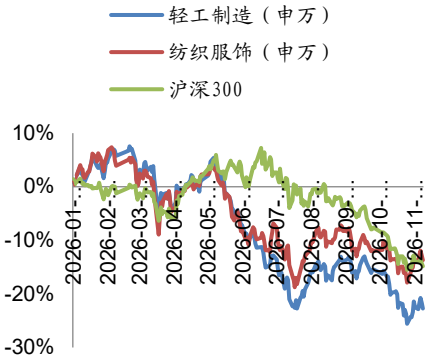
各地中烟布局加热卷烟，品牌技术各不相同

行业评级：增 持

报告日期：2026-11-15

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：徐偲

执业证书号：S0010523120001
邮箱：xucai@hazq.com

分析师：余倩莹

执业证书号：S0010524040004
邮箱：yuqianying@hazq.com

相关报告

《物理 AI 走向产线，轻工纺服场景加速落地_20261107》
《深度调整后，哪些标的具备长期配置价值_20261024》

主要观点：

● 周专题：各地中烟布局加热卷烟，品牌技术各不相同

国内加热卷烟尚未放开销售，中烟产品主要面向海外市场，各地区中烟公司在新型烟草领域呈现多线并进的格局。2026 年 9 月德国多特蒙德国际烟草展上，中烟香港首次以双展台形式组织参展，展出加热卷烟及尼古丁袋产品超过 180 款，覆盖云南、四川、江苏、湖北、河南、广东等多家中烟的自主品牌。各地方中烟有不同的自主核心技术优势，四川中烟具有“烟叶还原”发烟材料优势，云南中烟有再造烟叶芯材技术，湖北中烟以针式加热器件为特点，江苏中烟以基片改性与调香为优势。中烟系加热卷烟已进入韩国、日本、菲律宾、马尔代夫、西班牙、俄罗斯等市场。出口由中烟香港统一负责，2025 年其新型烟草制品出口量3.72亿支、收入0.64亿港元，同比分别下降51.20%和 52.50%。

四川中烟是国内首家推出加热不燃烧烟草制品的中烟企业，2017 年 12 月在韩国推出加热卷烟 KUANZHAI（宽窄）与加热烟具 KUNGFU（功夫）品牌系列，并配套开发烟弹“宽窄子弹头”。四川中烟于 2017 年成立新型烟草制品中心，由旗下四川三联新材料有限公司承担研发，产品采用行业首发的“2+2”双二元结构，通过在线注香、空管补香、凝胶相变降温等自主核心技术构筑专利壁垒并打通全生产线，2017 年 12 月随“宽窄·功夫”出口韩国。在发烟材料上，四川中烟提出“烟叶还原”思路，研制出高涂布率、高发烟量、透气度可调的发烟材料，该成果获中国烟草总公司 2022 年度科学技术发明奖三等奖。四川中烟的海外布局从韩国起步，2018 年 7 月，加热非燃烧电子烟“宽窄 HNB”出口日本，此后持续拓展海外市场，2021 年 7 月“KUANZHAI”烟弹在西班牙瓦伦西亚上市，由此进入欧洲市场。

云南中烟是国内第二个推出加热不燃烧烟草制品的烟草企业，2017 年推出加热不燃烧 MC，2018 年推出加热不燃烧烟具 Webacco，两款产品均面向海外市场。玉溪卷烟厂自 2015 年启动研发并开发出加热不燃烧新型卷烟，其芯材由中烟施伟策以两步造纸法研制，形成中心与四周加热两类产品并申请专利 7 项，至 2018 年具备规模化生产能力；在公司的产业化布局上，云南中烟 2016 年设立深圳研创平台作为新型烟草研发与产业化基地，此后云南又成立芯材及辅材产业技术研究院。按照国家局"先期投放国际市场试水"的指示要求，2016—2017 年试产试销期间玉溪卷烟厂曾有 14 件发往巴拿马、350 件发往韩国、并计划 650 件发往韩国的交付记录。2018 年 4 月，云南烟草国际有限公司与韩国 IF 烟草株式会社签署"MC"品牌经销协议，首批低温加热不燃烧试销产品进入韩国市场，同年推出的 Webacco，目标市场为柬埔寨、乌克兰、俄罗斯、日本和加拿大等国。云南中烟的优势集中在原料与芯材两端，云南作为全国优质烟叶核心产区提供原料品质与供应保障，同时芯材制造的自主研发能力使其在发烟材料环节不必依赖外部供应。

湖北中烟的主要品牌为 MOK 与 COO，采用“设备+烟弹”的捆绑模式。湖北中烟自 2010 年即启动新型烟草制品研发，成立新一代新型烟草制品工程中心筹备组，以低温卷烟为重点突破方向，历时七年成功研发 MOK，在针式加热、按压取烟、降温段等关键技术上均具有完全

自主知识产权，相关专利超 159 件。2018 年 10 月 MOK 进入韩国市场，同年 11 月正式上市销售，2019 年 8 月，在马尔代夫免税上市，11 月在菲律宾上市，成为当地第一个通过合法渠道上市的国际品牌，此后还在韩国、菲律宾、马来西亚设立官方旗舰店，并开辟便利店、免税与电商渠道。2026 年，MOK-Kyber 在德国多特蒙德国际烟草展全球首发，湖北中烟计划陆续在东欧、东南亚等市场投放新一代烟具。

江苏中烟的主要品牌是优加（UGare），加热器具使用 iRod 商标。江苏中烟自 2020 年起启动加热卷烟技术的研发，2020 年 6 月公开“一种加热卷烟基片的改性方法”的发明专利，提出用导热材料包覆改性以提升基片导热均匀性。2023 年 12 月，江苏中烟公开“一种增加加热卷烟辛香特征的方法及其应用”的发明专利，即通过对辛香成分的缓释处理提升加热卷烟香气的协调性、逐口一致性与存储稳定性。江苏中烟的加热卷烟主要面向境外市场，2026 年 6 月启动 2026—2028 年加热烟具采购项目，采购四款 iRod 商标加热烟具，明确用于境外市场服务，出口至俄罗斯、白俄罗斯、阿联酋、巴基斯坦、乌兹别克斯坦、摩尔多瓦、克罗地亚、日本、韩国、印度尼西亚、马来西亚等国家和地区。

● 一周行情回顾

2026 年 11 月 9 日至 11 月 13 日，上证综指下跌 0.41%，深证成指下跌 1.85%，创业板指下跌 1.59%。分行业来看，申万轻工制造下跌 0.30%，相较沪深 300 指数+0.64pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 9；申万纺织服饰上涨 0.24%，相较沪深 300 指数+1.18pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 7。轻工制造行业一周涨幅前十分别为亚振家居(+26.33%)、尚品宅配(+24.63%)、天安新材(+15.81%)、大胜达(+15.67%)、皮阿诺(+14.94%)、松发股份(+14.78%)、海顺新材(+13.74%)、双枪科技(+12.77%)、凯恩股份(+10.87%)、森鹰窗业(+10.59%)，跌幅前十分别为山东华鹏(-15.54%)、匠心家居(-9.75%)、欧派家居(-7.65%)、众鑫股份(-7.26%)、索菲亚(-6.94%)、天振股份(-6.54%)、晨光股份(-6.02%)、爱丽家居(-5.89%)、山鹰国际(-5.66%)、喜临门(-5.57%)。纺织服饰行业一周涨幅前十分别为飞亚达(+34.11%)、探路者(+18.46%)、哈森股份(+12.63%)、联发股份(+10.91%)、红豆股份(+8.14%)、嘉麟杰(+7.47%)、报喜鸟(+6.78%)、云中马(+6.78%)、龙头股份(+6.68%)、华孚时尚(+6.16%)，跌幅前十分别为华利集团(-8.86%)、朗姿股份(-7.31%)、孚日股份(-6.44%)、奥康国际(-6.03%)、如意集团(-5.79%)、老凤祥(-4.93%)、美尔雅(-4.62%)、萃华珠宝(-4.55%)、康隆达(-4.13%)、潮宏基(-4.09%)。

● 重点数据追踪

家居数据跟踪：1）地产数据：2026 年 11 月 1 日至 11 月 8 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 124.32 万平方米，环比-28.1%；100 大中城市住宅成交土地面积 430.53 万平方米，环比-61.55%。截至 2026 年 9 月，住宅新开工面积 2.48 亿平方米，累计同比-25.4%；住宅竣工面积 1.63 亿平方米，累计同比-26.6%；商品房销售面积 5.65 亿平方米，累计同比-13.2%。**2）原材料数据：**2026 年 11 月 13 日，软体家居上游 TDI 现货价为 16950 元/吨，周环比-0.88%；MDI 现货价为 18050 元/吨，周环比-1.37%。**3）销售数据：**2026 年 9 月，家具销售额为 160.5 亿元，同比-3%；当月家具及其零件出口金额为 570788.5 万美元，同比+22.1%；建材家居卖场销售额为 1247.63 亿元，同比-4.64%。

包装造纸数据跟踪：1）纸浆&纸产品价格：截至 2026 年 11 月 13

日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 4908.96/4612.37/3578.33 元/吨，周环比+0.35%/+0.45%/0%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1680/1843/2325 元/吨，周环比-5.25%/+0.71%/0%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 3758/3475/3652/2935.63 元/吨，周环比-0.92%/0%/-0.51%/-0.78%；双铜纸/双胶纸价格分别为 4160/4287.5 元/吨，周环比 0%/0%；生活用纸价格为 5650 元/吨，周环比 0%。**2）吨盈数据：**截至 2026 年 11 月 13 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-955/-903.33/267.79/-658.35 元/吨。**3）纸类库存：**截至 2026 年 10 月 31 日，青岛港月度库存为 1450 千吨，月环比-1.09%；白卡纸/双胶纸/铜版纸月度企业库存天数分别为 19.11/20.93/25.33 天，月环比+7.24%/+4.91%/+3.3%；白板纸/瓦楞纸/箱板纸月度企业库存分别为 828/999.2/1445 千吨，月环比+1.6%/+21.85%/+76.22%；生活用纸月度企业库存为 557.7 千吨，月环比+7.29%。

纺织服饰数据跟踪：1）原材料：截至 2026 年 11 月 13 日，中国棉花价格指数:3128B 为 17007 元/吨，周环比+0.7%。截至 2026 年 11 月 12 日，Cotlook A 指数为 90.8 美分/磅，周环比+1%。截至 2026 年 11 月 6 日，中国粘胶短纤市场价为 14750 元/吨，周环比 0%；中国涤纶短纤市场价为 8580 元/吨，周环比-5.51%。截至 2026 年 11 月 12 日，内外棉差价为 1844 元/吨，周环比+4.83%；截至 2026 年 11 月 10 日，中国长绒棉价格指数:137 为 27190 元/吨，周环比 0%；中国长绒棉价格指数:237 为 26360 元/吨，周环比 0%。**2）销售数据：**2026 年 9 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1213.4 亿元，同比+1.2%；当月服装及衣着附件出口金额为 1541692 万美元，同比+23.9%。

● 投资建议

1）家居：中共中央政治局提出要促进房地产市场止跌回稳，各地以旧换新政策落地，有望刺激家居消费增长。家居板块当前估值折价较多，头部公司估值处于历史底部，建议关注经营稳健的板块头部公司和成长性较高的智能家居赛道。**2）造纸：**反内卷催化，叠加头部企业停机减产下，行业格局或有所改善，行业底部，建议关注横向产品多元化、纵向林浆纸一体化的太阳纸业。**3）包装：**奥瑞金收购中粮包装，市占率将从 20%提升至 37%，成为二片罐行业头部企业，议价能力有望提升，从而带动行业整体盈利提升。建议关注包装头部企业。**4）出口：**关税扰动持续，关注后续全球博弈，建议关注交易关税情绪下错杀的出海标的。

● 风险提示

宏观经济增长不及预期风险；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

正文目录

1 周专题：各地中烟布局加热卷烟，品牌技术各不相同 6

2 一周行情回顾 8

3 重点数据追踪 10

3.1 家居 10
3.2 包装造纸 12
3.3 纺织服饰 14

4 行业重要新闻 16

5 公司重要公告 17

6 风险提示 18

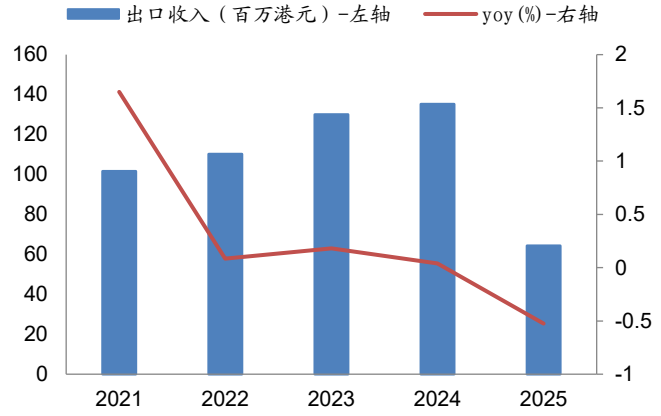
图表目录

图表 1 中烟香港新型烟草制品出口收入（2021—2025 年）..... 6
图表 2 中烟香港新型烟草制品出口数量（2021—2025 年）..... 6
图表 3 四川中烟加热卷烟亮相 INTERTABAC 国际烟草展中烟香港站台..... 7
图表 4 四川中烟—KUANZHAI 和 KUNGFU..... 7
图表 5 云南中烟—WEBACCO 和 MC..... 8
图表 6 湖北中烟—MOK 和 COO..... 8
图表 7 国内主要中烟公司加热卷烟布局对比..... 8
图表 8 申万轻工制造、纺织服饰和沪深 300 指数变化..... 9
图表 9 年初至今申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与沪深 300 对比..... 9
图表 10 申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（%）..... 9
图表 11 A 股轻工制造行业周涨跌幅 TOP5..... 9
图表 12 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 TOP5..... 10
图表 13 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）..... 10
图表 14 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）..... 11
图表 15 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）..... 11
图表 16 房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）..... 11
图表 17 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）..... 11
图表 18 TDI、MDI 现货价（元/吨）..... 11
图表 19 当月家具社会零售额及同比变化（亿元，%）..... 12
图表 20 当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%）..... 12
图表 21 当月建材家居卖场销售额及同比变化（亿元，%）..... 12
图表 22 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化（亿元，%）..... 12
图表 23 木浆价格变化..... 13
图表 24 废纸价格变化..... 13
图表 25 浆纸系价格..... 13
图表 26 废纸系价格..... 13
图表 27 主要纸种税后毛利（元/吨）..... 13
图表 28 青岛港木浆库存..... 14
图表 29 包装用纸企业库存..... 14
图表 30 生活用纸企业库存..... 14
图表 31 文化用纸企业库存..... 14
图表 32 中国棉花价格指数：3128B（元/吨）..... 15
图表 33 COTLOOK A 指数（美分/磅）..... 15
图表 34 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）..... 15
图表 35 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）..... 15
图表 36 中国长绒棉价格走势（元/吨）..... 15
图表 37 内外棉价走势（元/吨）..... 15
图表 38 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化（亿元，%）..... 16
图表 39 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化（万美元，%）..... 16

1 周专题：各地中烟布局加热卷烟，品牌技术各不相同

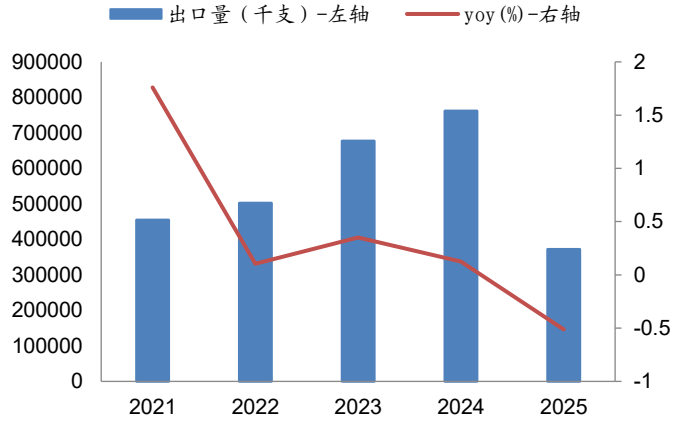
国内加热卷烟尚未放开销售，中烟产品主要面向海外市场，各地区中烟公司在新型烟草领域呈现多线并进的格局。2026 年 9 月德国多特蒙德国际烟草展上，中烟香港首次以双展台形式组织参展，展出加热卷烟及尼古丁袋产品超过 180 款，覆盖云南、四川、江苏、湖北、河南、广东等多家中烟的自主品牌。各地方中烟有不同的自主核心技术优势，四川中烟具有“烟叶还原”发烟材料优势，云南中烟有再造烟叶芯材技术，湖北中烟以针式加热器件为特点，江苏中烟以基片改性与调香为优势。中烟系加热卷烟已进入韩国、日本、菲律宾、马尔代夫、西班牙、俄罗斯等市场。出口由中烟香港统一承担，2025 年其新型烟草制品出口量 3.72 亿支、收入 0.64 亿港元，同比分别下降 51.20%和 52.50%。

图表 1 中烟香港新型烟草制品出口收入（2021—2025 年）



资料来源：中烟香港 2021—2025 年年度报告，华安证券研究所

图表 2 中烟香港新型烟草制品出口数量（2021—2025 年）



资料来源：中烟香港 2021—2025 年年度报告，华安证券研究所

四川中烟是国内首家推出加热不燃烧烟草制品的中烟企业，2017 年 12 月在韩国推出加热卷烟 KUANZHAI（宽窄）与加热烟具 KUNGFU（功夫）品牌系列，并配套开发烟弹“宽窄子弹头”。四川中烟于 2017 年成立新型烟草制品中心，由旗下四川三联新材料有限公司承担研发，产品采用行业首发的“2+2”双二元结构，通过在线注香、空管补香、凝胶相变降温等自主核心技术构筑专利壁垒并打通全生产线，2017 年 12 月随“宽窄·功夫”出口韩国。在发烟材料上，四川中烟提出“烟叶还原”思路，研制出高涂布率、高发烟量、透气度可调的发烟材料，该成果获中国烟草总公司 2022 年度科学技术发明奖三等奖。四川中烟的海外布局从韩国起步，2018 年 7 月，加热非燃烧电子烟“宽窄 HNB”出口日本，此后持续拓展海外市场，2021 年 7 月“KUANZHAI”烟弹在西班牙瓦伦西亚上市，由此进入欧洲市场。

图表 3 四川中烟加热卷烟亮相 InterTabac 国际烟草展中烟香港站台



资料来源：烟草在线，华安证券研究所

图表 4 四川中烟—KUANZHAI 和 KUNGFU



资料来源：烟草在线，华安证券研究所

云南中烟是国内第二个推出加热不燃烧烟草制品的烟草企业，2017 年推出加热不燃烧 MC，2018 年推出加热不燃烧烟具 Webacco，两款产品均面向海外市场。玉溪卷烟厂自 2015 年启动研发并开发出加热不燃烧新型卷烟，其芯材由中烟施伟策以两步造纸法研制，形成中心与四周加热两类产品并申请专利 7 项，至 2018 年具备规模化生产能力；在公司的产业化布局上，云南中烟 2016 年设立深圳研创平台作为新型烟草研发与产业化基地，此后云南又成立芯材及辅材产业技术研究院。按照国家局"先期投放国际市场试水"的指示要求，2016—2017 年试产试销期间玉溪卷烟厂曾有 14 件发往巴拿马、350 件发往韩国、并计划 650 件发往韩国的交付记录。2018 年 4 月，云南烟草国际有限公司与韩国 IF 烟草株式会社签署"MC"品牌经销协议，首批低温加热不燃烧试销产品进入韩国市场，同年推出的 Webacco，目标市场为柬埔寨、乌克兰、俄罗斯、日本和加拿大等国。云南中烟的优势集中在原料与芯材两端，云南作为全国优质烟叶核心产区提供原料品质与供应保障，同时芯材制造的自主研发能力使其在发烟材料环节不必依赖外部供应。

湖北中烟的主要品牌为 MOK 与 COO，采用“设备+烟弹”的捆绑模式。湖北中烟自 2010 年即启动新型烟草制品研发，成立新一代新型烟草制品工程中心筹备组，以低温卷烟为重点突破方向，历时七年成功研发 MOK，在针式加热、按压取烟、降温段等关键技术上均具有完全自主知识产权，相关专利超 159 件。2018 年 10 月 MOK 进入韩国市场，同年 11 月正式上市销售，2019 年 8 月，在马尔代夫免税上市，11 月在菲律宾上市，成为当地第一个通过合法渠道上市的国际品牌，此后还在韩国、菲律宾、马来西亚设立官方旗舰店，并开辟便利店、免税与电商渠道。为配合新一代电磁加热产品，2026 年，MOK-Kyber 在德国多特蒙德国际烟草展全球首发，湖北中烟计划陆续在东欧、东南亚等市场投放新一代烟具。

图表 5 云南中烟—Webacco 和 MC



资料来源：烟草在线，华安证券研究所

图表 6 湖北中烟—MOK 和 COO



资料来源：烟草在线，华安证券研究所

江苏中烟的主要品牌是优加（UGare），加热器具使用 iRod 商标。江苏中烟自 2020 年起启动加热卷烟技术的研发，2020 年 6 月公开“一种加热卷烟基片的改性方法”的发明专利，提出用导热材料包覆改性以提升基片导热均匀性。2023 年 12 月，江苏中烟公开“一种增加加热卷烟辛香特征的方法及其应用”的发明专利，即通过对辛香成分的缓释处理提升加热卷烟香气的协调性、逐口一致性与存储稳定性。江苏中烟的加热卷烟主要面向境外市场，2026 年 6 月启动 2026—2028 年加热烟具采购项目，采购四款 iRod 商标加热烟具，明确用于境外市场服务，出口至俄罗斯、白俄罗斯、阿联酋、巴基斯坦、乌兹别克斯坦、摩尔多瓦、克罗地亚、日本、韩国、印度尼西亚、马来西亚等国家和地区。

图表 7 国内主要中烟公司加热卷烟布局对比

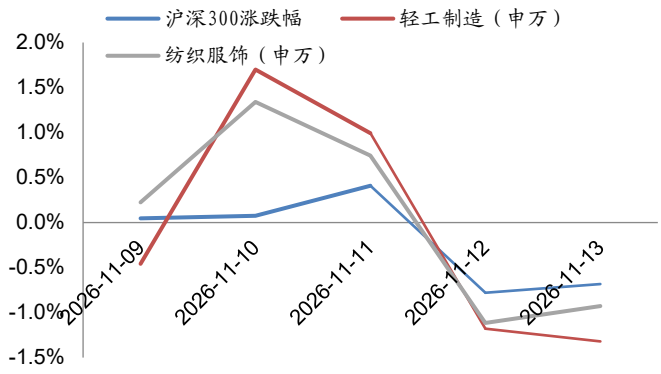
中烟公司	主要品牌	技术优势	主要市场
四川中烟	KUANZHAI、KUNGFU	"烟叶还原"发烟材料、"2+2"双二元结构	韩国、日本、西班牙
云南中烟	MC、Webacco	再造烟叶芯材（两步造纸法）	韩国、柬、乌、俄、日、加
湖北中烟	MOK、COO	针式加热、电磁加热（Kyber）	韩国、马尔代夫、菲律宾、东欧、东南亚
江苏中烟	UGare、iRod	基片改性、辛香缓释	俄、白俄、阿联酋等 11 国

资料来源：烟草在线、东方烟草报、中烟电子采购平台、云南中烟官网、湖北中烟官网，华安证券研究所

2 一周行情回顾

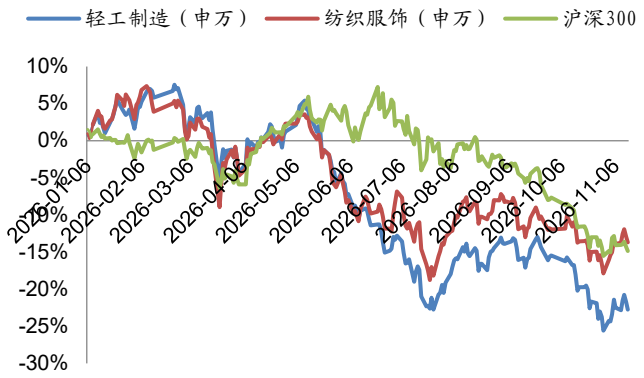
2026 年 11 月 9 日至 11 月 13 日，上证综指下跌 0.41%，深证成指下跌 1.85%，创业板指下跌 1.59%。分行业来看，申万轻工制造下跌 0.30%，相较沪深 300 指数+0.64pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 9；申万纺织服饰上涨 0.24%，相较沪深 300 指数+1.18pct，在 31 个申万一级行业指数中排名 7。

图表 8 申万轻工制造、纺织服饰和沪深 300 指数变化



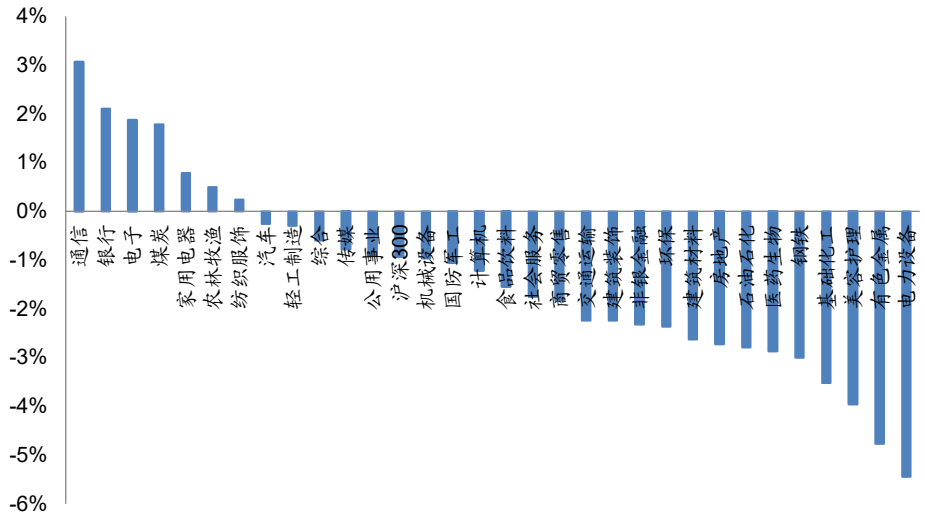
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 年初至今申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与沪深 300 对比



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 申万轻工制造和纺织服饰指数涨跌幅与其他行业涨跌幅对比（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

轻工制造行业一周涨幅前十分别为亚振家居(+26.33%)、尚品宅配(+24.63%)、天安新材(+15.81%)、大胜达(+15.67%)、皮阿诺(+14.94%)、松发股份(+14.78%)、海顺新材(+13.74%)、双枪科技(+12.77%)、凯恩股份(+10.87%)、森鹰窗业(+10.59%)，跌幅前十分别为山东华鹏(-15.54%)、匠心家居(-9.75%)、欧派家居(-7.65%)、众鑫股份(-7.26%)、索菲亚(-6.94%)、天振股份(-6.54%)、晨光股份(-6.02%)、爱丽家居(-5.89%)、山鹰国际(-5.66%)、喜临门(-5.57%)。

图表 11 A 股轻工制造行业周涨跌幅 Top5

排序	代码	名称	涨幅 top5（%）	排序	代码	名称	跌幅 top5（%）
1	603389.SH	亚振家居	26.33	1	603021.SH	山东华鹏	-15.54
2	300616.SZ	尚品宅配	24.63	2	301061.SZ	匠心家居	-9.75
3	603725.SH	天安新材	15.81	3	603833.SH	欧派家居	-7.65
4	603687.SH	大胜达	15.67	4	603091.SH	众鑫股份	-7.26
5	002853.SZ	皮阿诺	14.94	5	002572.SZ	索菲亚	-6.94

资料来源：wind，华安证券研究所

纺织服饰行业一周涨幅前十分别为飞亚达(+34.11%)、探路者(+18.46%)、哈森股份(+12.63%)、联发股份(+10.91%)、红豆股份(+8.14%)、嘉麟杰(+7.47%)、报喜鸟(+6.78%)、云中马(+6.78%)、龙头股份(+6.68%)、华孚时尚(+6.16%)，跌幅前十分别为华利集团(-8.86%)、朗姿股份(-7.31%)、孚日股份(-6.44%)、奥康国际(-6.03%)、如意集团(-5.79%)、老凤祥(-4.93%)、美尔雅(-4.62%)、萃华珠宝(-4.55%)、康隆达(-4.13%)、潮宏基(-4.09%)。

图表 12 A 股纺织服饰行业周涨跌幅 Top5

排序	代码	名称	涨幅（%） top5	排序	代码	名称	跌幅（%） top5
1	000026.SZ	飞亚达	34.11	1	300979.SZ	华利集团	-8.86
2	300005.SZ	探路者	18.46	2	002612.SZ	朗姿股份	-7.31
3	603958.SH	哈森股份	12.63	3	002083.SZ	孚日股份	-6.44
4	002394.SZ	联发股份	10.91	4	603001.SH	奥康国际	-6.03
5	600400.SH	红豆股份	8.14	5	002193.SZ	如意集团	-5.79

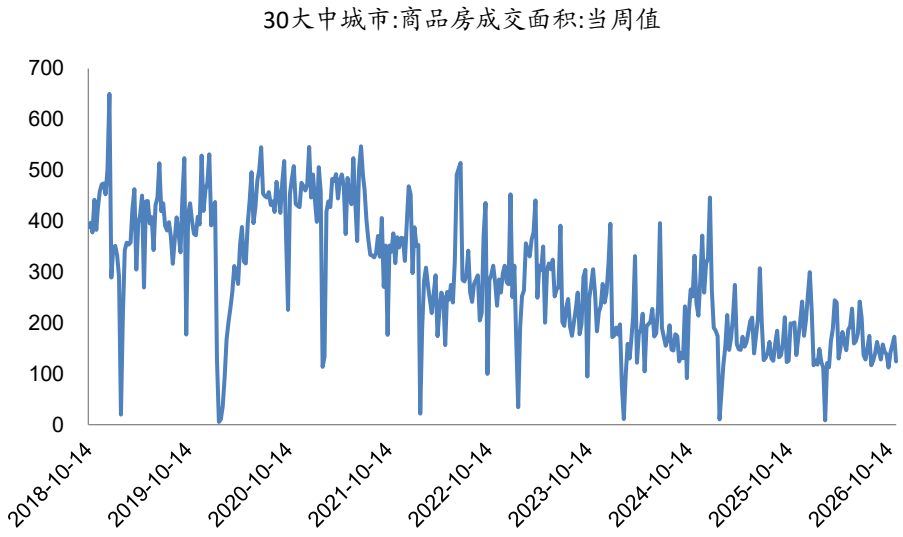
资料来源：wind，华安证券研究所

3 重点数据追踪

3.1 家居

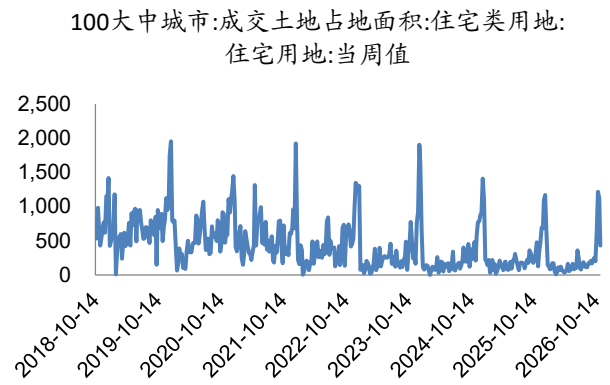
地产数据：2026 年 11 月 1 日至 11 月 8 日，全国 30 大中城市商品房成交面积 124.32 万平方米，环比-28.1%；100 大中城市住宅成交土地面积 430.53 万平方米，环比-61.55%。截至 2026 年 9 月，住宅新开工面积 2.48 亿平方米，累计同比-25.4%；住宅竣工面积 1.63 亿平方米，累计同比-26.6%；商品房销售面积 5.65 亿平方米，累计同比-13.2%。

图表 13 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）



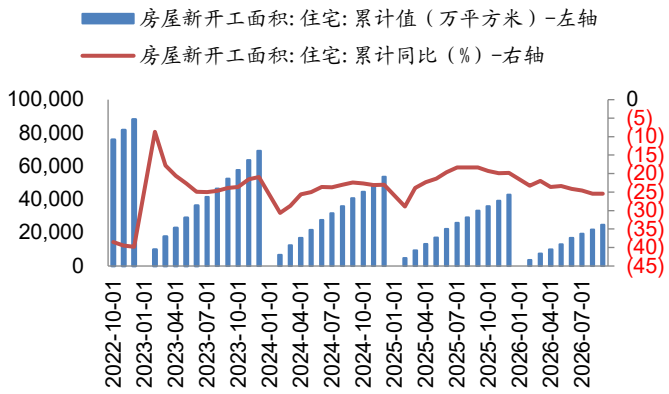
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 100 大中城市住宅用地成交面积（万平方米）



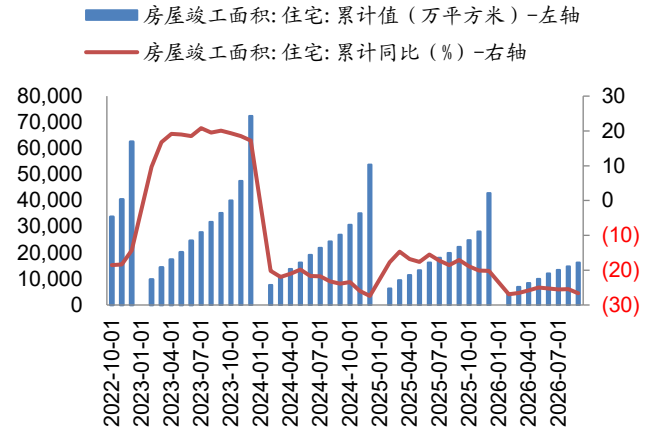
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 房屋住宅新开工面积累计值及同比（万平方米，%）



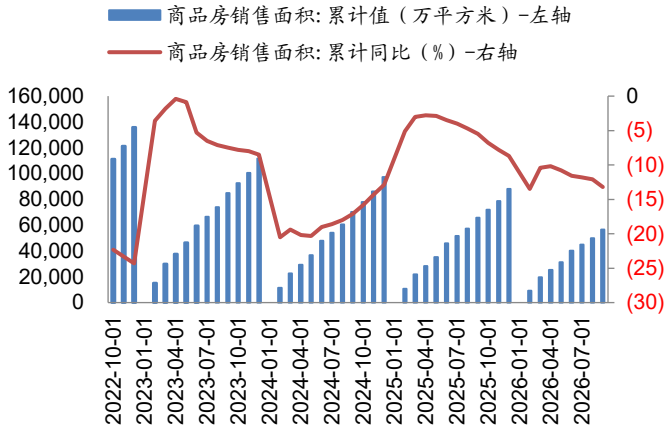
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 房屋住宅竣工面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：wind，华安证券研究所

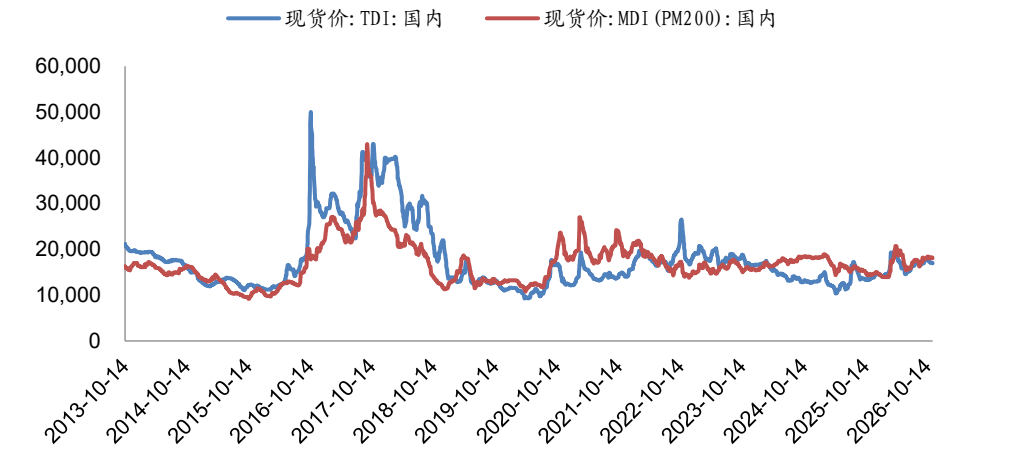
图表 17 房屋住宅销售面积累计值及同比（万平方米，%）



资料来源：wind，华安证券研究所

原材料数据：截至 2026 年 11 月 13 日，软体家居上游 TDI 现货价为 16950 元/吨，周环比-0.88%；MDI 现货价为 18050 元/吨，周环比-1.37%。

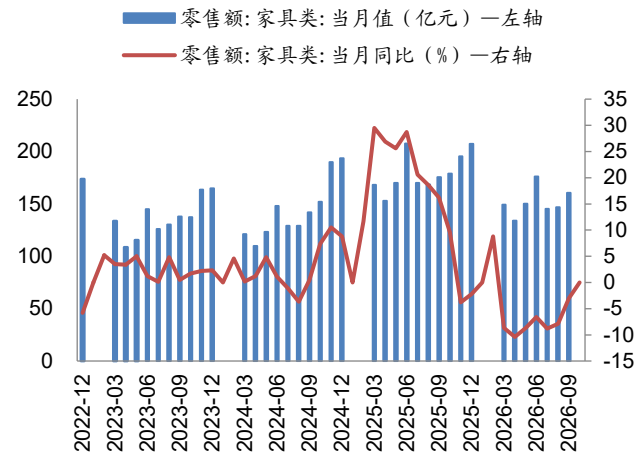
图表 18 TDI、MDI 现货价（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

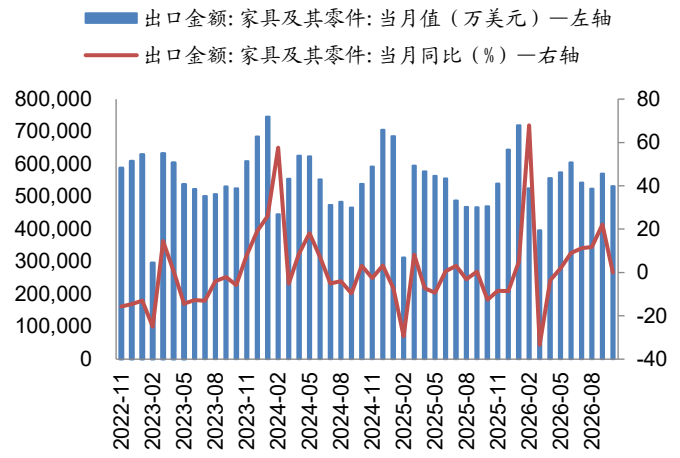
销售数据：2026 年 9 月，家具销售额为 160.5 亿元，同比-3%；当月家具及其零件出口金额为 570788.5 万美元，同比+22.1%；建材家居卖场销售额为 1247.63 亿元，同比-4.64%。

图表 19 当月家具社会零售额及同比变化（亿元，%）



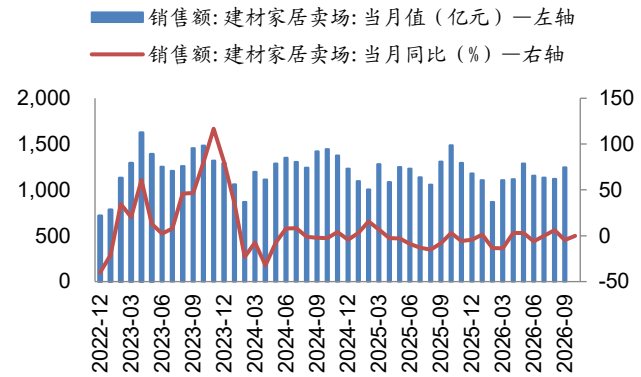
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 当月家具及其零件出口金额及同比变化（万美元，%）



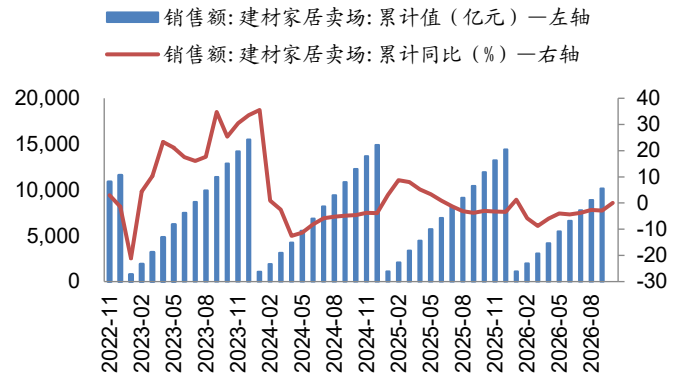
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 当月建材家居卖场销售额及同比变化（亿元，%）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 建材家居卖场累计销售额及累计同比变化（亿元，%）

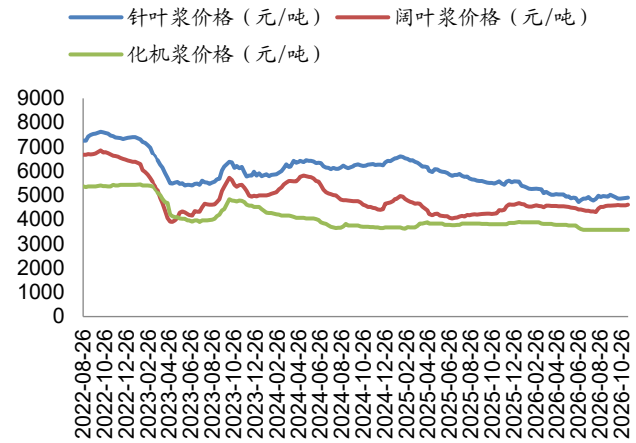


资料来源：wind，华安证券研究所

3.2 包装造纸

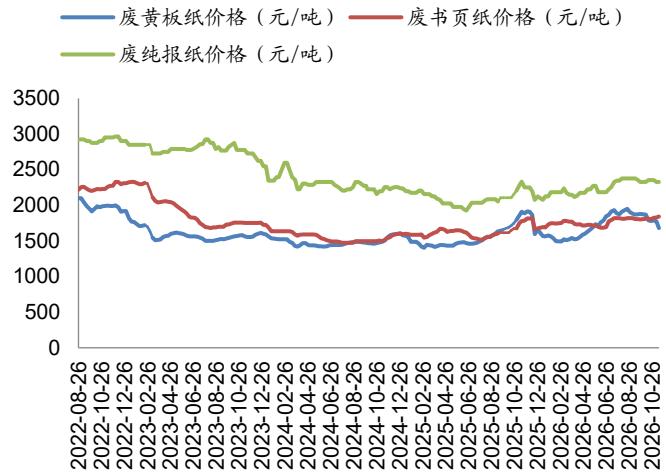
纸浆&纸产品价格：截至 2026 年 11 月 13 日，针叶浆/阔叶浆/化机浆价格分别为 4908.96/4612.37/3578.33 元/吨，周环比+0.35%/+0.45%/0%；废黄板纸/废书页纸/废纯报纸价格分别为 1680/1843/2325 元/吨，周环比-5.25%/+0.71%/0%；白卡纸/白板纸/箱板纸/瓦楞纸价格分别为 3758/3475/3652/2935.63 元/吨，周环比-0.92%/0%/-0.51%/-0.78%；双铜纸/双胶纸价格分别为 4160/4287.5 元/吨，周环比 0%/0%；生活用纸价格为 5650 元/吨，周环比 0%。

图表 23 木浆价格变化



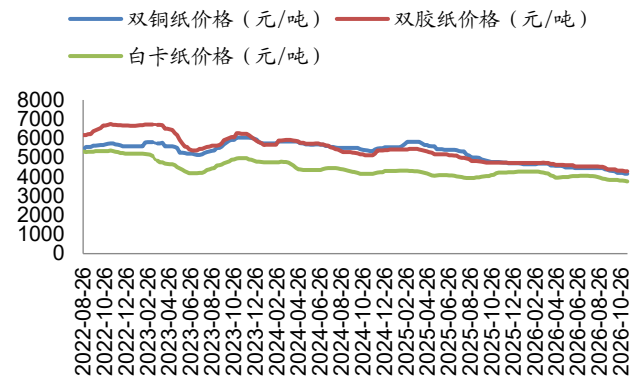
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 24 废纸价格变化



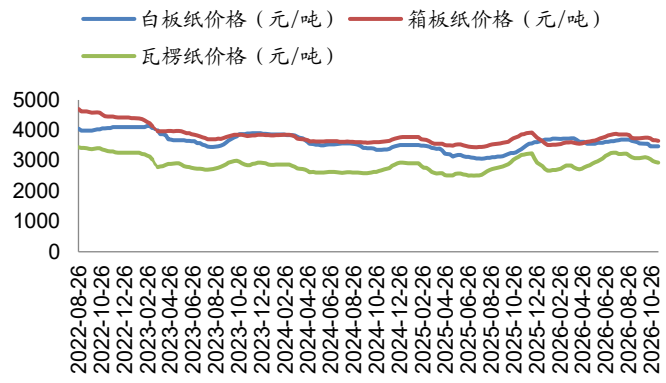
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 25 浆纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

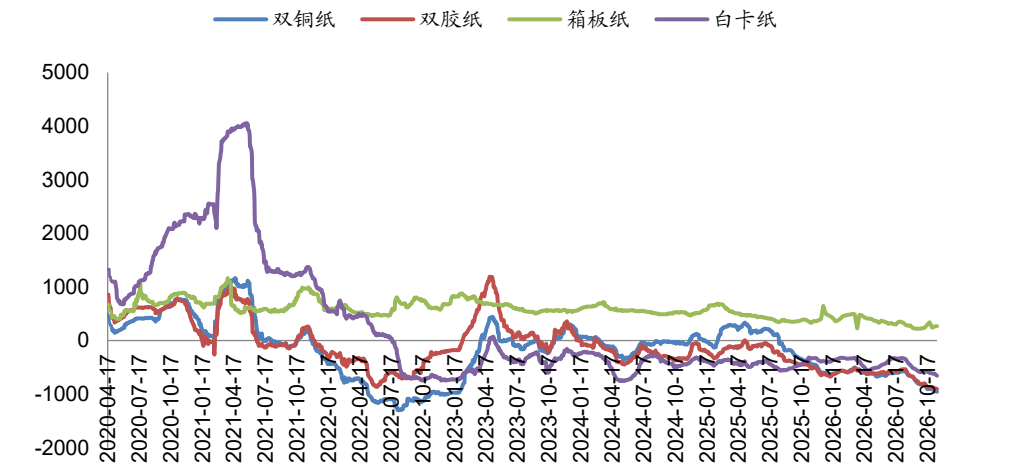
图表 26 废纸系价格



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

吨盈数据：截至 2026 年 11 月 13 日，双铜纸/双胶纸/箱板纸/白卡纸每吨毛利分别为-955/-903.33/267.79/-658.35 元/吨。

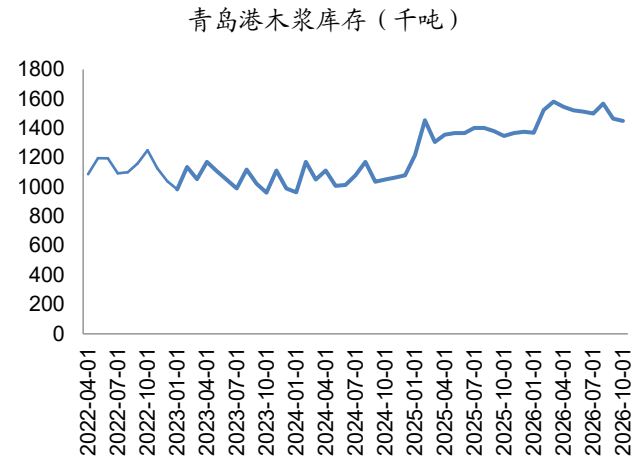
图表 27 主要纸种税后毛利（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

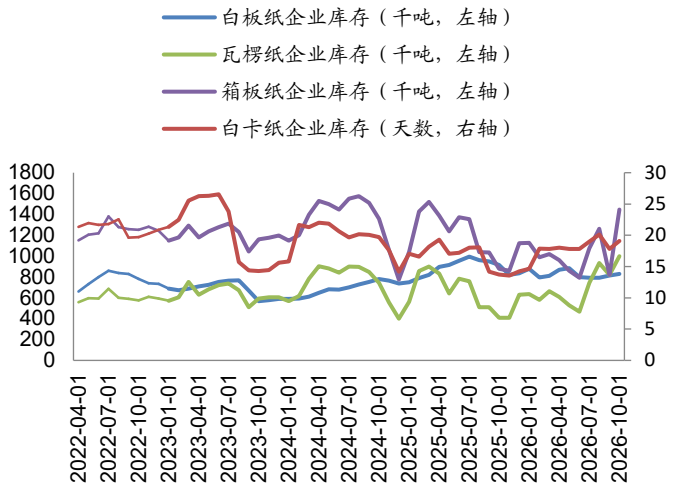
纸类库存：截至 2026 年 10 月 31 日，青岛港月度库存为 1450 千吨，月环比-1.09%；白卡纸/双胶纸/铜版纸月度企业库存天数分别为 19.11/20.93/25.33 天，月环比+7.24%/+4.91%/+3.3%；白板纸/瓦楞纸/箱板纸月度企业库存分别为 828/999.2/1445 千吨，月环比+1.6%/+21.85%/+76.22%；生活用纸月度企业库存为 557.7 千吨，月环比+7.29%。

图表 28 青岛港木浆库存



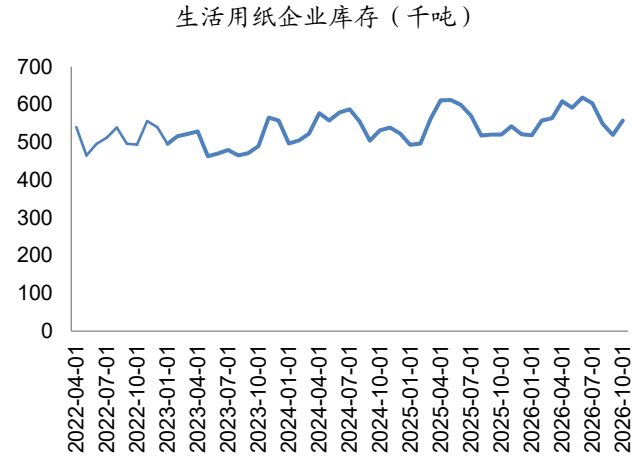
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 29 包装用纸企业库存



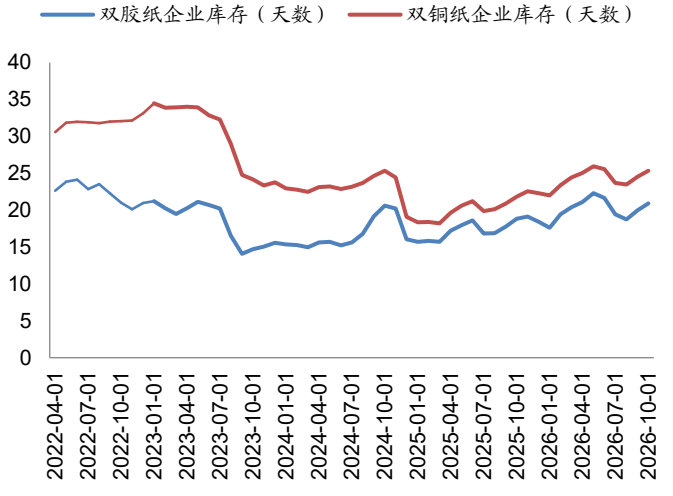
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 30 生活用纸企业库存



资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 31 文化用纸企业库存

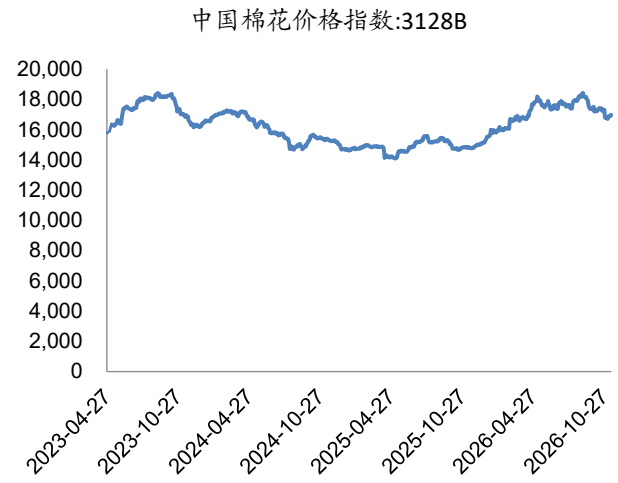


资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

3.3 纺织服饰

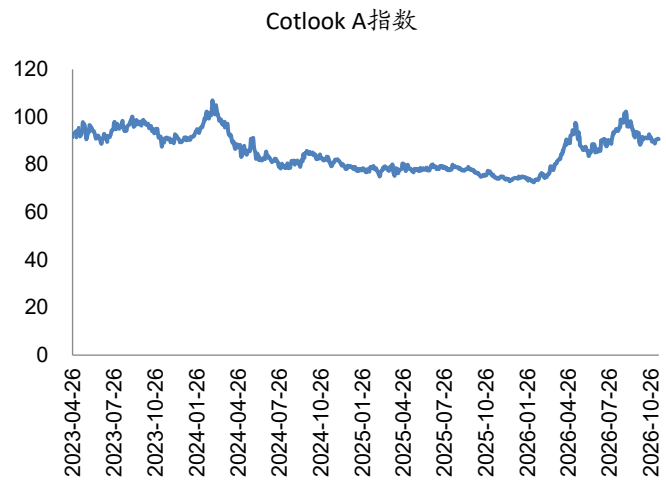
原材料：截至 2026 年 11 月 13 日，中国棉花价格指数:3128B 为 17007 元/吨，周环比+0.7%。截至 2026 年 11 月 12 日，Cotlook A 指数为 90.8 美分/磅，周环比+1%。截至 2026 年 11 月 6 日，中国粘胶短纤市场价为 14750 元/吨，周环比 0%；中国涤纶短纤市场价为 8580 元/吨，周环比-5.51%。截至 2026 年 11 月 12 日，内外棉差价为 1844 元/吨，周环比+4.83%；截至 2026 年 11 月 10 日，中国长绒棉价格指数:137 为 27190 元/吨，周环比 0%；中国长绒棉价格指数:237 为 26360 元/吨，周环比 0%。

图表 32 中国棉花价格指数：3128B（元/吨）



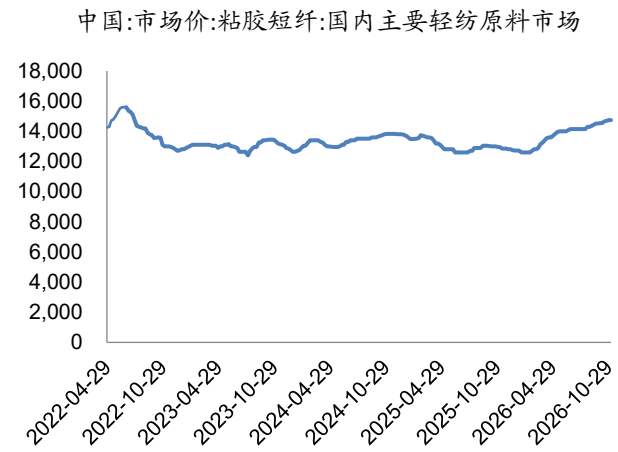
资料来源：wind，全国棉花交易市场，华安证券研究所

图表 33 Cotlook A 指数（美分/磅）



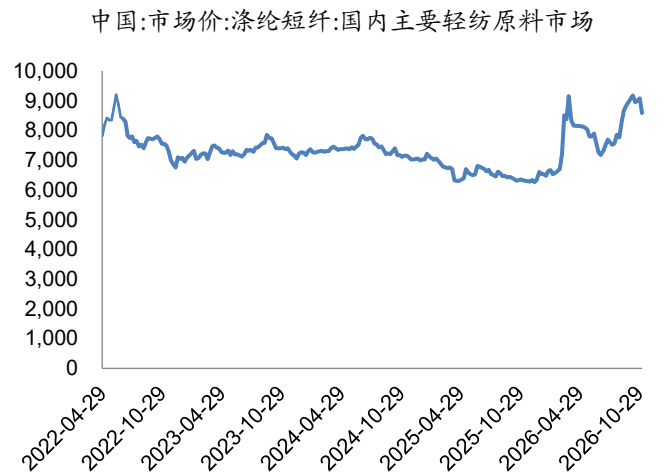
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 34 中国:市场价:粘胶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）



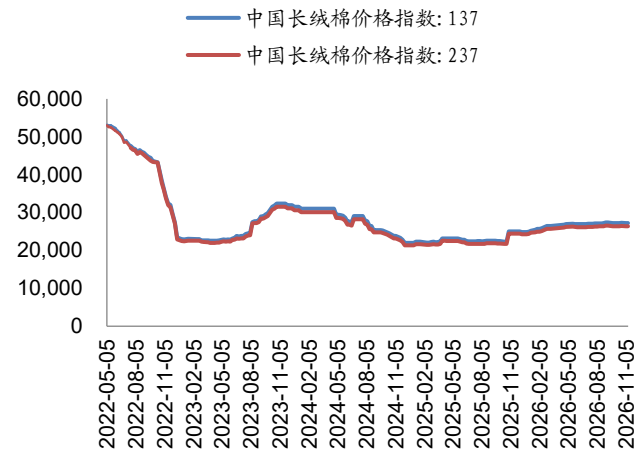
资料来源：wind，锦桥纺织网，华安证券研究所

图表 35 中国:市场价:涤纶短纤:国内主要轻纺原料市场（元/吨）



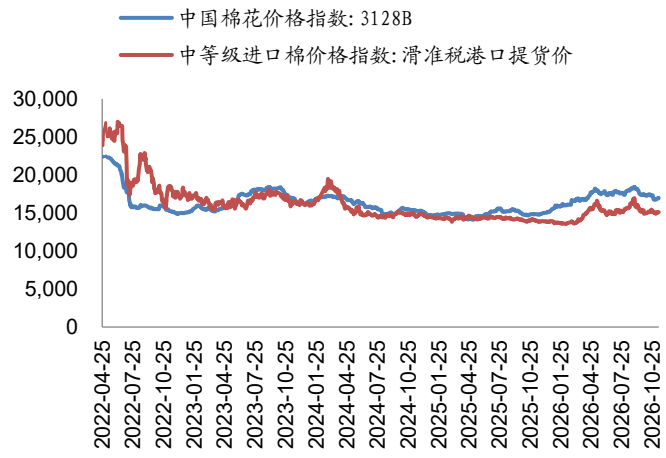
资料来源：wind，锦桥纺织网，华安证券研究所

图表 36 中国长绒棉价格走势（元/吨）



资料来源：wind，中国棉花信息网，华安证券研究所

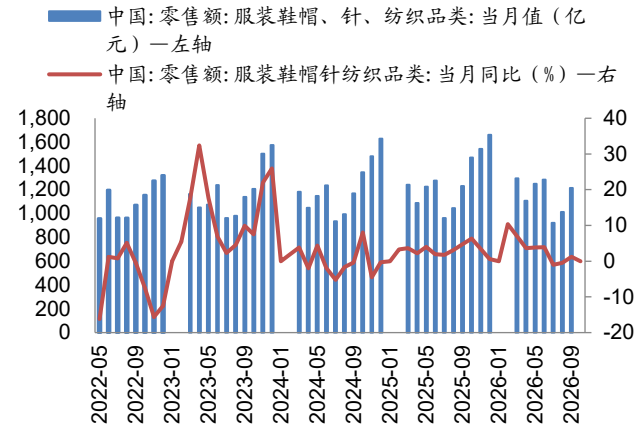
图表 37 内外棉价走势（元/吨）



资料来源：wind，中国棉花信息网，华安证券研究所

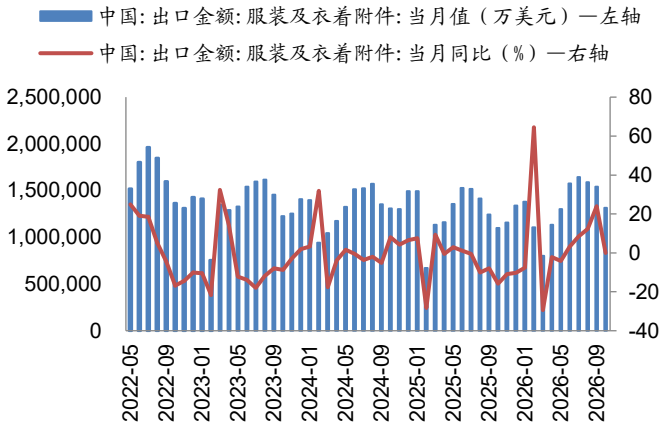
销售数据：2026 年 9 月，当月服装鞋帽、针、纺织品类零售额为 1213.4 亿元，同比+1.2%；当月服装及衣着附件出口金额为 1541692 万美元，同比+23.9%。

图表 38 当月服装鞋帽、针、纺织品类社会零售额及同比变化（亿元，%）



资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 39 当月服装及衣着附件出口金额及同比变化（万美元，%）



资料来源：wind，海关总署，华安证券研究所

4 行业重要新闻

（1）国家统计局：10 月造纸和纸制品业出厂价格同比下降 0.8%，纺织业同比上涨 2.4%（2026-11-09）

11 月 9 日，国家统计局发布 2026 年 10 月份工业生产者出厂价格数据。10 月全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.7%、环比上涨 0.7%，1—10 月平均同比上涨 2.7%；工业生产者购进价格同比上涨 7.9%、环比上涨 1.1%。分行业看，造纸和纸制品业出厂价格同比下降 0.8%、环比下降 0.4%，1—10 月累计下降 0.8%；印刷和记录媒介复制业同比下降 1.5%；纺织业同比上涨 2.4%，是轻工纺服板块中唯一同比上涨的主要行业；纺织服装、服饰业同比下降 1.0%；木材加工和木、竹、藤、棕、草制品业同比下降 1.5%；化学纤维制造业同比上涨 16.0%；烟草制品业同比上涨 0.1%。购进价格端，木材及纸浆类同比下降 0.5%、环比下降 0.2%，纺织原料类同比上涨 5.3%。造纸价格年内累计下降 0.8%，与包装纸现货价格中枢下移的方向一致；纺织业价格改善主要由化纤原料涨价传导，服装终端价格仍受消费需求偏弱制约。

（2）海关总署：10 月纺织服装出口 261.1 亿美元，同比增长 17.3%（2026-11-10）

11 月 10 日，海关总署发布 10 月出口数据。按美元计，10 月我国纺织服装出口 261.1 亿美元，同比增长 17.3%，环比下降 12.0%；其中纺织品出口 129.6 亿美元、同比增长 15.1%，服装出口 131.5 亿美元、同比增长 19.7%。1—10 月纺织服装累计出口 2590.6 亿美元，同比增长 6.2%，其中纺织品出口 1252.2 亿美元、增长 6.4%，服装出口 1338.4 亿美元、增长 6.1%。按人民币计，10 月纺织服装出口 1766.3 亿元，同比增长 11.5%，环比下降 12.2%。10 月出口同比高增，与上年同期基数偏低、部分订单提前出运有关；环比回落则反映旺季出货已过峰值。服装出

口增速高于纺织品出口，显示海外品牌商补库由面料端向成衣端传导。

（3）生意社：11 月 13 日废纸参考价 1686 元/吨，单日下跌 4.10%（2026-11-13）

据生意社大宗商品价格涨跌榜，11 月 13 日建材板块监测商品中环比下降的共 3 种。废纸参考价由 11 月 12 日的 1758 元/吨降至 1686 元/吨，单日下跌 4.10%，同比下跌 15.87%，为当日跌幅最大品种；瓦楞原纸由 2934 元/吨降至 2930 元/吨，下跌 0.14%，创 11 月以来新低，同比下跌 4.93%；白卡纸维持 3820 元/吨，同比下跌 11.57%；针叶木浆 4850 元/吨、阔叶木浆 4590 元/吨均持平。废纸是箱板瓦楞纸的主要原料，其价格快速回落意味着包装纸成本线继续下移，纸厂挺价与现货走弱的背离短期内难以收敛；白卡纸在传统旺季价格走平，供给压力仍是主要约束。

（4）市场监管总局：《家用纺织品适老化设计指南》国家标准发布（2026-11-13）

11 月 13 日，市场监管总局（国家标准委）批准发布《家用纺织品适老化设计指南》（GB/T 48272—2026）国家标准，覆盖床上用品、毛巾、布艺制品等多类家用纺织品，从安全性、舒适性、便利性、功能性四个方面提出设计要求。安全性方面，将安全防护和健康卫生指标置于首位，从设计环节降低老年人居家使用的安全与健康风险；舒适性方面，对热湿、触感、压感等感官舒适性给出设计指导；便利性方面，倡导易穿脱、易拆装、易洗涤的产品结构和通俗易懂的使用说明；功能性方面，对产品的抗菌、防螨、防污、防水等性能提出设计建议。该标准为推荐性国家标准，与家纺企业适老化产品线开发、居家养老服务设施配套采购直接相关，也为存量住房适老化改造中的家纺换新提供了产品依据。

5 公司重要公告

（1）海鸥住工：控股股东签署股份转让补充协议，控制权变更仍在推进（2026-11-13）

11 月 13 日，海鸥住工公告控制权拟发生变更的进展。控股股东中饴投资有限公司与博泰车联网科技（上海）股份有限公司、中盛集团有限公司、唐台英签署《股份转让协议之补充协议》，并与福清曜鸿企业管理合伙企业（有限合伙）签署相应补充协议。补充协议未变更标的股份数量、转让价格及价款总额，主要为满足外汇监管要求，将诚意金及各期转让价款统一归集至转让方、受让方与共管银行三方共管的账户收付，并增加共管银行对资金跨境汇出材料的确认环节。按安排，博泰车联受让 12921.12 万股、占公司总股本 20.00%，价款分四期支付，诚意金 2 亿元、第一期 2 亿元、第二期由诚意金转抵、第三期 3.2 亿元、第四期 0.8 亿元，合计 8 亿元；福清曜鸿受让 3236.74 万股、占 5.01%，价款 2.004 亿元。股份过户登记完成后，博泰车联将成为控股股东，应臻恺成为实际控制人。截至公告日，交易尚需深交所合规性确认及办理过户登记。

（2）欧派家居：首次回购 34.18 万股，已支付资金 999.80 万元（2026-11-13）

11 月 13 日，欧派家居公告以集中竞价交易方式首次回购公司股份。回购方案于 10 月 15 日首次披露，实施期限为 2026 年 11 月 4 日至 2027 年 11 月 3 日，拟回购金额 1 亿元至 2 亿元，价格上限 46.25 元/股，回购股份全部用于注销并减少注

册资本。截至公告日，公司累计回购 34.18 万股，占公司总股本 0.056%，成交价格区间 28.95 元/股至 29.65 元/股，已支付资金 999.80 万元。11 月 12 日公司另公告，已取得金融机构股票回购专项贷款承诺函。按回购金额区间与价格上限测算，公司后续仍有较大回购空间；回购股份用于注销将直接增厚每股收益。

（3）华利集团：拟以不超过 5 亿美元自有资金投资 O-Net，取得不超过 25%股权（2026-11-10）

11 月 10 日，华利集团公告对外投资事项。公司或全资子公司拟以自有资金不超过 5 亿美元投资 O-Net Technologies Group Limited，取得标的公司不超过 25%的股权，该议案已由第三届董事会第八次会议以 9 票全票通过，无需提交股东会审议。标的公司为依开曼群岛法律注册成立的公司，目前正在开展股权及组织架构重组，重组后将成为全球业务控股平台，旗下企业主要在全球从事光通信产品的研发、生产与经营，昂纳科技（深圳）集团股份有限公司为全球业务总部，并布局美国、加拿大及国内北京、武汉、杭州研发中心和泰国、法国生产基地。公司明确本次交易系使用自有闲置资金开展的财务性投资，不构成关联交易，亦不构成重大资产重组。交易尚处意向及筹划阶段，未正式签署投资协议；完成后持股比例较低，标的公司不纳入合并报表范围，预计不会对当期及未来经营业绩产生重大影响。公告同时提示，标的所处行业与公司主营业务不同，存在行业认知不足、技术路线与市场前景判断偏差导致投资收益不及预期的风险。

6 风险提示

宏观经济增长不及预期风险；企业经营状况低于预期风险；原料价格上升风险；汇率波动风险；竞争格局加剧。

分析师与研究助理简介

分析师：徐偲，南洋理工大学工学博士，CFA 持证人。曾在宝洁（中国）任职多年，兼具实体企业和二级市场经验，对消费品行业有着独到的见解。曾就职于中泰证券、国元证券、德邦证券，负责轻工，大消费，中小市值研究。2023 年 10 月加入华安证券。擅长深度产业研究和市场机会挖掘，多空观点鲜明。在快速消费品、新型烟草、跨境电商、造纸、新兴消费方向有丰富的产业资源和深度的研究经验。

分析师：余倩莹，复旦大学金融学硕士、经济学学士。曾先后就职于开源证券、国元证券、德邦证券，研究传媒、轻工、中小市值行业。2024 年 4 月加入华安证券。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。