

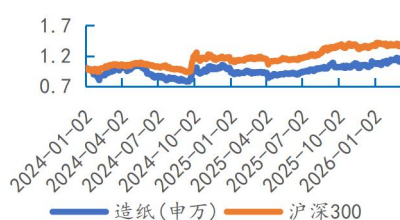
行业再现涨价潮，板块盈利有待修复

【2026.3.2-2026.3.8】

行业评级：看好

发布日期：2026.3.10

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

- ◆ **纸品提价范围扩容，价格稳中有升：**本周纸品市场涨价潮持续蔓延，瓦楞纸均价上涨 70 元/吨，白板纸微涨 3 元/吨，箱板纸、白卡纸价格保持平稳。头部纸企协同挺价，白牛皮纸提价 300 元/吨，包装纸、文化纸等多品类跟进调价，叠加下游复工复产带动需求回暖，后续纸价延续上行的概率较高，盈利修复逻辑持续强化。
- ◆ **纸浆库存回升价涨，成本支撑有望增强：**纸浆期货库存升至 15.43 万吨（周增 1310 吨），期货收盘价上涨 72 元/吨至 5260 元/吨；国际纸浆价格保持平稳，国内漂针浆、漂阔浆价格虽小幅下降，但海外浆企涨价传导预期明确，后续成本支撑力度有望提升，利好纸企定价传导。
- ◆ **政策产业共振，行业景气边际改善：**人民币升值有望降低纸浆进口成本，工业生产者出厂价格降幅收窄反映行业景气回升；产业端纸企开工率回升、库存持续去化，头部企业协同提价改善竞争格局，叠加绿色转型与技术创新积累，行业向高质量发展转型趋势明确。
- ◆ **当前板块处于盈利修复的关键阶段，建议聚焦“提价弹性+成本受益”双主线布局。**一方面，把握多纸种提价带来的短期弹性，白牛皮纸、瓦楞纸等涨价落地，后续提价传导概率较高，叠加需求回暖，龙头企业盈利修复节奏有望加快；另一方面，布局成本受益标的，人民币升值与海外浆价传导预期下，具备原料布局优势或进口依赖度较高的企业，成本压力有望缓解，长期盈利稳定性更强。短期重点跟踪白卡纸、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，可择机加仓提价弹性龙头；中期关注纸浆价格传导节奏与行业库存去化成效，若景气度持续改善，可延长成本受益标的的持仓周期。
- ◆ **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。

一、行业要闻

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

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。

据悉，我国造纸业对进口纸浆依赖度较高，今年1-3月，海外浆企持续提升阔叶浆的报价，若航运周期和价格传导正常，这部分涨价会在两个月后传导到国内现货市场，因此，今年3月开始国内阔叶浆价格有望上行，对纸企后续提价形成支撑。同时，由于纸浆等原料以及设备主要以美元结算，有观点认为，纸企有望受益于本轮人民币升值。

造纸行业再现涨价潮 多家上市公司迎阶段性上涨

进入3月份，国内造纸行业迎来新一轮密集提价周期，多家头部纸企相继发布涨价函，覆盖白牛皮纸、白卡纸、文化纸、包装纸等主流品类，提价幅度在50元/吨至300元/吨不等。受成本端回落与下游需求边际复苏共同推动，行业盈利修复预期升温，A股造纸板块个股表现分化，部分标的迎来阶段性上涨。

今年1月至2月，白卡纸和生活纸厂商率先大规模调涨，白卡纸统一上调200元/吨，生活纸上调100元/吨，新价格自3月1日起执行。近期，太阳纸业(002078)、五洲特纸(605007)发布通知，自3月5日起对旗下白牛皮纸产品统一提价300元/吨。当前山东地区白牛皮纸市场价格约7200元/吨—7400元/吨。大宗纸种方面，APP(金光纸业)自3月1日起对文化用纸、白卡纸提价200元/吨；博汇纸业(600966)同步上调白卡纸价格200元/吨。包装纸领域，玖龙纸业于2月25日起对八大基地箱板瓦楞纸提价50元/吨，3月25日计划再次上调灰底白板纸50元/吨。

从各家纸企发布的计划来看，此轮提价时间集中在3月1日至3月5日，头部企业协同挺价。行业开工率回升，库存持续去化，企业生产经营逐步回归常态。

造纸业涨价潮再起 太阳、五洲、华泰等白牛皮纸涨价 300 元/吨

近日，多家纸企发布调价函，自 3 月 5 日起，太阳纸业、五洲特纸、华泰纸业、江河纸业等对旗下白牛皮纸产品价格提价 300 元/吨。

山东太阳纸业股份有限公司：受原材料等成本持续上涨影响，企业运营压力骤增，为保证更好品质货源的稳定供应满足客户更多高附加值的产品需求，现对我司产品销售价格进行如下调整：自 2026 年 3 月 5 日发货起，我公司生产的白牛皮纸在目前执行价格基础上，统一上调 300 元/吨。

五洲特种纸业集团股份有限公司：受原材料及其他综合成本上升影响，我司决定从 2026 年 3 月 5 日起针对集团旗下白牛皮纸产品在现有价格基础上，上调 300 元/吨。

山东华泰纸业股份有限公司：受原材料等市场因素的影响，导致我司生产成本持续上涨。为保证公司持续、稳定地提供高质量产品，经公司研究决定：自 3 月 5 日起，所有特种纸系列产品价格上调 300 元/吨。

山东江河纸业有限责任公司：受原材料等成本持续上涨影响，企业运营压力骤增。为保证更好品质货源的稳定供应，满足客户更多高附加值的产品需求，现对我司产品销售价格进行如下调整：自 2026 年 3 月 5 日发货起，我公司生产的白牛皮纸在目前执行价格基础上，统一上调 300 元/吨。

多地纸厂宣布涨价 局部地区纸板上调

随着包装企业复工复产，原纸涨价函纷至沓来。连日来，江苏、江西、山东、广东、浙江等多地纸厂宣布涨价 50-100 元/吨。在原纸涨价潮的带动下，局部地区纸板价格上调，涨幅多为 3 个百分点左右。

上调 50 元/吨，纸业市场迎来“开门红”

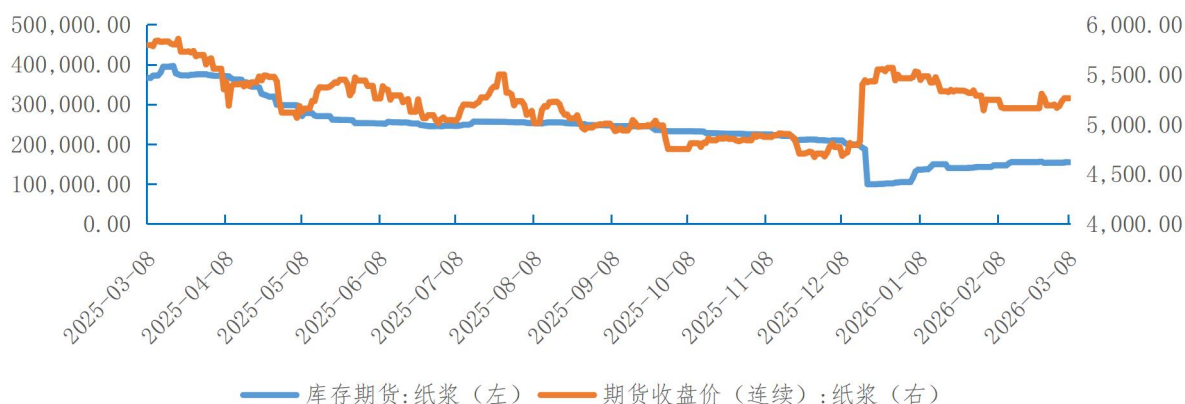
早在 2 月底，玖龙纸业就已提前喊涨，旗下八大生产基地 3 月 4 日上调 50 元/吨。随后数日，山鹰纸业、金田纸业、世纪阳光纸业、浙江金龙纸业、山东德派克纸业等大量纸厂陆续发布调价函，涨幅为 50-100 元/吨。

（以上资料均来源于纸业网）

二、行业高频数据

本周（2026.3.2-2026.3.8）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，库存规模 15.43 万吨，周环比增加 1310 吨；另一方面，价格端上行，纸浆期货收盘价为 5260 元/吨，周环比上涨 72 元/吨。

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 3 月 6 日，国内 TDI 均价较上周上升 1450 元/吨至 16350 元/吨，国内 MDI 均价较上周上升 1200 元/吨至 15300 元/吨。

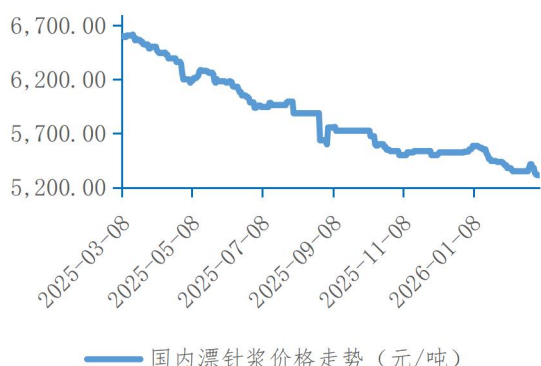
图表 2：TDI&MDI 价格走势（元/吨）



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 5317.5 元/吨，周环比下降 97.5 元/吨，国内漂阔浆价格为 4620 元/吨，周环比下降 52.5 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）



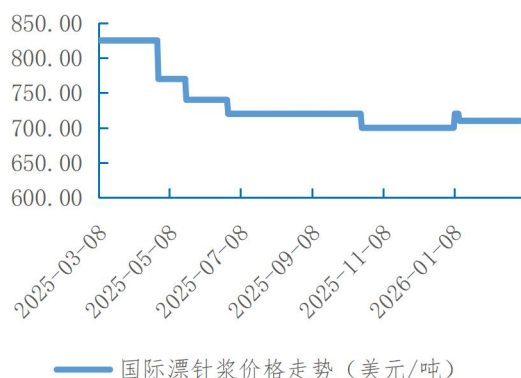
图表 4：国内漂阔浆价格走势（万吨）



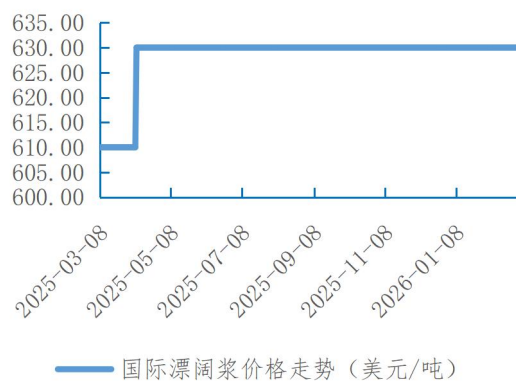
数据来源：Wind，大同证券

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）



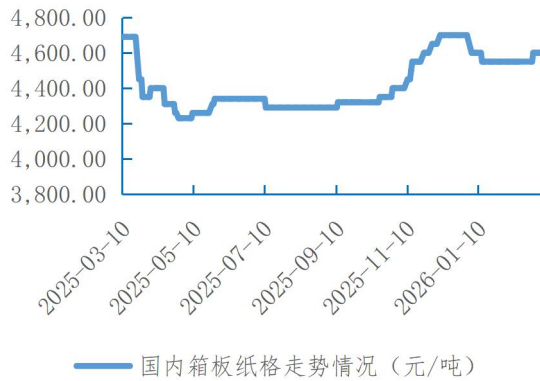
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

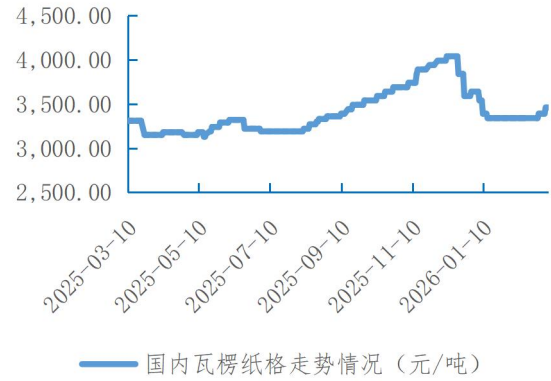
本周国内纸品价格呈现“稳中有升”特征。截至3月6日，箱板纸均价为4600元/吨，周环比持平；瓦楞纸均价3460元/吨，周环比上涨70元/吨；白卡纸均价为4560元/吨，周环比持平。

今日白板纸市场稳定运行，国内白板纸市场均价为3556元/吨，周环比上涨3元/吨。今日国内白板纸市场低端价格2600元/吨，高端价格4050元/吨。今日白板纸市场交投平稳运行，下游按需采购，纸厂出货量较上周有明显增长，经销商维护老客户成交，出货速度加快，报价稳定。短期来看，白板纸行情受市场供需变化影响，同时关注原料废纸价格波动幅度。（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）



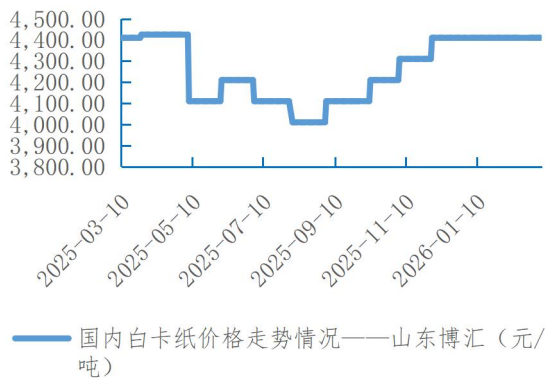
图表 8：国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）



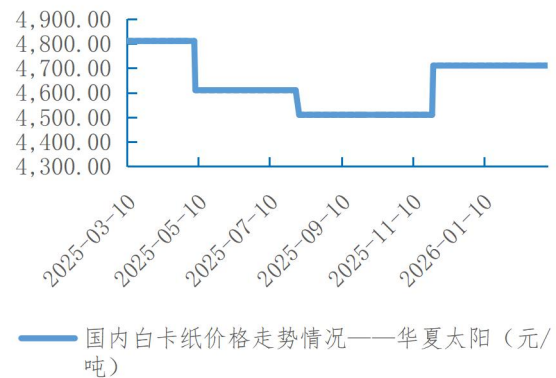
数据来源：Wind，大同证券

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

晨鸣湛江基地三厂顺利开机运行

3月3日晚，晨鸣集团湛江基地三厂生产线正式开机运行。这是继造纸二厂、化学浆分厂开机运行后，产能恢复的又一重要进展，标志着湛江基地化学浆供应与成品纸生产能力实现同步。

湛江基地三厂设计年产能19万吨，主要生产文化纸。生产线设计车速达1600m/min，纸机幅宽6400mm，产品合格率可达95%以上。三厂复产后将加快释放产能，力争在计划周期内实现满产运行。同时将依托化学浆分厂原料配套优势，向下延伸产业链，加大高端纸品研

发力度，助力湛江打造华南地区核心造纸产业集群。

湛江基地有序复工复产，进一步完善了集团全国产能布局，强化了华南区域高端纸品本地供应能力，可有效覆盖珠三角、东南亚等市场需求，为集团重启“南北呼应、辐射全国、面向海外”的产业格局提供坚实支撑。

美利云披露扭亏路径：停造纸业务 锚定绿色数据中心产业

2月27日，美利云(000815)在投资者关系平台针对投资者关心的扭亏为盈盈利点及持续性问题作出回应。

美利云表示，本期公司实现扭亏为盈，关键举措在于关停清算造纸业务。此举有效减少了该业务带来的亏损，成为公司业绩改善的重要因素之一。与此同时，公司积极开展精益运营和成本管控工作，推动数据中心业务稳步发展，盈利水平得以提升。

目前，美利云主营业务结构清晰，运营状态稳健。基于当前良好的发展态势，公司明确后续将进一步聚焦绿色低碳数据中心产业。通过持续巩固和提升在这一核心业务领域的竞争力，美利云期望能够为广大投资者创造长期、稳定的回报。

此次回应不仅向投资者阐明了公司扭亏为盈的路径，也展示了公司对未来发展的清晰规划与坚定决心，后续其绿色低碳数据中心产业发展成效值得市场持续关注。

总投资 80 亿元 鸿泰鼎新计划建设莱赛尔绿色纤维生产基地

近日，在山东德州市优化营商环境工作动员会议上，山东鸿泰鼎新材料科技有限公司(以下简称“鸿泰鼎新”)宣布重磅投资计划，将在夏津县实施总投资 80 亿元的纺织新材料产业化项目，助力德州打造全国重要的绿色纤维及功能性、差别化纱线生产基地。

据鸿泰鼎新总经理王良军介绍，企业 2019 年落地夏津以来，发展势头迅猛，先后获得“国家级高新技术企业”“山东省单项冠军企业”“山东省瞪羚企业”等称号。目前，第二条 5 万吨生产线已建成投产，总产能达到 15 万吨，位居全国第二位，2025 年度完成产值 6.9 亿元。

此次布局的纺织新材料产业化项目，将以夏津县现代纺织产业园为载体，重点实施 Lyocell 功能性纤维、无纺布一体化科技产业化项目，打造国内一流的莱赛尔绿色纤维生产基地。项目建成后可形成年产 40 万吨 Lyocell 纤维、5 万吨无纺布的生产能力，预计年总产值突破 100 亿元，带动就业岗位约 1000 个。同时，企业深化校企合作，加强产业协同，推动企业产能和市场影响力稳步提升。

五洲特种纸业豪掷 54 亿！江西湖口高新园扩建超百万吨级纸业项目

五洲特种纸业(江西)有限公司宣布，将斥资 544021.73 万元在江西湖口高新技术产业园

内实施重大扩建项目。该项目选址于企业南厂区新增地块，占地面积达 464.8792 亩(约 309919.47 平方米)，地理位置优越，位于东经 116° 23' 0.951"，北纬 29° 49' 51.617"。

此次扩建项目规模宏大，计划年产 40 万吨高档信息纸、70 万吨纸及 10 万吨涂布纸，且不涉及制浆环节，所需浆料全部来源于项目化机浆及外购商品浆料。项目将新建多条生产线，包括年产 22 万吨和 18 万吨的信息纸生产线各 1 条、年产 30 万吨的文化用纸生产线 1 条、年产 2.5 万吨生活用纸生产线 2 条，以及木纹纸、装饰纸、食品及医用纸、特种包装材料纸、工业衬纸、热敏纸等多条 5 万吨级生产线，还有一条年产 10 万吨的涂布纸生产线，涂布原纸源自一期工程，涂布液则由企业自行制备。

此外，项目还将自制 CMC 用于造纸辅料及涂布液制备，进一步提升产品质量。鉴于扩建后污水量将大幅增加，公司还计划新建设污水处理站(三期)，确保环保达标。

(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的关键阶段，建议聚焦“提价弹性+成本受益”双主线布局。一方面，把握多纸种提价带来的短期弹性，白牛皮纸、瓦楞纸等涨价落地，后续提价传导概率较高，叠加需求回暖，龙头企业盈利修复节奏有望加快；另一方面，布局成本受益标的，人民币升值与海外浆价传导预期下，具备原料布局优势或进口依赖度较高的企业，成本压力有望缓解，长期盈利稳定性更强。短期重点跟踪白卡纸、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，可择机加仓提价弹性龙头；中期关注纸浆价格传导节奏与行业库存去化成效，若景气度持续改善，可延长成本受益标的的持仓周期。若终端需求复苏不及预期，建议优先保留提价龙头与成本优势标的仓位，规避中小废纸系产能企业，以此降低行业结构性分化引发的业绩波动风险。

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。