

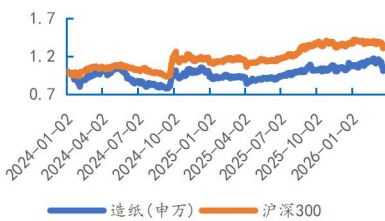
浆价分化，纸品提价兑现

【2026. 3. 23-2026. 3. 29】

行业评级：看好

发布日期：2026. 3. 31

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

- ◆ **纸品价格全面上行，提价覆盖范围扩大。**本周箱板纸、瓦楞纸、白板纸价格均实现上涨，白卡纸价格保持平稳。特种纸领域龙头单次提价 500 元/吨，白板纸企业密集发布涨价函，叠加下游需求逐步回暖，纸品价格维持上行趋势的概率较高，行业盈利修复动力进一步增强。
- ◆ **纸浆量价分化运行，成本端影响相对平稳。**纸浆期货库存小幅回升，期货价格小幅下行；国内漂针浆、漂阔浆价格回升，国际浆价有所分化。整体浆价波动幅度有限，成本端对企业盈利的影响相对平稳，为纸企挺价提供相对稳定的外部环境。
- ◆ **产业集群加速成型，高端化转型步伐加快。**北海高端纸业产能突破千万吨，广西加快建设全球林浆纸产业高地，区域产业集群效应凸显。行业持续向高端化、一体化、绿色化方向升级，龙头企业依托全产业链布局，竞争优势持续强化。
- ◆ **聚焦提价弹性与产业集群双主线。**当前行业提价扩围、成本相对平稳、产业升级提速，建议重点关注提价预期较强的包装纸、特种纸龙头，以及具备林浆纸一体化与区域集群优势的企业，把握盈利修复带来的结构性机会。短期重点跟踪白板纸、特种纸提价落地情况与下游拿货情绪；中期关注浆价走势与产能释放节奏。若需求持续回暖，可适度提高龙头仓位；若需求复苏偏弱，则坚守高弹性、高壁垒品种，降低低效中小产能配置比例，提升组合稳健性。
- ◆ **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

产能破千万吨 北海高端纸业 26 条产线火力全开赶订单

北海市正以全产业链思维布局高端纸业，以太阳纸业、玖龙纸业等龙头“链主”企业为核心，持续推动产业扩能提质、链条完善，已构建起覆盖多品类的高端纸产品矩阵。截至目前，全市累计建成浆纸生产线 26 条，年产能突破 1019 万吨，为地方经济高质量发展注入强劲动能。

单日齐涨 500 元/吨 三大纸企联手调价 特种纸再迎涨价潮

3 月 21 日，财联社记者从产业链获悉，国内造纸行业特种纸细分领域迎来新一轮集中调价，多家头部纸企同步发布涨价通知，以应对持续攀升的成本压力。

太阳纸业、五洲特纸率先发布调价公告，明确受原材料及综合运营成本上升影响，自 2026 年 3 月 21 日起，对旗下数码纸全系列产品在现有价格基础上统一上调 500 元/吨。

同日，仙鹤股份亦发布调价通知函，为缓解公司运营压力，决定自 3 月 21 日发货起，对公司供应的喷绘热转印原纸全系列产品，在 3 月 5 日已涨价的基础上，再度上调 500 元/吨，形成短周期内两轮提价的态势。

此次调价覆盖数码纸、喷绘热转印原纸等核心特种纸品类，提价幅度统一、执行时间一致，凸显行业在成本端持续承压下的协同应对策略。

2025 年福建省造纸行业产销运行概况

2025 年，福建省造纸行业在调整中前行，整体呈现“产量增长、效益承压、结构分化、绿色转型加速”的发展态势，而行业整体面临需求不足、成本高企和产能过剩的三重压力，企业盈利能力普遍下滑，但头部企业凭借产业链一体化、产品差异化和精益管理保持韧性，中小企业则承压明显。全省完成机制纸及纸板产量 1166.56 万吨，同比增长 11.1%，产量居全国第六位。

2025 年，福建省规模以上造纸和纸制品企业 535 家，其中纸浆制造企业数 2 家，与去年持平；造纸企业数 116 家，同比减少 4 家；纸制品企业数 417 家，同比增加 1 家。全行业实现营业收入 1153.14 亿元，利润总额 64 亿元，产销率 90.91%。机制纸及纸板产量 1166.56 万吨，产量居全国第六位。具体情况如下：

- 1、纸浆：2025 年纸浆产量 120.44 万吨、同比增长 94.6%；
- 2、机制纸及纸板：2025 年机制纸及纸板产量 1166.56 万吨，同比增长 11.1%；
- 3、纸制品：2025 年产量 289.80 万吨，同比下降 14%。

广西打造全球林浆纸产业高地

3月24日，广西林浆纸一体化发展专题对接研讨会在南宁举行，广西林业相关部门负责人、高校科研院所专家学者及行业重点企业代表共商产业融合发展，助推广西打造全球林浆纸产业高地。

研讨会期间，广西林科院教授级高工杨章旗等业内专家围绕速丰松定向培育、松树病虫害防控、现代化种苗基地建设、联农带农定制原料林基地等议题，结合广西实际分享前沿技术与实践经验。会议现场还举行签约仪式，广西林科院分别与广西金桂林业、八桂种苗集团、派阳山林场达成华玉相思新品种授权、马尾松良种授权及针叶纸浆原料林基地建设战略合作，加快良种成果转化，进一步完善林浆纸产业链。

多家纸厂发布白板纸涨价函

浙江森林联合纸业有限公司：鉴于原材料连续上涨影响，导致我司造纸成本急剧攀升。为保障产品品质稳定与及时供应，经多轮成本核算及管理层慎重决议，现不得不对价格作出调整：自2026年3月30日起，我司白兔系列(A级)单面涂布白板纸在现行价格基础上统一上调50元/吨，此调价决定亦适用于调价日期前未完成的订单(包含已付预付款部分)。

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28日起对产品售价进行调整：我司所有灰底白板纸在原价格基础上上涨价50元/吨。

浙江金华丁丁实业有限公司：公司决定从2026年3月25日起丁丁1号机单面涂布白板纸价格在原有价格的基础上上调50元/吨，正大规开片加50元/吨，特规开片加100元/吨，请您确认好价格盖章回传，才能正常的装货和排单。

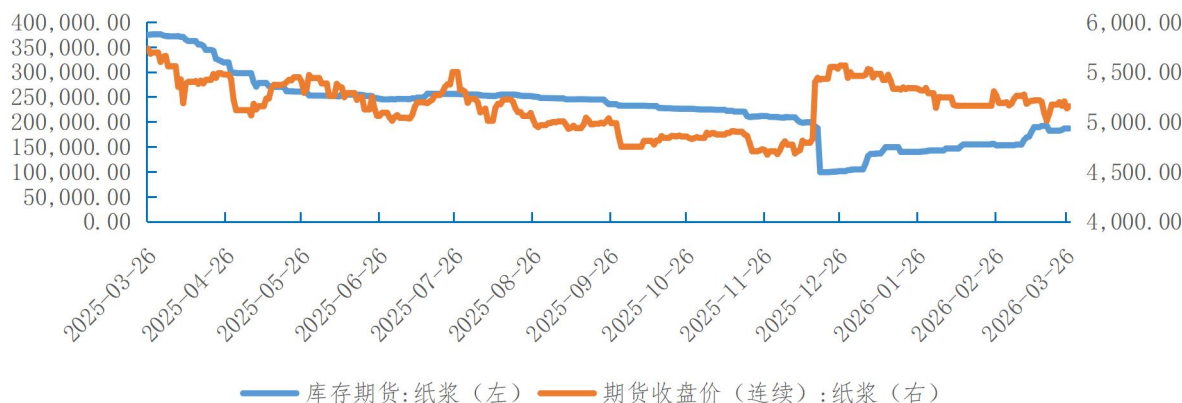
河南新乡鸿泰纸业有限公司：首先诚挚感谢贵公司长期以来对我公司的鼎力支持与精诚合作！因近期产品品质提高和受原材料成本上涨影响，为维护公司长远发展目标，保证产品的稳定供应及双方利益，持续为客户提供优质产品和服务，经公司研究决定：自2026年3月30日起，本公司所有单面涂布白板纸在原供应价格基础上上调50元/吨。

(以上资料均来源于纸业网)

二、行业高频数据

本周(2026.3.23-2026.3.29)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18.56万吨，周环比增加3487吨；另一方面，价格端下行，纸浆期货收盘价为5156元/吨，周环比下降16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 价格变化呈现上涨趋势。数据显示，截至 3 月 27 日，国内 TDI 均价较上周上涨 1350 元/吨至 18850 元/吨，国内 MDI 均价较上周上涨 750 元/吨至 18000 元/吨。

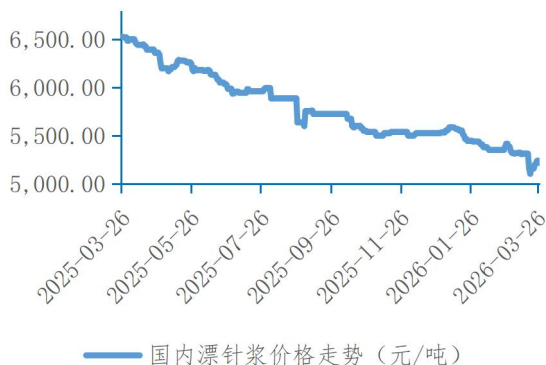
图表 2：TDI&MDI 价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

本周纸浆市场呈现“分化运行”特征，国内国际纸浆价格均有所变化。具体数据显示，本周国内漂针浆价格为 5215 元/吨，周环比上涨 57.5 元/吨，国内漂阔浆价格为 4600 元/吨，周环比上涨 52.5 元/吨，国际漂针浆均价为 680 元/吨，周环比下降 30 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）



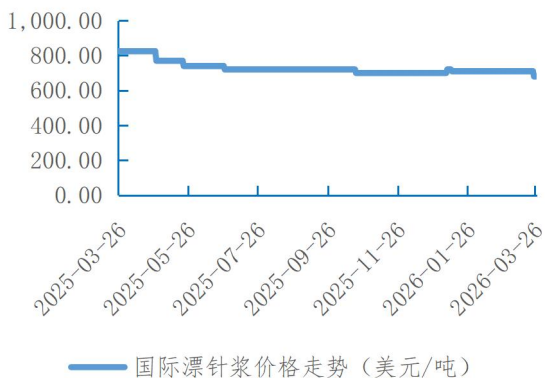
图表 4：国内漂阔浆价格走势（元/吨）



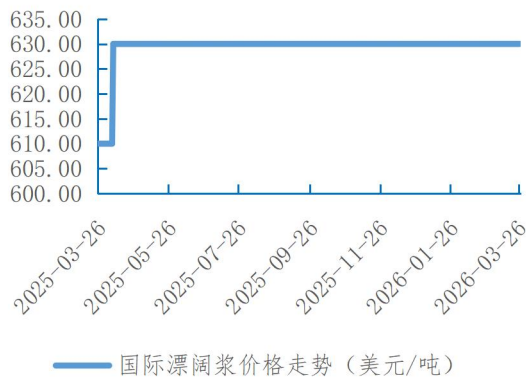
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 5：国际漂针浆价格走势（美元/吨）



图表 6：国际漂阔浆价格走势（美元/吨）



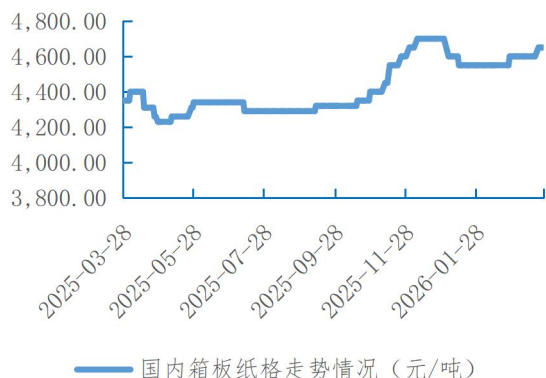
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

本周国内纸品价格呈现上涨态势。截至3月27日，箱板纸均价为4650元/吨，周环比上涨50元/吨；瓦楞纸均价3580元/吨，周环比上涨50元/吨；白卡纸均价为4560元/吨，周环比持平。

白板纸市场稳定为主，国内白板纸市场均价为3558元/吨，周环比上涨5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。本周白板纸市场供需继续增长，交投平稳运行，原料废纸价格波动有限，成本影响力度一般，目前市场价格跟进纸厂调价政策波动，业者心态平稳，观望为主。（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）



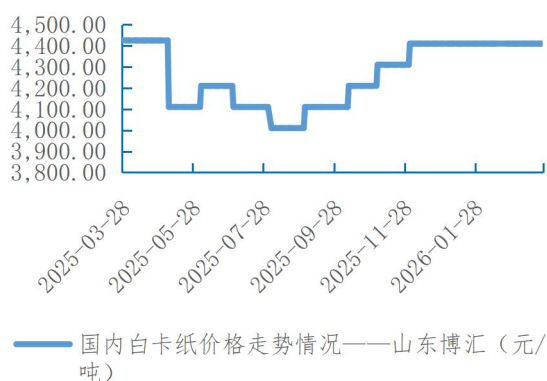
图表 8：国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）



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

山东博汇纸业、金红叶如东基地荣膺“国家级绿色工厂”

3月18日，工业和信息化部公布国家级绿色工厂名单，山东博汇纸业、金红叶纸业如东基地凭借其在绿色智造、节能降碳及环保管理等领域的卓越表现，成功荣获“国家级绿色工厂”称号。此前，旗下江苏金东纸业、宁波亚浆、广西金桂浆纸、海南金海浆纸、金红叶湖北工厂均已获评“国家级绿色工厂”。至此，金光集团 APP（中国）旗下共有 7 家基地获此殊荣，领跑高质量发展绿色赛道。

滕州市锦鸿特种纸业拟建年产 2 万吨特种纸项目

近日，滕州市锦鸿特种纸业有限公司的滕州市锦鸿特种纸业公示了年产 2 万吨特种纸项目。

拟建项目已在山东省投资项目在线审批监管平台备案，登记备案号：2603-370481-89-01-357562. 租赁山东上善若水项目开发有限公司现有闲置厂房，其总占地面积 11300m². 建筑面积 9578. 15m². 新建设各类浆池、原料库、成品库、办公楼、污水处理站、事故水池及生产辅助设施用房等，建设薄页纸、包装垫纸和单胶书写纸等生产线，项目建成后，可达到年产 2 万吨特种纸的生产规模，预计 2027 年 1 月投产运营。

湖北玖龙积极谋划四期项目 力争全年产值破百亿

春节开工以来，位于监利市白螺镇的玖龙纸业(湖北)有限公司已是一派繁忙景象。2026 年，湖北玖龙纸业以“满格”状态，全力冲刺，力争全年产值突破 100 亿元。

玖龙纸业(湖北)有限公司作为湖北造纸行业龙头企业，计划总投资 205 亿元，总占地面积 3994 亩，全面建成投产后总产值达 230 亿元，利税 18 亿元，新增就业 3500 人。项目于 2020 年 10 月份开工，一期项目 2022 年底投产，二三期项目 2025 年 9 月全面投产，四期项目正在积极谋划。

2025 年，玖龙纸业已完成工业总产值 56.06 亿元，同比增长 34.35%。企业获评为高新技术企业、国家级两化融合贯标 2A 级企业、省级绿色工厂、省级先进级智能工厂，展现出强劲的发展势头。

年产 557 万吨 联盛浆纸（漳州）项目环评受理公示

3 月 18 日，漳州市生态环境局对联盛浆纸(漳州)有限公司扩建项目环境影响评价文件受理公示。

本扩建项目建设期为 6 年。建设投资 176 亿元。建设年产 557 万吨林浆纸一体化扩建项目。制浆包括 120.7 万吨化学浆项目、化机浆 9 万吨/年，造纸包括文化纸 120 万吨/年、页纸 51 万吨/年、特种包装纸 10 万吨/年、高档信息技术用纸 68 万吨/年。

金海浆纸、金桂浆纸、金东纸业频获省市殊荣，彰显行业标杆力量

在新时代制造业高质量发展浪潮中，APP(中国)旗下企业以创新为翼、以绿色为基、以智造为脉，勇立高质量发展的潮头。近日，旗下金海浆纸、金桂浆纸、金东纸业相继获得省市级殊荣，彰显其行业标杆力量。

(以上资料均来源于纸业网)

四、投资策略

当前造纸板块提价兑现，叠加成本相对平稳，产业升级共振，可关注提价幅度大、传导顺畅的特种纸、包装纸企业，盈利修复节奏有望快于行业平均；同时留意广西、北海等产业集群内的林浆纸一体化龙头，长期成长空间更为广阔。短期可重点跟踪白板纸、特种纸提价落地情况与下游拿货情绪；中期关注浆价走势与产能释放节奏。若需求持续回暖，可适度提高龙头仓位；若需求复苏偏弱，则坚守高弹性、高壁垒品种，降低低效中小产能配置比例，提升组合稳健性。

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。