

## 瓦楞纸周度报告

2025年4月21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](mailto: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](mailto: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](mailto:guoyihao@cofco.com)

从业资格号：F03109499

## ○ 全景扫描

**宏观评价：中性。**本周人民币汇率偏弱运行，即期汇率 7.30，外汇市场方面，外汇市场方面，美元指数收于 99.24，下降 0.56%。一季度我国国民经济开局良好，GDP 同比增长 5.4%；一季度我国货物贸易进出口总值 10.3 万亿元，创历史同期新高；特朗普称 1 个月内会与中国达成协议。

**供给评价：中性。**瓦楞纸产量开工下滑，箱板纸产量、开工率产能提升。

**需求评价：偏多。**瓦楞纸、箱板纸厂内库存、库存天数延续下跌，社会库存上涨。3 月全国各地区瓦楞纸、箱板纸库存高幅累库。

**利润评价：偏空。**本周国内废黄板纸平均价格下跌 2.12 元/吨，均价 1492 元/吨。瓦楞纸生产毛利环比上涨 5.78 元/吨，箱板纸生产毛利下跌 4.89 元/吨。

## ○ 偏差视点

**核心因素：**本周瓦楞及箱板纸市场主流维稳，局部涨跌互现，价格调整区间在 30-50 元/吨。影响本周市场走势的因素有以下几方面：首先，规模纸厂政策涨跌不一，带动区域内成交重心窄幅波动，其他纸厂多数持稳出货为主，整体成交重心变化不大；其次，下游包装厂订单量仍表现一般，原纸采买积极性不高，多刚需跟进，市场交投气氛平平。最后，本周废黄板纸市场价格走势窄幅震荡，周均价环比略微下滑。本周废黄板纸市场周均价为 1440 元/吨，环比下跌 0.07%，与上周相比趋势由升转降。本周龙头纸企成品纸价格喊涨，其废黄板纸采购价格先涨后跌，对市场指引作用较强；本周废黄板纸供应基本稳定，纸厂采购意向持稳，废黄板纸市场价格窄幅波动；由美国挑起的加征关税逐步升级导致废纸市场观望情绪浓厚，废黄板纸市场价格波动收窄。本周东南亚地区再生纤维浆报价下跌。综合来看，成本端对纸价支撑有限。预计下周瓦楞及箱板纸市场下行压力增加。具体而言，下周规模纸厂部分基地仍有涨价计划，但具体执行效果有待观察。现阶段，市场供需压力依然存在，终端需求并未出现明显增长，加之出口订单的下滑，多数下游包装厂缺乏补库动力，仅维持刚需采购，导致库存压力较高的纸厂面临下行压力。

**预期偏差：**①废纸价格波动；②需求变动情况。

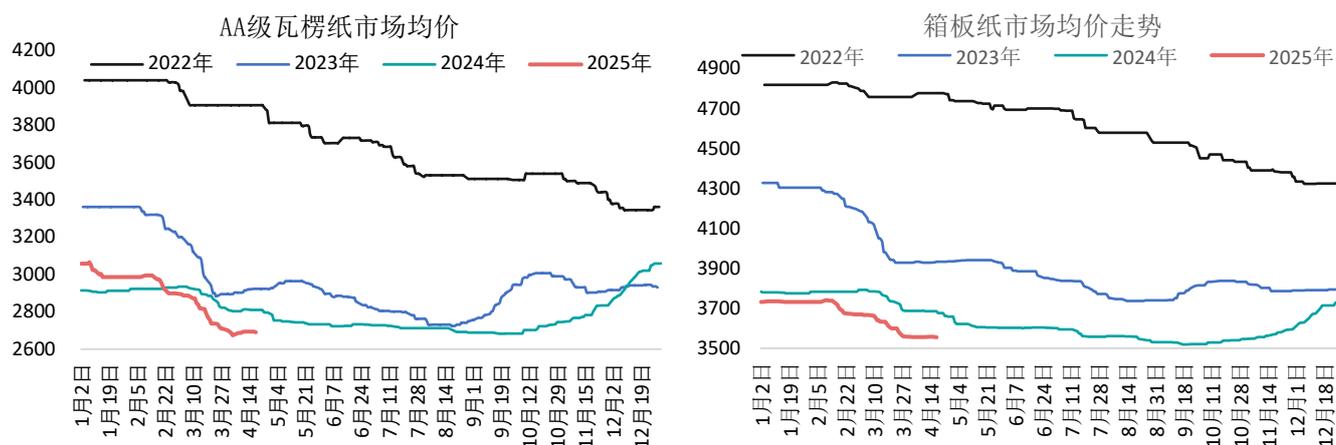
## 免责声明

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

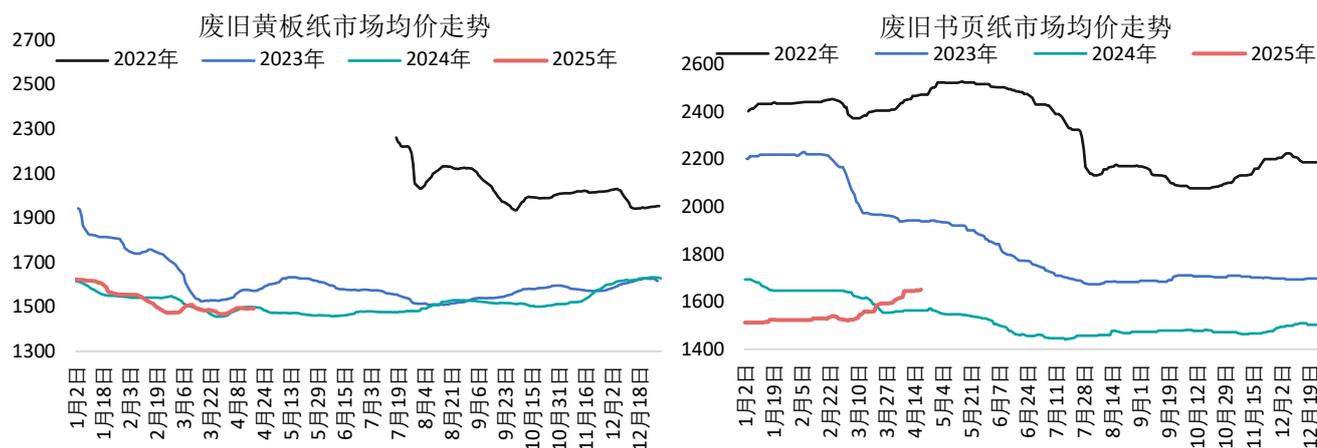
本周中国 AA 级瓦楞纸 120g 市场周均价 2690 元/吨，下跌 3.3 元/吨，环比-0.12%，同比跌 4.35%。本周中国箱板纸市场周均价 3555 元/吨，下跌 1.43 元/吨，环比-0.04%，同比跌幅 3.57%。本周废黄板纸市场价格环下跌 2.12 元/吨，废黄板纸市场周均价为 1492 元/吨。本周废书页纸市场价格上涨 6.25 元/吨，周均价为 1651 元/吨。

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	2025/4/11	2025/4/18	涨跌	涨跌幅
AAA级高强瓦楞纸 (120g)	重庆	2910	2910	0	0.00%
	广东	2780	2780	0	0.00%
	江苏	2860	2860	0	0.00%
	山东	2710	2710	0	0.00%
	天津	2820	2790	-30	-1.06%
AA级高强瓦楞纸 (120g)	重庆	2770	2770	0	0.00%
	福建	2680	2680	0	0.00%
	广东	2730	2730	0	0.00%
	吉林	2510	2510	0	0.00%
	江苏	2690	2690	0	0.00%
	四川	2750	2750	0	0.00%
	天津	2720	2690	-30	-1.10%
	浙江	2690	2690	0	0.00%
AA级高强瓦楞纸 (85g)	福建	2960	2960	0	0.00%
	广东	2980	2980	0	0.00%
A级高强瓦楞纸 (120g)	重庆	2660	2660	0	0.00%
	福建	2500	2500	0	0.00%
	广东	2580	2580	0	0.00%
	河北	2450	2450	0	0.00%
	河南	2430	2430	0	0.00%
	湖北	2420	2420	0	0.00%
	江苏	2560	2560	0	0.00%
	山东	2430	2430	0	0.00%
	四川	2640	2640	0	0.00%
	天津	2640	2610	-30	-1.14%
	浙江	2570	2570	0	0.00%
瓦楞纸 (120g)	华北地区	2545	2530	-15	-0.59%
	华南地区	2540	2540	0	0.00%
	川渝地区	2765	2765	0	0.00%
印尼产瓦楞纸 (130g&90g)	广东130g	2770	2770	0	0.00%
	江苏130g	2720	2720	0	0.00%
	广东90g	2930	2930	0	0.00%
	江苏90g	2760	2760	0	0.00%

数据来源: mysteel 中粮期货

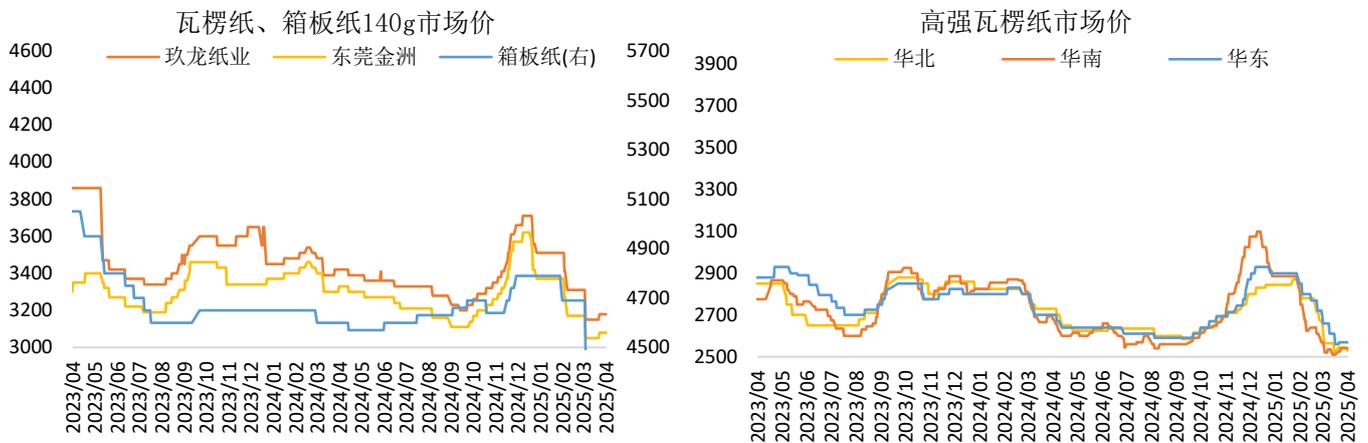
## 2.箱板纸现货行情回顾

图表 4：箱板纸现货价格涨跌

地区	规格	2025/4/11	2025-04-18	涨跌	涨跌幅
华北地区	200gAAA级牛卡纸	4100	4100	0	0.00%
	170gAAA级牛卡纸	4150	4150	0	0.00%
	170gAA级牛卡纸	3500	3500	0	0.00%
	130gA级牛卡纸	3150	3150	0	0.00%
	130g再生箱板纸	2590	2590	0	0.00%
华南地区	200gAAA级牛卡纸	4390	4390	0	0.00%
	160gAAA级牛卡纸	4440	4440	0	0.00%
	230gAA级牛卡纸	3940	3940	0	0.00%
	130gA级牛卡纸	3190	3190	0	0.00%
	130g再生箱板纸	2880	2850	-30	-1.04%
华东地区	200gAAA级牛卡纸	4120	4120	0	0.00%
	170gAAA级牛卡纸	4220	4220	0	0.00%
	170gAA级牛卡纸	3730	3730	0	0.00%
	130gA级牛卡纸	3170	3170	0	0.00%
	130g再生箱板纸	2690	2690	0	0.00%
山东	200g涂布牛卡纸	4000	4000	0	0.00%
	140g白面牛卡纸	3850	3850	0	0.00%
	130g再生箱板纸	2560	2560	0	0.00%
西南地区	200gAAA级牛卡纸	4420	4420	0	0.00%
	170gAAA级牛卡纸	4470	4470	0	0.00%
	170gAA级牛卡纸	3820	3820	0	0.00%
	130gA级牛卡纸	3400	3400	0	0.00%
	130g再生箱板纸	2820	2820	0	0.00%
河南地区	140g再生箱板纸	2580	2580	0	0.00%
湖北地区	130g再生箱板纸	2500	2500	0	0.00%

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

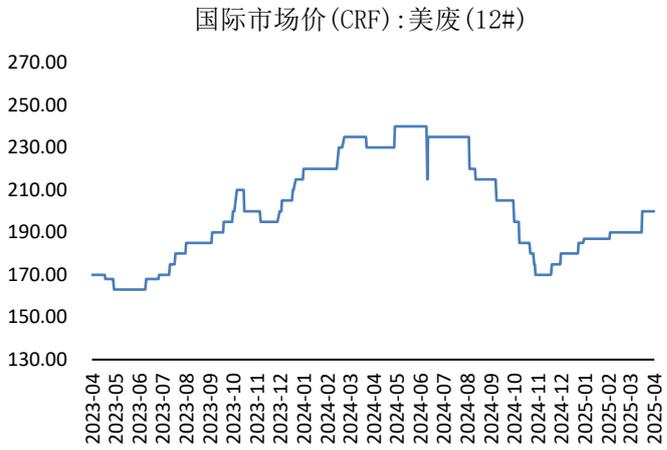
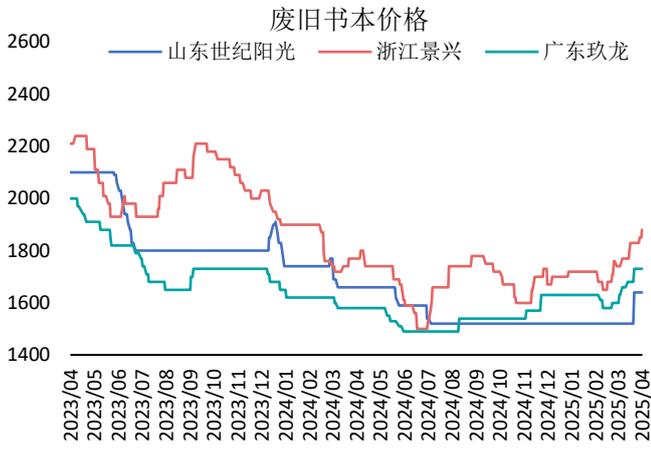
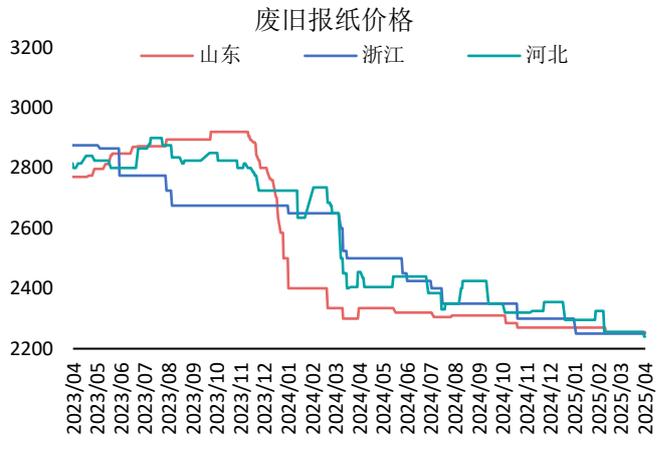
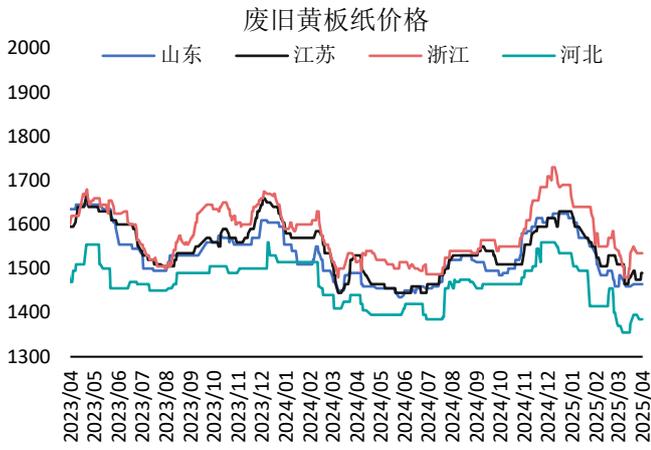
全国废旧黄板纸平均参考价格为 1492.3 元/吨 (-2.12)，同比下跌 5.19 元。本周废旧黄板纸价格下跌为主，价格在 1345-1585 之间。分地区来看，陕西市场 A 级 1455 元 (-)，山西 A 级 1430 元 (-)，河北唐山 A 级 1420 元 (-)，山东地区：枣庄 A 级 1530 元 (-)、潍坊 A 级 1430 元 (-)、淄博 1485 元 (-)，江苏 A 级 1490 元 (+15)，浙江 A 级 1535 元 (-)，湖南 A 级 1550 元 (-)，广东 A 级 1585 元 (-45)，安徽 A 级 1525 元 (-)。

本周废旧报纸价格持稳。河北市场价 2240 元 (-15)，山东市场价 2255 (-) 元，浙江市场价 2250 (-) 元。同比表现来看，三地分别-165 元、-45 元、-250 元。

本周废旧书本纸平均参考价为 1651 元 (+6.25)，同比上涨 87.5 元。天津玖龙 B 级出厂价 1570 (-) 元，山东潍坊世纪阳光 B 级 1640 (-) 元，浙江景兴办公废纸 1880 (+50) 元，广东东莞玖龙书页纸 1730 元 (-)，太仓玖龙书本纸 1570 元 (-)，重庆玖龙书页纸 1480 元 (-)，马鞍山山鹰纸业书本纸 1590 元 (-)。

本周美废 (12#) CFR 市场价为 200 美元/吨，环比波动 0 美元/吨，同比下跌 30 美元。本周生意社废纸现货价 1488 元/吨，环比波动+6 元/吨，同比-12 元。本周东南亚地区再生纤维浆价格小幅下调。本周美废 12# 研磨浆报盘在 260-270 美元/吨，美废 13# 研磨浆报盘在 285-295 美元/吨，实单可谈。本周进口再生纤维浆价格下跌的原因有：第一，东南亚地区进口美废价格有所回落；第二，国内成品纸需求较弱，纸企进口再生纤维浆意向不强。

图表 6: 上游废纸价格



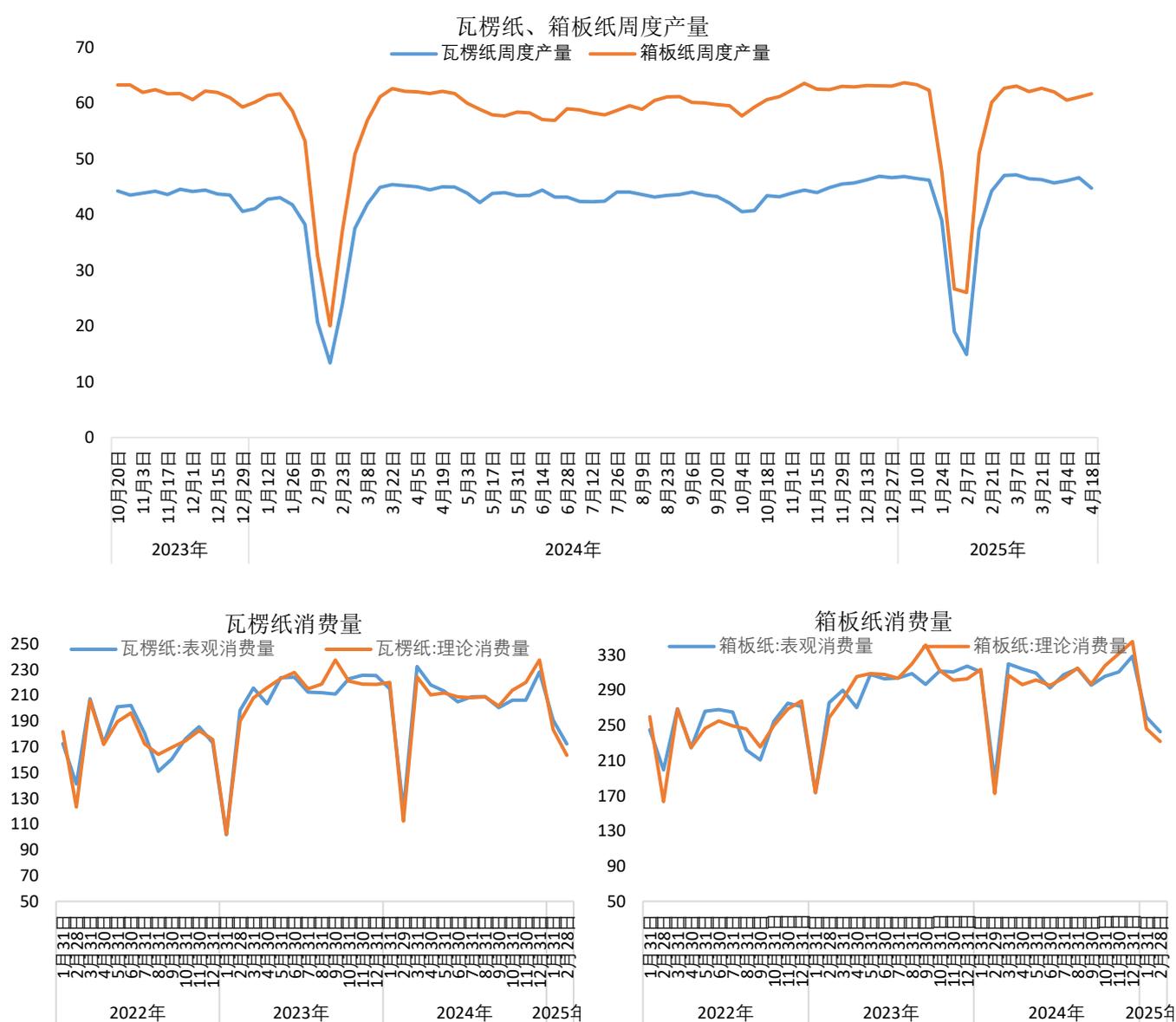
数据来源: iFinD 中粮期货

## 第二部分 全景扫描

### 1. 供需情况

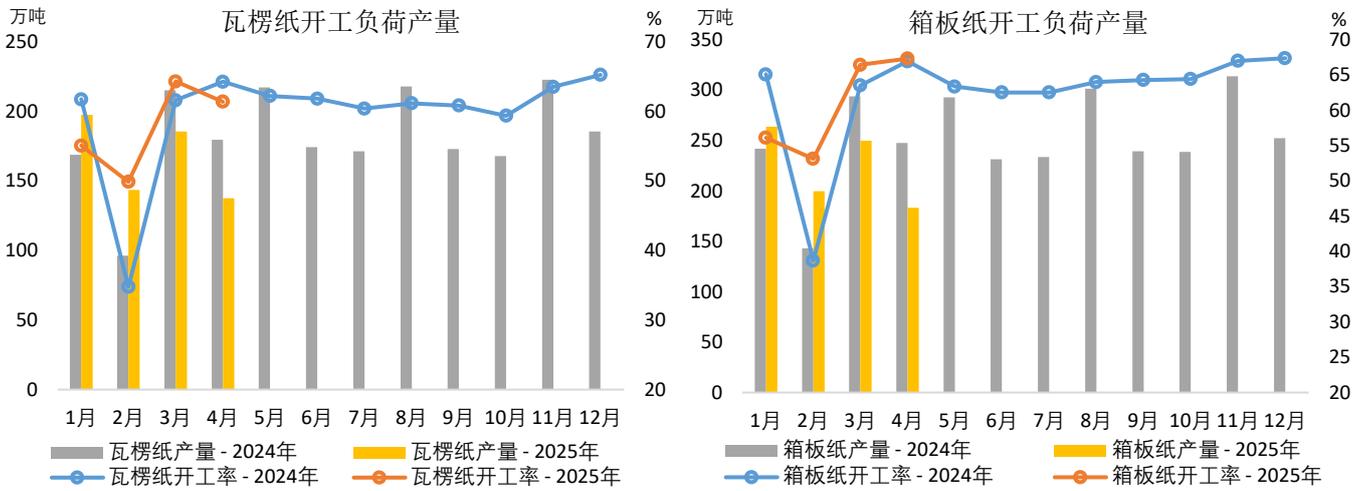
本周瓦楞纸产量环比降低 1.87 万吨，跌幅 4.01%，箱板纸产量环比上涨 0.6 万吨，涨幅 0.98%。本周瓦楞纸产能利用率 59.94%、环比跌 2.5 个百分点，箱板纸产能利用率 67.99%、环比涨 0.66 个百分点。

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

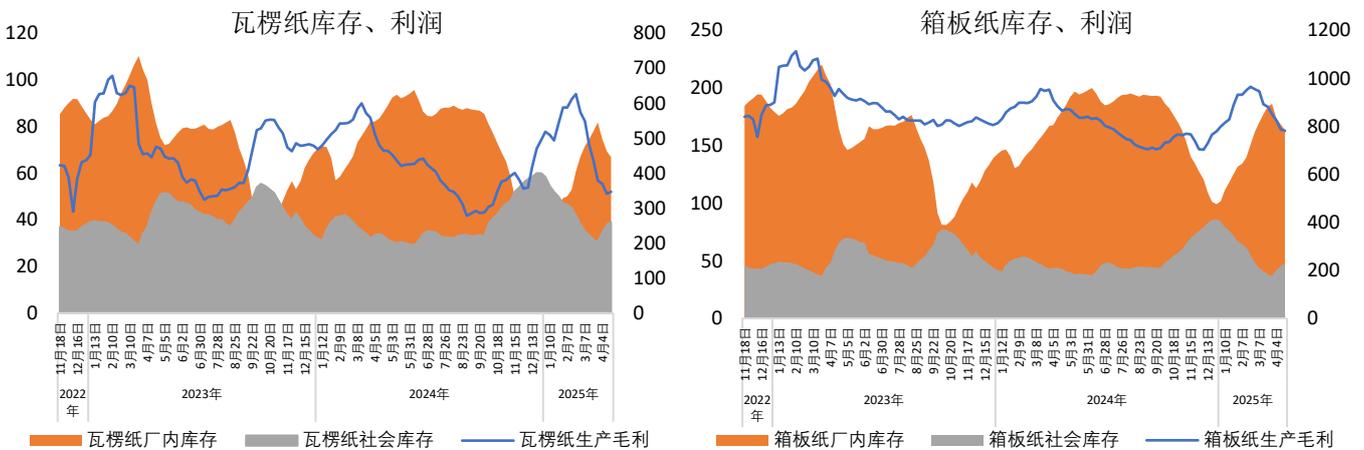


数据来源: Mysteel

## 2. 库存利润情况

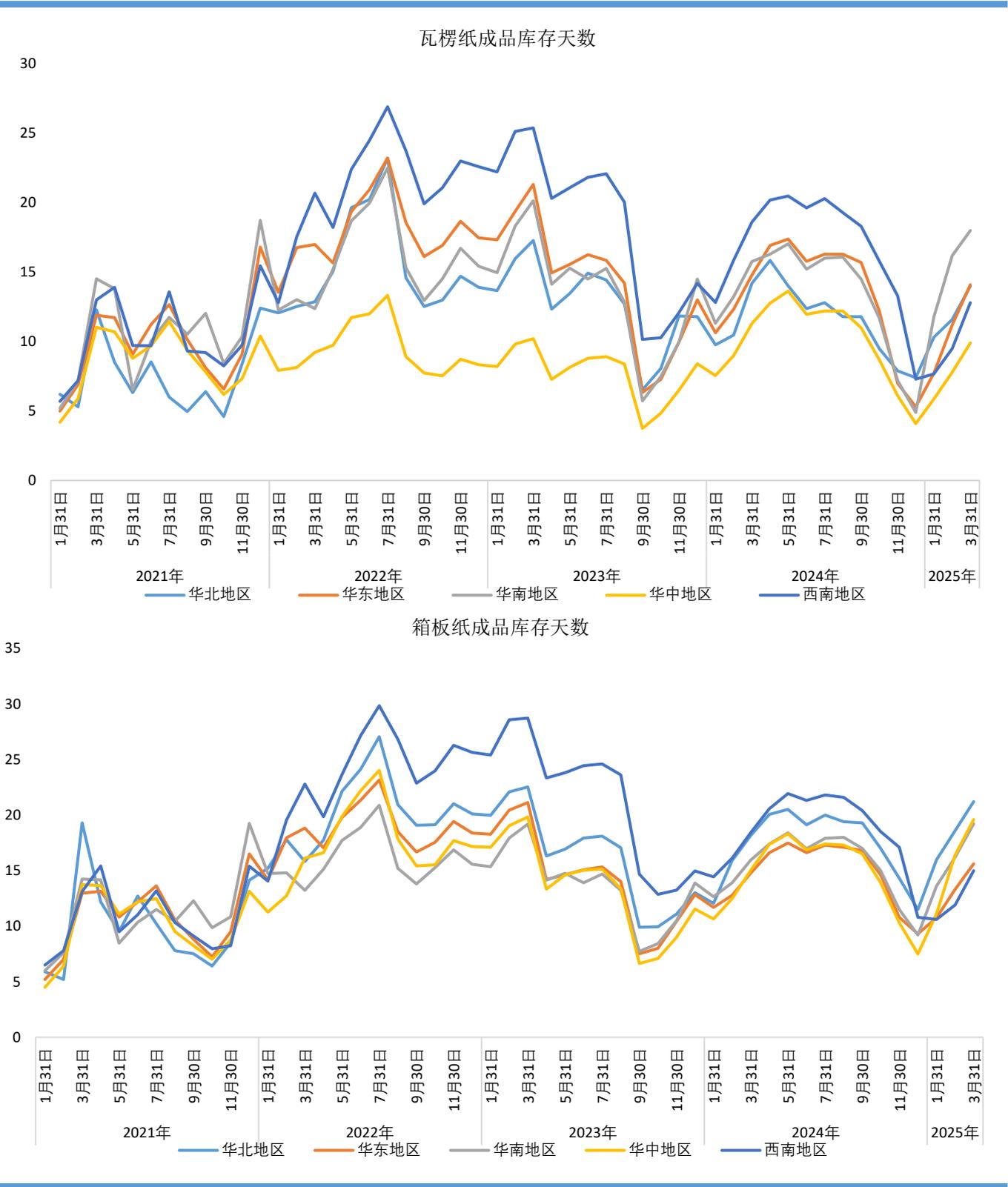
本周瓦楞纸厂内库存 66.83 万吨(-2.55)，跌幅 3.68%。瓦楞纸库存可用天数 11.3 天(-0.5)，截止到 3 月 31 日，华北地区 14.0 天(+2.4)，华东地区 14.1(+2.9)，华南地区 18.0 天(+1.8)，华中地区 9.9 天(+2.1)，西南地区 12.8 天(+3.3)。箱板纸厂内库存 163.52 万吨(-4.89)，跌幅 2.9%。箱板纸库存可用天数 15.7 天(-0.5)，截止到 3 月 31 日，华北地区 21.2 天(+2.6)，华东地区 15.6 天(+2.3)，华南地区 19.2(+3.0)，华中地区 19.6(+3.2)，西南地区 15 天(+3.1)。本周瓦楞纸生产毛利 347.02 元/吨(+5.78)，环比+1.69%，箱板纸生产毛利 781.26 元/吨(-4.89)，降幅 0.62%。

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、开工率本周下滑；

3月全国各地区瓦楞纸库存高幅累库，本周库存数据降低；

废黄板纸价格下跌，瓦楞纸成本支撑走弱。

### 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](http://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。