

纸品提价落地，板块盈利修复可期

【2026. 2. 23-2026. 3. 1】

行业评级：看好

发布日期：2026. 3. 3

核心观点

◆ **纸品价格稳中有升，提价计划落地：**本周纸品价格呈现上行态势，箱板纸、瓦楞纸均价分别上涨 50 元/吨，白卡纸、白板纸价格保持平稳。规模纸厂发布白板纸涨价函，叠加节后企业复工复产推进，需求端逐步回暖，龙头此前提价计划落地后，后续价格上行概率较高，行业盈利修复逻辑持续强化。

◆ **纸浆库存回落价格上涨，成本支撑增强：**纸浆期货库存降至 15.30 万吨（周减 1601 吨），期货收盘价上涨 28 元/吨；国内漂针浆、漂阔浆均价分别上涨 65 元/吨、95 元/吨，国际纸浆价格保持平稳。纸浆供需格局边际改善，价格上行形成成本支撑，利好木浆系纸品盈利稳定性。

◆ **政策产业协同，行业复苏动能集聚：**政策层面，工业生产者出厂价格降幅收窄，行业景气度边际回升；产业层面，纸企复工复产有序推进，供给端逐步恢复至常态，叠加前期绿色转型与技术创新成果落地，行业向“稳健复苏+高质量发展”转型趋势明确。

◆ **当前板块处于“盈利修复+景气回升”关键阶段，建议聚焦“提价弹性+成本受益”双主线。**一方面，把握纸品提价主线，箱板纸、瓦楞纸涨价落地，白板纸提价预期升温，叠加需求回暖，龙头企业短期盈利弹性显著；另一方面，布局木浆系受益标的，纸浆价格上行形成成本支撑，木浆系纸品盈利稳定性较强，具备原料布局优势的企业长期成长空间广阔。短期可跟踪白板纸提价落地进度与复工复产需求释放情况，若提价顺利传导可加仓龙头标的；中期关注纸浆供需变化与行业盈利修复节奏，若景气度持续回升可延长龙头企业持仓周期。

◆ **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。

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>

一、行业要闻

2026年1月造纸和纸制品业工业生产者出厂价格同比下降2.4%

近日，国家统计局发布2026年1月份工业生产者出厂价格数据情况。2026年1月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.4%，降幅比上月收窄0.5个百分点；环比上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。

2026年1月份印刷和记录媒介复制业工业生产者出厂价格同比下降3.7%；造纸和纸制品业工业生产者出厂价格同比下降2.4%。

规模纸厂发布白板纸涨价函

近期，受原材料价格持续上涨及营运成本压力加剧影响，国内多家纸业企业宣布上调纸品价格。对此，您怎么看，欢迎评论区留下您的观点！

太仓玖龙纸业：受营运成本上涨影响，我集团决定：自二〇二六年三月二十五日起，太仓基地所有灰底白板纸价格上调50元/吨。

东莞玖龙纸业：受营运成本上涨影响，我集团决定：自二〇二六年三月二十五日起，东莞基地所有灰底白板纸价格上调RMB/HKD50元/吨(USD7/吨)。

重庆玖龙纸业：受营运成本上涨影响，我集团决定：自二〇二六年三月二十五日起，重庆基地所有灰底白板纸价格上调50元/吨。

江西富临纸业有限公司：因原材料价格持续上涨，同时我司产品品质及稳定性大幅提升，导致我司生产成本大幅提高。本着长期诚信服务、共同发展、保质保量的经营理念。经公司研究决定，从2026年3月1日起对产品售价进行调整：

一、我司所有灰底白板纸在原价格基础上上涨价50元/吨

二、所有未完成订单(包含已预付款的)均在此调价范围

江苏凯盛纸业有限公司：在如此激烈的市场竞争中，原材料价格持续上涨导致我司生产及经营成本居高不下，本着长期诚信服务、共同发展、保质保量的经营理念。经公司研究决定对产品售价进行如下调整：2026年3月1日起江苏凯盛纸业凯旋牌、凯华牌涂布白板纸在原价格基础上上调50元/吨。

“川南竹浆纸”获工信部消费名品区域品牌

近日，工业和信息化部公示2025年度中国消费名品名单。该名单涵盖企业品牌165个、区域品牌76个、特定人群适用产品品牌35个。其中，“川南竹浆纸”区域品牌，经四川省造纸行业协会申报，四川省经济和信息化厅的指导协助下，成功入选。

四川是全国主要竹产区，竹子制浆造纸历史悠久。竹子具有低碳、生态、绿色、环保、可再生的特性，选择竹浆纸，意味着更少的森林砍伐、更低的碳排放。一张薄纸，承载的是对“双碳”目标的响应，对“以竹代塑”“以竹代木”的践行。全省约90%竹子被用于纸浆造纸，竹浆满足人们的多元生活场景，被广范用于生活用纸、食品包装原纸、特种食品医疗包装纸等，四川竹浆纸产量占全国2/3以上，年产值突破243亿元，已成为四川竹产业中支柱产业。

周期热潮推动下 弱势品种造纸要翻身？业内称积极信号初显

本轮周期热潮推动下，有色金属、磷化工等强势品种大幅走强，作为弱势品种的造纸也开始受到市场关注，主要个股如玖龙纸业(02689.HK)、太阳纸业(002078.SZ)、仙鹤股份(603733.SH)、博汇纸业(600966.SH)等月线连续收红。

造纸业上行预期升温，但实际基本面情况如何？

财联社记者多方采访了解到，目前造纸行业确实有一些回暖信号，体现在纸企密集发布涨价函、机构对纸企关注度提升等方面，纸企修复利润的需求也非常强。但由于需求端一直承压，行业尚未摆脱内卷式竞争，多位上市纸企人士直言，现阶段很难判断行业是否要转牛，需求端难有起色，更大概率是其他大宗商品带动。

今年1-2月，国内白卡纸和生活纸厂商先后大规模开始涨价，其中，白卡纸统一上调200元/吨，生活纸上调100元/吨，新价格从今年3月1日开始执行。目前本轮涨价尚未落地，实际效果还有待进一步观察，在过去几年行业低谷期，“提价100元/吨，实际只落地50元/吨”的情况并不少见，本轮涨价能否全部落地将是判断上半年行业景气度的重要参考。

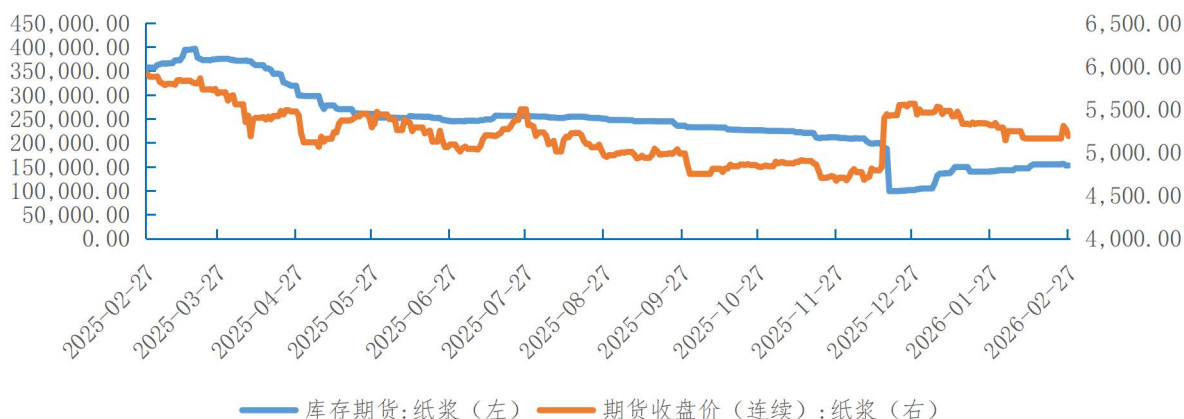
虽然纸企在涨价函中称，涨价系原料成本攀升影响，但实际情况是，近期国内阔叶浆现货价格并未上涨而是小幅下行，业内认为，纸企此举更多是为修复利润，同时为后续纸浆涨价预留空间。

(以上资料均来源于纸业网)

二、行业高频数据

本周(2026.2.23-2026.3.1)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落，库存规模15.30万吨，周环比减少1601吨，库存规模边际回落；另一方面，纸浆期货收盘价为5188元/吨，周环比上涨28元/吨，价格端上行。

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 价格变化均呈上行态势。数据显示，截至 2 月 27 日，国内 TDI 均价较上周上升 250 元/吨至 14900 元/吨，国内 MDI 均价较上周上升 150 元/吨至 14100 元/吨。

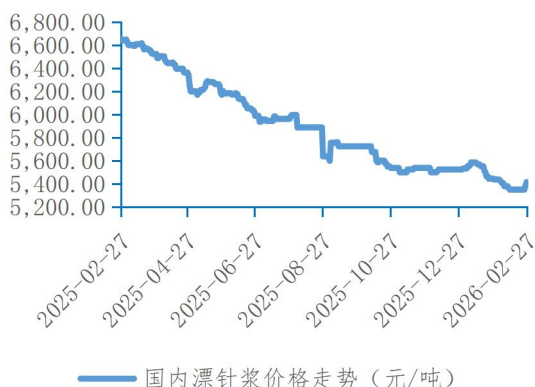
图表 2：TDI&MDI 价格走势（元/吨）



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 5415 元/吨，周环比上涨 65 元/吨，国内漂阔浆价格为 4672.5 元/吨，周环比上涨 95 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，周环比持平。

图表 3：国内漂针浆价格走势（元/吨）



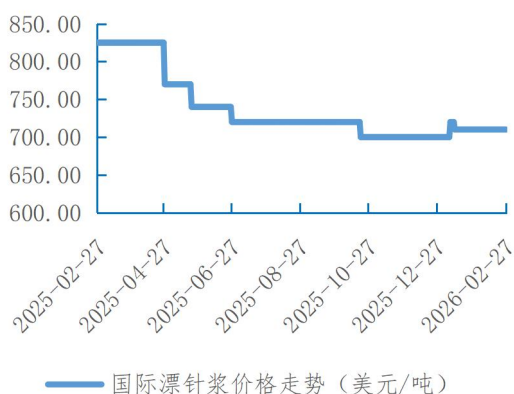
图表 4：国内漂阔浆价格走势（万吨）



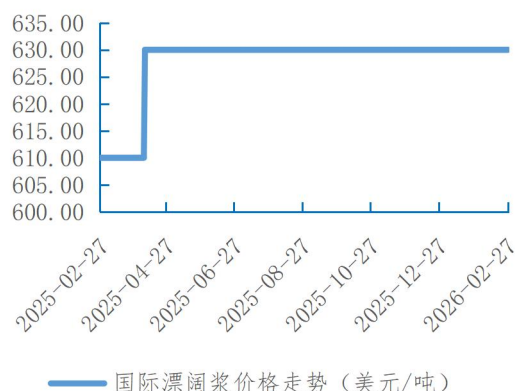
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

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）



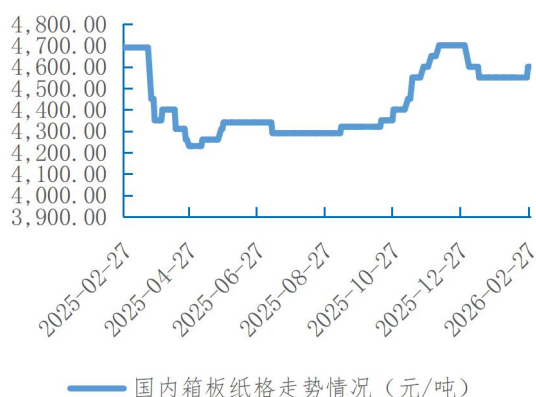
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

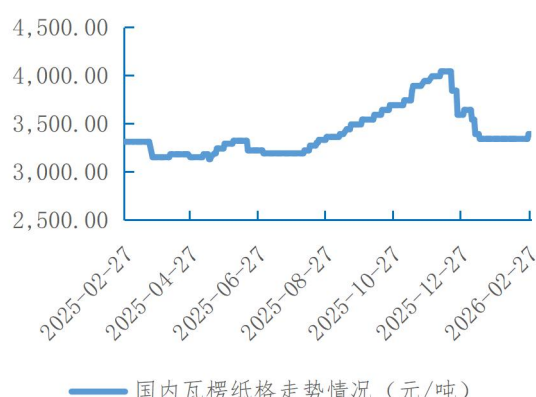
本周国内纸品价格呈现“稳中有升”特征。截至2月27日，箱板纸均价为4600元/吨，周环比上涨50元/吨；瓦楞纸均价3390元/吨，周环比上涨50元/吨，白卡纸均价为4560元/吨，周环比持平。

今日白板纸市场稳定运行，国内白板纸市场均价为3553元/吨，周环比持平。今日国内白板纸市场低端价格2600元/吨，高端价格4000元/吨。本周个别停机纸厂恢复生产，白板纸小幅增加，下游企业复工后采购意愿不高，市场成交量较少，预计下期停机纸厂及下游企业复工复产数量增多，市场供需量逐步恢复。（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）



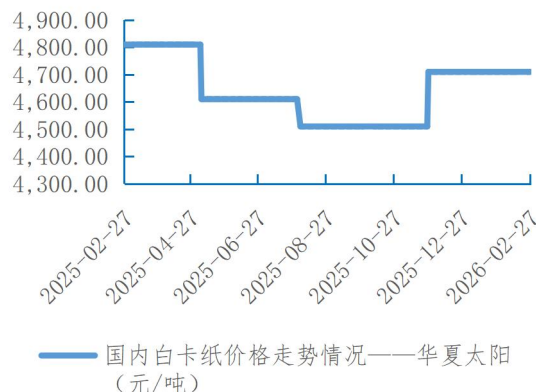
数据来源：Wind，大同证券

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

正隆砸 3.1 亿美元扩建越南造纸基地 将成为越南最大造纸企业

中国台湾造纸龙头正隆宣布加码 3.1 亿美元（约新台币 98 亿元），扩建越南平阳造纸厂第三期产线，预计 2026 年上半年内完成，届时在越南的包装纸年产能从 70 万公吨增至 100 万公吨，跃居越南最大低碳智慧造纸基地，满足当地的国际科技电子大厂、制造与消费性包装市场。

正隆表示，越南平阳造纸厂规划五期开发，前三期产线聚焦包装纸，累计投资额 6.7 亿美元（约合新台币 210 亿元），下一步第四期规划年产能 5 万吨家庭生活用纸产线，第五期规

划年产能 5 万吨纸管纸产线。

正隆 1 月营收 36.85 亿元，月减 5.9%、年增 19.21%，其中台湾市场贡献营收约 65%、越南市场贡献营收 29.99%，台湾仍是主要获利来源。

仙鹤联手东升 发力高性能纸及纤维复合新材料领域

2 月 9 日，来宾市三江口新区管理委员会与广西仙鹤福洛兰新材料有限公司、来宾东升仙鹤新材料有限公司、来宾高旭仙鹤新材料有限公司项目签约仪式在来宾顺利举行。本次签约项目总投资达 9 亿元，预计年产值约 11 亿元，年税收约 1.2 亿元，新增就业岗位约 750 个，是新区推动高性能纸及纤维复合新材料产业链延链、补链、强链的关键举措，将为新区产业高质量发展注入强劲新动能。

签约仪式前，市三江口新区管委会主任梁荣贵与仙鹤股份有限公司董事长王敏良、上海东升新材料有限公司董事长施晓旦及企业核心团队举行座谈。梁荣贵对企业家一行的到来表示热烈欢迎，双方就项目推进计划、建设节点、服务保障等事宜进行深入交流洽谈，为项目顺利签约奠定坚实基础。

座谈结束后，项目投资协议正式签署。市三江口新区管委会副主任黄勇、上海东升新材料有限公司董事长施晓旦、广西仙鹤新材料有限公司总经理戴贤中、上海东升新材料有限公司轻钙项目负责人于海洋作为各方代表共同签约。市三江口新区党工委专职副书记蓝明辉、管委会副主任刘阳平等领导出席仪式并共同见证签约。

此次签约落地的系列项目，聚焦高性能纸及纤维复合新材料产业链布局，将进一步完善新区新材料产业体系，提升产业集聚度和核心竞争力，助力三江口新区打造特色鲜明、优势突出的新材料产业集群。

世纪阳光纸业要在晨鸣工业园建年产 50 万吨漂白化学浆项目

2 月 11 日，阳光纸业在官网对山东圣华生物精炼科技有限公司年产 50 万吨漂白化学浆项目进行了第一次环评公示。

所在位置：寿光市晨鸣工业园，寿光市文家街道，文昌路以西，潘曲街以北

建设性质：新建

建设内容：新建一条年产 50 万吨漂白化学浆生产线，新建原料堆场、备料工段及其他公辅设施，安装生产线 1 条，配套蒸煮锅、洗浆机、碱炉等国内外先进设备(其中包括 1 台 55MW 抽背式汽轮发电机组配套 65MW 发电机，用于余热余压综合利用发电)。项目投产后年产 50 万吨漂白化学浆，年余热余压发电量约 4.4 亿千瓦时(电量自用)，产出中低压蒸汽供项目自用，多余蒸汽外售。

项目产能：50 万 t/a 漂白硫酸盐阔叶木浆

项目投资：总投资为 319028 万元，环保投资约占总投资的 10%。

公开资料显示，晨鸣纸业在晨鸣工业园建有年产 100 万吨漂白阔叶浆项目，同时筹备有年产 30 万吨漂白针叶浆在建项目。而阳光纸业的新项目也位于晨鸣工业园，与晨鸣纸业的项目仅相隔一条马路，为未来双方的原料合作打下了基础。

玖龙纸业半年大赚 20 亿 同日宣布 3 月包装纸继续提价

2 月 25 日，玖龙纸业(02689)发布截至 2025 年 12 月 31 日止 6 个月的未经审核中期业绩。公司的销量同比增长 8.3%至约 1240 万吨；收入同比增长 11.2%至约 372.21 亿元；毛利润同比增长 67.4%至约 53.47 亿元，净利润同比增长 225.1%至约 22.12 亿元；归母净利润同比增长 318.8%至约 19.67 亿元。

在财务回顾中，公司的毛利率从去年同期的 9.5%增加至 14.4%，主要由于产品售价上升和原料成本下降。销售及市场推广成本同比增加 29.1%，达到约 16.08 亿元，主要是由于覆盖地区扩大和新纸机及浆品生产线而产生的成本所致。经营盈利同比增加 113.4%至约 34.08 亿元，主要由于毛利润增加所致。

在管理层讨论与分析中，公司强调了其浆纸一体化战略的成功实施，确保了原料供应的稳定并有效抵御了外购木浆价格波动的风险。此外，公司的高端市场占有率进一步提高，尤其是在高附加值纸种的战略性拓展方面。公司的业务分部主要集中在包装纸和文化用纸等领域，整体表现强劲，显示出良好的市场竞争力。

在公布业绩的同日，玖龙纸业国内多个基地同时宣布了新一轮包装纸涨价通知，从 3 月 4 日起，主要产品全部提价。

东莞玖龙:3 月 4 日起，玖龙牛卡(特)、玖龙牛卡、海龙优质 V 牛卡、白面牛卡、涂布牛卡、地龙优质 V 牛卡、地龙牛卡、再生牛卡、瓦楞纸价格上调 50 元/吨。天津、河北玖龙:3 月 4 日起，所有牛卡(含再生牛卡)、瓦楞纸价格上调 50 元/吨。泉州玖龙:3 月 4 日起，地龙牛卡、再生牛卡、瓦楞纸价格上调 50 元/吨。湖北玖龙:3 月 4 日起，地龙优质 V 牛卡、地龙牛卡、再生牛卡价格上调 50 元/吨。太仓玖龙:3 月 4 日起，地龙优质牛卡、地龙牛卡、再生牛卡、瓦楞纸价格上调 50 元/吨。沈阳玖龙:3 月 4 日起，瓦楞纸价格上调 50 元/吨。重庆玖龙:3 月 4 日起，海龙 T 牛卡、地龙优质牛卡、地龙 A 牛卡、地龙牛卡、江龙牛卡、再生牛卡、瓦楞纸价格上调 50 元/吨。

山东博汇纸业拟建化机浆技改项目 增加产能 20 万吨

近日，山东博汇纸业股份有限公司公示了化机浆技改项目。

项目总投资 21901 万元，环保投资 4750 万元，占总投资的 21.7%，全部由企业自筹解

决。

项目主要为博汇纸业工厂区 1#化机浆生产线及博汇纸业西厂区 2#化机浆生产线的技改扩建。本项目为现有工程年产 20 万吨化机浆项目(1#)、年产 20 万吨化机浆项目(2#)的技改项目，分别在博汇纸业东厂区 1#化机浆生产线及博汇纸业西厂区 2#化机浆生产线原有厂房及附属设备基础上，新增双辊挤浆机、螺旋压榨等设备，新增余热回收系统 2 套。项目建成后，化机浆单线产能由 20 万吨/年提升至 30 万吨/年，1#、2#化机浆生产线化机浆总产能由年产 40 万吨扩建至 60 万吨。

(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+景气回升”关键阶段，建议聚焦“提价弹性+成本受益”双主线。一方面，把握纸品提价主线，箱板纸、瓦楞纸涨价落地，白板纸提价预期升温，叠加需求回暖，龙头企业短期盈利弹性显著；另一方面，布局木浆系受益标的，纸浆价格上行形成成本支撑，木浆系纸品盈利稳定性较强，具备原料布局优势的企业长期成长空间广阔。短期可跟踪白板纸提价落地进度与复工复产需求释放情况，若提价顺利传导可加仓龙头标的；中期关注纸浆供需变化与行业盈利修复节奏，若景气度持续回升可延长龙头企业持仓周期。若终端需求复苏不及预期，优先保留提价龙头与木浆系标的仓位，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。