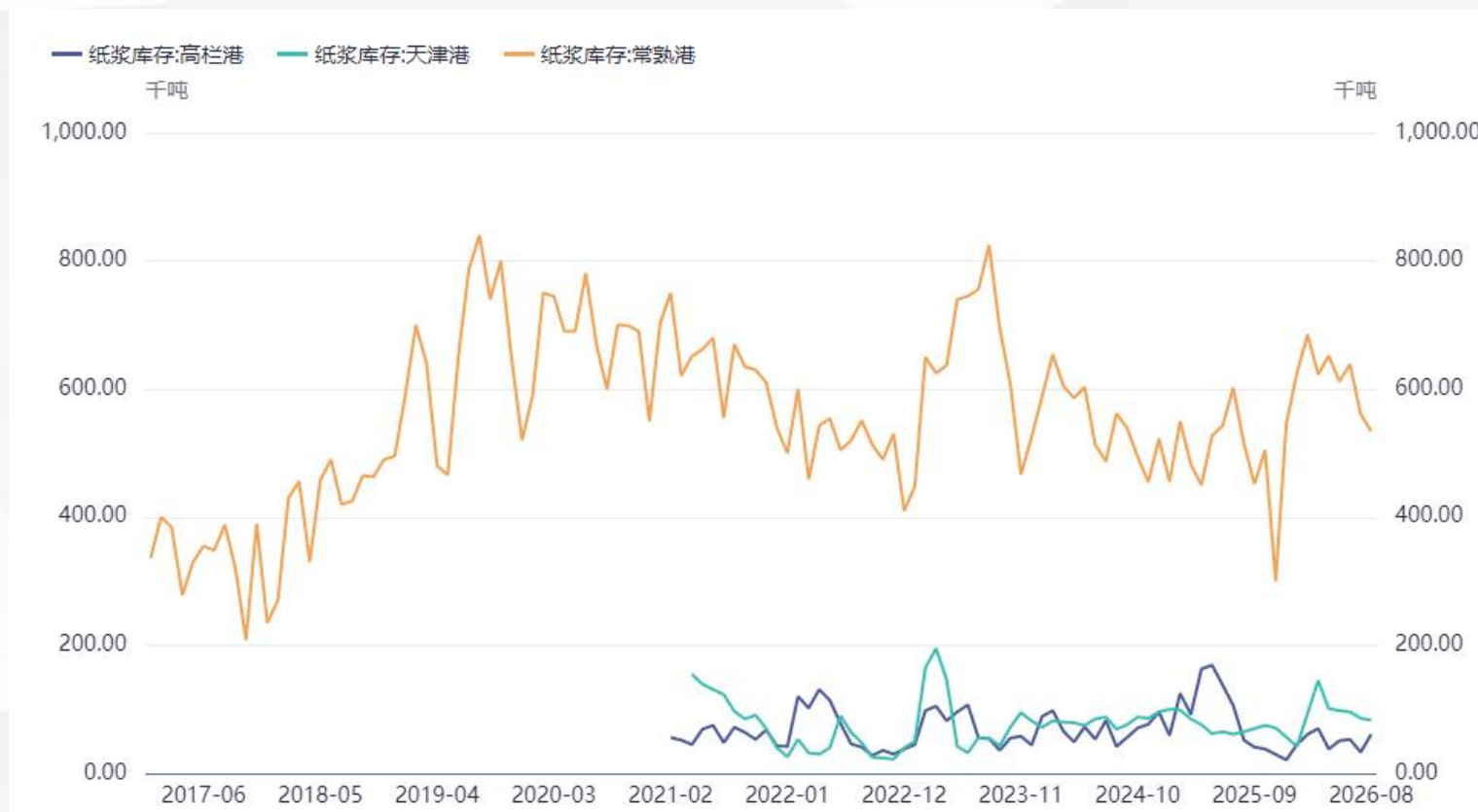
结论：纸浆市场多空博弈持续，阔叶浆供应偏紧提供价格支撑，但港口库存总量仍处中高位且下游成品纸利润承压制约上行空间，短期预计呈上有顶、下有底的区间震荡格局，价格走势继续分化。

数据图表-纸浆

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



图一：库存（万吨，月度）



图二：纸浆指数



图三：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	410	441	-31	-7.03%	↘
瓦楞纸	280	300	-20	-6.67%	↗
纱管纸	142	120	22	18.33%	↗
白板纸	647	668	-21	-3.14%	↘
社会白卡纸	140	273	-133	-48.72%	→
双胶纸	-567	-536	-31	-5.78%	↘
双铜纸	-195	-134	-61	-45.52%	↘
生活纸	-120	-93	-27	-29.03%	→

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）】