

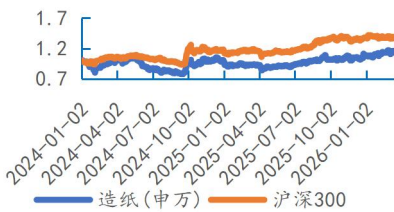
提价传导顺畅，成本压力可控

【2026. 3. 9–2026. 3. 15】

行业评级：看好

发布日期：2026. 3. 17

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

- ◆ **纸品价格稳中有升，龙头提价持续落地：**本周瓦楞纸均价上涨 70 元/吨，箱板纸、白卡纸、白板纸价格维持平稳。玖龙十大基地发布新一轮涨价函，下游纸板企业同步跟调，产业链提价传导逐步顺畅，叠加下游复工刚需支撑，后续纸价保持上行趋势的概率较高，行业盈利修复动力持续增强。
- ◆ **纸浆量价分化，成本端整体可控：**纸浆期货库存有所回升、价格小幅下行，国内漂针浆、漂阔浆价格小幅下调，国际浆价保持平稳。浆价波动幅度有限，成本端压力未出现明显放大，为纸企挺价与盈利改善提供相对稳定的外部环境。
- ◆ **政策加持产业升级，行业景气边际改善：**广西工业振兴专项资金支持高端造纸与特种纸项目建设，推动产业结构向高端化、精细化升级；1-2 月造纸行业 PPI 降幅收窄，行业景气度逐步修复，叠加龙头企业协同挺价、产能利用率稳步提升，行业竞争格局与发展质量持续优化。
- ◆ **当前板块处于盈利修复与产业升级同步推进的关键阶段，建议聚焦提价弹性+政策受益双主线布局。**一方面，把握龙头密集提价、产业链传导顺畅带来的盈利弹性，瓦楞纸、包装纸等品种提价落地概率较高，下游复工需求逐步释放，龙头企业盈利改善空间较为可观；另一方面，布局政策支持力度较大的高端造纸、特种纸标的，广西专项资金项目有望加快落地，长期成长潜力更具优势。短期可重点跟踪龙头提价落地进度、下游拿货情绪与库存去化情况，若提价传导持续顺畅，可适度加仓弹性较强的龙头标的；中期关注政策项目建设进度、浆价运行趋势与行业盈利修复节奏，若行业景气度延续改善，可延长核心标的持仓周期。

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

2026 年 1-2 月造纸和纸制品业工业生产者出厂价格同比下降 2.8%

近日，国家统计局发布 2026 年 1-2 月份工业生产者出厂价格数据情况。2026 年 2 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 0.9%，降幅比上月收窄 0.5 个百分点；环比上涨 0.4%，涨幅与上月相同。

工业生产者购进价格同比下降 0.7%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点；环比上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。1—2 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 1.2%，工业生产者购进价格下降 1.1%。

值得关注的是，2026 年 1-2 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 2.8%。

玖龙 10 大基地统一发布涨价通知 纸板企业同步跟调

昨日，玖龙 10 大基地统一发布年后第四轮涨价函，部分基地甚至“一函三涨”。

此次调价核心源于行业成本端的持续承压。涨价函中指出，受中东局势影响，能源价格暴涨，导致相关化工产品价格显著上涨切供应不稳定风险加大，导致运营成本持续攀升。

上游原纸价格的调整，也逐步传导至下游纸板生产企业。据 Corrface 全瓦通不完全统计，湖北勤善美包装、孝感雅都包装、湖北中泰智能包装及湖北胜源纸品等纸板企业已同步发布调价通知，宣布将纸板价格在原有折扣基础上上调 3%，产业链价格传导效应逐步显现。不难看出，短期内瓦楞包装纸价仍将维持震荡上行的走势。

广西公示 2026 工业振兴专项资金拟支持项目名单 玖龙、建晖、仙鹤项目入选

2026 年 3 月 2 日，广西壮族自治区工业和信息化厅公示了关于 2026 年自治区统筹支持工业振兴专项资金(重大产业项目及产业优化升级项目)拟支持项目名单。

玖龙纸业、建晖纸业、仙鹤新材料三家企业的造纸项目入选了名单，有望在 2026 年开工建设并获得振兴专项资金。

广西建晖纸业有限公司：年产 30.6 万吨高端食品包装纸建设项目

玖龙纸业(北海)有限公司：年产 65 万吨精品纸建设项目

广西仙鹤新材料有限公司：广西三江口新区高性能纸基新材料项目二期工程(3#年产 10 万吨特种纸车间及配套工程)项目

2025 年造纸行业经济运行情况

一、产量

据统计，2025年1-12月全国机制纸及纸板产量为16405.4万吨，同比增长2.9%，其中，广东省产量为2385.23万吨，同比下降9.9%，占全国14.5%，居第二位。

二、营业收入

2025年1-12月全国机制纸及纸板营业收入累计14186.7亿元，同比下降2.6%，其中，广东省营业收入为2397.18亿元，同比下降7%，占全国16.9%。

三、利润总额

2025年1-12月全国机制纸及纸板利润总额累计443亿元，同比下降13.6%，其中，广东省利润总额为33.67亿元，同比下降35.7%，占全国7.6%。

四、其他经济指标

2025年1-12月广东省机制纸及纸板工业增加值累计同比下降4.9%，销售产值累计2348.01亿元，同比下降7.1%。

玖龙九大基地宣布涨价50元/吨

3月6日，玖龙纸业东莞、太仓、重庆、湖北、泉州、天津、河北、北海基地齐发涨价函，宣布多个原纸品种上调50元/吨。这是玖龙纸业今年春节开工以来宣布的第二轮涨价，其中多个生产基地“一函两涨”，对原纸分时段、分品类上调。

除了玖龙纸业之外，广西建晖纸业、五洲特纸、山东仁丰纸业、浙江金龙纸业等多地纸厂亦发布了涨价函。不难看出，未来一段时间内，涨价或将是纸业市场的主旋律。

玖龙纸业东莞基地：自3月9日起，再生牛卡/瓦楞纸价格上调70元/吨、地龙牛卡/地龙优质V牛卡价格上调50元/吨；自3月11日起，玖龙牛卡(特)、玖龙牛卡、海龙优质V牛卡、海龙牛卡价格上调50元/吨。

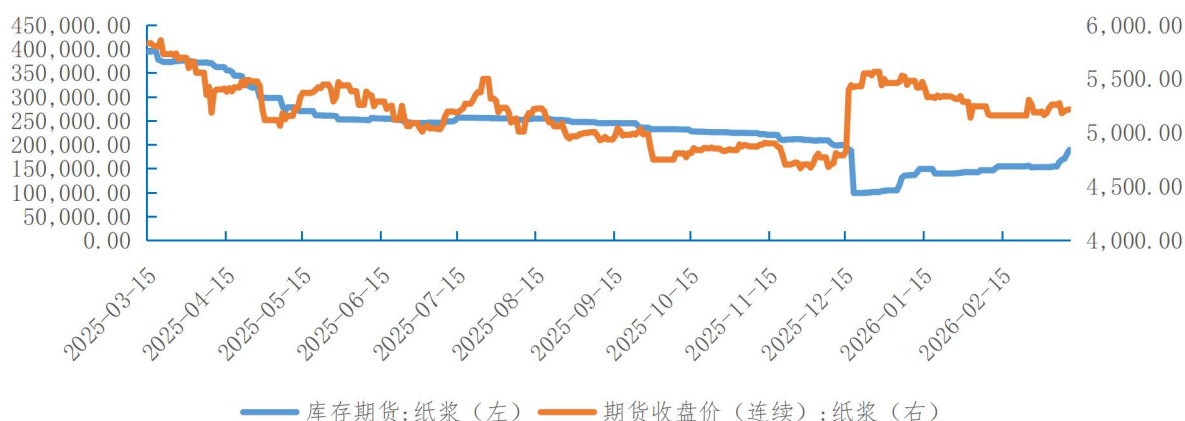
玖龙纸业太仓基地：自3月10日起，地龙优质牛卡、地龙牛卡、再生牛卡、瓦楞纸价格上调50元/吨。

(以上资料均来源于纸业网)

二、行业高频数据

本周(2026.3.9-2026.3.15)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18.92万吨，周环比增加34911吨；另一方面，价格端下行，纸浆期货收盘价为5216元/吨，周环比下降44元/吨。

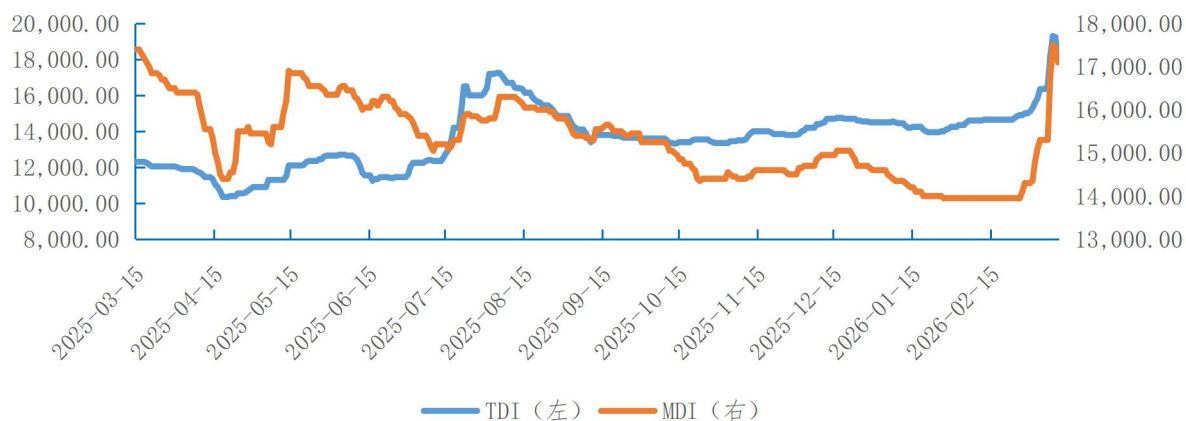
图表 1：纸浆库存期货（吨）及收盘价（元/吨）



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 13 日，国内 TDI 均价较上周上升 1950 元/吨至 18300 元/吨，国内 MDI 均价较上周上升 1800 元/吨至 17100 元/吨。

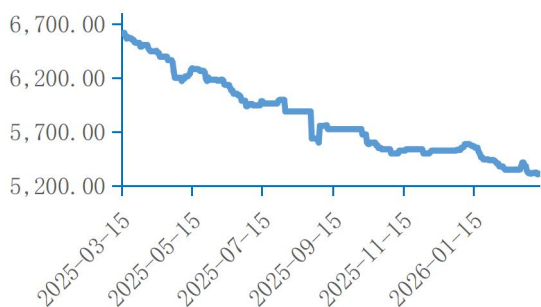
图表 2：TDI&MDI 价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

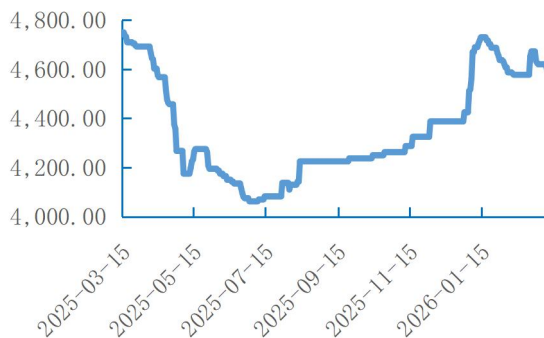
本周纸浆市场呈现“分化运行”特征，国内纸浆价格有所变化。具体数据显示，本周国内漂针浆价格为 5312.5 元/吨，周环比下降 5 元/吨，国内漂阔浆价格为 4595 元/吨，周环比下降 25 元/吨，国际漂针浆均价为 710 元/吨，国际漂阔浆均价为 630 美元/吨，周环比持平。

图表 3：国内漂针浆价格走势（元/吨）



—— 国内漂针浆价格走势（元/吨）

图表 4：国内漂阔浆价格走势（元/吨）

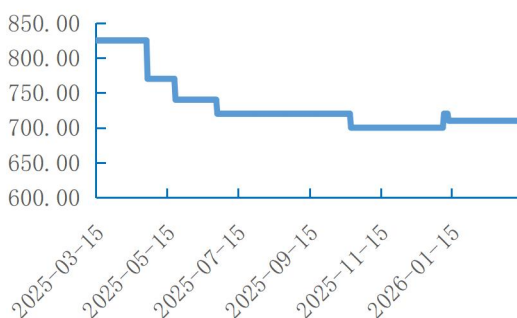


—— 国内漂阔浆价格走势（元/吨）

数据来源：Wind，大同证券

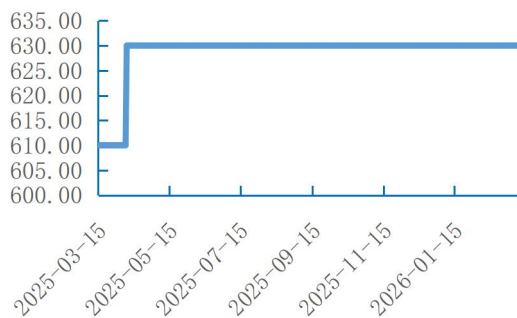
数据来源：Wind，大同证券

图表 5：国际漂针浆价格走势（元/吨）



—— 国际漂针浆价格走势（美元/吨）

图表 6：国际漂阔浆价格走势（元/吨）



—— 国际漂阔浆价格走势（美元/吨）

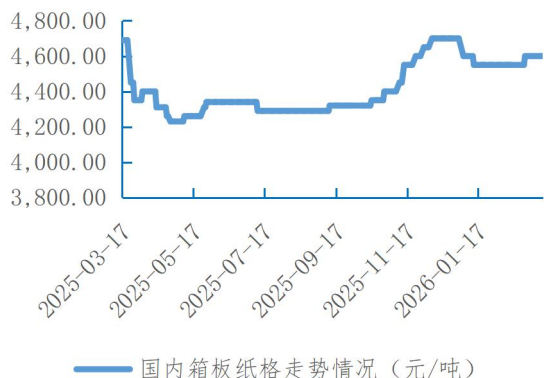
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

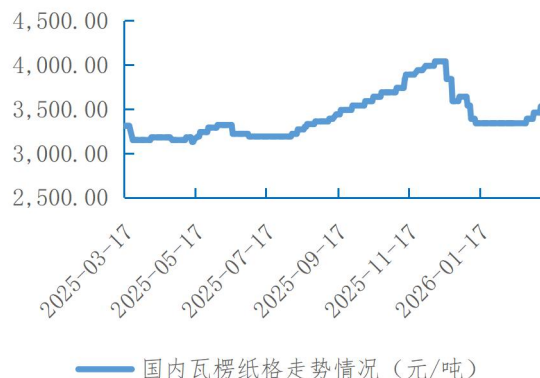
本周国内纸品价格呈现“稳中有升”特征。截至3月13日，箱板纸均价为4600元/吨，周环比持平；瓦楞纸均价3530元/吨，周环比上涨70元/吨；白卡纸均价为4560元/吨，周环比持平。

白板纸市场稳定运行，国内白板纸市场均价为3556元/吨，周环比持平。今日国内白板纸市场低端价格2600元/吨，高端价格4050元/吨。本周有停机纸厂恢复生产，白板纸产量及产能利用率继续提升，纸厂出货量较好，市场刚需成交为主，白板纸市场价格稳定。（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）



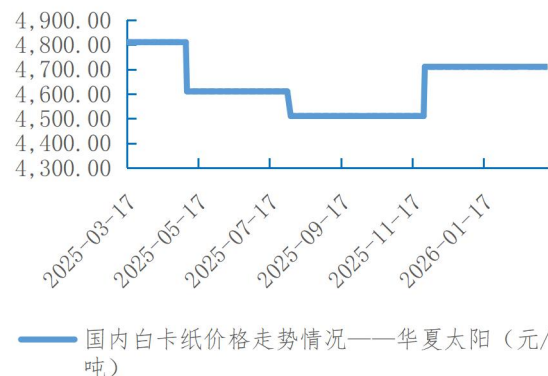
数据来源：Wind，大同证券

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

世纪阳光纸业日照 265 万吨浆纸一体化项目预计 6 月开工

世纪阳光浆纸一体化系列项目总投资接近 230 亿元，年浆纸产能 265 万吨。达产后，可实现年产值 160 亿元、利税 33 亿元。与亚太森博形成“两驾马车”并驾齐驱格局。

项目将于 6 月开工建设；配套的污水处理厂、木片传输带、固废处理项目将同步开工。是今年全区固定资产投资最大的一块“压舱石”。

理文 2025 年生活用纸营业收入约为 60.17 亿港元，同比增长 15.07%

3月10日,理文公布2025年度业绩,截至2025年12月31日,公司营业收入约为266.42亿港元,同比增长2.49%;净利润约为19.41亿港元,同比增长42.98%。其中,2025年生活用纸营业收入约60.17亿港元,同比增长15.07%,盈利约为10.63亿港元,同比增长12.85%。

2025年,理文发挥浆纸一体化的垂直整合优势,透过调配内部纸浆产能与外部采购,有效缓解了原材料价格波动带来的成本压力。同时,集团持续优化国内生产基地的产能布局与能源结构,进一步降低综合生产成本。年内,集团积极推进多项生产线技术改造与效率调试项目,提升了整体效率。

岳阳林纸2025年报解读:营收稳增清包袱 轻装上阵迎“十五五”

3月11日,岳阳林纸(600963)发布2025年年度报告。数据显示,公司全年实现营业收入86.65亿元,较上年同期增长6.78%。在造纸行业竞争加剧、文化纸价格持续低位运行的背景下,公司依托浆纸一体化布局及产能优化,保持了营业收入的稳定增长。报告期末,公司总资产205.35亿元,归属于上市公司股东的净资产76.12亿元,资产负债率62.93%。从主营业务角度看,公司浆纸产销保持平稳。

投资两千万 山鹰纸业(宿州)大动作

3月9日,山鹰纸业(宿州)有限公司沼气提纯项目(一期)环境影响报告表审批意见公示。

项目总投资2000万元,购置山鹰纸业(宿州)有限公司沼气提纯后并入市政管网销售,为山鹰纸业(宿州)有限公司的下游配套产业。本项目总占地面积约3000平方米,设计总产能1808.4万立方米每年,项目分两期建设,一期占地1500平方米,设计产能904.2万立方米每年;二期占地1500平方米,设计产能904.2万立方米每年。

法门寺纸业拟建年产10万吨文化用纸制浆及纸机生产线智能化提升改造项目

3月5日,陕西省生态环境厅公示了陕西法门寺纸业年产10万吨文化纸制浆及纸机生产线智能化提升改造项目环评报告。

根据公示,项目将位于陕西法门寺纸业三分厂现有厂区,拆除三分厂内现有所有造纸生产设施(2×1.3万吨/年文化用纸生产线,5万吨/年生活用纸生产线),建设10万吨制浆生产线和两台3600型/800米长网多缸纸机生产线(合计产能14.56万吨),配套智能化控制系统和电气自动化等辅助设备。

为了不新增造纸产能,不新增水污染物种排放总量,确保项目顺利实施,陕西法门寺纸业有限责任公司决定关闭淘汰四分厂1×5万吨/年高强瓦楞原纸生产线。

(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与产业升级同步推进的关键阶段，建议聚焦提价弹性+政策受益双主线布局。一方面，把握龙头密集提价、产业链传导顺畅带来的盈利弹性，瓦楞纸、包装纸等品种提价落地概率较高，下游复工需求逐步释放，龙头企业盈利改善空间较为可观；另一方面，布局政策支持力度较大的高端造纸、特种纸标的，广西专项资金项目有望加快落地，长期成长潜力更具优势。短期可重点跟踪龙头提价落地进度、下游拿货情绪与库存去化情况，若提价传导持续顺畅，可适度加仓弹性较强的龙头标的；中期关注政策项目建设进度、浆价运行趋势与行业盈利修复节奏，若行业景气度延续改善，可延长核心标的持仓周期。若终端需求复苏不及预期，建议优先保留提价主线龙头与政策受益核心标的仓位，规避盈利较弱的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。