



# 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

## Meta 推进 AI 眼镜功能订阅化，FDA 授予 ZYN 尼古丁袋 MRTP 授权

### 投资逻辑：

**潮玩：**布鲁可7月1日预售超越版玩具总动员，此前已发售精英版第1弹相关较低价格带产品，配合电影发新节奏能力&产品矩阵丰富度持续提升；泡泡玛特发售 Peach Riot、mini DUCKOO Citywalk、天线宝宝下午茶等新品。

**新型烟草：**PMI 上线 VEEV One Plus，英国尼古丁袋女性消费占比提升；FDA 授予 ZYN 尼古丁袋 MRTP 授权，俄罗斯加强含尼古丁产品许可监管。出口方面，中国对美电子烟出口下滑，日本等市场增长较快，出口结构继续多元化。

**家居：**内销方面，截至6月26日，30大中城市商品房成交面积当周同比-17.11%，14城二手房成交面积当周同比+2.44%。外销端，5月中国家具出口金额同比+1.88%；5月越南家具出口金额同比+1.37%。

**造纸包装：**截至7月3日，国内针叶浆/阔叶浆单价环比上周-114/-20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+40/+55/+10/+0/+0/+34元/吨。26年5月份，饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+6.1%/+4.8%/+1.9%/+3.8%，化妆品、日用品、药品社零分别+2.5%/+1.6%/+4.0%，多数消费品类增速较4月有所回落但仍保持正增长，其中饮料类增速逆势提升；1-5月社零累计同比+1.4%，包装行业下游消费保持稳健，包装需求有望持续修复。

**个护+AI眼镜：**1) 个护：百亚股份发布拟回购公告，彰显长期发展信心。2) Meta 推进 AI 眼镜功能订阅化；Omdia 预计2026年近眼显示市场回暖，行业重心加速向轻量化 AI/AR 眼镜转移。

**小米集团：**小米推动国产无线充电方案打进全球 Qi 标准，2026年6月22-25日在北京承办 WPC 联盟 Qi50W 标准会议，系该会议首次落地中国；此前提交的国产方案已于2026年Q1进入标准起草阶段，标志着国产无线充电底层技术路线首次在全球标准体系中拿到席位。由于 Qi 已转为 IEC 国际标准并成为全球市场门槛，这一突破将利好终端、芯片、模组、测试认证等整条国产供应链。

**AI+3D 打印：**拓竹旗下深圳竹鹤以1.412亿元竞得深圳光明8.36万平方米工业用地，拟建年产能超300万台的3D打印智造基地，有望成为全球最大的3D打印制造中心之一；拓竹此举有助于把设备供应链握在自己手里、稳定产能，同时300万台的规模将拉动钣金、电机、传感器、芯片等上游需求向光明聚集，相关国产供应商直接受益。

**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（拐点向上），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.....	4
1.6. 小米集团.....	5
1.7. AI+3D 打印.....	5
二、 行业重点数据及热点跟踪.....	5
2.1. 新型烟草行业出口数据跟踪和一周热点回顾.....	5
2.1.1 中国电子烟月度出口数据跟踪.....	5
2.1.2 全球新型烟草行业一周热点回顾.....	6
2.2 轻工消费&潮玩板块线上销售数据.....	7
2.3 家居板块行业高频数据跟踪.....	8
2.3.2 家具出口及国内零售额数据.....	10
2.3.3 家具原材料价格数据.....	12
2.4 造纸板块高频数据.....	13
2.5 轻工出口链高频数据跟踪.....	17
2.5.1 保温杯出海高频数据跟踪.....	17
2.5.2 轻工跨境电商高频数据跟踪.....	19
三、 投资建议.....	21
风险提示.....	21

## 图表目录

图表 1: 电子烟月度出口数据跟踪 (单位: 亿美元).....	6
图表 2: 全球电子烟行业一周热点回顾.....	6
图表 3: 轻工个护&潮玩线上销售额.....	7
图表 4: 中国地产数据走势一.....	8
图表 5: 中国地产数据走势二.....	9
图表 6: 美国地产数据走势.....	10
图表 7: 家具出口及国内零售金额走势一.....	11
图表 8: 家具出口及国内零售金额走势二.....	12



图表 9: 家居原材料价格走势 .....	13
图表 10: 造纸产业链价格跟踪 .....	13
图表 11: 本周纸品及原材料价格变动一览 (单位: 元/吨) .....	14
图表 12: 纸浆和成品纸产销及进出口月度数据追踪 .....	15
图表 13: 其他主要原材料价格变动 .....	17
图表 14: Stanley 亚马逊美国站 6 月销量同比-52.73% .....	18
图表 15: Stanley 亚马逊加拿大站 6 月销量同比+73.28% .....	18
图表 16: Stanley 亚马逊德国站 6 月销量同比+112.67% .....	18
图表 17: Stanley 亚马逊英国站 6 月销量同比+45.25% .....	18
图表 18: Yeti 亚马逊美国站 6 月销量同比-5.4% .....	18
图表 19: Yeti 亚马逊加拿大站 6 月销量同比-28.4% .....	18
图表 20: Yeti 亚马逊英国站 6 月销量同比+73.85% .....	19
图表 21: Owala 亚马逊美国站 6 月销量同比+141.32% .....	19
图表 22: 恒林股份亚马逊美国站 5 月 GMV 同比+22.6% .....	20
图表 23: 致欧科技亚马逊美国站 5 月 GMV 同比+1.6% .....	20
图表 24: 致欧科技亚马逊英国站 5 月 GMV 同比+46.7% .....	20
图表 25: 致欧科技亚马逊德国站 5 月 GMV 同比+28.8% .....	20
图表 26: 致欧科技亚马逊法国站 5 月 GMV 同比+17.6% .....	21
图表 27: 傲基股份亚马逊美国站 5 月 GMV 同比-8.5% .....	21



## 一、细分赛道景气跟踪

### 1.1. 潮玩

布鲁可超越版玩具总动员智能版巴斯光年7月1日预售售价129元，复刻电影场面，此前该IP已发售精英版第1弹产品，单盒售价59元，配合电影发新节奏能力&产品矩阵丰富度持续提升；圣斗士星矢IP推出超越版圣斗士天鹤座冰河新生青铜圣衣电镀纪念款，7月3日发售，该款对应圣斗士40周年纪念；假面骑士IP推出群星版S第1弹无敌玩家，6月30日发售。泡泡玛特7月2日发售天线宝宝系列下午茶日记搪胶毛绒挂件，发售价89元；Peach Riot推出叛桃破序和弦系列及叛桃音乐随行系列积木挂件，发售价均为79元；mini DUCKOO Citywalk系列发售价69元。

### 1.2. 新型烟草

产品端，PMI正式上线新一代封闭式电子烟设备VEEV One Plus，在延续原有烟弹兼容体系的基础上，新增双Pod收纳功能，并升级电池续航和硬件设计，进一步完善其封闭式电子烟产品矩阵。尼古丁袋方面，英国市场消费结构出现明显变化，Haypp数据显示，2025年女性消费者占比由22%提升至40%，女性消费增长显著快于男性，反映尼古丁袋产品凭借隐蔽性、便利性和中性化定位，正在吸引更广泛消费群体。

监管端，美国FDA授予20款ZYN尼古丁袋MRTP授权，允许其在营销中使用较卷烟风险更低的特定声明，有利于强化合规尼古丁袋产品的市场认知和竞争优势。与此同时，俄罗斯进一步收紧烟草和含尼古丁产品流通监管，将自2026年10月起实施强制许可制度，并于2027年3月起禁止无证经营，电子烟零售不确定性有所上升。出口方面，2026年前5个月中国对美电子烟出口同比下降13.8%，但日本、俄罗斯、印尼和阿联酋等市场保持较快增长，显示中国电子烟出口目的地持续多元化，行业增长动能正从单一美国市场向多区域市场扩散。

### 1.3. 家居板块

内销方面，地产市场在短暂企稳后再度显露下行压力，新房成交同比由前周的降幅收窄再度走弱，二手房同比虽维持正增长但后续动能尚待观察。截至6月26日，30大中城市商品房成交面积当周同比-17.11%，14城二手房成交面积当周同比+2.44%。从边际变化看，新房同比较前周明显下探，二手房同比则较前周的由负转正后小幅回升，两者走势再度分化反映出近期政策效果释放充分后，市场缺乏新的需求牵引力，居民购房意愿在收入预期和信贷条件未见实质改善的背景下仍较疲弱。整体来看，当周新房走弱、二手房微增的分化格局延续，存量市场成交量价虽有局部支撑，但新房下行压力加大，后续企稳仍有赖于更大力度的政策加码及居民端信心的实质性修复。

5月中国家具出口金额同比+1.88%，增长有所回升；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。6月26日上海出口集装箱综合运价指数(SCFI)报3239.64点，较上期上涨3.78%。

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7月3日，国内针叶浆/阔叶浆单价环比上周-114/-20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+40/+55/+10/+0/+0/+34元/吨。原料方面，针叶浆期货持续下跌，现货整体价格仍处低位；废纸供应偏紧格局仍在，废旧黄板纸价格小幅上调，但涨势有所放缓。废纸系方面，箱板纸均价3762元/吨，环比+1.1%，同比+7.1%；瓦楞纸均价3266.01元/吨，环比+1.7%，同比+20.5%。成品纸库存普遍降至较低水平，规模纸企部分纸种上调50-100元/吨，持续发布的涨价函刺激市场看涨情绪，废旧黄板纸价格上涨，成本端也形成强势托底。浆纸系方面，双胶纸、铜版纸、生活用纸本周全部止跌持平，纸种间分化收敛，但行业高库存格局延续、需求端淡季制约下，价格仍低位僵持。

2) 包装：26年5月份，饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+6.1%/+4.8%/+1.9%/+3.8%，化妆品、日用品、药品社零分别+2.5%/+1.6%/+4.0%，多数消费品类增速较4月有所回落但仍保持正增长，其中饮料类增速逆势提升至+6.1%；家用电器和音像器材社零同比-15.6%，主要受去年高基数及消费节奏调整影响。1-5月社会消费品零售总额累计同比+1.4%，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。截止2026/6/30，铝锭价格为2.32万元/吨，环比上月小幅回落但同比仍上涨12.20%，铝价维持高位运行。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) 百亚股份发布拟回购公告，彰显长期发展信心。公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购A股股份，回购资金总额为5000万元至1亿元，回购价格上限为21.00元/股，按回购金额及价格上限测算，预计回购股份约238.10万股至476.19万股，回购期限为2026年6月25日至2027年6月24日，回购股份将用于股权激励计划或员工持股计划。

2) AI眼镜：Meta推进功能订阅化；Omdia预计近眼显示行业回暖，轻量化AI/AR眼镜成为厂商布局重点。1) Meta近期更新AI眼镜功能使用政策，对对话聚焦功能加入使用频率限制及软付费墙：免费用户每月仅可使用3小时，订阅



19.99 美元/月的 Meta One Premium 后，每月可用时长提升至 15 小时。目前此举仍有一定争议，该功能主要依赖眼镜内置开放式扬声器、波束成形技术和实时空间处理，通过端侧运算放大对话对象声音，外媒实测在手机断网及飞行模式下仍可正常使用，说明其并非强依赖云端算力或网络带宽。2) 根据 Omdia 最新 XR 近眼显示报告，全球近眼显示市场在经历 2025 年明显萎缩后，预计 2026 年迎来修复，全年营收达到 6.75 亿美元，同比+12%，出货量达到 1453 万台，同比+16%，其中增量主要来自 AR 眼镜。自 2025 年以来 XR 行业战略重心已明显转向，Meta、苹果、三星、华为等头部厂商均在调整产品路线，延后或缩减 VR 头显计划，转而聚焦更轻量化的 AI 智能眼镜和 AR 眼镜。行业增长逻辑正在从沉浸式 VR 头显转向全天候佩戴型智能眼镜。

## 1.6. 小米集团

小米推动国产无线充电技术方案打进全球 Qi 标准。2026 年 6 月 22-25 日，WPC 无线充电联盟专门讨论 Qi 50W 标准的会议首次落地中国，由小米在北京总部承办，苹果、谷歌、华为、OPPO 等全球 20 余家产业链企业参会。这背后是小米近两年的持续攻坚：2024 年底向 WPC 提交国产“小感量、低电压、高功率”方案提案，2025 年完成样机演示和 50W 跨厂商互联互通验证，2026 年 Q1 该方案正式通过审议进入 Qi 标准起草阶段。这意味着国产无线充电底层技术路线首次在全球标准体系中拿到席位。Qi 标准已转为 IEC 国际标准，正在成为进入全球主流市场的门槛。小米把中国验证过的成熟方案推成国际标准可选路径，直接打开的是终端、芯片、模组、测试认证整条产业链的全球市场空间，相关国产供应商将长期受益。

## 1.7. AI+3D 打印

拓竹加码自建制造基地，将有助于稳定产能供给、支撑后续需求增长。2026 年 6 月 29 日，深圳市规自局公示光明区玉塘街道一宗普通工业用地成交，拓竹科技旗下深圳竹鹤科技以 1.412 亿元竞得约 8.36 万平方米土地，总建筑面积 37.6 万平方米，其中厂房 28.92 万平方米、研发用房 2.06 万平方米，配套宿舍及食堂。地块拟建“3D 打印智造总部基地项目”，规划年产能超 300 万台，有望成为全球规模最大的 3D 打印制造中心之一。对拓竹自身而言，此次重资产落地核心是把设备供应链牢牢攥在自己手里，保障自身产能稳定，为后续需求端的高速增长留出充足支撑。对产业链而言，300 万台的产能规模将强劲拉动钣金、电机、皮带、五金、传感器、芯片等上游零部件需求，产业链有望进一步向深圳光明聚集，规模聚集效应逐步释放，相关上游国产供应商将直接受益。

# 二、行业重点数据及热点跟踪

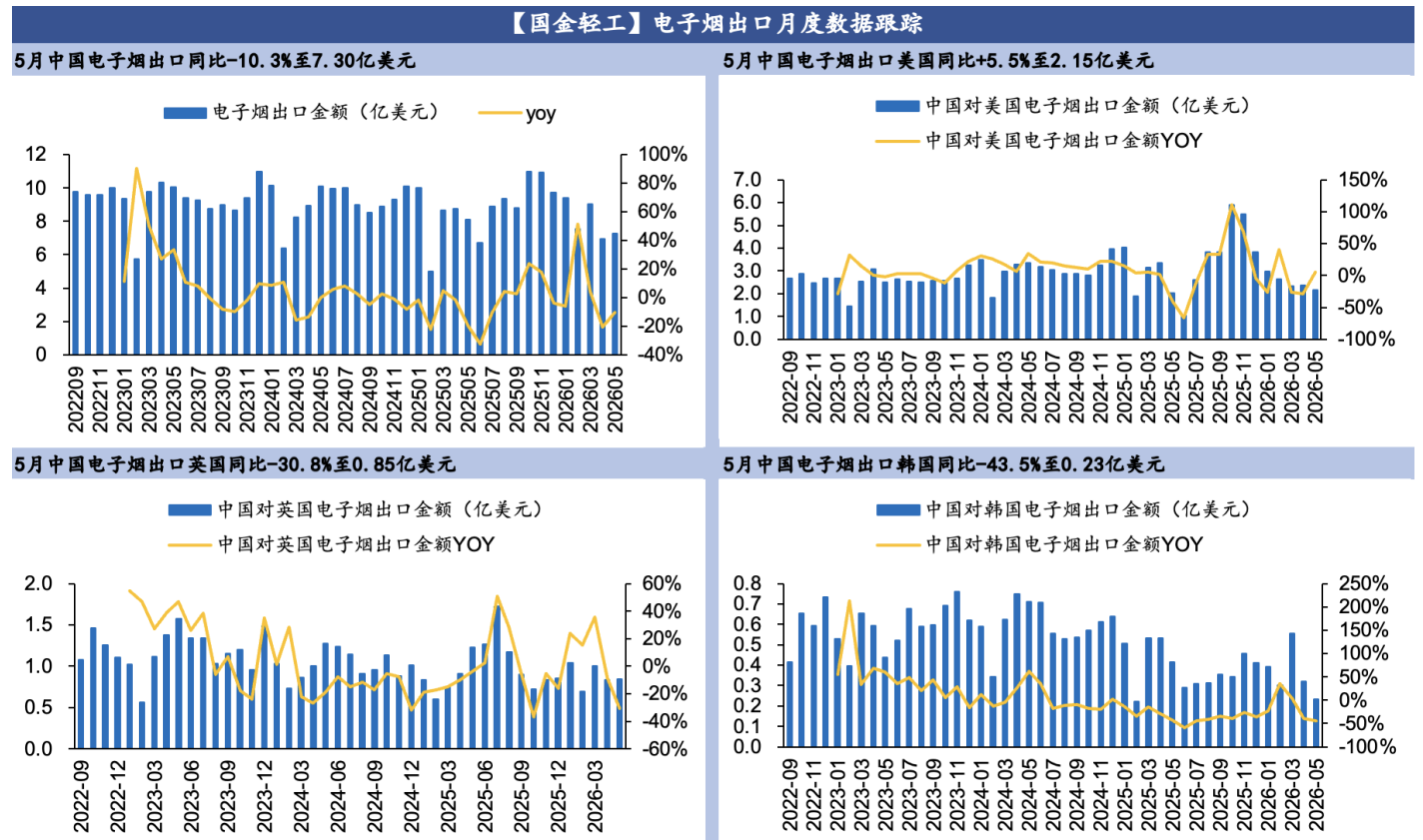
## 2.1. 新型烟草行业出口数据跟踪和一周热点回顾

### 2.1.1 中国电子烟月度出口数据跟踪

5 月中国电子烟出口同比-10.3%至 7.30 亿美元。分地区来看，出口美国/英国/韩国/日本 2.15/0.85/0.23/0.22 亿美元，同比+5.5%/-30.8%/-43.5%/-18.2%。



图表1: 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2: 全球电子烟行业一周热点回顾

时间	标题	内容
7.2	VEEV One Plus 正式上线, 菲莫国际 PMI 以“双 Pod 收纳”升级封闭式电子烟布局	菲莫国际 (Philip Morris International, PMI) 正式推出新一代封闭式电子烟设备 VEEV One Plus, 并已在葡萄牙官方 VEEV 网站上线产品页面。相比上一代 VEEV One, 新产品在延续现有烟弹兼容体系的基础上, 新增机身双烟弹收纳功能, 并升级电池续航及硬件设计, 进一步完善 VEEV 封闭式电子烟产品线。
7.1	女性消费占比升至 40%, 英国尼古丁袋市场迎来新变化	英国线上尼古丁袋零售商 Haypp 发布《UK Nicotine Report 2026》显示, 英国尼古丁袋市场在持续快速增长的同时, 增长动力正在发生变化。2025 年, Haypp 与 Northerner 平台销量同比增长 60%, 其中女性消费增长 202%, 显著高于男性 25%; 女性消费者占比也由 22% 提升至 40%。报告认为, 产品隐蔽性、使用便利性以及更加中性的产品定位, 可能共同推动更多女性消费者进入市场。随着消费群体不断扩大, 英国尼古丁袋市场正进入新的增长阶段。
7.1	普京签署烟草和含尼古丁产品许可法, 俄罗斯电子烟零售监管进一步收紧, 2027 年起禁止无证经营	俄罗斯总统普京已签署法律, 对烟草和含尼古丁产品的批发、零售等贸易环节引入强制许可制度; 相关制度将于 2026 年 10 月 1 日起实施, 2027 年 3 月 1 日起禁止无证经营, 电子烟和相关烟油零售还将面临地区临时禁售权带来的不确定性。
7.1	FDA 授予 20 款 ZYN 尼古丁袋 MRTP 授权, 可标注较卷烟风险更低声明	美国食品药品监督管理局 (FDA) 向 Swedish Match USA 授予 20 款 ZYN 尼古丁袋产品改良风险授权, 允许这些已获美国上市许可的产品在营销



6.30

2026年前5个月中国对美电子烟出口下降13.8%，日本则成增长最快主要市场

中使用一项特定风险降低声明，称成年吸烟者使用ZYN替代卷烟，可降低口腔癌、心脏病、肺癌、中风、肺气肿和慢性支气管炎风险。

根据中国海关出口数据，2026年1—5月，美国仍是中国电子烟相关产品最大的出口目的地，但出口额同比下降13.82%。与此同时，日本、俄罗斯、印度尼西亚和阿联酋等市场保持较快增长，显示中国电子烟出口市场结构持续调整，出口目的地进一步趋于多元化。

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

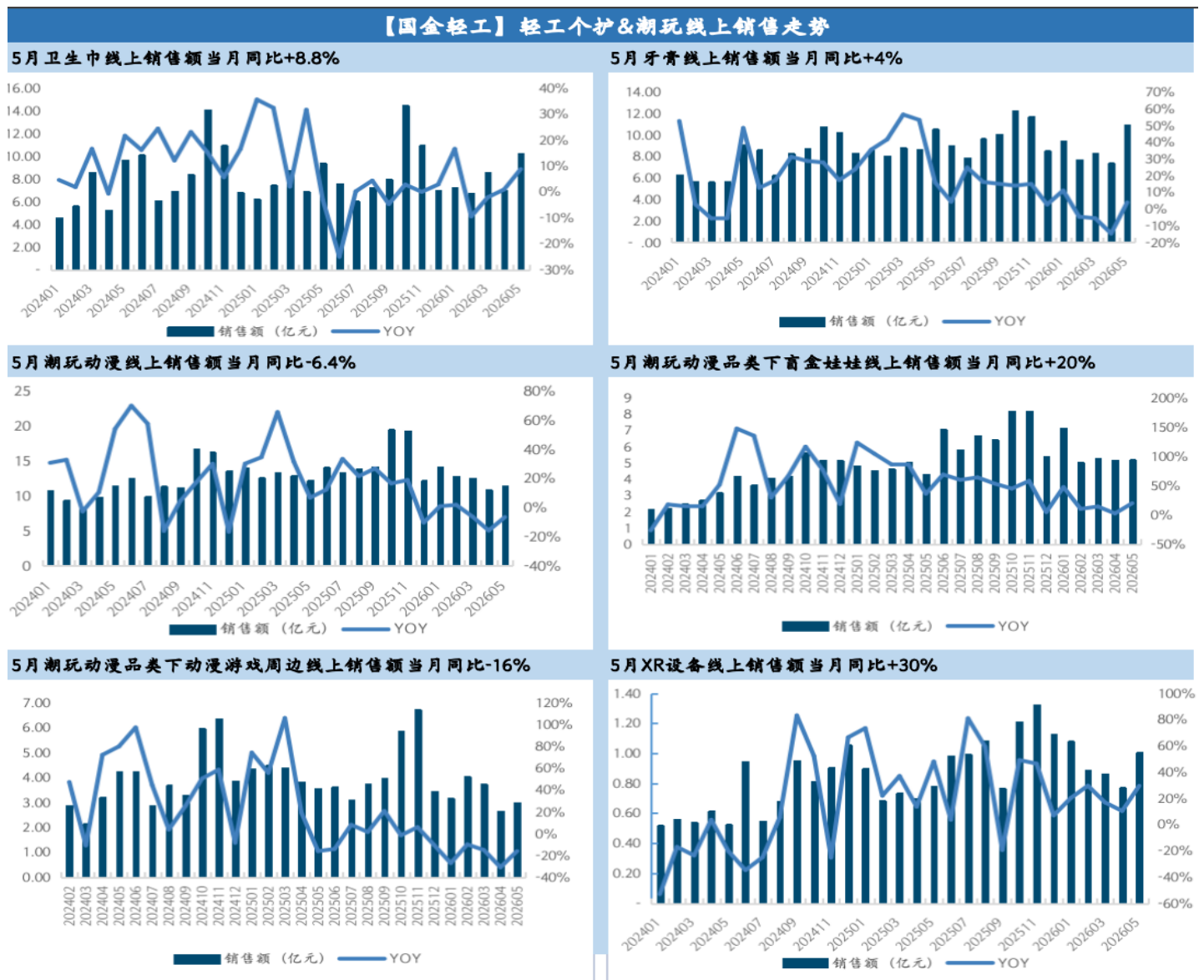
卫生巾板块：26年5月线上销售额总计10.2亿元，同比+8.8%。

牙膏板块：26年5月线上销售额总计10.97亿元，同比+4%。

潮玩动漫板块：26年5月线上销售额总计11.44亿元，同比-6.2%；其二级品类盲盒娃娃/动漫游戏周边线上销售额为5.19/2.99亿元，同比+20%/-16%。

AI眼镜板块：XR设备线上销售额26年5月销售额达1.01亿人民币，同比+30%。

图表3：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

周度商品房成交面积：本周（6.19-6.26）30大中城市成交面积同比-17.11%。周度商品房累计成交面积同比-8.44%。

周度二手房成交面积：本周（6.19-6.26）14城二手房成交面积同比+2.44%。周度二手房累计同比+1.16%。房地产开发投资完成额：26年1-5月累计房地产开发完成额同比-15.52%。

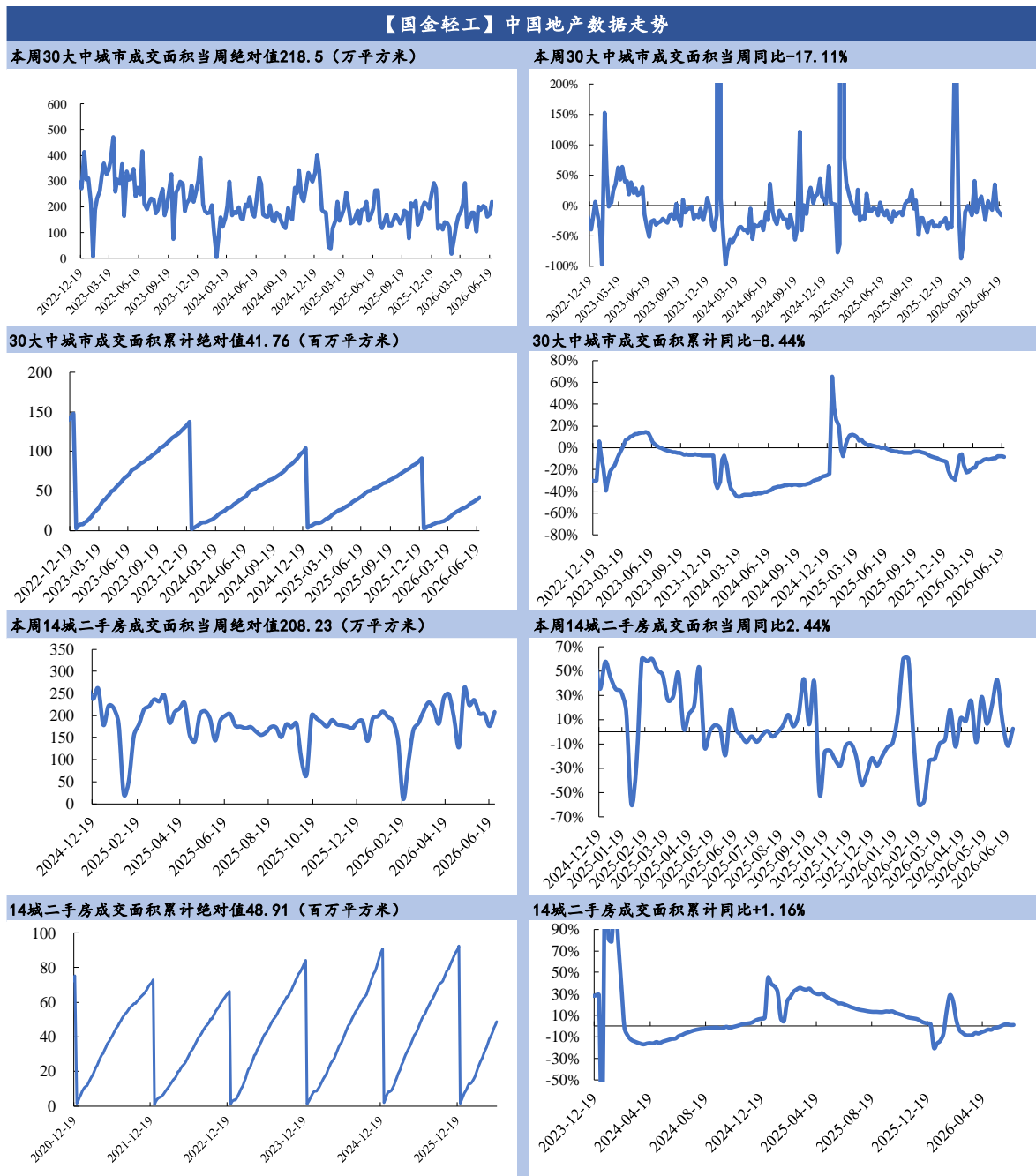
房屋新开工面积：26年1-5月房地产新开工面积累计同比-23.44%。

月度竣工面积：26年5月全国房屋竣工面积同比-20.22%。

26年1-5月全国房屋竣工面积累计同比-25.03%。

月度销售面积：26年5月全国商品房住宅销售面积当月同比-12.35%；26年1-5月全国商品房住宅销售面积累计同比-12.50%。

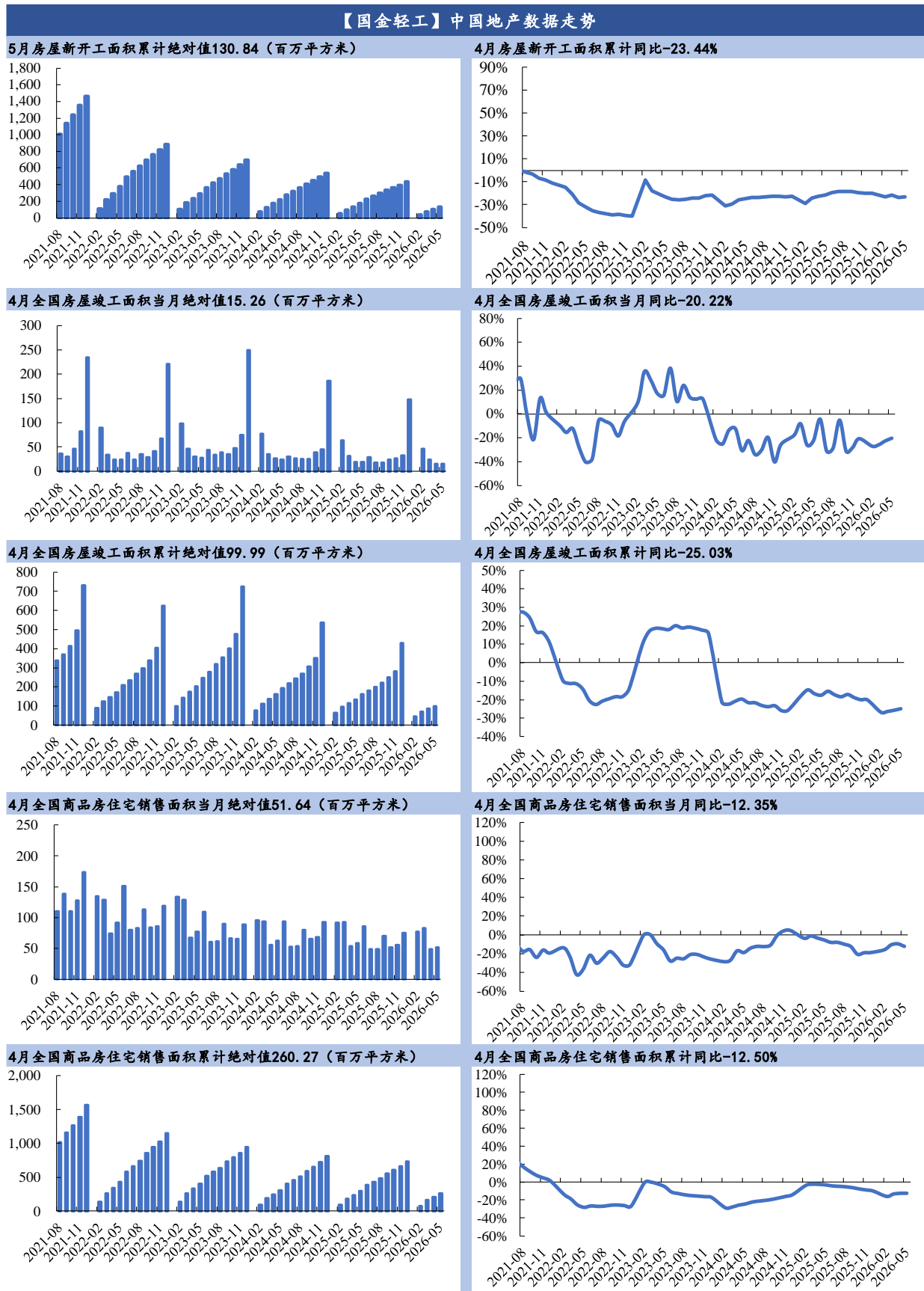
图表4：中国地产数据走势一



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5: 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

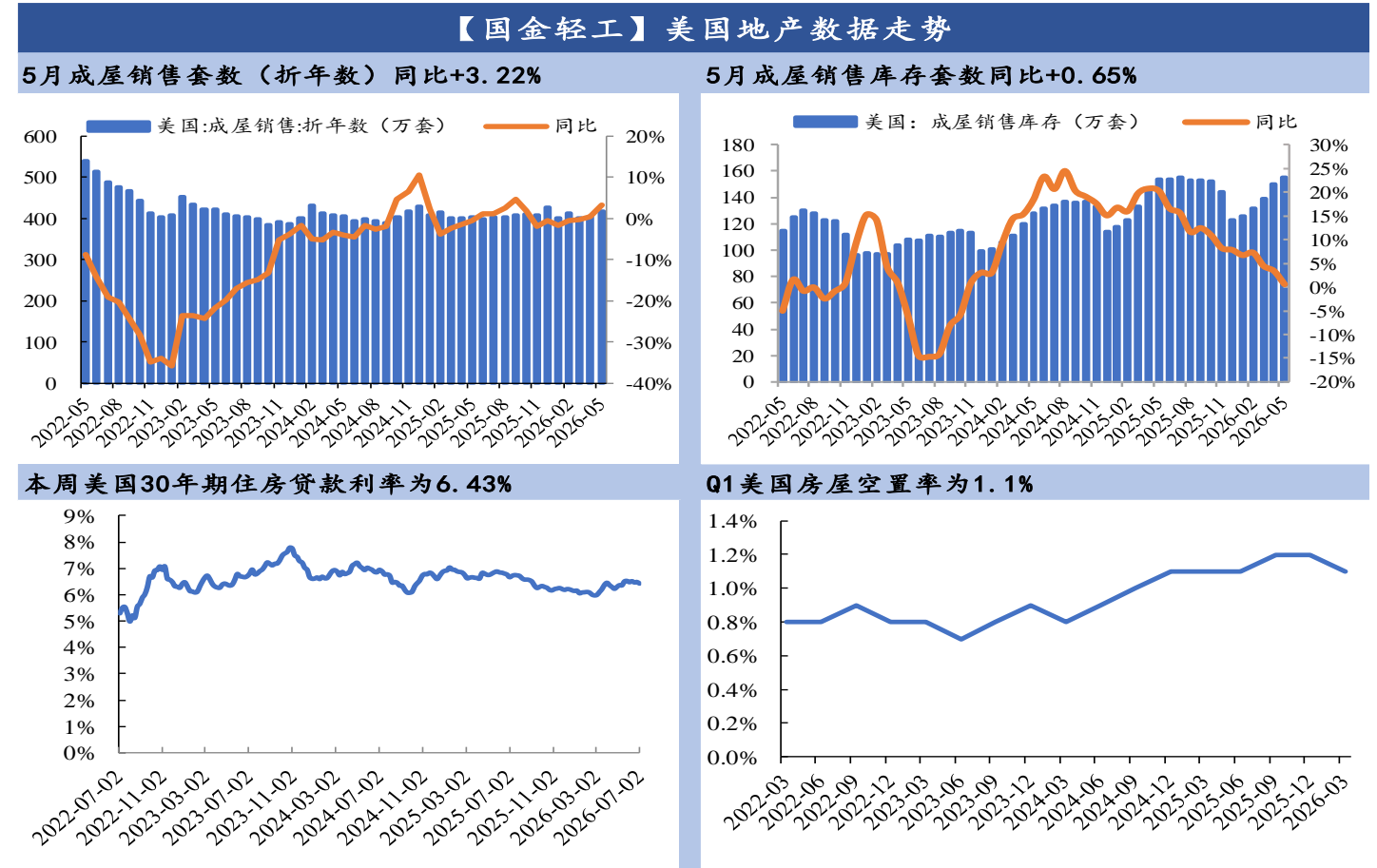


美国房屋销售：2026年5月成屋销售套数（折年数）同比+3.22%，成屋销售库存同比+0.65%。

美国贷款利率：美国30年期住房贷款利率本周为6.43%，环比-0.06pct。

美国房屋空置率：2026年Q1为1.1%，环比-0.1pct。

图表6：美国地产数据走势



来源：wind，国金证券研究所

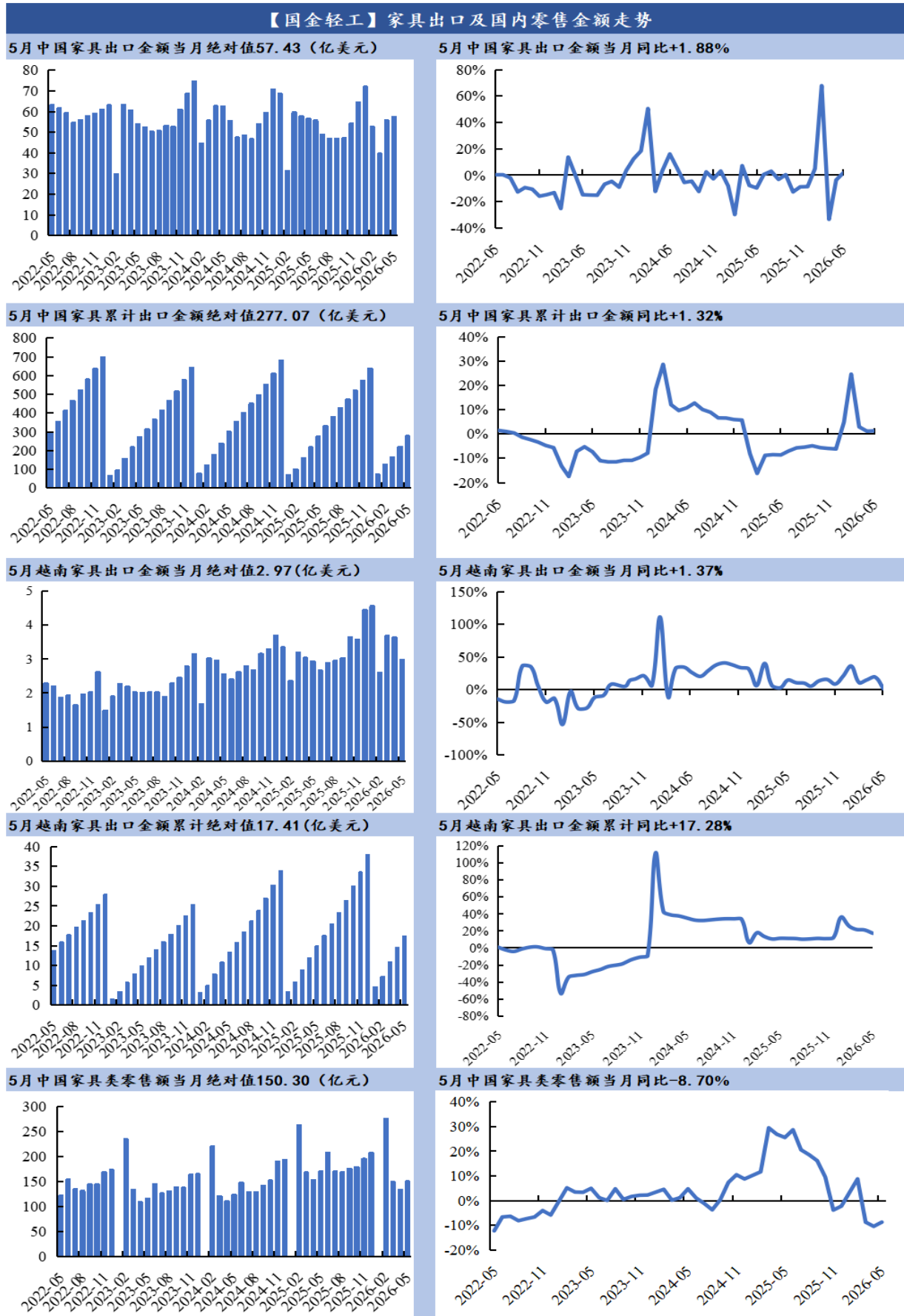
### 2.3.2 家具出口及国内零售额数据

中越家具出口：中国家具出口金额（美元计价）2026年5月当月57.43亿美元，同比+1.88%，1-5月累计出口277.07亿美元，同比增加1.32%。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1-5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5月中国家具类零售额为150.30亿元；26年1-5月中国家具类零售额累计696.10亿元，累计同比-3.00%。



图表7: 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8: 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 8300.00 元/吨, 环比下降 175.00 元/吨, 2026 年截止 6.26 均价为 9746.7 元/吨, 较 2025 年均价上升 22.02%。

本周国内 MDI 均价为 19220.00 元/吨, 环比下降 280.00 元/吨, 2026 年截止 6.26 均价为 20717.9 元/吨, 较 2025 年均价上升 14.55%。

本周国内 TDI 均价为 16191.50 元/吨, 环比上升 55.00 元/吨, 2026 年截止 6.26 均价为 16191.5 元/吨, 较 2025 年均价上升 20.79%。



图表9：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10：造纸产业链价格跟踪

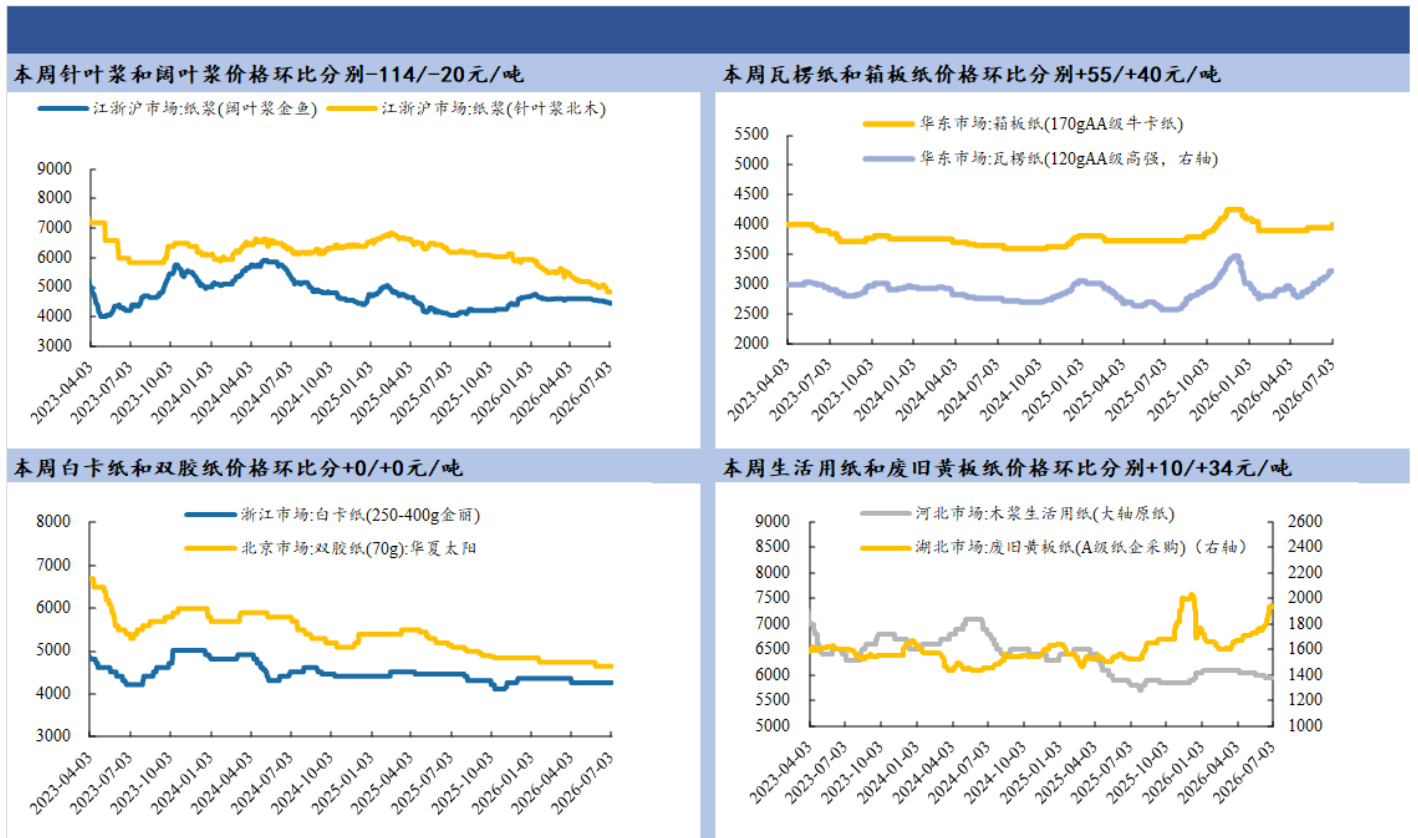
产品名称	【国金轻工】造纸产业链价格跟踪								月度				周度				
	25Q2	25Q3	环比25Q2	25Q4	环比25Q3	26Q1	环比25Q4	26Q2	环比26Q1	2026年6月	26年5月	26年4月	26年3月	26年2月	本周均价(元/吨)	环比上周	
<b>原材料</b>																	
木浆系	针叶浆	6234	5798	-436	5525	-273	5339	-186	4986	-353	4875	5035	5053	5232	5289	4685	-114
	阔叶浆	4248	4143	-105	4426	283	4623	197	4559	-63	4497	4584	4600	4591	4591	4444	-20
	化机浆	3860	3700	-160	3793	93	3800	7	3800	0	3800	3800	3800	3800	3800	3800	0
废纸系	固废黄板纸	1497	1604	107	1846	241	1573	-272	1716	143	1824	1720	1605	1563	1547	1912	34
<b>纸品</b>																	
木浆系	双胶纸	5029	4743	-286	4643	-100	4543	-100	4503	-40	4423	4543	4543	4543	4543	4413	0
	铜版纸	5675	5175	-500	4975	-200	4875	-100	4503	-372	4700	4800	4800	4875	4875	4700	0
	白卡纸	4210	3848	-362	4229	381	4236	7	4084	-152	4113	4070	4070	4236	4245	4123	10
废纸系	箱板纸	3431	3452	21	3836	384	3547	-289	3607	60	3697	3599	3525	3577	3490	3762	40
	瓦楞纸	2686	2772	86	3218	446	2909	-309	3022	113	3164	3006	2894	2986	2848	3266	55

来源：隆众资讯，国金证券研究所；注：周度核算时间为2026年6月29日至2026年7月3日

本周(6.29-7.3)针叶浆和阔叶浆价格环比分别-114/-20元/吨，瓦楞纸和箱板纸价格环比分别+55/+40元/吨，白卡纸和双胶纸价格环比分别+0/+0元/吨，生活用纸和废旧黄板纸价格环比分别+10/+34元/吨。



图表11: 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 6 月 29 日至 2026 年 7 月 3 日

6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+20.2%/+4.7%/+12.3%/+8.1%/+0.7%/+11.9%; 5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-2.3%/+6.7%/+8.8%/+1.4%/-6.8%。

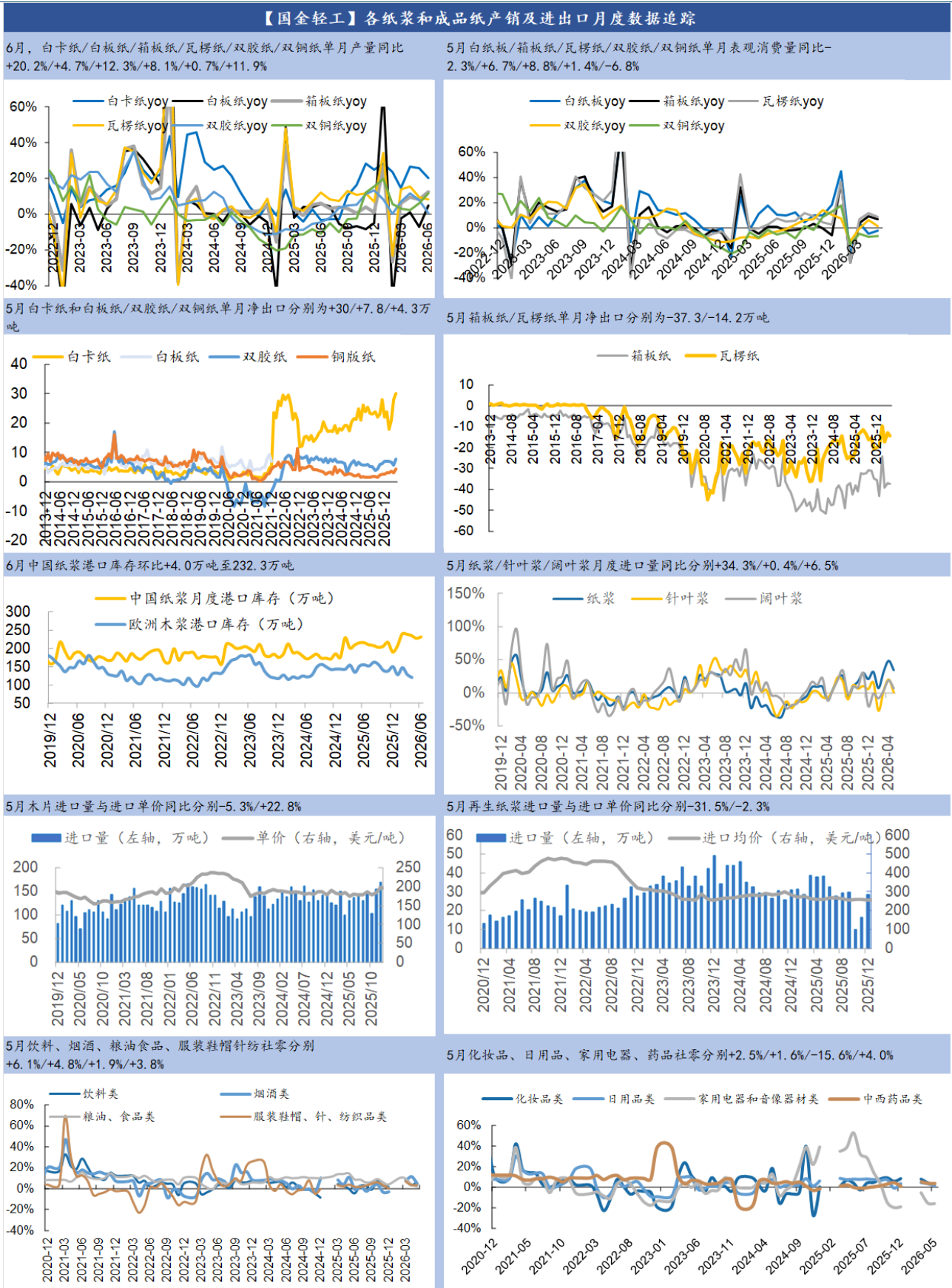
5月, 白卡纸和白板纸/双胶纸/双铜纸单月净出口分别为+30/+7.8/+4.3万吨, 箱板纸/瓦楞纸单月净出口分别为-37.3/-14.2万吨。

6月, 中国纸浆港口库存环比+4.0万吨至 232.3万吨。5月, 纸浆/针叶浆/阔叶浆月度进口量同比分别+34.3%/+0.4%/+6.5%; 5月, 木片进口量与进口单价同比分别-5.3%/+22.8%, 再生纸浆进口量与进口单价同比分别-31.5%/-2.3%。

5月饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+6.1%/+4.8%/+1.9%/+3.8%, 化妆品、日用品、家用电器、药品社零分别+2.5%/+1.6%/-15.6%/+4.0%。



图表12: 纸浆和成品纸产销及进出口月度数据追踪



### 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 4685 元/吨, 环比上期下降 2.4%; 阔叶



浆现货含税均价 4444 元/吨，环比上期下降 0.4%；本色浆现货含税均价 5007 元/吨，环比上期上涨 0.1%；化机浆现货含税均价 3800 元/吨，环比上期持平。具体来看，针叶浆期货盘面在前期持续下探后触底反弹，带动现货市场情绪修复，周内日度价格逐步小涨。但整体价格仍处相对低位水平，反弹幅度有限。阔叶浆市场则延续弱势，受淡季需求清淡叠加外盘成本下调影响，周均价环比继续小幅下跌。供需基本面未发生明显变化，港口库存本周继续去库，但整体库存量仍处于年内中位偏高水平。

## 2) 成品纸:

本期国内双胶纸市场观望情绪偏强，价格低位僵持。原料端，期内木浆价格涨跌不一，针叶浆价格缓慢回升，而阔叶浆价格继续小幅下探，综合成本变动不大，对价格仍缺乏调整动能。期内成本及出货持续承压，停产及转产纸机仍有增加，行业生产维持低位；市场需求端秋季出版招标订单仍维持少量交货节奏，社会面订单受教辅市场影响持续偏淡，整体需求端缺乏有效支撑；综合市场供需情况看，目前行业处于缓慢去库阶段，生产端存在涨价意愿，然而市场供需矛盾依然存在，下游采购积极性受终端需求制约，整体观望情绪偏强，成交偏清淡，贸易商延续随进随出，价格在博弈之下僵持维稳，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缺乏调整动能，价格弱势僵持。期内，纸企开工无明显变化，行业生产平稳，市场货源供应仍相对充裕。原料端，期内木浆价格涨跌不一，针叶浆价格缓慢回升，而阔叶浆价格继续小幅下探，综合成本变动不大，但行业盈利水平仍持续偏低，生产端成本仍承压，受此影响纸企存在提涨价格意愿。反观需求端，秋季出版招标订单暂未集中交付，社会面画册、宣传类需求无明显支撑，整体需求仍延续弱势。受需求制约，市场参与者多对后市缺乏信心，期内观望情绪浓郁，交投延续淡稳趋势，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延续小幅上行态势，涨幅较前期略有收窄。供应方面，本周初多地降雨暂歇，天气条件转好利于打包站正常作业，加之废纸价格已行至高位，部分打包站对高价存一定担忧情绪，出货积极性有所提升，市场流通货源有所增加；但本周后期，降雨天气再度反复，打包站回收量同步缩减，货源供应重新回归偏紧格局。需求方面，下游成品纸价格走势依旧坚挺，纸企成品纸库存水平偏低，挺价意愿较强，对废纸原料价格形成持续支撑；纸企到货情况较前期有所改善，采购心态趋于平稳，多数维持按需补库节奏，调价动作较为谨慎，市场观望情绪有所显现。整体来看，本周废纸供应呈现先松后紧的波动特征，需求端支撑仍在，废纸价格重心小幅上移，上行斜率有所放缓。隆众预计，在供应偏紧格局及成本支撑共同作用下，短期内废旧黄板纸价格或维持稳中偏强运行。

本期国内废旧书本纸市场价格呈现小幅探涨态势。供应方面，当前虽仍处毕业生集中处置旧书及废纸资源的季节性旺季，整体社会废纸产出量维持高位，但由于周内降雨天气反复，对打包站日常回收作业形成阶段性扰动；同时，受废旧黄板纸价格持续走强影响，部分打包站出于利润最大化考量，倾向于将回收的书本纸掺入黄板纸中进行销售，导致专营书本纸的打包站实际可收货源有限，市场有效流通供应呈现边际收紧。需求方面，当前虽处下游成品纸消费传统淡季，纸企订单表现一般，整体开工负荷提升有限，但由于书本纸到货量持续处于低位，纸企原料库存消耗加快，为保障正常生产运转，不得不适当上调采购报价以吸引到货，提价补库意愿有所增强。周内市场交投气氛略有回暖，局部地区采购报价小幅上移。隆众预计，在供应端有效货源边际收紧、纸企被动提价补库的共同作用下，短期内废旧书本纸价格或维持稳中偏强运行。

## 2) 成品纸:

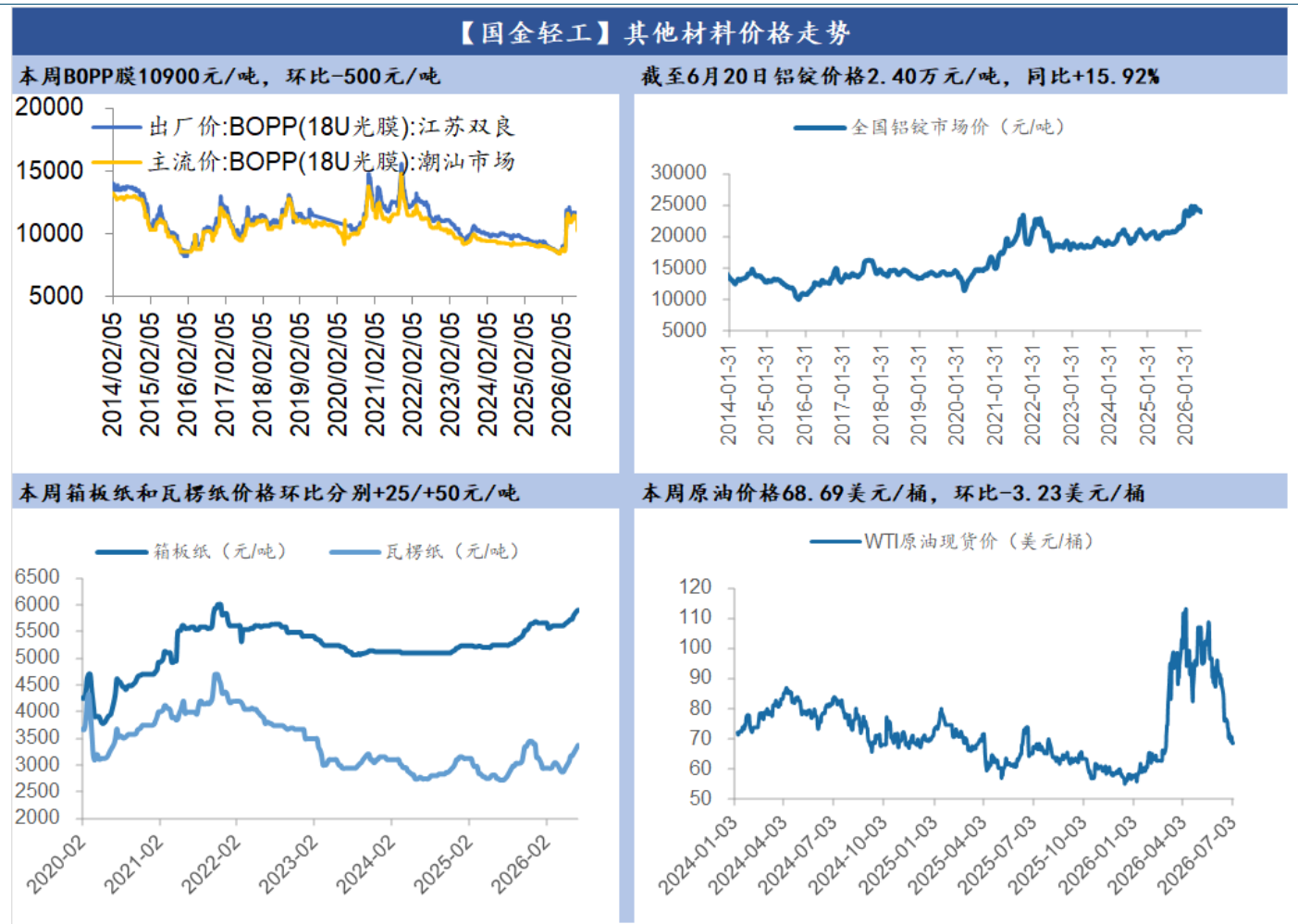
据隆众资讯监测数据显示，本期瓦楞纸含税均价为 3266.01 元/吨，环比增长 1.7%，同比增长 20.5%。具体来看，本周瓦楞纸市场延续上涨走势，规模纸企多个基地上调纸价 50-150 元/吨，中小纸企积极跟涨。规模纸企持续发布涨价函强化涨价预期，下游二级厂在“买涨”情绪驱动下适量补库，纸企出货节奏尚可。纸企成品纸库存普遍降至低位，且原料废旧黄板纸供应偏紧、价格高位运行，纸企生产成本承压，共同支撑纸价上调。然国内新装置投产及转产产能增加，进口量亦有波动，市场供需关系有所改变，加之当前仍处消费淡季，预计短期纸价仍延续小幅增长趋势，但增长幅度或有所收窄。

据隆众资讯监测数据显示，本期箱板纸含税均价为 3762 元/吨，环比增长 1.1%，同比增长 7.1%。具体来看，本期箱板纸市场延续上行走势，规模纸企部分纸种上调 50-100 元/吨，中小纸企普遍跟涨。尽管当前处于传统包装淡季，但受外贸订单增加及“买涨不买跌”心态影响，下游二级厂维持补库操作，纸企出货氛围尚可，成品纸库存普遍降至较低水平。同时，龙头纸企持续发布涨价函，进一步刺激了市场的看涨情绪。再者，原料废旧黄板纸市场供应偏紧、价格上涨，成本端强势托底。多重利好因素下，箱板纸价格重心明显上移。

## 2.4.3. 其他主要原材料价格变动一览



图表13: 其他主要原材料价格变动



来源: iFind, 国金证券研究所; 注: 数据截至日期为 2026. 6. 26

## 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

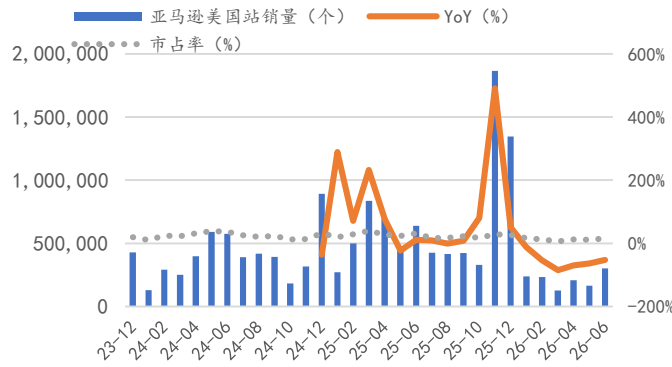
**Stanley:** 美国深度调整, 加拿大强势反弹, 欧洲双核全面开花。6月, 亚马逊美国/加拿大/德国/英国站销量分别为30.20万个/5.87万个/3.81万个/4.09万个, 同比增幅分别为-52.73%/+73.28%/+112.67%/+45.25%, 四地区亚马逊区域销量比为68.7%/13.36%/8.67%/9.31%, 市占率分别为14.71%/30.32%/21.50%/14.63%。美国站同比大幅下滑, 主因核心爆品生命周期进入成熟期、渠道库存仍处去化阶段, 叠加Owala等竞品持续分流份额。加拿大站同比增长显著, 扭转前期疲态, 受益于品牌势能跨境溢出与本土零售渠道拓展发力。欧洲板块成为最大亮点: 德国站与英国站均实现高速增长, 受益于低基数效应与欧洲消费者对耐用环保杯型偏好提升, 验证了公司非美市场战略的显著成效, 欧洲已跃升为Stanley最重要的增量引擎。

**Yeti** 北美双市场承压延续, 英国站异军突起。6月亚马逊美国/加拿大/英国站销量分别23.40万个/2.80万个/2.02万个, 同比增幅分别为-5.4%/-28.4%/+73.85%。三地区亚马逊区域销量比例为82.9%/9.9%/7.2%, 市占率分别为11.12%/14.45%/7.23%。美国与加拿大站双双同比下滑, 核心原因在于Yeti高客单价定位在当前消费降级、价格敏感度提升的宏观环境下承压明显, 且北美户外品类内部竞争加剧, 部分份额遭中低价位品牌蚕食。英国站同比大幅增长, 成功突围, 受益于初夏气温回升驱动露营及户外运动旺季开启, 叠加品牌在欧洲线上渠道铺设初见成效, 有望培育为北美之外的第二增长曲线。

**Owala** 在美销量逆势高增, 龙头地位持续强化。6月美国市场销量达69.7万个, 同比+141.32%, 市占率34.02%, 品牌凭借高颜值设计、精准性价比定位与社交媒体裂变传播, 成功卡位年轻消费群体心智, 在行业整体承压背景下实现逆周期高速扩张, 市占率较去年同期大幅跃升。

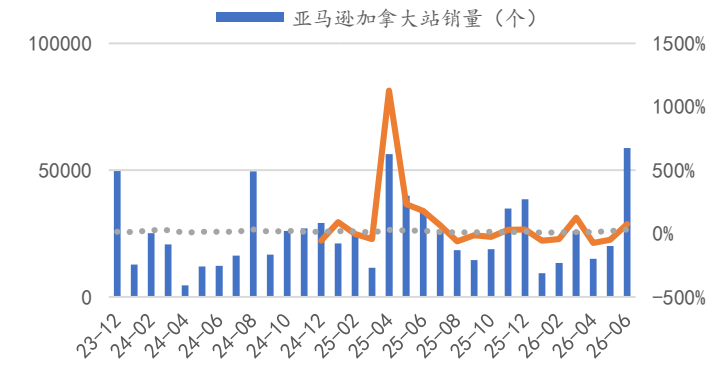


图表14: Stanley 亚马逊美国站 6月销量同比-52.73%



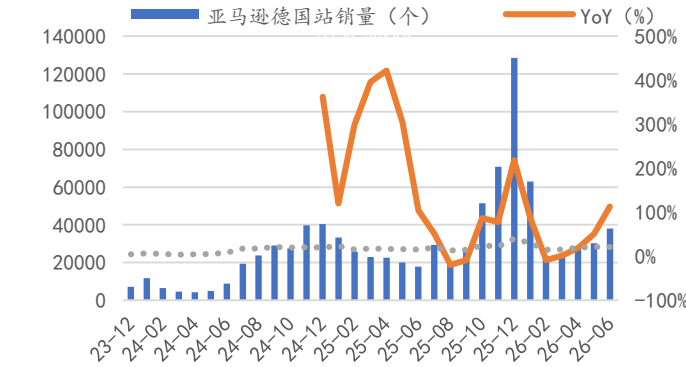
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表15: Stanley 亚马逊加拿大站 6月销量同比+73.28%



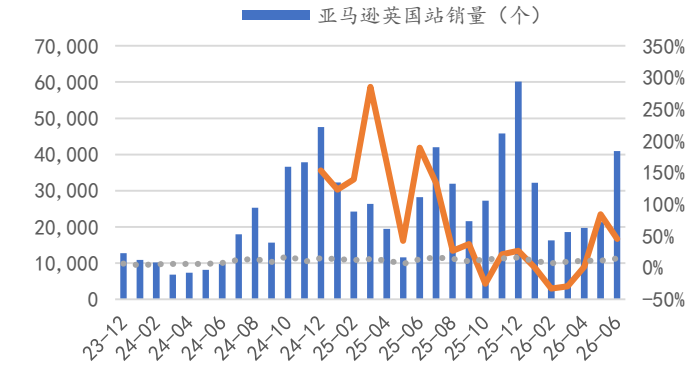
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表16: Stanley 亚马逊德国站 6月销量同比+112.67%



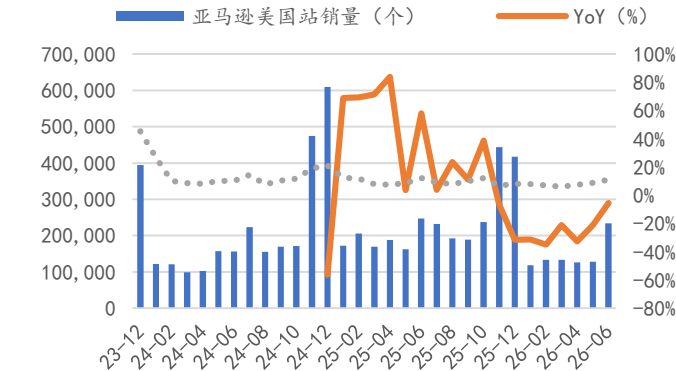
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表17: Stanley 亚马逊英国站 6月销量同比+45.25%



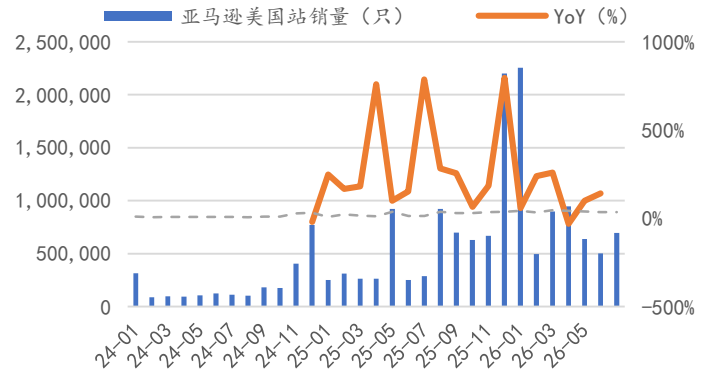
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表18: Yeti 亚马逊美国站 6月销量同比-5.4%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

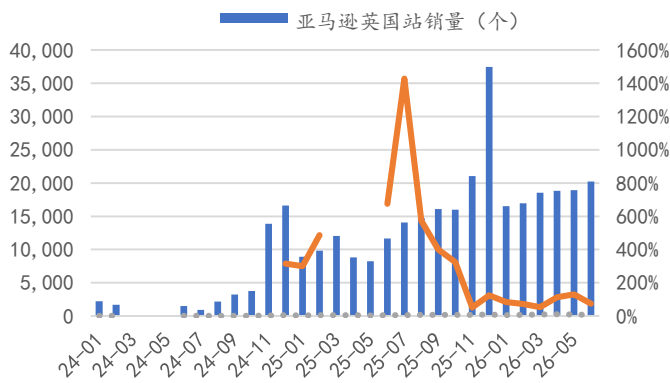
图表19: Yeti 亚马逊加拿大站 6月销量同比-28.4%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

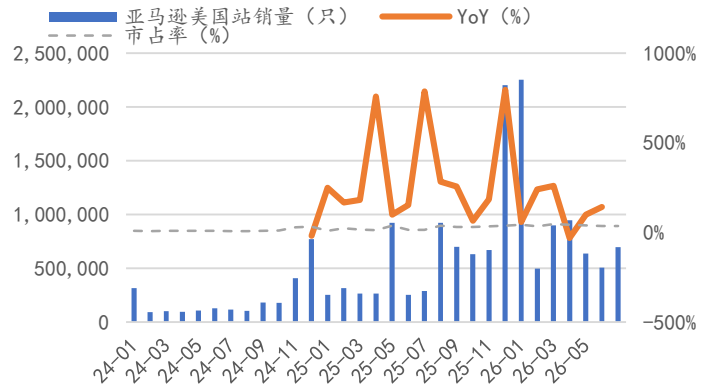


图表20: Yeti 亚马逊英国站 6月销量同比+73.85%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表21: Owala 亚马逊美国站 6月销量同比+141.32%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

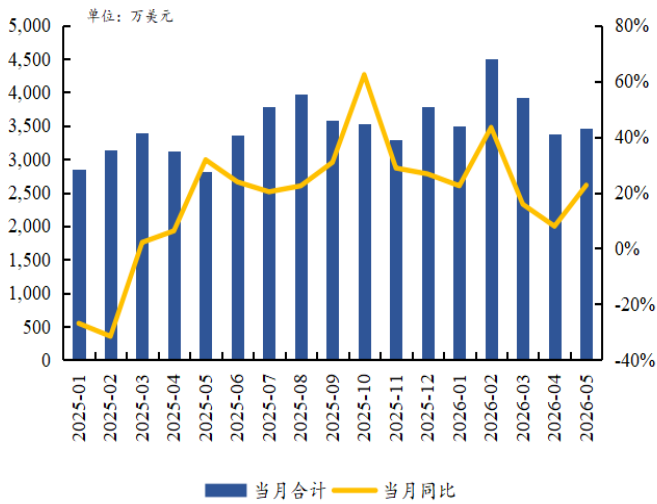
### 2.5.2 轻工跨境电商高频数据跟踪

5月, 恒林股份/傲基股份/乐歌股份亚马逊美国站 GMV 同比分别+22.6%/-8.5%/-15.5%。

致欧科技: 5月, 亚马逊美国/英国/德国/法国站 GMV 同比分别为+1.6%/+46.7%/+28.8%/+17.6%。

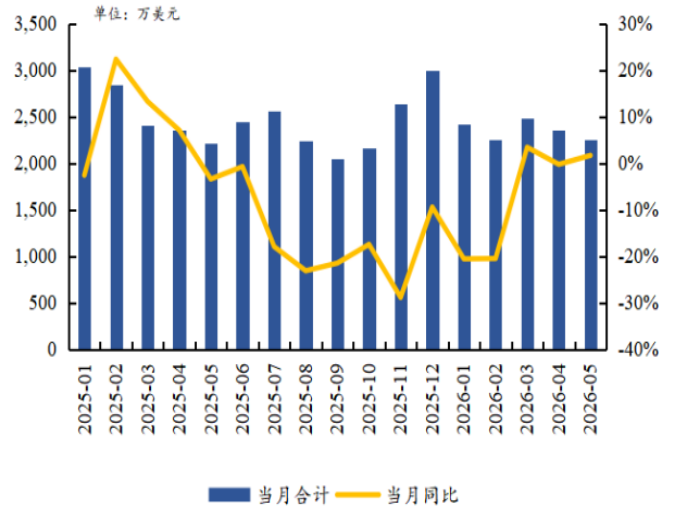


图表22: 恒林股份亚马逊美国站5月GMV同比+22.6%



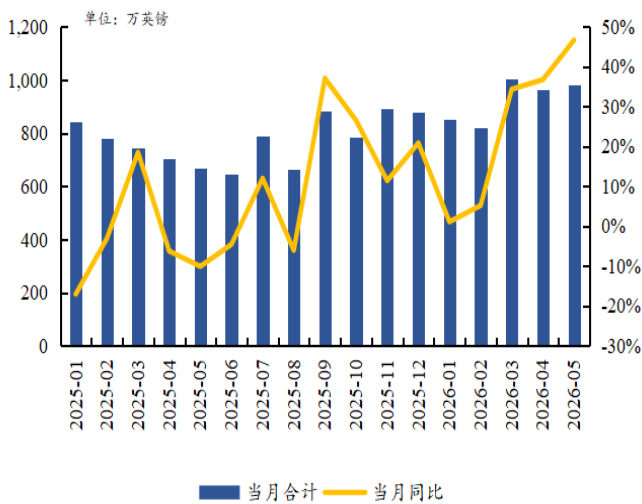
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表23: 致欧科技亚马逊美国站5月GMV同比+1.6%



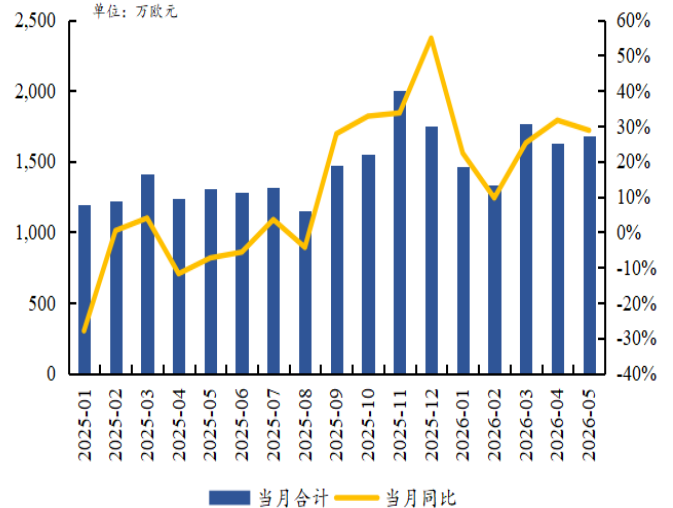
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表24: 致欧科技亚马逊英国站5月GMV同比+46.7%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

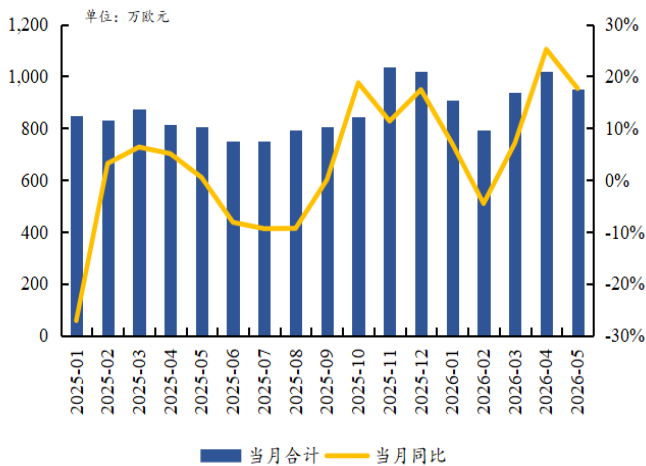
图表25: 致欧科技亚马逊德国站5月GMV同比+28.8%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

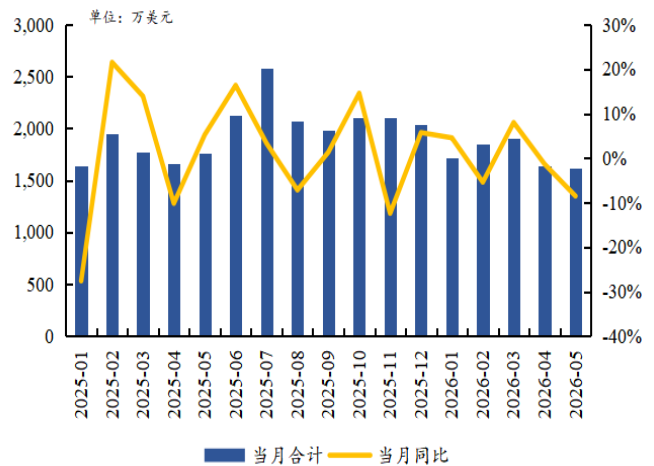


图表26: 致欧科技亚马逊法国站5月GMV同比+17.6%



来源: Sorftime、国金证券研究所

图表27: 傲基股份亚马逊美国站5月GMV同比-8.5%



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。

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**  
电话：021-80234211  
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn  
邮编：201204  
地址：上海浦东新区芳甸路1088号  
紫竹国际大厦5楼

**北京**  
电话：010-85950438  
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn  
邮编：100005  
地址：北京市东城区建国内大街26号  
新闻大厦8层南侧

**深圳**  
电话：0755-86695353  
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn  
邮编：518000  
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