

瓦楞纸周度报告

2025年2月24日 星期一
中粮期货北京市东城营业部

作者：王琦 娄建利 郭义豪 交易咨询证号：Z0014150 从业证号：F3029292 邮箱：wang_qi@cofco.com

北京市东城营业部

分析师 王琦

13439292638

wang_qi@cofco.com

从业资格号：F3029292

交易咨询号：Z0014150

联系人 娄建利

18600092928

loujianli@cofco.com

从业资格号：F0261561

交易咨询号：Z0010429

联系人 郭义豪

18701357578

guoyihao@cofco.com

从业资格号：F03109499

○ 全景扫描

宏观评价：中性。本周人民币汇率偏强运行，即期汇率7.25，外汇市场方面，美元指数收于106.65，下跌0.13%。1月全国CPI同比上涨0.5%，PPI同比下降2.3%。美国总统特朗普签署实施对等关税行动的命令；美国1月CPI同比增长3%，为2024年6月以来最大增幅。

供给评价：偏多。瓦楞纸、箱板纸产量、开工率产能恢复明显。

需求评价：偏空。节后瓦楞纸、箱板纸厂内库存、库存天数延续上涨，社会库存下滑。

利润评价：偏空。本周国内废黄板纸平均价格大幅下跌33.94元/吨，均价1489元/吨。瓦楞纸生产毛利环比上涨13元/吨，箱板纸生产毛利上涨15元/吨。

○ 偏差视点

核心因素：本周瓦楞及箱板纸市场均价下滑，交投平平。影响本周市场走势的因素有以下几方面：首先，本周规模纸厂多个基地价格连续下滑，区域内中小纸厂价格跟跌，市场交投平平，市场看空气氛增加。其次，市场需求端表现平平，包装厂对后市多存下行预期，原纸采买积极性不高，市场整体成交量有限。最后，本周废黄板纸市场均价较上周下跌。本周废黄板纸市场周均价为1444元/吨，环比下跌2.23%，与上周相比跌幅扩大1.56个百分点。因对成品纸需求预期下降，纸厂恐慌心态浮现，多数纸厂废黄板纸采购价格连续下调；龙头纸企采购价格下调，助力市场看空气氛升温；打包站出货意向正常，纸厂到货量尚可，供应方面对价格暂无支撑。本周东南亚地区再生纤维浆报价下跌。综合来看，成本端对纸价支撑性减弱。当前瓦楞及箱板纸市场进入下行周期，业者看空情绪浓郁。主要原料废纸价格持续走低，显著降低了生产成本，但同时也为纸价下行预留了空间。上游纸厂库存压力继续增大，而下游包装厂鉴于对后市下跌的强烈预期，采购策略趋于保守，仅维持刚需采购。综合来看，预计下周市场供需矛盾凸显，纸价或将面临加速下滑的风险。

预期偏差：①废纸价格波动；②需求变动情况。

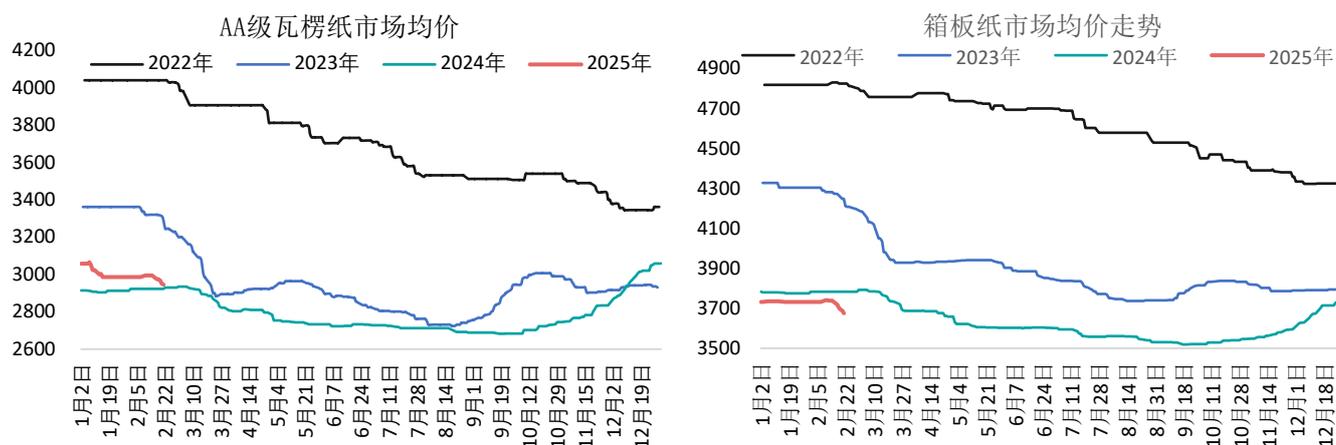
免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第一部分 市场回顾

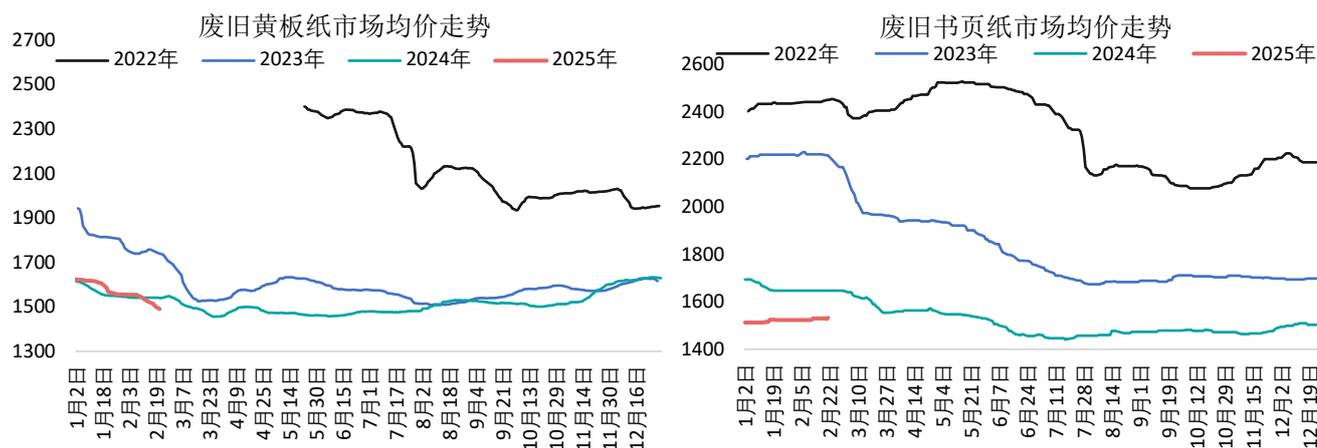
本周中国 AA 级瓦楞纸 120g 市场周均价 2945 元/吨，下跌 48.89 元/吨，环比-1.63%，同比涨 0.78%。本周中国箱板纸市场周均价 3675 元/吨，下跌 63.10 元/吨，环比-1.69%，同比跌幅 2.87%。本周废黄板纸市场价格环下跌 33.94 元/吨，废黄板纸市场周均价为 1489 元/吨。本周废书页纸市场价格上涨 2.5 元/吨，周均价为 1532 元/吨。

图表 1：瓦楞纸、箱板纸市场均价走势



数据来源：iFinD Mysteel 中粮期货

图表 2：废黄板纸、废书本纸市场均价走势



数据来源：iFinD Mysteel 中粮期货

1.瓦楞纸现货行情回顾

图表 3：瓦楞纸现货价格涨跌

等级	地区	2025/2/14	2025/2/21	涨跌	涨跌幅
AAA级高强瓦楞纸 (120g)	重庆	3120	3120	0	0.00%
	广东	3100	3000	-100	-3.23%
	江苏	3080	3030	-50	-1.62%
	山东	2950	2900	-50	-1.69%
	天津	3110	3060	-50	-1.61%
AA级高强瓦楞纸 (120g)	重庆	3010	3010	0	0.00%
	福建	2980	2930	-50	-1.68%
	广东	3050	2950	-100	-3.28%
	吉林	2855	2790	-65	-2.28%
	江苏	3020	2970	-50	-1.66%
	四川	2985	2985	0	0.00%
	天津	3010	2960	-50	-1.66%
	浙江	3020	2970	-50	-1.66%
AA级高强瓦楞纸 (85g)	福建	3180	3130	-50	-1.57%
	广东	3250	3150	-100	-3.08%
A级高强瓦楞纸 (120g)	重庆	2880	2880	0	0.00%
	福建	2850	2750	-100	-3.51%
	广东	2900	2750	-150	-5.17%
	河北	2740	2660	-80	-2.92%
	河南	2700	2670	-30	-1.11%
	湖北	2800	2730	-70	-2.50%
	江苏	2880	2830	-50	-1.74%
	山东	2700	2670	-30	-1.11%
	四川	2870	2870	0	0.00%
	天津	2930	2880	-50	-1.71%
	浙江	2900	2850	-50	-1.72%
瓦楞纸 (120g)	华北地区	2870	2780	-90	-3.14%
	华南地区	2875	2750	-125	-4.35%
	川渝地区	3005	3005	0	0.00%
印尼产瓦楞纸 (130g&90g)	广东130g	2820	2820	0	0.00%
	江苏130g	2770	2770	0	0.00%
	广东90g	2980	2980	0	0.00%
	江苏90g	2860	2860	0	0.00%

数据来源: mysteel 中粮期货

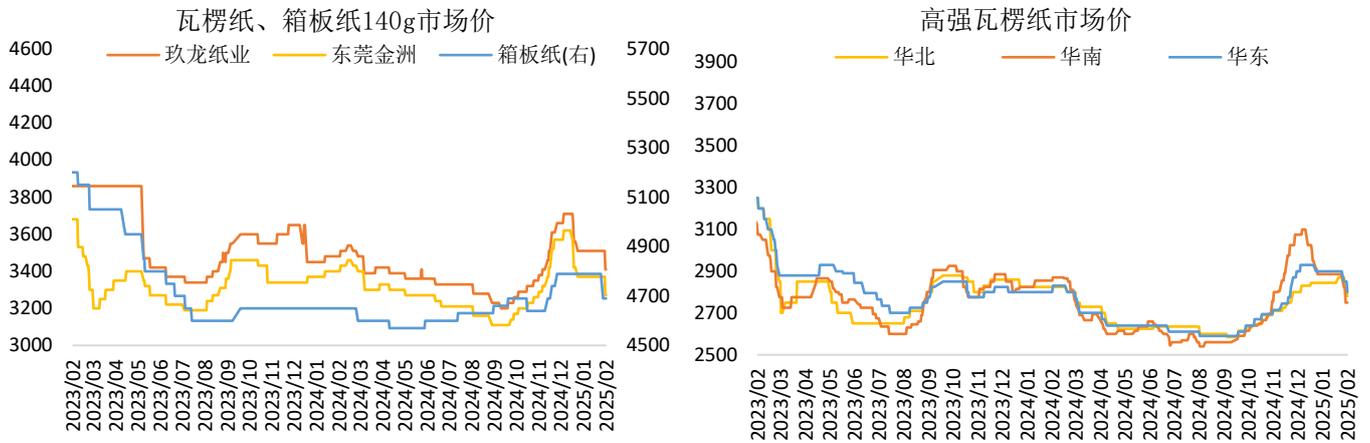
2.箱板纸现货行情回顾

图表 4：箱板纸现货价格涨跌

地区	规格	2025/2/14	2025-02-21	涨跌	涨跌幅
华北地区	200gAAA级牛卡纸	4300	4250	-50	-1.16%
	170gAAA级牛卡纸	4350	4300	-50	-1.15%
	170gAA级牛卡纸	3700	3650	-50	-1.35%
	130gA级牛卡纸	3270	3170	-100	-3.06%
	130g再生箱板纸	2910	2760	-150	-5.15%
华南地区	200gAAA级牛卡纸	4490	4490	0	0.00%
	160gAAA级牛卡纸	4540	4540	0	0.00%
	230gAA级牛卡纸	4140	3940	-200	-4.83%
	130gA级牛卡纸	3540	3540	0	0.00%
	130g再生箱板纸	3150	3100	-50	-1.59%
华东地区	200gAAA级牛卡纸	4200	4120	-80	-1.90%
	170gAAA级牛卡纸	4300	4220	-80	-1.86%
	170gAA级牛卡纸	3810	3730	-80	-2.10%
	130gA级牛卡纸	3400	3300	-100	-2.94%
	130g再生箱板纸	3070	2970	-100	-3.26%
山东	200g涂布牛卡纸	4150	4050	-100	-2.41%
	140g白面牛卡纸	4000	3900	-100	-2.50%
	130g再生箱板纸	2800	2750	-50	-1.79%
西南地区	200gAAA级牛卡纸	4450	4450	0	0.00%
	170gAAA级牛卡纸	4500	4500	0	0.00%
	170gAA级牛卡纸	3900	3850	-50	-1.28%
	130gA级牛卡纸	3450	3400	-50	-1.45%
	130g再生箱板纸	3175	3070	-105	-3.31%
河南地区	140g再生箱板纸	2790	2760	-30	-1.08%
湖北地区	130g再生箱板纸	2950	2850	-100	-3.39%

数据来源：mysteel 中粮期货

图表 5: 瓦楞纸、箱板纸 140g 市场价及高强瓦楞纸市场价



数据来源: iFinD 中粮期货

3. 废纸现货行情回顾

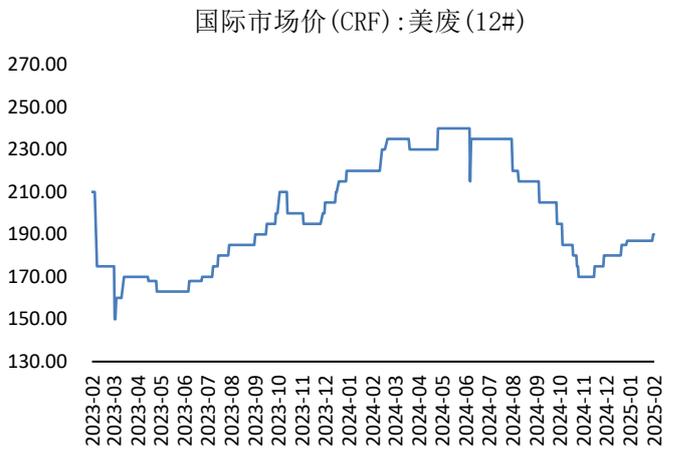
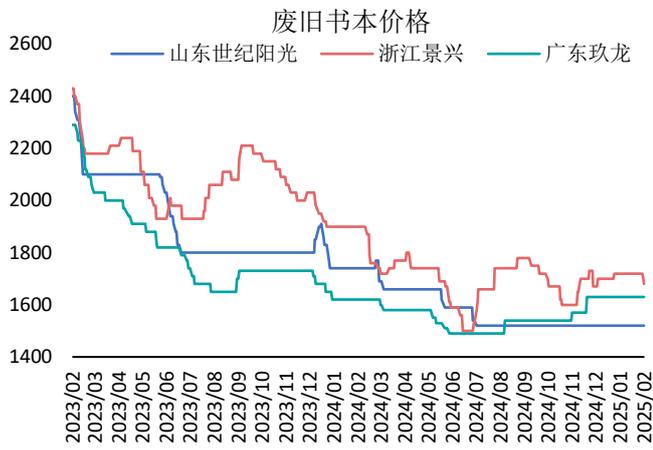
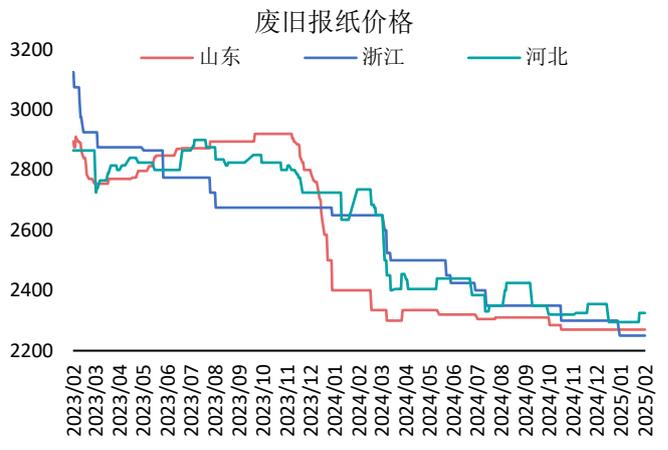
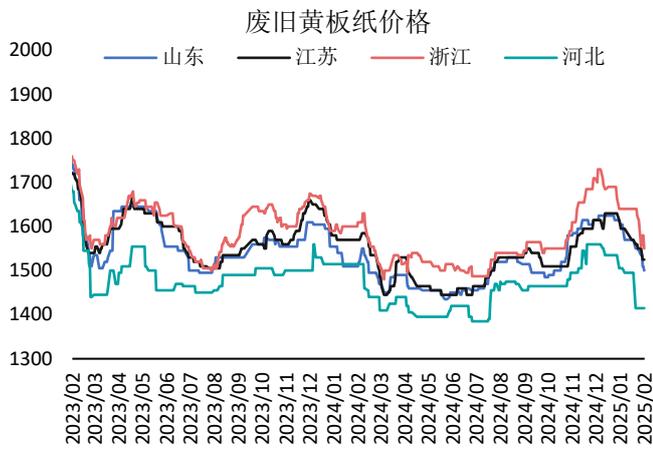
全国废旧黄板纸平均参考价格为 1489.90 元/吨 (-33.94)，同比下跌 51.25 元。本周废旧黄板纸价格下跌为主，价格在 1380-1625 之间。分地区来看，陕西市场 A 级 1455 元(-)，山西 A 级 1455 元 (-15)，河北唐山 A 级 1455 元 (-25)，山东地区：枣庄 A 级 1490 元 (-40)、潍坊 A 级 1455 元 (-80)、淄博 1505 元 (-50)，江苏 A 级 1525 元 (-25)，浙江 A 级 1550 元 (-65)，湖南 A 级 1585 元 (-)，广东 A 级 1510 元 (-35)，安徽 A 级 1522 元 (-40)。

本周废旧报纸价格上涨。河北市场价 2325 元 (-)，山东市场价 2270 (-) 元，浙江市场价 2250 (-) 元。同比表现来看，三地分别-310 元、-130 元、-400 元。

本周废旧书本纸平均参考价为 1532 元 (+2.5)，同比下跌 113 元。天津玖龙 B 级出厂价 1390 (-) 元，山东潍坊世纪阳光 B 级 1520 (-) 元，浙江景兴办公废纸 1720 (-) 元，广东东莞玖龙书页纸 1630 元 (-)，太仓玖龙书本纸 1480 元 (+30)，重庆玖龙书页纸 1430 元 (-)，马鞍山山鹰纸业书本纸 1500 元 (-)。

本周美废 (12#) CFR 市场价为 190 美元/吨，环比波动+3 美元/吨，同比下跌 30 美元。本周生意社废纸现货价 1514 元/吨，环比波动-80 元/吨，同比下跌 16 元。本周东南亚地区再生纤维浆价格有所下跌。本周美废 12#研磨浆报盘在 255-260 美元/吨，美废 13#研磨浆报盘在 280 美元/吨，实单可谈。

图表 6: 上游废纸价格



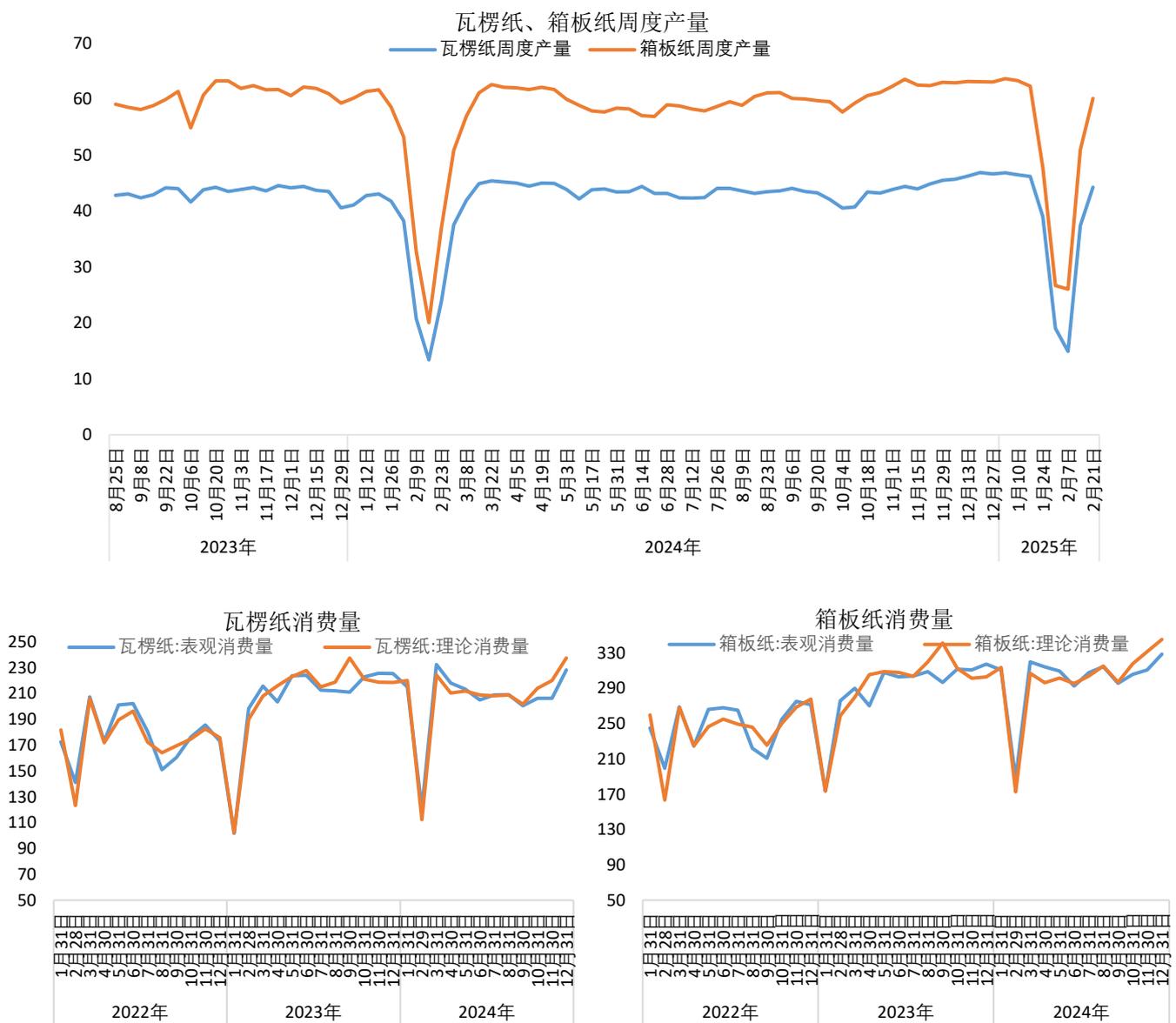
数据来源: iFinD 中粮期货

第二部分 全景扫描

1. 供需情况

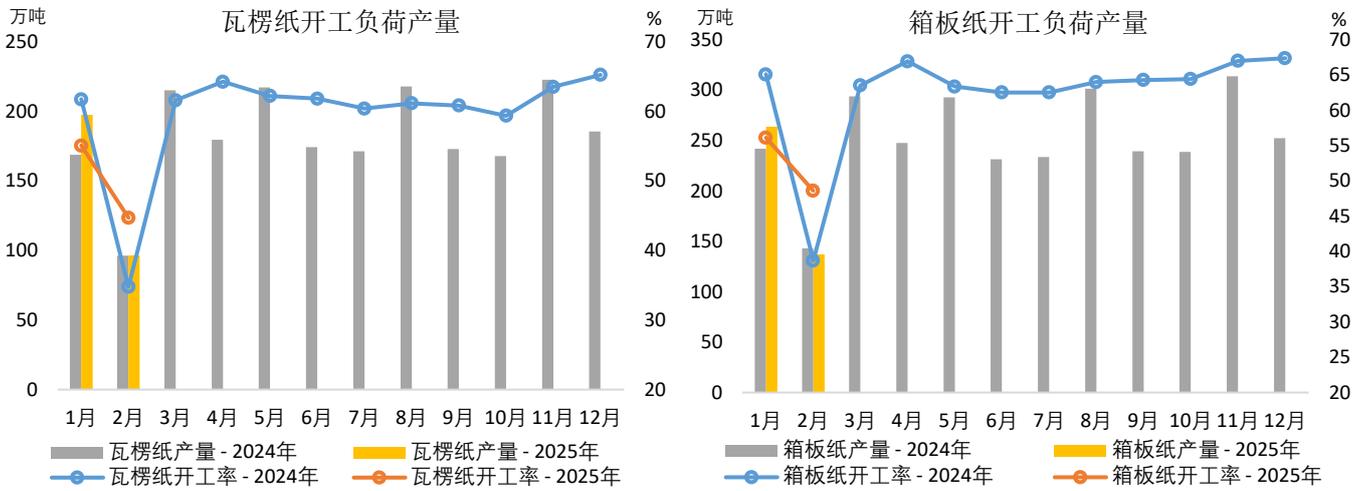
本周瓦楞纸产量环比上涨 6.87 万吨，涨幅 18.37%，箱板纸产量环比上涨 9.2 万吨，涨幅 18.05%。本周瓦楞纸产能利用率 61.43%、环比上涨 9.53 个百分点，箱板纸产能利用率 63.98%、环比上涨 9.79 个百分点。

图表 7：瓦楞纸、箱板纸产销走势



数据来源: iFinD Mysteel

图表 9: 瓦楞纸、箱板纸开工负荷

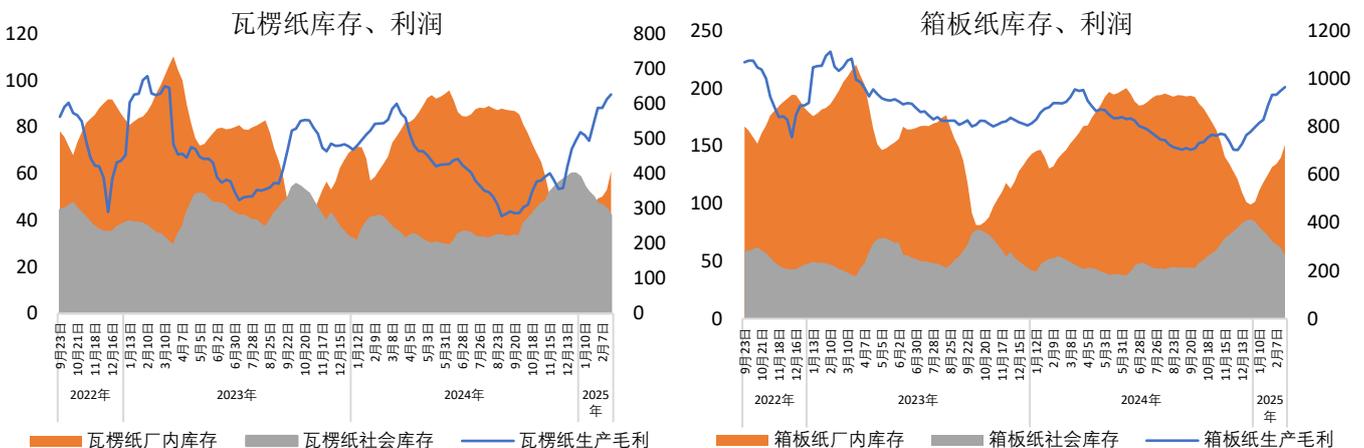


数据来源: Mysteel

2. 库存利润情况

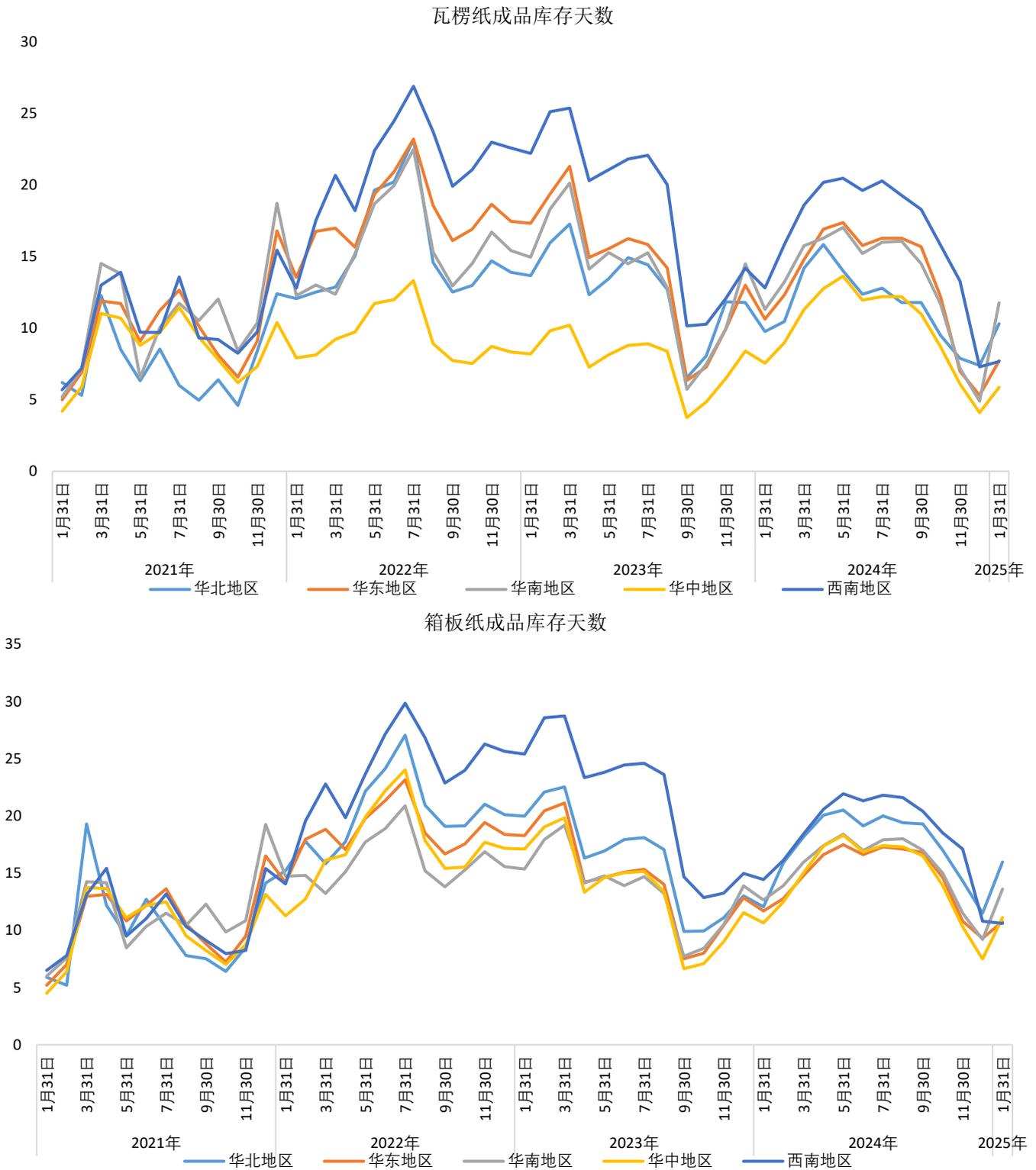
本周瓦楞纸厂内库存 60.82 万吨(+7.87)，涨幅 14.86%。瓦楞纸库存可用天数 10.6 天(+1.4)，截止到 1 月 31 日，华北地区 10.32 天(+2.92)，华东地区 7.72(+2.42)，华南地区 11.78 天(+6.88)，华中地区 5.86 天(+1.76)，西南地区 7.67 天(+0.37)。箱板纸厂内库存 150.76 万吨(+11.00)，涨幅 7.87%。箱板纸库存可用天数 14 天(+1.10)，截止到 1 月 31 日，华北地区 15.98 天(+4.48)，华东地区 10.75 天(+1.45)，华南地区 13.61(+4.41)，华中地区 11.12(+3.62)，西南地区 10.6 天(-0.2)。本周瓦楞纸生产毛利 625.78 元/吨(+13.89)，环比+2.27%，箱板纸生产毛利 964.92 元/吨(+15.43)，涨幅 1.63%。

图表 10: 瓦楞纸、箱板纸库存与生产利润



数据来源: Mysteel

图表 11: 瓦楞纸、箱板纸成品库存天数



数据来源: Mysteel

第三部分 核心因素分析与跟踪

1. 核心因素

瓦楞纸产量、开工率本周恢复节奏加快；

瓦楞纸场内库存、库存天数上涨，社会库存延续降低；

废黄板纸价格下跌，瓦楞纸成本支撑减弱。

2. 预期偏差

废纸价格波动；

需求变动情况。

中粮期货北京东城营业部 (Beijing Dongcheng Sales Office of COFCO Futures Co., Ltd.)

地址(Address): 北京市东城区东直门南大街5号中青旅大厦8层

电话(Phone): 13439292638

网址(Website): www.zlqh.com



企业风险管理部公众号



企业风险管理部抖音号



再读咨询平台



研究院视频号

【风险提示】

1. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。