

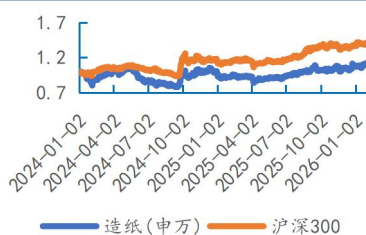
## 企业提价共振，行业出口向好

【2026. 1. 26-2026. 2. 1】

行业评级：看好

发布日期：2026. 2. 2

造纸行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：杨素婷

执业证书编号：S0770524020002

邮箱：yangst@dtsbc.com.cn

研究助理：温慧

执业证书编号：S0770125070012

邮箱：wenh@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

### 核心观点

- ◆ **纸品提价范围扩大，价格稳中有支撑**：本周纸品价格整体平稳，瓦楞纸企业因成本压力调涨 30-50 元/吨，白卡纸春节后 200 元/吨提价计划落地概率高，箱板纸、白板纸价格保持稳定。纸企春节停机检修减少供应，叠加下游包装需求回暖，为纸价提供支撑，行业盈利修复逻辑持续强化。
- ◆ **纸浆库存微升价格回调，供需格局相对平稳**：纸浆期货库存升至 14.24 万吨（周增 2893 吨），期货收盘价下降 50 元/吨至 5286 元/吨；国内漂针浆、漂阔浆均价小幅下降，国际纸浆价格保持平稳。短期价格波动不改变供需紧平衡底色，成本端对纸品盈利的压力逐步缓解。
- ◆ **出口表现亮眼，政策产业协同发力**：2025 年生活用纸、吸收性卫生用品、湿巾出口量分别增长 25.00%、10.43%、20.91%，出口优势持续凸显；政策层面广西明确 2030 年产能目标，产业端国产化装备突破与港口物流优化，行业向“规模化、国际化、绿色化”转型步伐加快。
- ◆ **当前板块处于“盈利修复+长期成长”关键阶段，建议聚焦“提价弹性+出口/政策受益”双主线**。一方面，把握纸品提价主线，瓦楞纸涨价落地、白卡纸春节后提价概率高，叠加停机减供，龙头企业短期盈利弹性显著；另一方面，布局出口与政策受益标的，生活用纸、卫生用品出口高增，广西产能规划与国产化装备突破，具备出口优势与产能布局的企业长期成长空间广阔。
- ◆ **风险提示**  
需求不及预期风险，原材料价格波动风险，政策落地偏差风险。

## 一、行业要闻

### 2025 年中国生活用纸和卫生用品进出口情况

生活用纸：根据海关统计数据，2025 年，中国生活用纸出口量连续 4 年增长，进口量虽也有增长，但总量相对较少。中国生活用纸市场以出口为主，国内生活用纸产量和产品种类已经能够满足本地市场需求，进口产品对国内市场影响微小。2025 年，生活用纸总出口量达到 170.44 万 t，比 2024 年增长 25.00%；出口金额为 25.14 亿美元，比 2024 年增长 4.39%；出口平均价格比 2024 年下降 16.49%，出口呈现量增价减的趋势。2025 年，生活用纸全年总进口量仅为 5.08 万 t，进口的生活用纸以原纸为主，占比为 92.24%。

吸收性卫生用品：中国吸收性卫生用品出口量多年来保持平稳增长，进口量则不断下滑。2025 年，吸收性卫生用品的总出口量已远高于总进口量，国产的产品能够满足国内市场需求，中国一次性卫生用品在国际市场的影响力和竞争力不断增强。2025 年吸收性卫生用品的总出口量达 175.52 万 t，比 2024 年增长 10.43%，出口金额达 44.79 亿美元，比 2024 年增长 5.23%。女性卫生用品、婴儿纸尿裤、成人失禁用品的出口量均有不同程度的增长。婴儿纸尿裤在吸收性卫生用品出口量中占比最大，为 43.66%。吸收性卫生用品总进口量自 2017 年的 25.5 万 t 逐年递减，2025 年总进口量仅 2.38 万 t。近年来，国内吸收性卫生用品产能增长、品质提升，消费者对进口产品的需求下降。

湿巾：2025 年，中国湿巾出口量比 2024 年增长，进口量虽微增，但总量较少，湿巾出口量远高于进口量。2025 年，湿巾的总出口量为 100.90 万 t，比 2024 年增长 20.91%。出口产品以清洁湿巾为主，出口量占比为 83.73%。2025 年，湿巾进口量仅 2.71 万 t，总进口额 1.69 亿美元，进口量总体很少，对国内湿巾消费市场的影响较小。进口湿巾产品主要为消毒湿巾，进口量占比为 88.09%。

### 30-50 元/吨 部分纸企调涨瓦楞纸

历经一段时间的调整后，瓦楞纸价格由跌转涨。

近日，国内多家造纸企业宣布，瓦楞纸在原价格基础上上调 50 元/吨，涨价原因普遍为“成本上升”。正如山东世纪阳光纸业表示：“产品一度处于亏损边缘，公司虽已采取各种减耗措施，但仍不能缓解成本上升带来的巨大压力……”

从供需角度来看，春节即将来临，电商、食品、饮料等行业的包装需求显著回暖，下游包装企业普遍进入春节订单的“冲刺期”，对于纸价上涨形成一定的支撑作用。同时，不少纸企逐步进入年度停机检修期，减少了原纸供应量，而下游包装企业不久后也将迎来春节长假，纸企此时宣布原纸涨价，有利于促进涨幅落地。

### 2025 年造纸和纸制品业实现利润总额 443.0 亿元 同比下降 13.6%

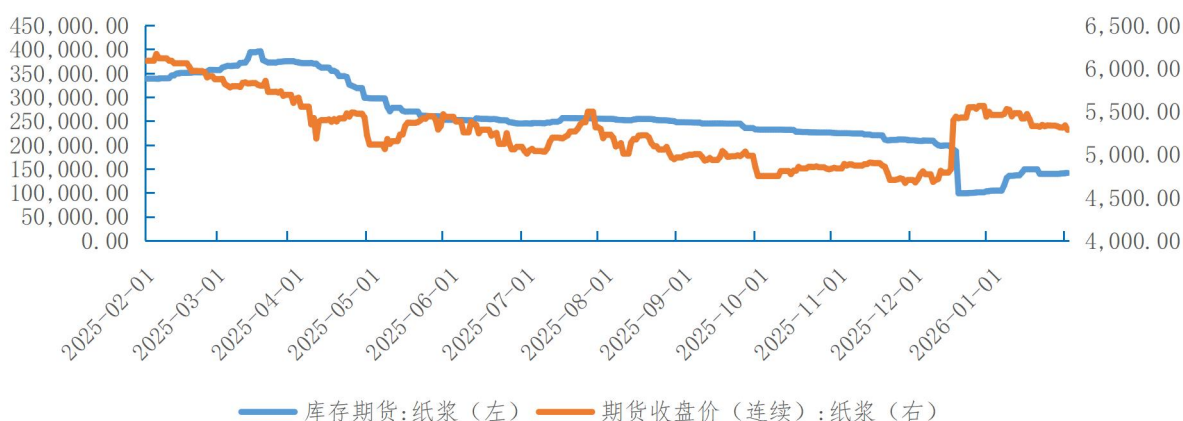
1月27日，国家统计局发布2025年全国规模以上工业企业利润情况。2025年，全国规模以上工业企业实现利润总额73982.0亿元，比上年增长0.6%(按可比口径计算)。造纸和纸制品业实现利润总额443.0亿元，同比下降13.6%；印刷和记录媒介复制业实现利润总额312.4亿元，同比下降6.6%。2025年，规模以上工业企业实现营业收入139.20万亿元，比上年增长1.1%；发生营业成本118.75万亿元，增长1.3%；营业收入利润率为5.31%，比上年下降0.03个百分点。其中，造纸和纸制品业实现营业收入14186.7亿元，同比下降2.6%；印刷和记录媒介复制业实现营业收入6376.4亿元，同比下降4.8%。

(以上资料均来源于纸业网)

## 二、行业高频数据

本周(2026.1.26-2026.2.1)纸浆期货市场双指标均有所调整。一方面，纸浆期货库存有所回升，库存升至14.24万吨，周环比增加2893吨，库存规模边际回升；另一方面，纸浆期货收盘价为5286元/吨，较上周下降50元/吨，价格端下行。

图表 1：纸浆库存期货(吨)及收盘价(元/吨)



数据来源：Wind，大同证券

从聚氨酯原料市场表现来看，本周TDI与MDI价格变化均呈“分化运行”态势。数据显示，截至1月30日，国内TDI均价较上周上升300元/吨至14250元/吨，MDI均价则较上周下降50元/吨，最新报价为13950元/吨。

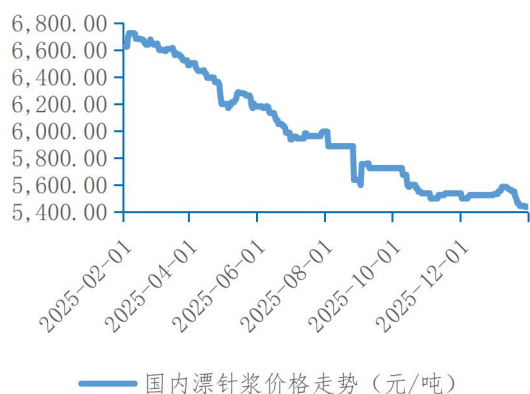
图表 2: TDI&MDI 价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

本周纸浆市场呈现“分化运行”特征，国内纸浆价格有所变化。具体数据显示，本周国内漂针浆价格为 5437.5 元/吨，环比上周下降 7.5 元/吨，国内漂阔浆价格为 4637.5 元/吨，环比上周下降 50 元/吨，国际漂针浆均价为 710 元/吨，国际漂阔浆均价为 630 美元/吨，均与上周持平。

图表 3: 国内漂针浆价格走势 (元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 4: 国内漂阔浆价格走势 (元/吨)

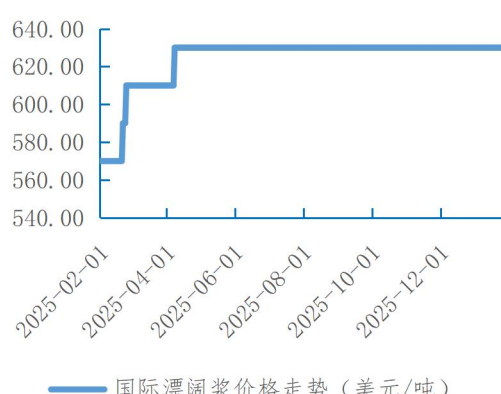


数据来源: Wind, 大同证券

图表 5：国际漂针浆价格走势（元/吨）



图表 6：国际漂阔浆价格走势（万吨）



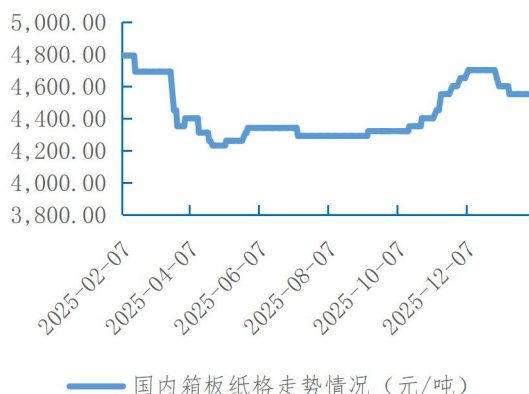
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

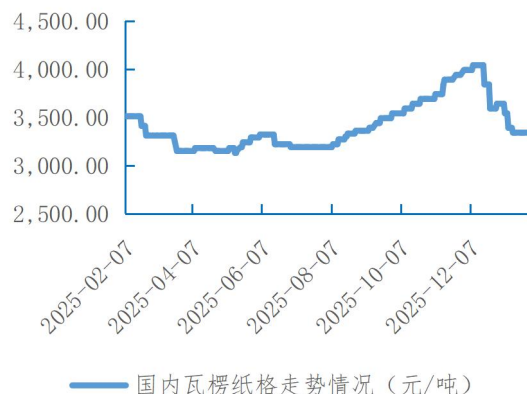
本周国内纸品价格呈现“平稳运行”特征。截至1月30日，箱板纸均价为4550元/吨，瓦楞纸均价3340元/吨，白卡纸均价为4560元/吨，均与上周持平。

白板纸市场稳定运行，国内白板纸市场均价为3539元/吨，较上周环比持平。国内白板纸市场低端价格2600元/吨，高端价格4000元/吨。本周白板纸市场供应稳定需求转弱。本周纸厂开工正常，产量稳定，下游订单减少，市场成交量下滑。2月起纸厂开始陆续停机检修，下游完成订单后也将安排放假，预计市场交投转弱。后市观望白板纸市场供需及纸厂调价政策。（资料来源：我的钢铁网）

图表 7：国内箱板纸价格走势情况（元/吨）



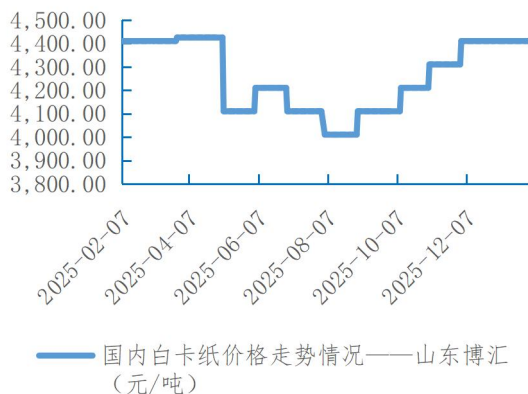
图表 8：国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）



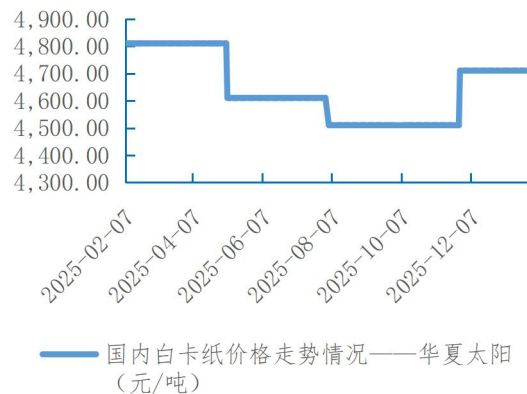
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 9：国内白卡纸价格走势情况——山东博汇  
(元/吨)



图表 10：国内白卡纸价格走势情况——华夏太阳  
(元/吨)



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

### 三、公司重要事件及公告

#### 亚太森博——数智提质 扩能增效 2025 发展答卷亮眼

近日，走进亚太森博(山东)浆纸有限公司生活用纸二期项目工地，工程车辆穿梭不息，建设者们抢工期、抓进度，一派繁忙景象。为响应市场多元需求，进一步拓展产业版图，总建筑面积超 9 万平方米的生活用纸二期项目于 2025 年底正式启动建设。

生活用纸二期工程第一条生产线预计今年年底可实现投产，2027 年上半年项目全部建成投产。届时，亚太森博在生活用纸领域的产能规模、生产效率与市场竞争力将实现质的飞跃，不仅能进一步巩固企业在行业内的领先地位，更能为地方经济发展贡献更多产值与就业岗位，成为推动浆纸行业高质量发展的重要引擎。

2025 年，亚太森博始终坚守实业初心，聚焦主业发展，在创新中突破，在改善中提升。在多重挑战与机遇并存的市场环境中，以技术升级为突破、设备迭代为支撑、仓储优化为抓手，推动产能规模、产品品质与绿色效能同步跃升——漂白硫酸盐化学木浆同比增长 2.8%、莱赛尔纤维同比增长 2.7%、文化纸同比增长 3.7%，生活纸产量以 16.1% 的迅猛增幅实现跨越式突破。2025 年，企业经营效益持续向好，入库国地税同比增长 21.8%，进出口总值同比增长 2.6%，盈利水平稳步提升。同时，企业在行业影响力再攀新高，稳居中国轻工业造纸行业第 7 名，成功荣登山东企业 200 强榜单。

未来，亚太森博将持续以扩能升级为抓手，以数智转型为引擎，在浆纸行业高质量发展赛道上稳步前行，不断为区域经济发展注入新活力。

### 上海翔港包装业绩狂飙 去年净利润同比预增 52%-110%

日前，上海翔港包装科技股份有限公司(以下简称“上海翔港包装”)披露 2025 年年度业绩预增公告，预计 2025 年度实现归母净利润 1 亿元-1.38 亿元，与上年同期相比，将增加 3426.92 万元到 7226.92 万元，同比增加 52.14%到 109.95%。

上海翔港包装成立于 2006 年，于 2017 年上市，总部和生产基地位于上海临港泥城工业园区，是一体化包装解决方案供应商。公司致力于以彩盒、标签等相关包装印刷产品的研发、生产和销售，主要为日化、食品、烟草等领域的企业提供全方位的包装印刷服务。

近几年来，上海翔港包装的经营业绩一直处于高速增长状态。2024 年，该公司实现营收 8.85 亿元，同比增长 27.55%;实现归母净利润 6573.08 万元，同比增长 755.25%;2025 年上半年，该公司营收和归母净利润数据分别为 5.15 亿元、7831.61 万元，分别同比增长 43.76%、432.14%。

对于未来增长计划，上海翔港包装将在巩固传统包装业务的市场地位的基础上，将不断向新零售、国潮等细分领域拓展。公司董事会和管理层一直在探索尝试利用资本市场和上市公司平台进行新的业务布局，为企业带来新的增长点。

### 晨鸣纸业湛江基地二厂生产线顺利开机

继寿光基地、江西基地、吉林基地顺利复工复产后，晨鸣集团湛江基地再传复产捷报：1 月 28 日，湛江基地二厂生产线顺利开机，正式恢复满负荷生产状态。

湛江基地二厂生产线设计车速达 1200m/min，幅宽 5560mm，年产能 19 万吨，主要生产高品质文化用纸和特种纸，产品质量与生产效率均处于行业领先水平。

在复产筹备阶段，湛江基地二厂严格遵循“安全第一、注重效率、突出效益”原则，从人员、设备、原料、资金等环节周密部署，统筹推进设备检修、技术升级、物料保障及管理革新，确保生产线开机后迅速进入稳定运行状态，各项生产指标达到设计标准。

此次湛江基地二厂顺利复工，进一步完善了晨鸣集团在华南地区的产能布局，有效提升了高品质文化用纸和特种纸的区域市场供应能力，为满足客户对高端纸品的需求提供坚实保障。

### 玖龙纸业盈利大增 216.0%至 230.7%

1 月 28 日，玖龙纸业(02689.HK)在港交所发布公告称，2025 年下半年盈利介于 21.5 亿元至 22.5 亿元之间，较上年同期的 6.803 亿元增长 216.0%至 230.7%。

盈利增长主要是因为产品销售量增加、销售价格上升以及原材料成本下降，从而导致毛利润大幅增加。

其中，玖龙纸业于 2024 年 6 月发行 400,000,000 美元永续资本证券。本期间永续资本证券持有人的应盈利约人民币 2 亿元人民币。

本集团预计本公司的权益持有人应盈利在本期间约人民币 19.5 亿元至人民币 20.5 亿元之间，较去年同期人民币 4.7 亿元增加 315.2%至 336.5%。

（以上资料均来源于纸业网）

#### 四、投资策略

当前板块处于“盈利修复+长期成长”关键阶段，建议聚焦“提价弹性+出口/政策受益”双主线。一方面，把握纸品提价主线，瓦楞纸涨价落地、白卡纸春节后提价概率高，叠加停机减供，龙头企业短期盈利弹性显著；另一方面，布局出口与政策受益标的，生活用纸、卫生用品出口高增，广西产能规划与国产化装备突破，具备出口优势与产能布局的企业长期成长空间广阔。短期可跟踪白卡纸提价落地进度与纸企停机执行情况，若提价顺利传导可加仓龙头标的；中期关注出口需求持续性与广西产能建设节奏，若行业供需紧平衡持续可延长龙头企业持仓周期。若终端需求复苏不及预期，优先保留白卡纸、出口型龙头仓位，规避中小废纸系产能企业，降低行业结构性分化带来的业绩波动风险。

#### 五、风险提示

**需求不及预期风险：**若下游包装、出版印刷需求受宏观经济波动影响回落，或传统旺季需求兑现力度不足，可能导致纸价上涨难以持续，挤压企业盈利空间。

**原材料价格波动风险：**国际纸浆价格受全球供应链、主要产出国政策影响较大，若后续纸浆、废纸等原材料价格超预期上涨，将显著增加纸企成本压力，拖累业绩表现。

**政策落地偏差风险：**支持造纸及生物质精炼产业的政策若在地方执行中出现落地节奏放缓、支持力度不及预期的情况，可能影响行业绿色转型进程及相关企业发展进度。

**证券投资评级的类别、级别定义：**

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

**分析师声明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

**特别提示:**

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

**版权声明:**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺:**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。