



耐用消费产业行业研究

买入（维持评级）

行业周报
证券研究报告

国金证券研究所

分析师：赵中平（执业 S1130524050003）
zhaozhongping@gjzq.com.cn

分析师：毕先磊（执业 S1130526040001）
bixianlei@gjzq.com.cn

联系人：谢俪丹
xielidan@gjzq.com.cn

联系人：叶秋含

yeqiuhan@gjzq.com.cn

消费级 3D 打印行业翻倍增长，TOKEN 降价打开 AI 应用空间

投资逻辑：

潮玩：泡泡玛特获段永平连续增持，5月28日其H股持股比例升至6.04%；布鲁可5月29日至6月28日在北京荟聚购物中心落地积木车主题快闪，并同步发售胜利光耀夏洛克车积木新品。

新型烟草：本周美国PMTA、澳大利亚非法市场估算、韩国吸烟结构变化均显示，监管和渠道秩序正在重塑行业竞争格局。公司则呈现分化，PMI短期受Zyn审批和竞争扰动影响，BAT继续强化VeLo、Vuse等无烟产品增长预期。

家居：内销方面，截至5月29日，30大中城市商品房成交面积当周同比-17.35%，14城二手房成交面积当周同比+22.12%。外销端，4月中国家具出口金额同比-3.63%；5月越南家具出口金额同比+1.37%。

造纸包装：截至6月5日，国内针叶浆/阔叶浆单价环比上周-70/-16元/吨，箱板纸/瓦楞纸/白卡纸/双胶纸/生活纸/废旧黄板纸较上周分别+25/+42/+25/-37/-57/+2元/吨。26年4月份，饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+3.6%/+11.7%/+4.1%/+3.6%，化妆品、日用品、药品社零分别+4.7%/+3.5%/+4.2%，多数消费品类增速较3月有所回落但仍保持正增长，包装需求有望持续修复。

个护+AI眼镜：1)个护：2026Q1中国生活用纸出口量45.22万吨、同比+27.57%，出口金额6.61亿美元、同比+18.07%，量增但均价承压；2)AI眼镜：苹果智能眼镜项目或因技术挑战延期至27年底，同时Apple Glass预计定价200-500美元，定价意图切入大众消费级可穿戴硬件；乐奇AI眼镜在日本众筹平台Makuake刷新最高销售纪录。

小米集团：小米MiMo-V2.5系列API永久降价99%，百万亿Token激励计划收官，推动AI模型服务从高价稀缺走向低成本普惠。

宠物食品：佩蒂股份新西兰高品质宠物干粮产线正按计划推进，产线年产能4万吨，可生产含90%鲜肉的高端主粮，已于2024年3月投产。公司已在天猫国际设立两家海外旗舰店，部分新西兰产产品上架。未来将增加主粮供给，依托国际化供应链引进更多新西兰产品。

AI+3D打印：2026年前4个月我国3D打印设备产量增长50.9%、出口翻倍，中国企业全球消费级份额达90%，行业从“样品试制”迈入“规模化量产”阶段；创想三维发布多喷嘴多色3D打印机、五合一激光雕刻机及移动式一体化3D扫描仪，全链路新品拓宽消费级3D打印应用边界。

各板块景气度判断：家居（底部企稳）、新型烟草（稳健向上）、造纸（底部企稳）、包装（稳健向上）、潮玩（拐点向上）、轻工个护（略有承压）、AI眼镜（稳健向上）、宠物食品（略有承压）、宠物医疗（拐点向上）、AI+3D打印（稳健向上），二轮车（略有承压）。

风险提示

地产竣工恢复速度低于预期；原材料价格大幅上涨；新品推广不及预期；中美贸易摩擦升级超预期；汇率波动风险。



内容目录

一、 细分赛道景气跟踪.....	4
1.1. 潮玩.....	4
1.2. 新型烟草.....	4
1.3. 家居板块.....	4
1.4. 造纸包装.....	4
1.5. 个护+AI 眼镜.....	5
1.6. 小米集团.....	5
1.7. 宠物食品&用品.....	5
1.8. AI+3D 打印.....	6
二、 行业重点数据及热点跟踪.....	6
2.1. 新型烟草行业出口数据跟踪和一周热点回顾.....	6
2.2 轻工消费&潮玩板块线上销售数据.....	8
2.3 家居板块行业高频数据跟踪.....	8
2.4 造纸板块高频数据.....	14
2.5 轻工出口链高频数据跟踪.....	18
三、 投资建议.....	21
风险提示.....	21

图表目录

图表 1: 4月主流电商平台宠物食品 GMV 同比+0.6%.....	5
图表 2: 4月天猫宠物食品 GMV 同比-10%.....	5
图表 3: 4月京东宠物食品 GMV 同比+15%.....	6
图表 4: 4月抖音宠物食品 GMV 同比+12%.....	6
图表 5: 电子烟月度出口数据跟踪 (单位: 亿美元).....	7
图表 6: 全球电子烟行业一周热点回顾.....	7
图表 7: 轻工个护&潮玩线上销售额.....	8
图表 8: 中国地产数据走势一.....	9
图表 9: 中国地产数据走势二.....	10
图表 10: 美国地产数据走势.....	11
图表 11: 家具出口及国内零售金额走势一.....	12
图表 12: 家具出口及国内零售金额走势二.....	13
图表 13: 家居原材料价格走势.....	14



图表 14: 造纸产业链价格跟踪	14
图表 15: 本周纸品及原材料价格变动一览 (单位: 元/吨)	15
图表 16: 纸浆和成品纸产销及进出口月度数据追踪	16
图表 17: 其他主要原材料价格变动	18
图表 18: Stanley 亚马逊美国站 4 月销量同比-70.08%	19
图表 19: Stanley 亚马逊加拿大站 4 月销量同比-73.3%	19
图表 20: Stanley 亚马逊德国站 4 月销量同比+19.37%	19
图表 21: Stanley 亚马逊英国站 4 月销量同比+1.03%	19
图表 22: Yeti 亚马逊美国站 4 月销量同比-32.80%	19
图表 23: Yeti 亚马逊加拿大站 4 月销量同比+7.49%	19
图表 24: Yeti 亚马逊英国站 4 月销量同比+113.81%	20
图表 25: Owala 亚马逊美国站 4 月销量同比-30.91%	20
图表 26: 恒林股份亚马逊美国站 4 月 GMV 同比+7.9%	20
图表 27: 致欧科技亚马逊美国站 4 月 GMV 同比-0.3%	20
图表 28: 致欧科技亚马逊英国站 4 月 GMV 同比+36.7%	21
图表 29: 致欧科技亚马逊德国站 4 月 GMV 同比+31.6%	21
图表 30: 致欧科技亚马逊法国站 4 月 GMV 同比+25.2%	21
图表 31: 傲基股份亚马逊美国站 4 月 GMV 同比-1.4%	21



一、细分赛道景气跟踪

1.1. 潮玩

知名投资人段永平近期继续增持泡泡玛特股份。6月3日，据港交所权益披露，段永平在泡泡玛特H股的持股比例已于5月28日由5.69%升至6.04%；此前5月25日，段永平及旗下H&H International Investment, LLC已同步增持982.32万股，持股比例首次越过5%权益披露线。

布鲁可积木车主题快闪活动5月29日至6月28日在北京荟聚购物中心举办，产品矩阵再扩充。此次活动以“拼搭奇迹，驶向未来”为主题，围绕积木车与特摄爱好者打造线下沉浸式体验，现场设置主题场景、1:1夏洛克巡逻车实景展示及拼搭体验区，强化迪迦奥特曼IP氛围。活动同步推出胜利光耀夏洛克车积木新品，该产品为迪迦奥特曼30周年纪念限定款。另外，根据上海市经信委公布的2026年度“上海时尚出品”名单，布鲁可“自然集恐龙主题积木玩具”入选文创潮品类目。

潮玩-动态：

- 5月27日，奇梦岛集团与珠江船务在香港珠江船务大厦正式签署战略合作协议，双方计划围绕香港本地文旅场景共同开发潮玩IP沉浸式项目。根据合作内容，双方将携手打造香港首个潮玩IP沉浸式主题航线、第一艘潮玩IP主题游船及第一个潮玩IP主题码头，并同步规划开发香港城市限定系列产品。此次合作将潮玩IP从产品销售进一步延伸至城市航线、主题游船及码头场景，有助于提升IP线下触达频次，并拓展潮玩品牌在文旅消费场景中的商业化空间。
- 中国玩具和婴童用品协会发布《2026年4月中国玩具（不含游戏）出口报告》，2026年4月我国玩具出口额25.7亿美元，1—4月累计出口93.8亿美元，4月降幅较3月有所收窄。4月我国玩具出口前十大目的地中，对美国、哈萨克斯坦、俄罗斯出口实现增长，同比分别增长40.8%、33.5%和5.8%，其中对美国出口额最高，为6.5亿美元，占中国玩具（不含游戏）出口额的25.4%。品类方面，玩偶类产品出口额2.0亿美元，占出口额的7.8%，比上年同期提升1.3pct；玩具零件、附件出口0.9亿美元，同比增长9.2%，为表内增速较高品类。4月玩具出口整体仍处调整阶段，但对美出口恢复、玩偶及零件类品类表现相对较好。

1.2. 新型烟草

本周行业重点仍集中在合规准入和无烟产品竞争。美国市场方面，2牌进入美国市场的门槛继续提高。

公司层面，PMI下调2026年利润展望，主要受Zyn监管不确定性、VELO竞争加剧及美国市场出货波动影响。Zyn仍是PMI无烟产品的重要增长点，但尼古丁袋市场已从高速扩张进入更激烈的份额竞争阶段，投放和渠道扩张；BAT则上调无烟产品增长预期，预计Velo和Vuse推动新类别产品实现较快增长。与此同时，公司预计全球卷烟销量降幅扩大，说明传统卷烟基本盘仍在承压，口含烟和电子烟仍是其对冲卷烟下滑的核心方向。

监管端，澳大利亚统计局首次发布非法尼古丁市场实验性估算，显示2025年约80%的卷烟、电子烟及其他尼古丁产品消费来自非法渠道。

消费趋势方面，韩国传统卷烟吸烟率降至17.9%，但加热烟草和液态电子烟使用率继续增长，尤其在20至30岁年轻人和女性群体中更明显。这说明尼古丁消费需求在从传统卷烟向HNB、雾化电子烟等新型产品迁移。

1.3. 家居板块

内销方面，地产市场在经历短暂阶段性修复后动能再度转弱，新房成交同比降幅明显扩大，二手房同比虽有所反弹但绝对增幅仍依赖于局部以价换量。截至5月29日，30大中城市商品房成交面积当周同比-17.35%，14城二手房成交面积当周同比+22.12%。从边际变化看，新房同比由前周的微负转为加速下行，二手房同比增速较前周的个位数显著回升，更多反映的是前期积压需求在价格松动下的零星释放，而非需求实质回暖。整体来看，当周新房跌幅加深而二手房同比逆势走强，新房与二手房之间的分化进一步加剧，存量市场韧性更多建立在降价成交之上，后续持续性仍面临信贷及政策环境能否实质改善的考验。

4月中国家具出口金额同比-3.6%，增长有所放缓；5月越南家具出口金额同比+1.37%，增速环比有所下降。受中东地缘局势影响，部分区域的运输周期显著延长、物流成本提升。5月29日上海出口集装箱综合运价指数（SC2571.73点，较上期上涨15.94%。

展望后续，内销短期仍在需求偏弱的磨底阶段，但在相关消费政策的刺激下，家居需求有望稳步修复，无需过度悲观，建议优选红利属性明显，具备品类整合能力、渠道精细化运营与零售变革先发优势的龙头。外销端，考虑到美国失业率逐渐修复，家具库销比维持较优，且中国家具出口已开始多区域、渠道扩张，我们认为外需已进入温和修复通道。建议优选海外产能布局成熟且交付稳定性强的企业。

1.4. 造纸包装

1) 造纸：截至6月5日，国内针叶浆/阔叶浆单价环比上周-70/-16元/吨，箱板纸/瓦楞纸/白卡纸/双胶纸/生活纸/废旧黄板纸较上周分别+25/+42/+25/-37/-57/+2元/吨。原料端纸浆延续跌势但跌幅有所收窄，针叶浆受期货盘面阴



跌不止、业者心态偏空影响持续走低，阔叶浆现货同样下行，下游需求维持薄弱，港口库存窄幅去化但总量仍处年内偏高水平。成品纸方面，箱板纸均价 3648 元/吨，环比+0.6%，同比+2.2%；瓦楞纸均价 3084.57 元/吨，环比+1.4%，同比+10.4%，涨势延续但纸种间分化加剧，降雨缓解后打包站回收作业恢复正常，废旧黄板纸价格由涨转稳，成本端支撑明显减弱；不过纸企成品纸库存仍处偏低水平，叠加部分规模纸企装置停机检修、持续发布涨价函并上调纸价 30-100 元/吨，下游二级厂跟涨积极性下降、谨慎观望，预计后续上涨动力或显不足。文化纸方面，双胶纸/生活用纸出现明显下跌、白卡纸首次小幅上涨，呈现明显分化。

2) 包装：26 年 4 月份，饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+3.6%/+11.7%/+4.1%/+3.6%，化妆品、日用品、药品社零分别+4.7%/+3.5%/+4.2%，多数消费品类增速较 3 月有所回落但仍保持正增长，其中烟酒类增速逆势提升；家用电器和音像器材类社零同比-15.1%，主要受去年高基数及消费节奏调整影响。整体看包装行业下游消费保持稳健，包装需求有望持续修复 2024 年 15/31，铝锭价格为 2.43 万元/吨，同比上涨 19.4%，铝价继续上涨。后续若铝价仍保持高位区间，将触发包装企业的调价机制，以向下游转移部分原料价格上涨压力

1.5. 个护+AI 眼镜

1) 生活用纸出口端延续量增价减趋势。根据海关统计数据，2026Q1 中国生活用纸出口量 45.22 万吨，同比+27.57%，出口金额 6.61 亿美元，同比+18.07%，出口均价 1,461.4 美元/吨，同比-7.45%，呈现出口规模增长、均价承压的特征。结构上，生活用纸出口仍以成品纸为主，占总出口量的 69.61%；其中手帕纸、面巾纸占比 34.21%，同比提升 0.26pct，为成品纸出口中占比最高品类；卫生纸占比 27.1%，同比下降 1.3pct。进口端看，2026Q1 生活用纸进口量同比+27.31%，但总量仅 9,876.01 吨，不足 1 万吨，且进口产品仍以原纸为主，占总进口量的 91.14%。

AI 眼镜：苹果智能眼镜产品或延期至 27 年底，其产品定位与定价均旨在面向大众消费市场。1) 苹果智能眼镜项目或再度延期。据彭博社记者 Mark Gurman 报道，苹果内部代号为 N50 的智能眼镜原计划于 2026 年底亮相、2027 年初发货，但受开发过程中的技术挑战影响，发布时间表或推迟至 2027 年底，产品大规模上市可能延后至 2028 年。2) 苹果首款智能眼镜 Apple Glass 或定位大众消费价格带。据彭博社记者 Mark Gurman 消息，苹果首款智能眼镜 Apple Glass 预计售价为 200-500 美元，约合人民币 1357-3393 元，价格区间低于高端奢侈眼镜，体现其面向更广泛消费人群的产品定位。3) 乐奇 AI 眼镜登顶日本 Makuake 全品类总冠军，海外众筹表现亮眼。5 月 30 日，乐奇 AI 眼镜在日本众筹平台 Makuake 累计销售额超过 6.24 亿日元，刷新平台成立 13 年以来全品类最高销售纪录，并成为 Makuake 全品类众筹冠军。该项目目前已取得同品类历史最高众筹额，此次进一步突破平台全品类纪录，反映乐奇 AI 眼镜在日本市场具备较强用户关注度和购买转化能力。

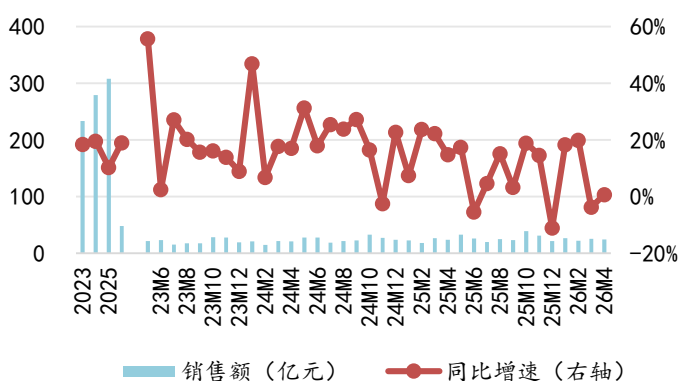
1.6. 小米集团

小米 MiMo-V2.5 系列 API 永久降价，最高降幅达 99%，百万亿 Token 激励计划收官，推动 AI 模型服务走向低成本普惠。5 月 27 日，小米宣布 MiMo-V2.5 系列 API 永久降价，最高降幅达 99%，且不再区分上下文窗口长度；Token Plan 计费体系同步优化，用量提升至原 5-8 倍，现有有效用户额度全量重置。降价主要系小米优化推理系统，通过专家并行与输入长度分桶等策略提升集群吞吐能力，持续降低单位 token 成本。同期，“百万亿 Token 创造者激励计划”提前收官：总申请人数 548,664 人，累计发放 241,879 份，通过率 43.74%，发放 Token 总量 100T，折合人民币约 6,583 万元，用户覆盖科研学术、制造工业、内容创作、电商零售、金融等行业。小米以低成本+高能力模型撬动规模化推理需求，建议关注其对云基础设施及 AI 应用生态的拉动效应。

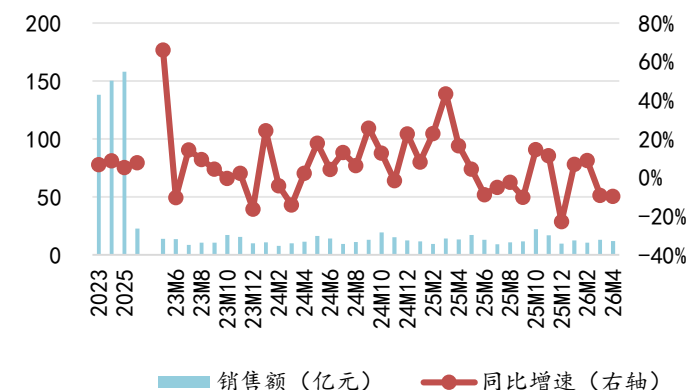
1.7. 宠物食品&用品

佩蒂新西兰产线投产，宠物食品全球化布局再提速。佩蒂股份 5 月 20 日披露其新西兰高品质干粮产线按计划推进，年产能 4 万吨，可生产含 90% 鲜肉的高端主粮，已于 2024 年 3 月投产。公司已在天猫国际开设两家海外旗舰店，部分新西兰产产品已上架，未来将依托国际化供应链加大主粮供应，增强自主品牌在主粮市场竞争力。行业全球化布局加速，海外优质产能与跨境渠道正成为头部企业抢占高端市场份额的关键路径。

图表1：4月主流电商平台宠物食品 GMV 同比+0.6%



图表2：4月天猫宠物食品 GMV 同比-10%



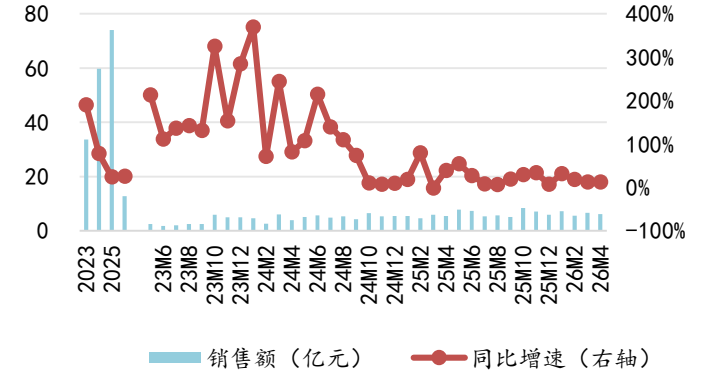
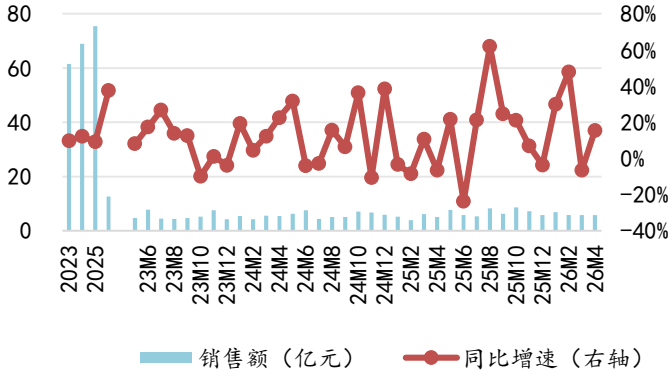


来源：久谦、国金证券研究所

来源：久谦、国金证券研究所

图表3：4月京东宠物食品 GMV 同比+15%

图表4：4月抖音宠物食品 GMV 同比+12%



来源：久谦、国金证券研究所

来源：久谦、国金证券研究所

1.8. AI+3D 打印

2026 年前 4 个月我国 3D 打印设备产量同比增长 50.9%，出口翻倍，中国企业全球消费级份额达 90%，行业正从“样品试制”迈入“规模化量产”阶段。据国家统计局数据，今年 1-4 月我国 3D 打印设备产量同比增长 50.9%；海关总署数据显示，同期出口量达 246 万台，同比增长 100.3%。目前中国企业已占据全球消费级 3D 打印设备约 90% 的市场份额。这一增速远高于多数制造业细分领域，反映 3D 打印正从“小众工具”向“规模化制造”加速渗透，应用场景从航空航天、高端装备拓展至消费品、医疗、工业散热等百亿级方向。建议关注具备规模化产能、技术迭代能力及海外渠道优势的产业链核心环节。

创想三维正式进入多喷嘴多色 3D 打印时代，同时发布五合一激光雕刻机与移动式一体化 3D 扫描仪，全链路新品拓宽消费级 3D 打印应用边界。5 月 29 日，创想三维在香港挂牌上市同日举办 12 周年新品发布会，推出多项突破性产品。打印机方面，新机搭载“KliTek™”新一代喷嘴切换技术，支持多色、多材料与一体打印，解决传统方案废料堆积与串色问题；扫描仪方面，Sermoon P1 为移动式一体化 3D 扫描仪，无需外接电脑，深孔扫描深度比最高 5:1；激光雕刻机方面，

革、金属、玻璃、塑料等多种材质；扫描仪方面，Sermoon P1 为移动式一体化 3D 扫描仪，无需外接电脑，深孔扫描深度比最高 5:1；耗材方面，Hyper PLA（可拆盘白色）获欧盟食品接触认证，主打孩童宠物安心使用；耗材生成系统 M1+R1 搭建从废料粉碎到新材料生成的桌面级闭环链路，众筹超 5339 万港币。

二、行业重点数据及热点跟踪

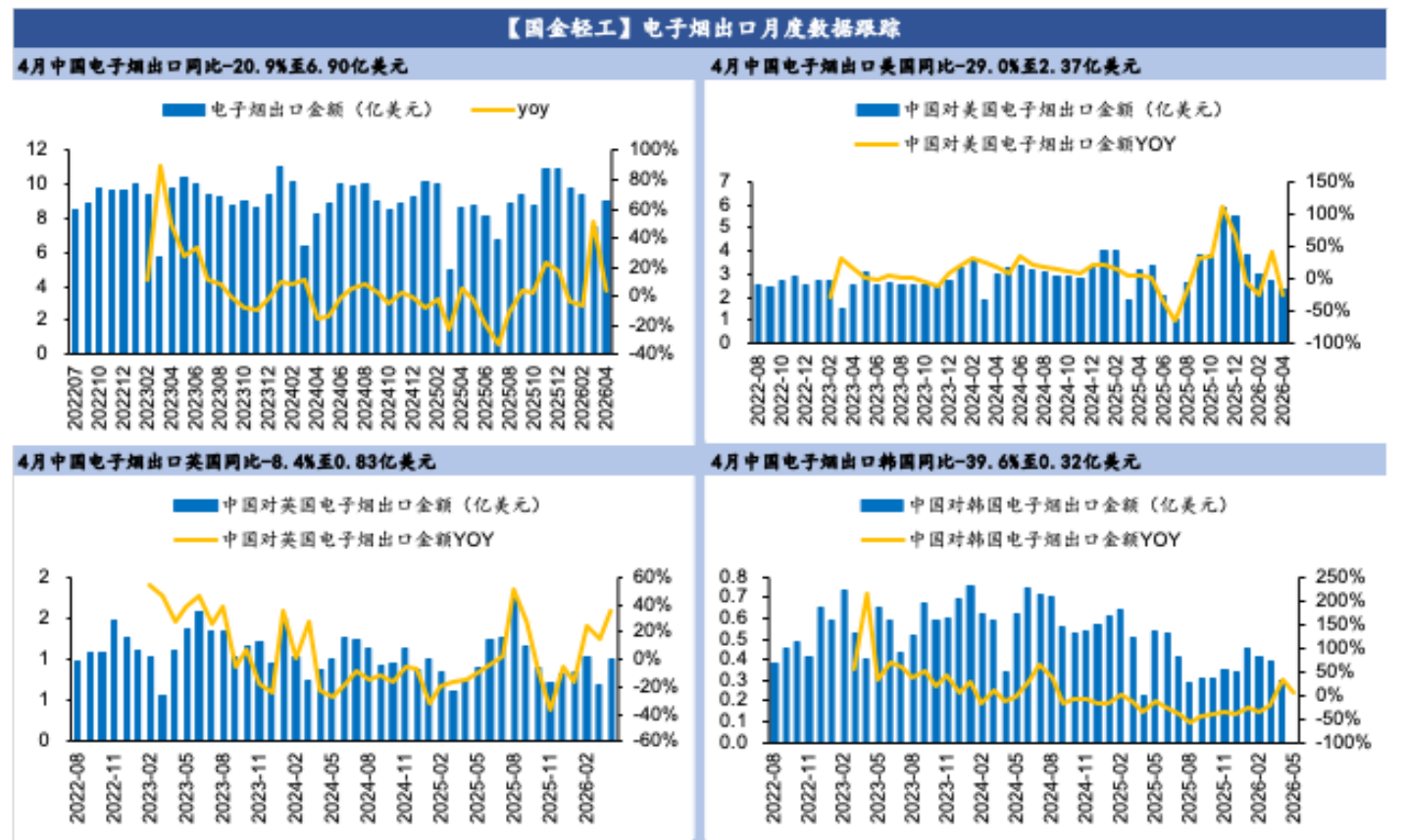
2.1. 新型烟草行业出口数据跟踪周热点回顾

2.1.1 中国电子烟月度出口数据跟踪

4 月中国电子烟出口同比-20.9%至 6.90 亿美元。分地区来看，出口美国/英国/韩国/日本 2.37/0.83/0.32/0.30 亿美元，同比-29.0%/-8.4%/-39.6%/+53.2%。



图表5: 电子烟月度出口数据跟踪 (单位: 亿美元)



来源: wind, 国金证券研究所

2.1.2 全球新型烟草行业一周热点回顾

图表6: 全球电子烟行业一周热点回顾

时间	标题	内容
6.4	从品牌到供应链: 2 构建面向美国市场的 PMTA 合规服务体系	2
6.3	菲莫国际下调利润展望, Zyn 面临 VELO 竞争与迟	据 Reuters 报道, 菲莫国际 (PMI) 下调 2026 年全年调整后每股收益预期, 原因包括 Zyn 尼古丁袋监管不确定性、竞争加剧以及美国市场出货波动。
6.3	澳大利亚官方首次量化黑市场规模: 非法尼古丁产品占消费量约 80%	据澳大利亚广播公司 (ABC) 报道, 澳大利亚统计局 (Australian Bureau of Statistics, ABS) 首次发布针对非法尼古丁市场的实验性估算结果, 显示 2025 年约 80% 的卷烟、电子烟及其他尼古丁产品消费来自非法渠道。
6.2	英美烟草上调无烟产品增长预期, Velo 与 Vuse 推动业务转型	英美烟草公司 (British American Tobacco, BAT) 上调无烟产品业务增长预期, 预计电子烟和尼古丁袋等新类别产品销售将实现“中十位数”增长, 同时全球卷烟销量降幅预计进一步扩大。
6.1	韩国传统卷烟吸烟率降至 17.9%, 电子烟使用持续增长	韩国疾病管理厅 (KDCA) 数据显示, 2025 年韩国传统卷烟吸烟率降至 17.9%, 电子烟使用率持续上升, 特别是在 20 至 30 岁年轻人及女性群体中增长明显。

来源: 两个至上, 国金证券研究所整理



2.2 轻工消费&潮玩板块线上销售数据

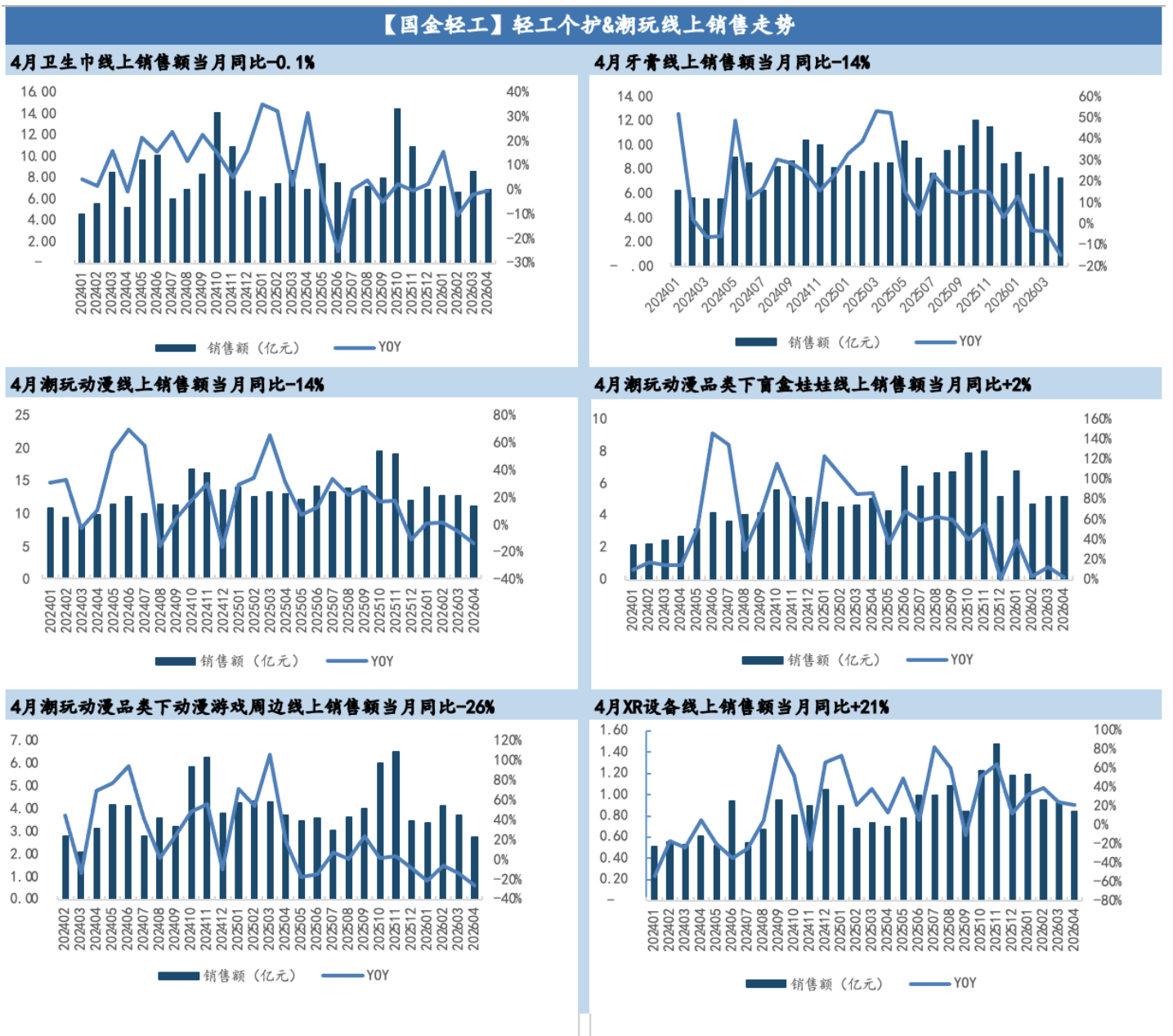
卫生巾板块：26年4月线上销售额总计6.90亿元，同比-0.1%。

牙膏板块：26年4月线上销售额总计7.33亿元，同比-14%。

潮玩动漫板块：26年4月线上销售额总计11.04亿元，同比-14.1%；其二级品类盲盒娃娃/动漫游戏周边线上销售额为5.19/2.78亿元，同比+2%/-26%。

AI眼镜板块：XR设备线上销售额26年4月销售额达0.84亿人民币，同比+21%。

图表7：轻工个护&潮玩线上销售额



来源：久谦，国金证券研究所

2.3 家居板块行业高频数据跟踪

2.3.1 中美地产数据

周度商品房成交面积：本周（5.22-5.29）30大中城市成交面积同比-17.35%。周度商品房累计成交面积同比-11.04%。

周度二手房成交面积：本周（5.22-5.29）14城二手房成交面积同比+22.12%。周度二手房累计同比-0.05%。房地产开发投资完成额：26年1-4月累计房地产开发完成额同比-9.61%。



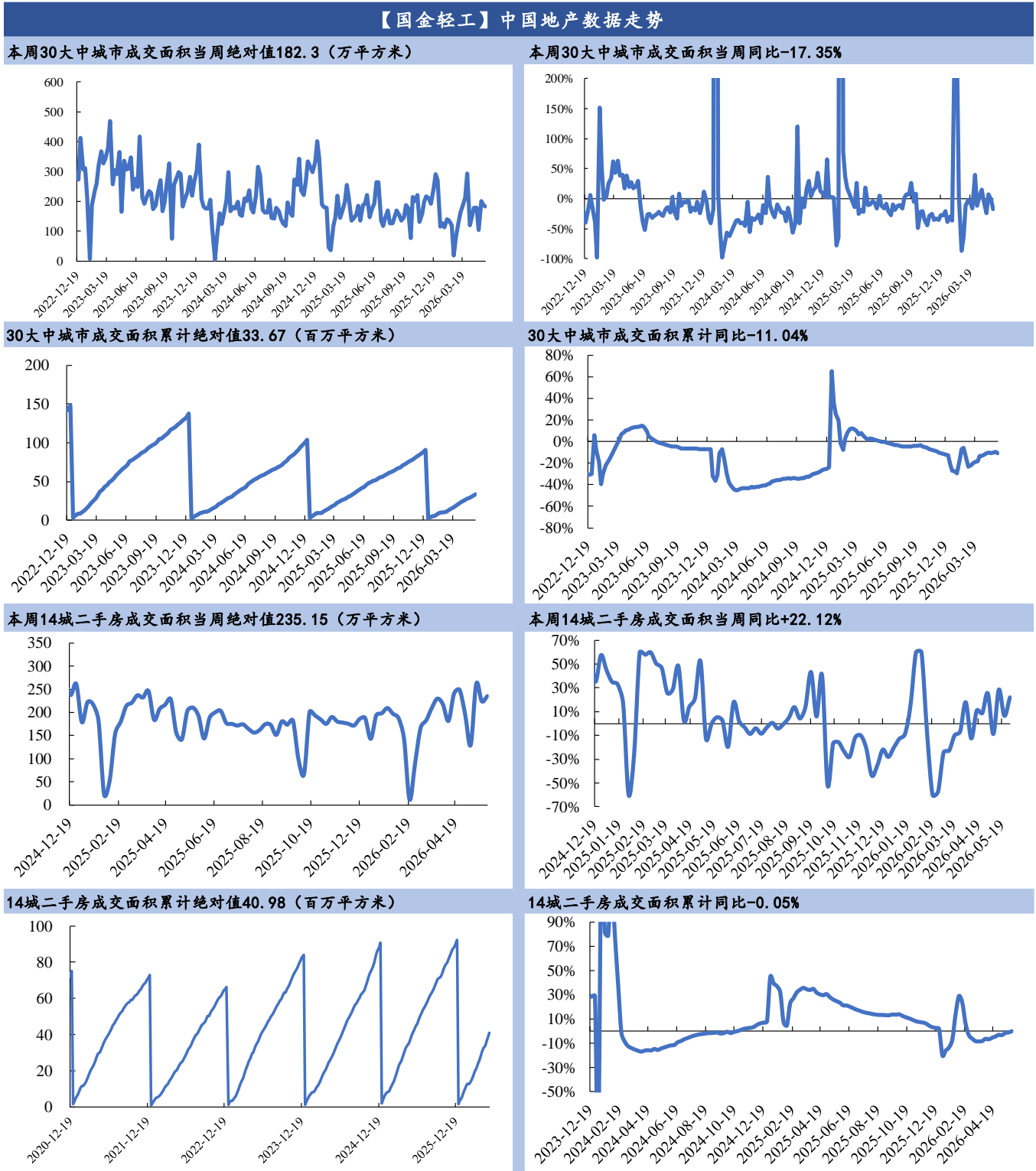
房屋新开工面积：26年1-4月房地产新开工面积累计同比-23.60%。

月度竣工面积：26年4月全国房屋竣工面积同比-22.50%。

26年1-4月全国房屋竣工面积累计同比-25.84%。

月度销售面积：26年4月全国商品房住宅销售面积当月同比-9.63%；26年1-4月全国商品房住宅销售面积累计同比-12.54%。

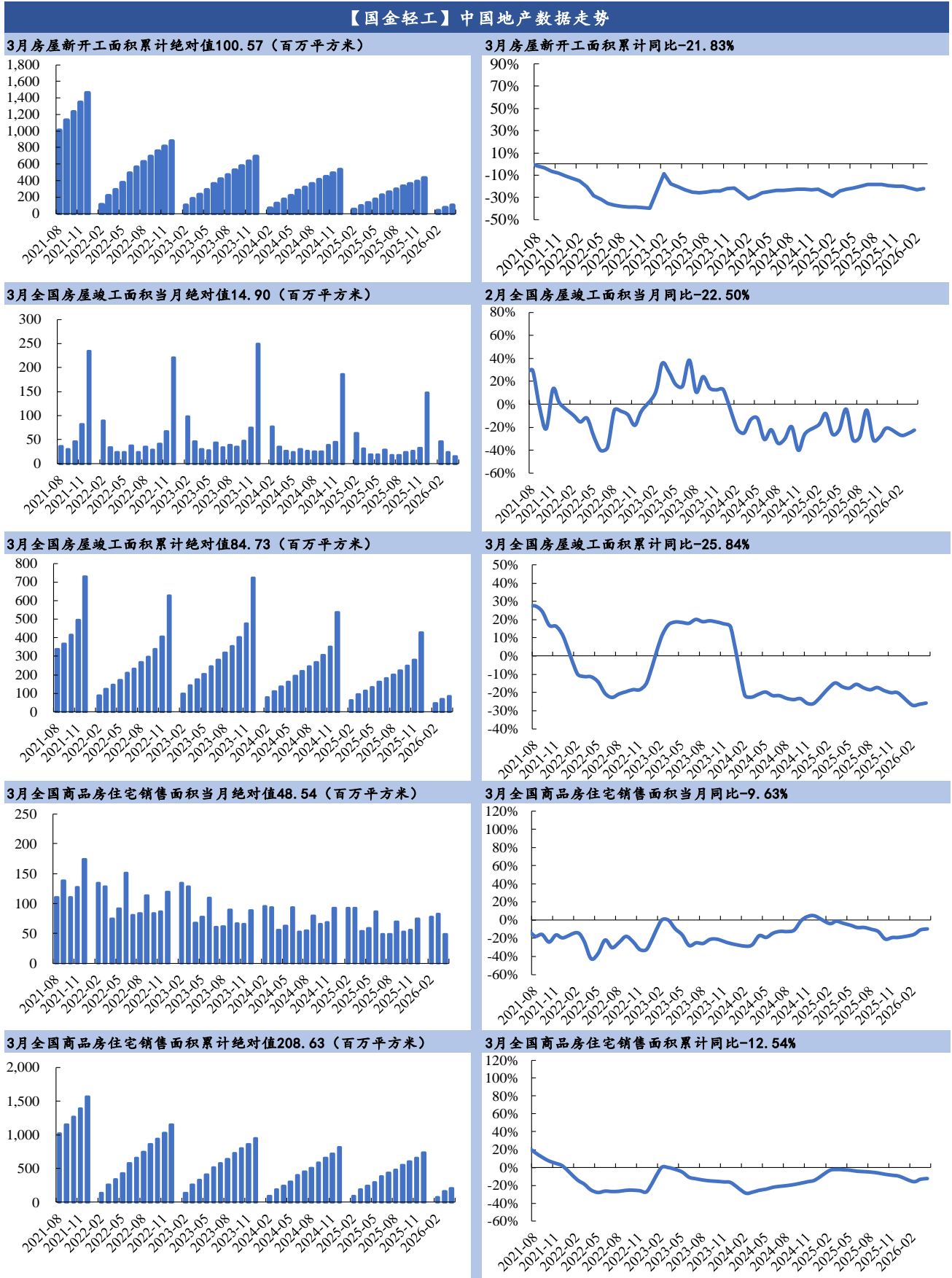
图表8：中国地产数据走势一



来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理



图表9：中国地产数据走势二



数据来源：Wind，国金证券研究所

来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理

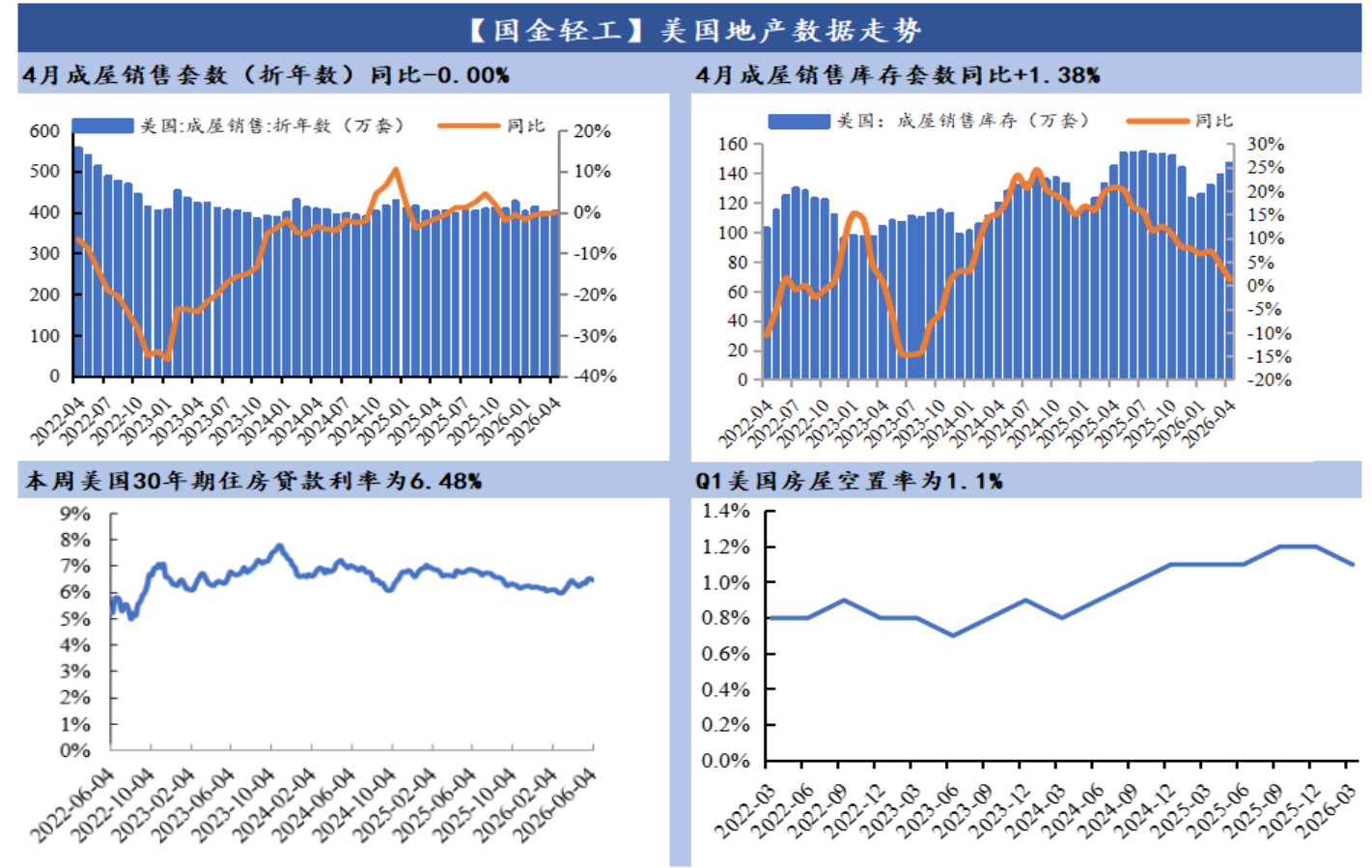


美国房屋销售：2026年4月成屋销售套数（折年数）同比0.00%，成屋销售库存同比+1.38%。

美国贷款利率：美国30年期住房贷款利率本周为6.48%，环比-0.05pct。

美国房屋空置率：2026年Q1为1.1%，环比-0.1pct。

图表10：美国地产数据走势



来源：wind，国金证券研究所

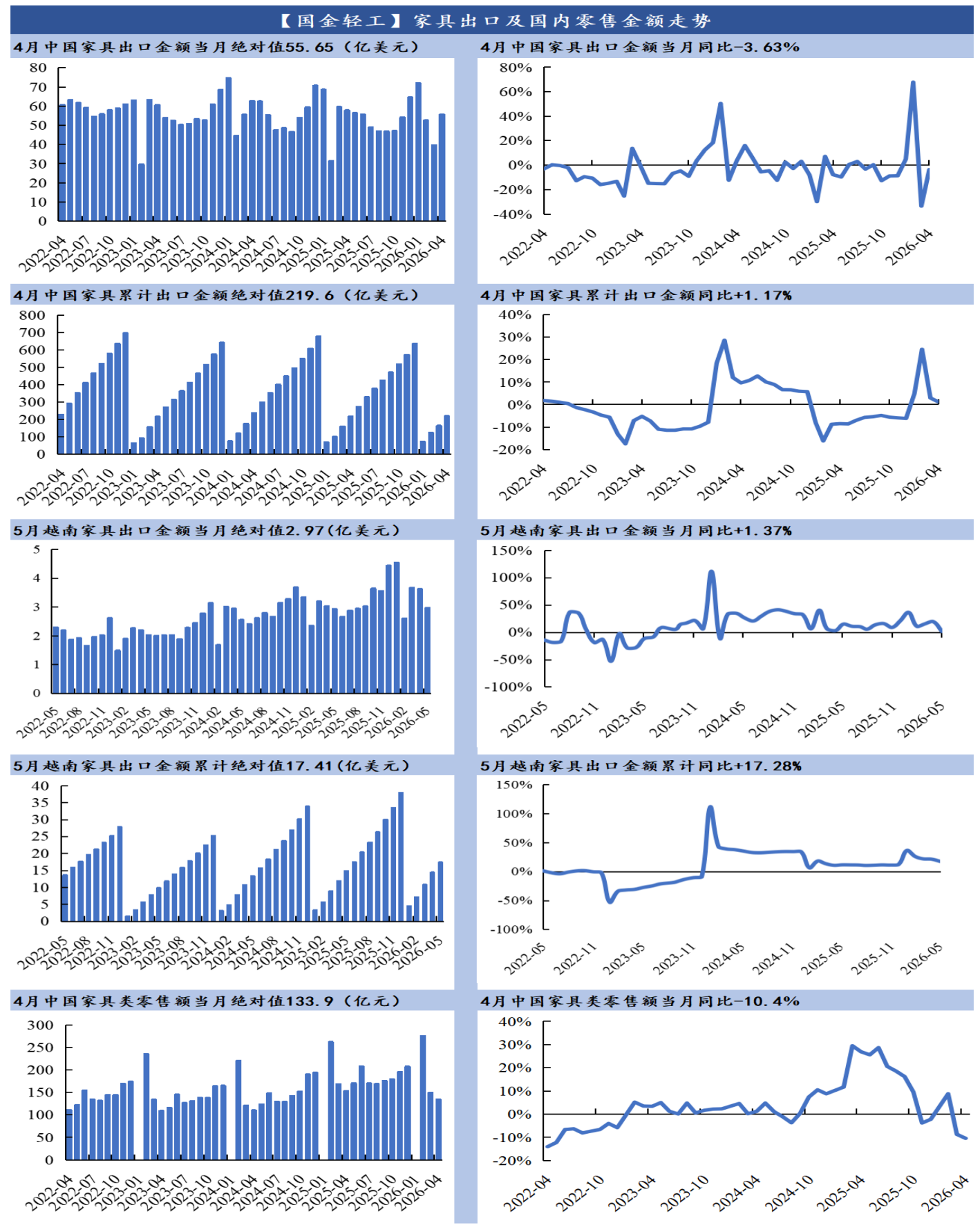
2.3.2 家具出口及国内零售额数据

中越家具出口：中国家具出口金额（美元计价）2026年4月当月55.65亿美元，同比-3.6%，1-4月累计出口219.6亿美元，同比增加1.2%。越南家具出口金额（美元计价）2026年5月当月2.97亿美元，同比增加1.37%；26年1-4月越南家具累计出口17.41亿美元，同比上升17.28%。

国内家具零售额：2026年4月中国家具类零售额为133.9亿元；26年1-4月中国家具类零售额累计552.4亿元，累计同比-1.4%。



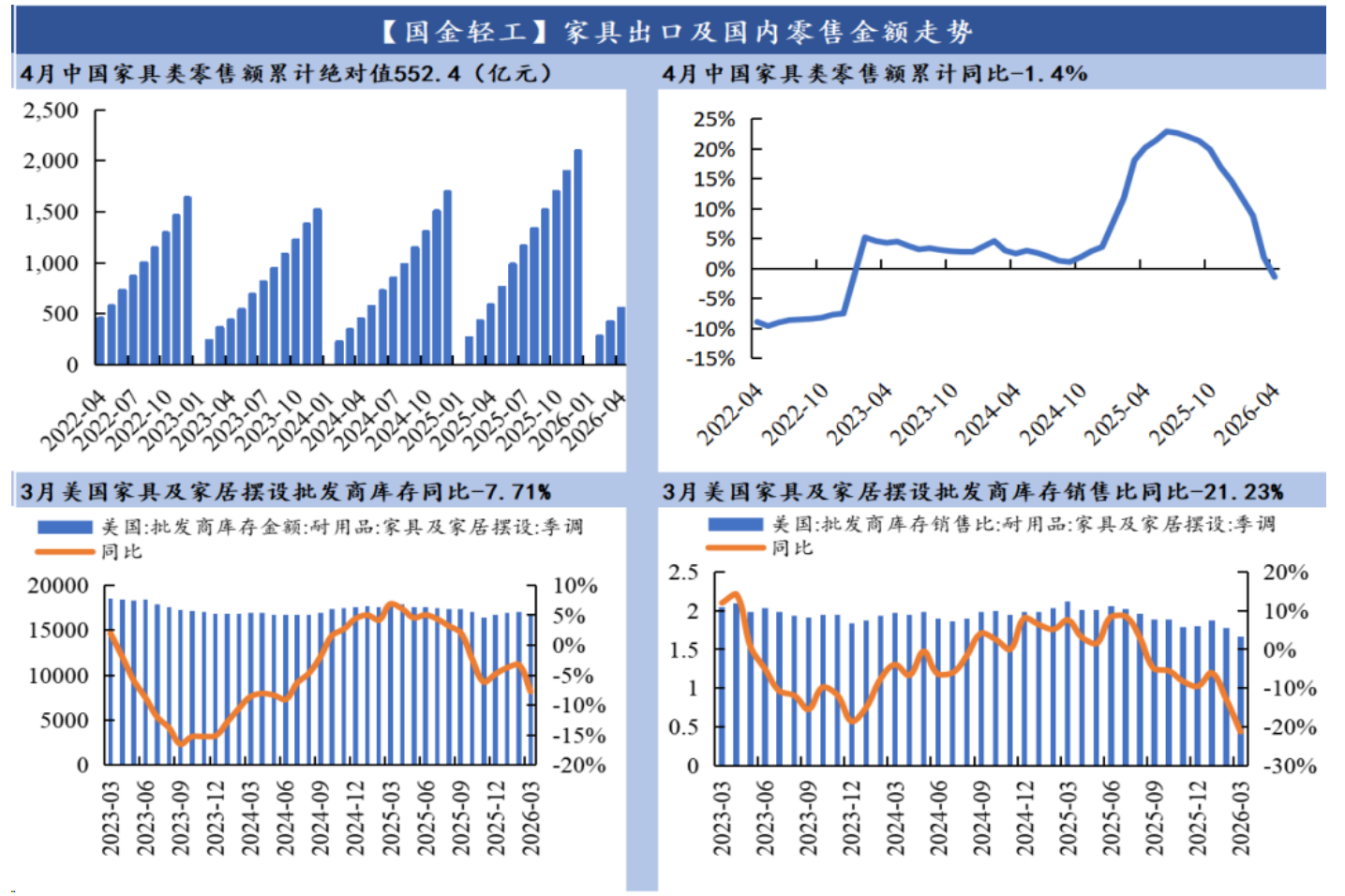
图表11：家具出口及国内零售金额走势一



来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理



图表12：家具出口及国内零售金额走势二



来源：Wind，国金证券研究所；注：部分波动较大数值已做平滑处理

2.3.3 家具原材料价格数据

本周国内软泡聚醚均价为 8950.00 元/吨，环比上升 130.00 元/吨，2026 年截止 5.29 均价为 9984.6 元/吨，较 2025 年均价上升 24.99%。

本周国内 MDI 均价为 20870.50 元/吨，环比下降 855.00 元/吨，2026 年截止 5.29 均价为 20870.5 元/吨，较 2025 年均价上升 15.39%。

本周国内 TDI 均价为 16100.00 元/吨，环比持平，2026 年截止 5.29 均价为 16395.2 元/吨，较 2025 年均价上升 22.31%。



图表13: 家居原材料价格走势



来源: Wind, 国金证券研究所

2.4 造纸板块高频数据

图表14: 造纸产业链价格跟踪

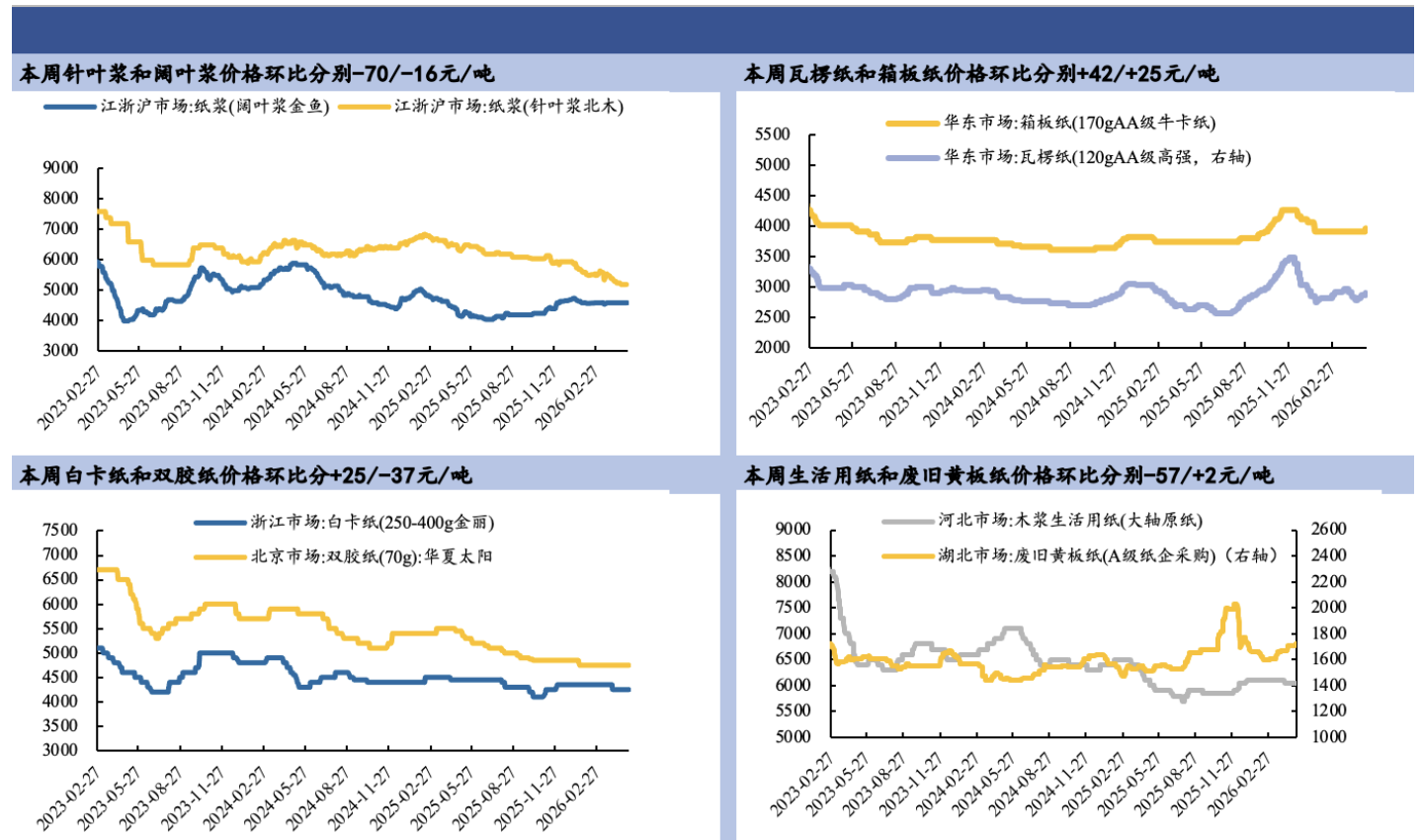
【国金轻工】造纸产业链价格跟踪																	
产品名称	季度								月度				周度				
	25Q1	25Q2	环比25Q1	25Q3	环比25Q2	25Q4	环比25Q3	26Q1	环比25Q4	26年5月	26年4月	26年3月	26年2月	26年1月	本周均价(元/吨)	环比上周	
原材料																	
木浆系	针叶浆	6517	6078	-439	5670	-408	5578	-92	5234	-344	4910	5006	5234	5280	5509	4840	-70
	阔叶浆	4792	4095	-697	4209	114	4634	425	4583	-51	4553	4583	4583	4570	4692	4537	-16
	化机浆	3550	3860	310	3700	-160	3793	93	3800	7	3800	3800	3800	3800	3800	3800	0
废纸系	固废黄板纸	1603	1510	-93	1689	179	1840	151	1558	-282	1755	1641	1558	1550	1620	1757	2
纸品																	
木浆系	双胶纸	5213	5029	-184	4743	-286	4643	-100	4543	-100	4543	4543	4543	4543	4643	4506	-37
	铜版纸	5800	5675	-125	5175	-500	4975	-200	4875	-100	4800	4800	4875	4875	4975	4743	-57
	白卡纸	4343	4210	-133	3848	-362	4229	381	4236	7	4070	4070	4236	4245	4237	4095	25
废纸系	箱板纸	3761	3545	-216	3647	102	3962	315	3575	-387	3623	3524	3575	3487	3572	3648	25
	瓦楞纸	3059	2754	-305	2966	212	3298	332	2993	-305	3043	2896	2993	2857	2898	3085	42

来源: 隆众资讯, 国金证券研究所; 注: 周度核算时间为2026年5月30日至2026年6月5日

本周(5.30-6.5)针叶浆和阔叶浆价格环比分别-70/-16元/吨,瓦楞纸和箱板纸价格环比分别+42/+25元/吨,白卡纸和双胶纸价格环比分别+25/-37元/吨,生活用纸和废旧黄板纸价格环比分别-57/+2元/吨。



图表15: 本周纸品及原材料价格变动一览 (单位: 元/吨)



来源: Wind, 国金证券研究所; 注: 周度核算时间为 2026 年 5 月 30 日至 2026 年 6 月 5 日

4月,白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月产量同比+26.5%/+1.1%/+9.7%/+15.6%/+11.9%/+2.3%;3月,白板纸/箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月表观消费量同比+3.5%/+3.9%/+7.3%/-0.3%/-4.5%。

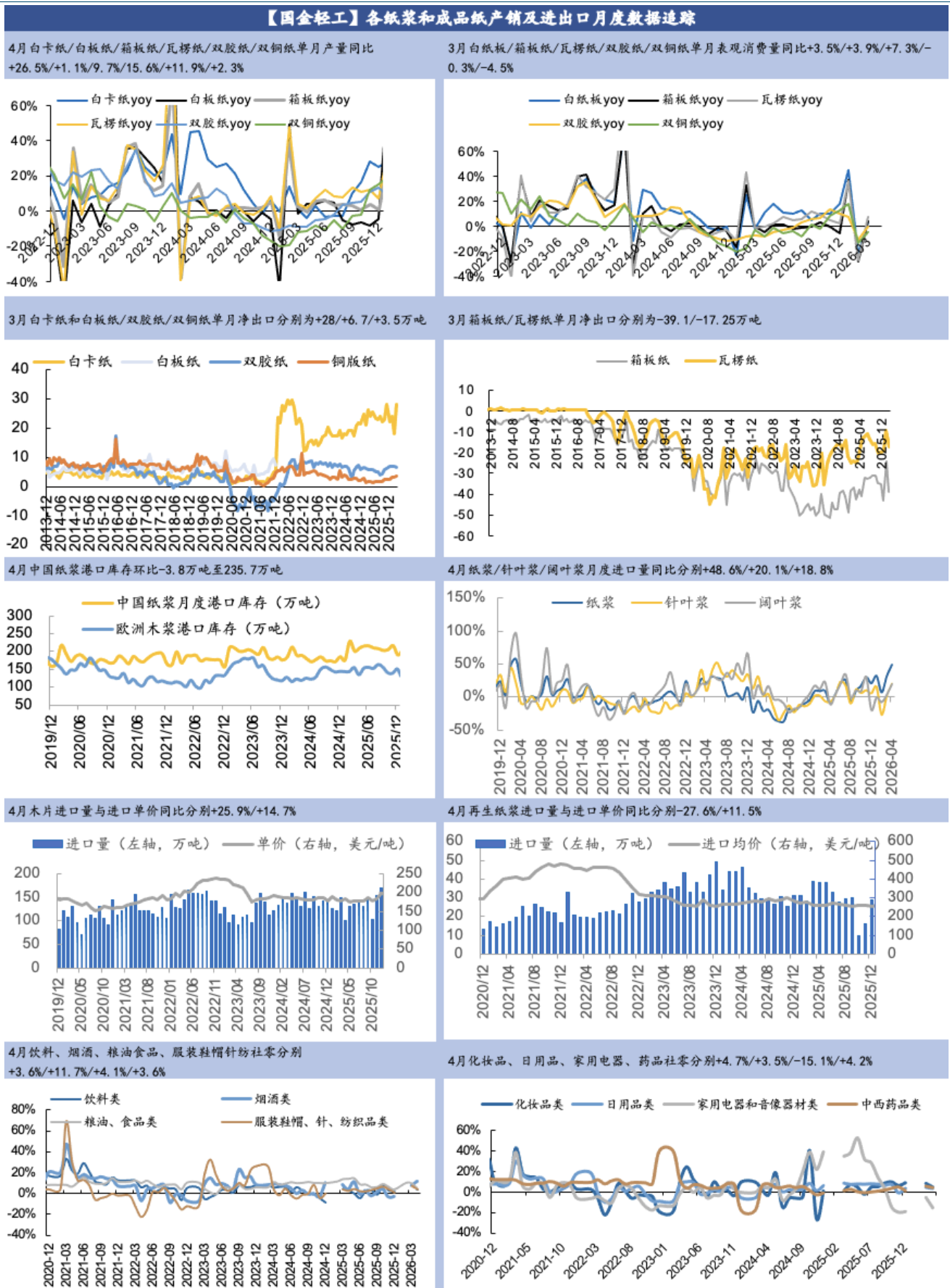
3月,白卡纸和白板纸/双胶纸/双铜纸单月净出口分别为+28/+6.7/+3.5万吨,箱板纸/瓦楞纸单月净出口分别为-39.1/-17.25万吨。

4月,中国纸浆港口库存环比-3.8万吨至235.7万吨。4月,纸浆/针叶浆/阔叶浆月度进口量同比分别+48.6%/+20.1%/+28.8%;4月,木片进口量与进口单价同比分别+25.9%/+14.7%,再生纸浆进口量与进口单价同比分别-27.6%/+11.5%。

4月饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+3.6%/+11.7%/+4.1%/+3.6%,化妆品、日用品、家用电器、药品社零分别+4.7%/+3.5%/-15.1%/+4.2%。



图表16: 纸浆和成品纸产销及进出口月度数据追踪



来源: 隆众资讯, 国金证券研究所

2.4.1. 浆纸系原料及纸品价格变动情况



1) 原材料: 截至本周四, 本周期工作日进口浆主流品牌针叶浆现货含税均价 4840 元/吨, 环比上期下降 1.4%; 阔叶浆现货含税均价 4537 元/吨, 环比上期下降 0.4%; 本色浆现货含税均价 4900 元/吨, 环比上期上涨 0.7%; 化机浆现货含税均价 3800 元/吨, 环比上期持平。具体来看, 针叶浆价格持续走低, 主要受基本面淡季需求清淡影响, 期货盘面阴跌不止, 业者心态偏空, 现货报价逐步下调。阔叶浆现货价格同样下降, 市场出货节奏放缓, 外盘成本支撑力度有所减弱。整体需求维持薄弱, 市场暂无新消息指引, 供需基本面保持偏弱运行。港口库存本周期窄幅下降, 但总量仍处于年内偏高水平, 对市场提振作用有限。

2) 成品纸:

本期国内双胶纸市场报价松动, 成交低位僵持。期内新增产能仍持续释放产量, 因生产成本持续承压及出货压力增大, 有纸机出现停机情况, 行业内生产小幅减量, 但行业内多数装置维持正常生产, 叠加行业库存支撑, 市场货源供应持续充裕的局面。从需求端来看, 出版招标仍维持少量供货情况, 社会面则受需求制约及市场心态影响, 整体仍缺乏提振。原料端, 木浆周内价格不断松动, 成本支撑减弱, 但成本变动幅度仍偏窄, 对价格托底作用仍在。综合来看, 纸企出货仍承压明显, 月初报价有松动下调情况。而经销环节, 在行业供应持续高位, 需求仍缺乏提振的情况下, 市场参与者对后市仍缺乏信心, 采买意向较低, 市场整体交投平淡缺乏有效订单, 目前 70g 本白双胶纸主流品牌价格区间维持在 4100-4200 元/吨, 70g 高白双胶纸主流品牌价格区间维持在 4400-4700 元/吨, 成交实谈为主。

本期国内铜版纸市场报价松动, 交投氛围偏淡。期内市场供需矛盾依然存在, 纸企出货压力不减, 月初报价有窄幅松动下探, 原料端木浆价格虽有震荡下跌走势, 但成本整体变动不大, 成本对价格底部支撑作用仍偏强, 一定程度上限制价格下跌空间。市场需求端, 出版用量偏低且仍未集中交货, 社会面主力需求持续偏弱, 市场需求端对行情利空压制作用仍偏强。市场货源供应持续充裕且行情偏弱运行趋势下, 印厂采买意向较低, 月初谨慎观望情绪偏强, 市场整体交投氛围偏淡, 贸易商仍随行就市为主, 成交价格低位僵持, 157g 平张铜版纸主流品牌价格区间在 4450-4650 元/吨, 实际成交以商谈为主。

2.4.2. 废纸系原料及纸品价格变动情况

1) 本期废旧黄板纸市场价格呈现震荡回落走势, 但降幅不及前期累计涨幅, 当前价位仍略高于上周水平。供应方面, 随着降雨天气明显缓解, 打包站回收作业逐步恢复正常, 叠加部分纸企下调收购价, 打包站出货意愿增强, 市场流通货源有所释放。需求方面, 下游成品纸行情仍保持上涨态势, 对废纸价格形成一定底部支撑, 纸企整体到货量提升, 厂内库存有所回补。市场节奏上, 周初到货较为集中, 后续随着打包站前期库存逐步消化, 到货量已趋于回落。整体来看, 纸企库存水平上升, 废纸消费量相应增加。隆众预计, 在供需双方博弈趋于平衡的背景下, 短期内废旧黄板纸价格或大面维稳, 窄幅整理。

本期国内废旧书本纸市场延续稳中偏弱格局。供应方面, 随着前期阴雨天气有所好转, 打包站回收作业趋于正常, 叠加高考临近, 市场上废旧书本集中释放量明显增加, 业者预期后续价格仍有下行空间, 出货积极性有所提升, 整体流通货源趋于宽松。需求方面, 下游纸企订单仍处淡季, 采购维持刚需节奏, 由于到货量持续增加、厂内库存补充充足, 部分纸企继续下调收购价以控制到货节奏, 市场成交重心小幅下移。周内业者心态普遍谨慎, 多关注后期废纸放量节奏及纸企采购策略变化。隆众预计, 在供应端放量预期增强、需求端支撑有限的背景下, 短期内废旧书本纸价格仍将维持稳中偏弱运行。

2) 成品纸:

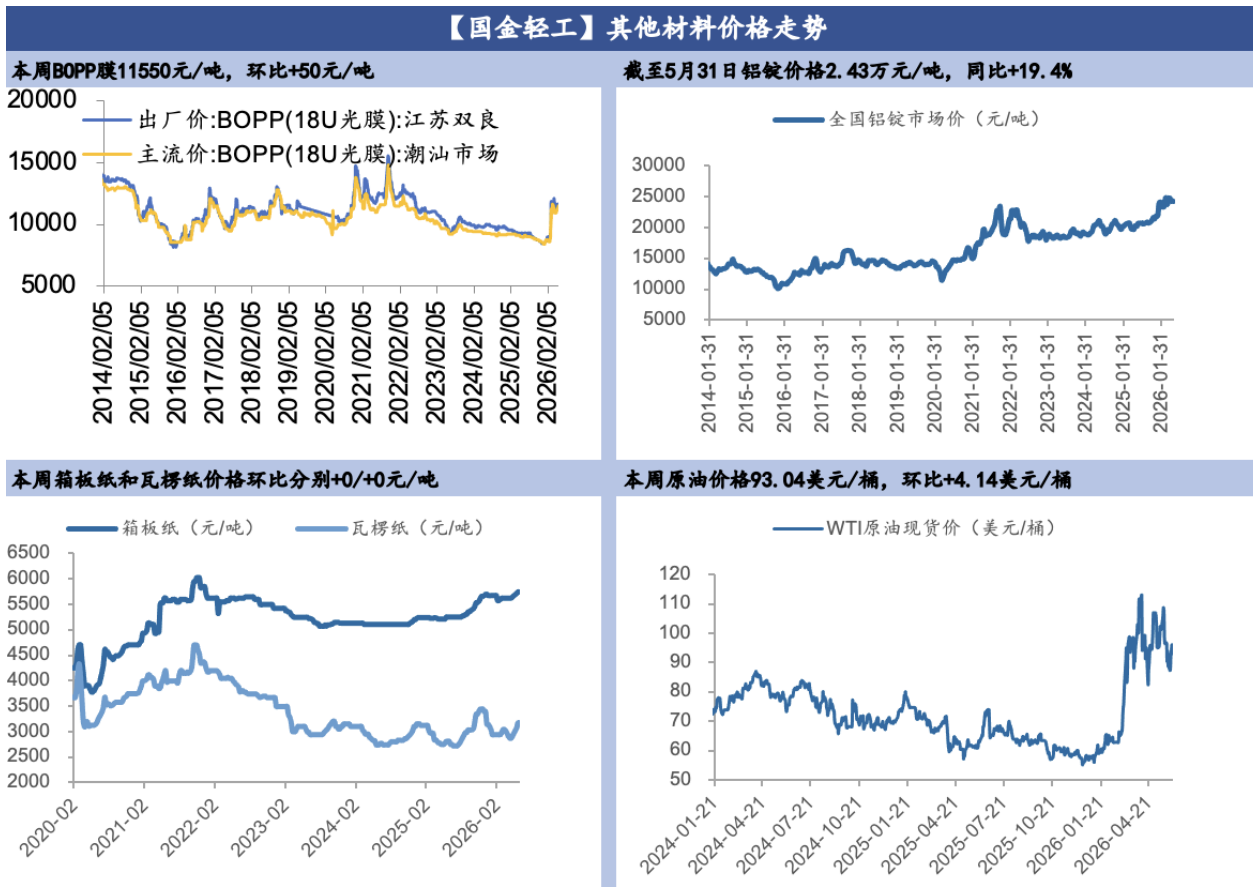
据隆众资讯监测数据显示, 本期箱板纸含税均价为 3648 元/吨, 环比增长 0.6%, 同比增长 2.2%。具体来看, 本期箱板纸市场呈现稳中小幅上扬趋势, 规模纸企部分纸种上调 50-100 元/吨。目前纸企成品纸库存水平偏低, 叠加规模纸企部分装置安排停机检修, 市场供应压力有所缓解, 故规模纸企挺价意愿强烈, 持续发布涨价函, 但周内原料废旧黄板纸市场由涨转跌, 纸企生产成本小幅松动, 在此情形下, 下游二级厂采购意愿有所减弱, 部分地区纸企出货节奏放缓, 其跟涨积极性下降, 对市场持谨慎观望心态。

据隆众资讯监测数据显示, 本期瓦楞纸的含税均价为 3084.57 元/吨, 环比增长 1.4%, 同比增长 10.4%。具体来看, 本周瓦楞纸市场呈稳中小幅增长趋势, 规模纸企多个基地上调纸价 30-50 元/吨, 部分中小纸企有所跟涨。周内纸企成品纸库存水平偏低, 无明显库存压力, 故规模纸企持续发布涨价函, 场内涨价氛围浓郁。然原料废旧黄板纸价格小幅下滑, 成本端支撑有所减弱, 加之终端消费清淡, 下游二级厂拿货意愿谨慎, 纸价持续上涨动力或显不足。综合来看, 短期瓦楞纸市场呈稳中有涨趋势。



2.4.3. 其他主要原材料价格变动一览

图表17: 其他主要原材料价格变动



来源: i

2.5 轻工出口链高频数据跟踪

2.5.1 保温杯出海高频数据跟踪

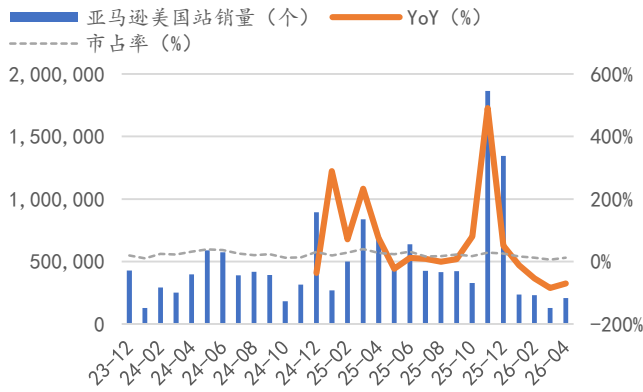
Stanley: 北美市场持续承压，欧洲需求展现韧性。4月，亚马逊美国/加拿大/德国/英国站销量分别为20.8万个/1.50万个/2.70万个/1.96万个，同比增幅分别为-70.8%/-73.3%/19.37%/1.03%，四地区亚马逊区域销量比为77.1%/5.57%/10.04%/7.29%，市占率分别为12.46%/11.17%/19.85%/10.91%。美国市场延续深度下滑态势，主因前期黑五与圣诞促销透支效应持续显现，叠加二季度消费淡季与北美通胀黏性对终端需求的压制，消费者对非必需品采购意愿显著减弱。加拿大市场同步下滑，主要受跨境消费分流与本地竞品促销冲击影响，品牌区域竞争力暂未明显改善。德国市场逆势实现双位数增长，表现显著优于其他区域，受益于本地消费需求韧性较强、竞争格局相对稳定，成为品牌本阶段的核心增长支撑点。英国市场同比仅微增，整体仍受消费信心指数低位运行与品类竞争加剧的双重压制，复苏动力偏弱。

Yeti: 英国区域强势爆发，北美市场表现分化。4月，亚马逊美国/加拿大/英国站销量分别12.63万个/2.13万个/1.88万个，同比增幅分别为-32.80%/7.49%/113.81%，三地区亚马逊区域销量比例为75.9%/12.8%/11.3%，市占率分别为7.55%/15.88%/10.43%。美国站销量同比降幅扩大，拖累整体表现，核心系二季度户外场景需求季节性回落，叠加Stanley、Owala等竞品持续加大促销力度分流客源，品牌中高端定位下份额面临持续挤压。加拿大站同比小幅增长，区域需求边际改善，但仍受本地渠道竞争加剧、消费者价格敏感度提升影响，中高端产品渗透节奏放缓。英国站延续强势高增态势，同比大幅增长，显著领跑各区域，主要受益于品牌本土化营销投放加码、线下渠道补库需求集中释放，叠加复活节礼品消费拉动，区域增长势能强劲。

Owala: 增速阶段性承压，市场份额仍居前列。4月，Owala在美国市场销量达63.7万个，同比-30.91%，市占率38.15%，仍保持市场领先地位。美国市场销量同比回落，主要系去年同期高基数效应显现，叠加行业淡季与竞争加剧导致短期增速承压。品牌凭借高性价比与年轻化产品矩阵，在主流消费群体中仍具备较强竞争力，份额保持行业领先。

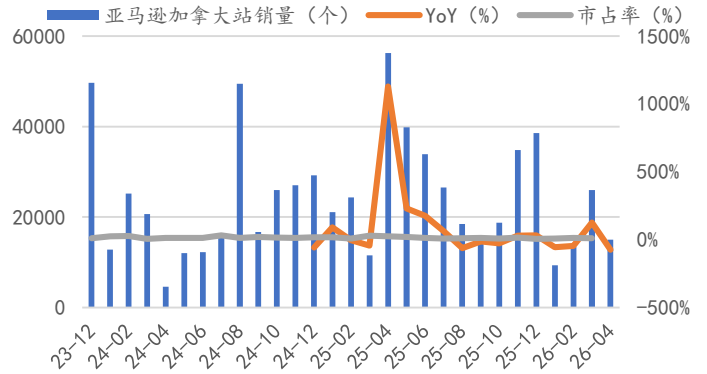


图表18: Stanley 亚马逊美国站 4月销量同比-70.08%



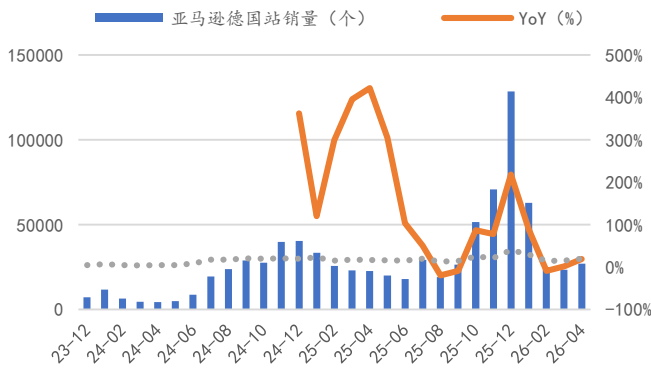
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表19: Stanley 亚马逊加拿大站 4月销量同比-73.3%



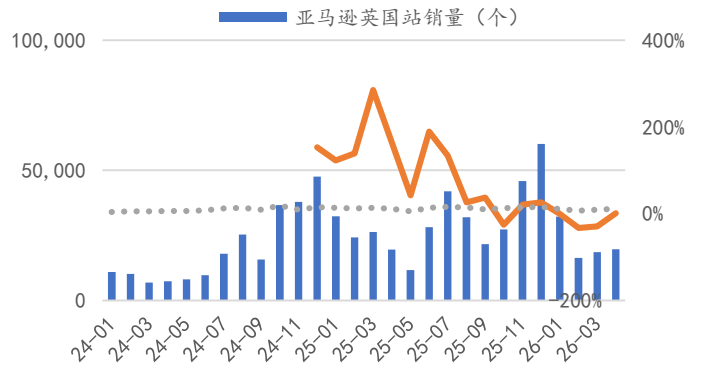
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表20: Stanley 亚马逊德国站 4月销量同比+19.37%



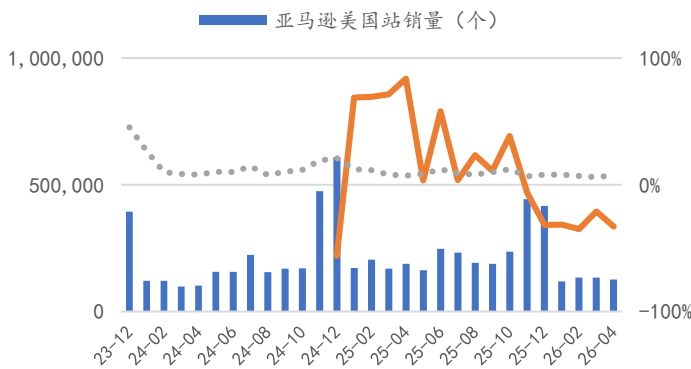
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表21: Stanley 亚马逊英国站 4月销量同比+1.03%



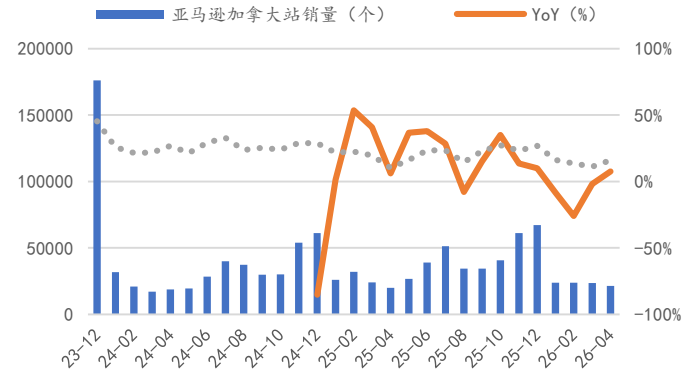
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表22: Yeti 亚马逊美国站 4月销量同比-32.80%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

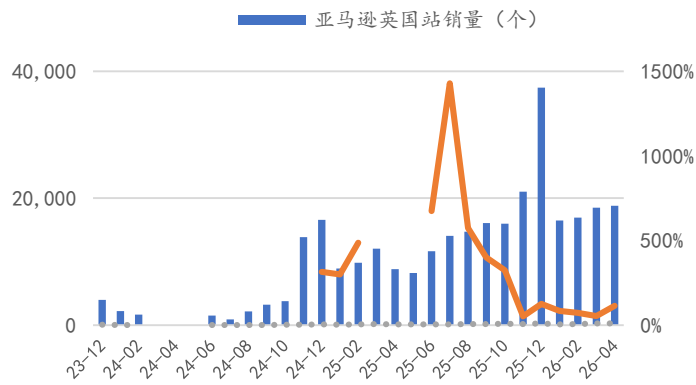
图表23: Yeti 亚马逊加拿大站 4月销量同比+7.49%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

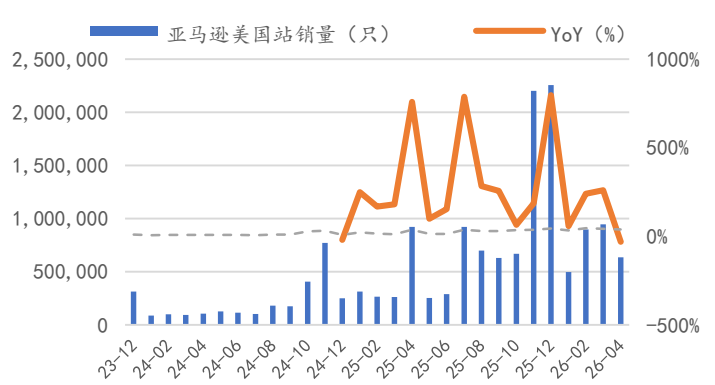


图表24: Yeti 亚马逊英国站 4月销量同比+113.81%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表25: Owala 亚马逊美国站 4月销量同比-30.91%



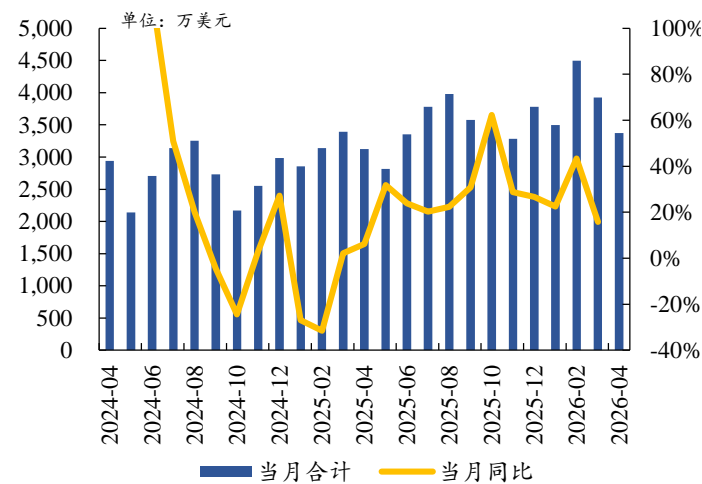
来源: Sorftime, 国金证券研究所

2.5.2 轻工跨境电商高频数据跟踪

4月, 恒林股份/傲基股份/乐歌股份亚马逊美国站 GMV 同比分别+7.9%/-1.4%/-8.54%。

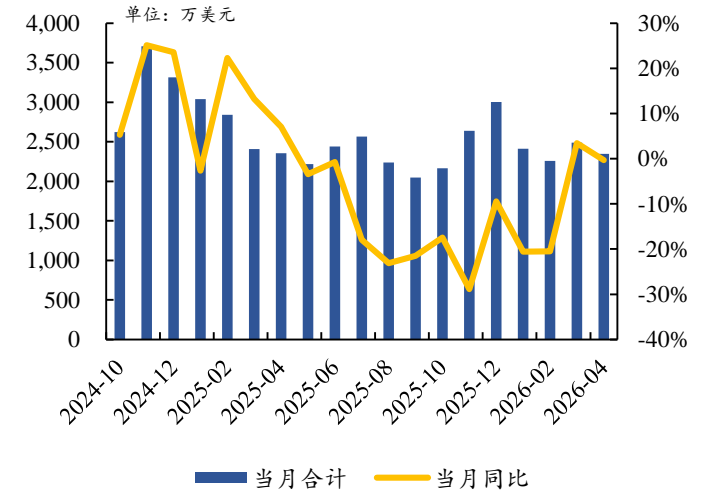
致欧科技: 4月, 亚马逊美国/英国/德国/法国站 GMV 同比分别为-0.3%/+36.7%/+31.6%/+25.2%。

图表26: 恒林股份亚马逊美国站 4月 GMV 同比+7.9%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表27: 致欧科技亚马逊美国站 4月 GMV 同比-0.3%

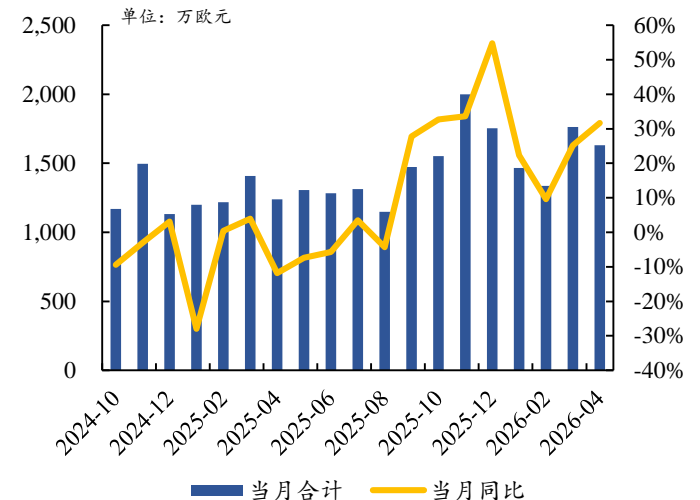
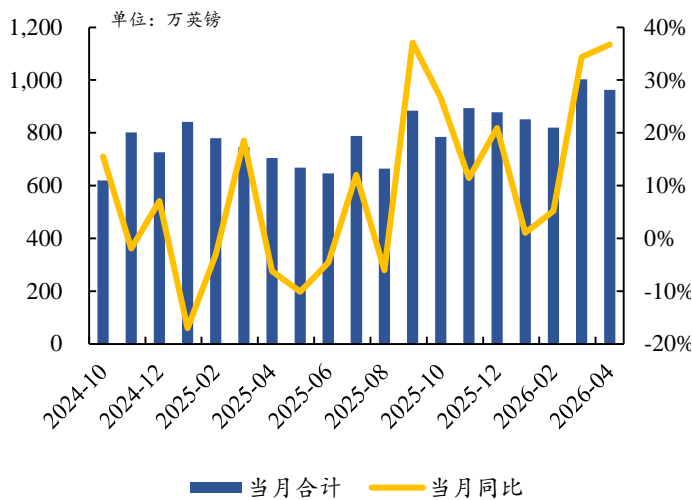


来源: Sorftime, 国金证券研究所



图表28: 致欧科技亚马逊英国站4月GMV同比+36.7%

图表29: 致欧科技亚马逊德国站4月GMV同比+31.6%

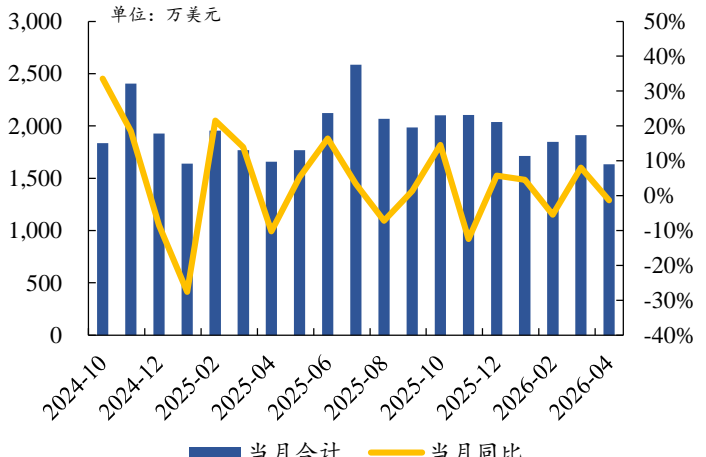
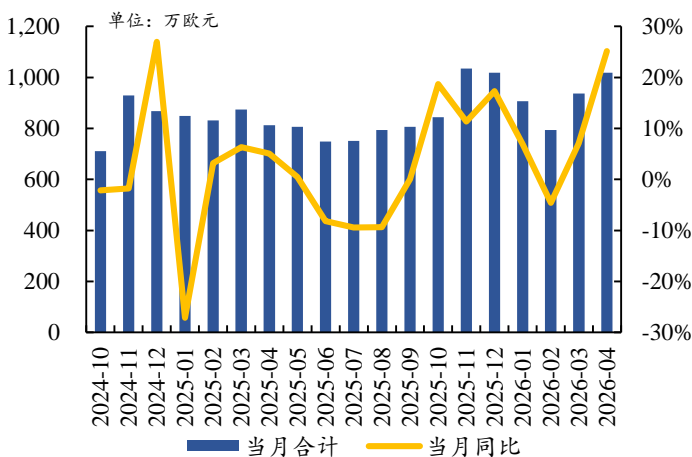


来源: Sorftime、国金证券研究所

来源: Sorftime、国金证券研究所

图表30: 致欧科技亚马逊法国站4月GMV同比+25.2%

图表31: 徽基股份亚马逊美国站4月GMV同比-1.4%



来源: Sorftime、国金证券研究所

来源: Sorftime、国金证券研究所

三、投资建议

- 家居:推荐欧派家居、索菲亚、顾家家居、慕思股份、志邦家居、敏华控股、公牛集团等。
- 新型烟草:推荐思摩尔国际、中烟香港、盈趣科技等
- 轻工消费:推荐泡泡玛特、晨光股份、登康口腔、百亚股份等
- 造纸包装:推荐裕同科技、太阳纸业、永新股份、奥瑞金等。
- 出海:推荐匠心家居、恒林股份、致欧科技、乐歌股份等。
- 新消费:建议关注中宠股份、依依股份、瑞普生物、家联科技、小米集团、哈尔斯等

风险提示

地产竣工及销售恢复速度低于预期:若国内房地产销售未有相应改善,并且地产竣工改善低于预期,将直接影响家居行业的终端需求。若美国地产修复不及预期,出海相关业务将受到影响。

原材料价格大幅上涨的风险:若原材料价格大幅上涨,则导致企业成本压力加大,无法向下游及时传导进而导致盈利能力削弱,造成业绩不及预期。若存储价格持续上涨,对手机、电脑尤其是中低端产品成本带来压力,进而给公司毛利率带来不利影响。



新品推广不及预期的风险：家清及个护企业积极应对行业竞争，推出新品以迎合下游消费需求，若新品推广销售不及预期，则会影响公司的业绩表现。3d 打印下游应用仍在模式探索期，AI 床垫目前处于市场教育阶段，若新品推广销售不及预期，则会影响公司的业绩表现。若泡泡玛特乐园业务和影视业务的市场反响不及预期，或对收入增长空间产生影响。

中美贸易摩擦升级超预期：若国际形势发生变化，或影响相关出口企业的收入和利润。

汇率波动风险：美国政策具有较大不确定性，短期内对美元指数等产生较大影响，可能波及人民币兑美元汇率，会影响外贸出口型企业的整体收入、利润水平。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建国内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



**【小程序】
国金证券研究服务**



**【公众号】
国金证券研究**