



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：叶秋含
yeqiuhan@gjzq.com.cn

联系人：谢俪丹

xielidan@gjzq.com.cn

潮玩出海大有可为，中烟子公司积极布局新烟专利技术

投资逻辑：

潮玩：泡泡玛特回应段永平持仓变动源于期权合约履约交割，非二级市场主动减持。布鲁可 8 月新品聚焦成人向、新 IP 及海外线，看好 IP 矩阵扩容、成人化稀释核心 IP 依赖及海外高速增长，建议关注。

新型烟草：本周国内新型烟草企业继续推进技术储备与海外布局，口含尼古丁、加热烟草成人识别及烟具出海均有新进展；美国则同步加快尼古丁袋产品授权，并加强对未经 FDA 授权电子烟的执法。

家居：内销方面，截至 7 月 31 日，30 大中城市商品房成交面积当周同比+8.42%，14 城二手房成交面积当周同比+12.62%。外销端，7 月中国家具出口金额同比+11.16%；7 月越南家具出口金额同比+8.35%。

造纸包装：截至 7 月 31 日，国内针叶浆/阔叶浆单吨环比上周-108/+0 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-32/-49/+32/+0/-21/+13 元/吨。智利 Arauco 公司公布 7 月木浆报价，阔叶浆明星 570 美元/吨，下降 20 美元/吨，阔叶浆报价连续多轮下探。理文造纸发布 FY2026H1 业绩，营收 148.4 亿港元，同比+21.3%；净利润达 13.7 亿港元，同比+69.3%。包装行业下游消费保持稳健，包装需求有望持续修复。对于转型标的，全球云计算巨头增速集体创新高，~~小米集团~~再一次上调资本开支，转型标的业绩有望在下半年及 2027 年逐步兑现。

个护+AI 眼镜：1) 金利来发布 2026 年上半年财务报告，中国纸尿裤业务受舆论扰动。2) AI 眼镜：小米二代

AI 眼镜发布节奏或调整至 Q4 以后，目前官方否认，实际时间未公布；传音旗下 Infinix 发布千元级 AI 音频眼镜；下半年 AI 眼镜项目逐步出货放量，关注深度绑定大厂的优质供应商，如康耐特光学。

小米集团：8 月 3 日小米汽车发布小米澎湃安全设计信息，针对超大空间、可变座舱带来的多排乘员保护及活动机构可靠性挑战，提出“全席位安全”与极端场景安全冗余体系，持续夯实小米汽车安全技术壁垒与高端化竞争力。

AI+3D 打印：黑格科技 G1 系列众筹破千万美元，验证桌面全彩制造需求，其通过设备小型化、功能集成与耗材降本，推动工业级“3D 成型+UV”技术向消费级及中小企业市场下放。若创想三维等 To C 厂商依托供应链、产品工程化和全球渠道优势复刻该技术路径，有望进一步降低全彩打印门槛，拓展文创、手办、个性化定制及小批量生产等应用场景。

宠物：美国宠物品牌 Freshpet 公布了截至 6 月 30 日的第二季度及上半年财务数据。Q2 收入为 3.06 亿美元，同比+15.5%，增长的核心引擎来自销量，同比+15.7%，净利润从去年同期的 1640 万美元增至 1950 万美元。2026 财年上半年，收入为 6.03 亿美元，同比+14.3%；净利润从去年同期的 370 万美元大幅提升至 6800 万美元，同比+1737.83%。

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	3
1.1. 潮玩	3
1.2. 新型烟草	3
1.3. 家居板块	3
1.4. 造纸包装	3
1.5. 个护+AI 眼镜	4
1.6. 小米集团	4
1.7. AI+3D 打印	4
1.8. 宠物	4
二、 行业重点数据及热点跟踪	4
2.1. 新型烟草行业出口数据跟踪和一周热点回顾	4
2.1.1 中国电子烟月度出口数据跟踪	4
2.1.2 全球新型烟草行业一周热点回顾	5
2.2 轻工消费&潮玩板块线上销售数据	6
2.3 家居板块行业高频数据跟踪	7
2.3.1 中美地产数据	7
2.3.2 家具出口及国内零售额数据	9
2.3.3 家具原材料价格数据	11
2.4 造纸板块高频数据	12
2.4.1 浆纸系原料及纸品价格变动情况	15
2.4.2 废纸系原料及纸品价格变动情况	15
2.5 轻工出口链高频数据跟踪	16
2.5.1 保温杯出海高频数据跟踪	16
2.5.2 轻工跨境电商高频数据跟踪	18
三、 投资建议	19
风险提示	19



一、细分赛道景气跟踪

1.1. 潮玩

泡泡玛特回应段永平持仓变动源于期权合约履约交割，并非二级市场主动减持。8月5日港交所权益披露显示，段永平管理的H&H International Investment持有的泡泡玛特多头持仓比例于7月30日由7.65%降至5.55%，持股数量由约1.02亿股减少2793.28万股至7393万股，每股平均价格162.5港元，披露的变动原因为交付了根据股本衍生工具须交付的股份或款项；同期其空头仓位由2131.8万股降至470.5万股，占已发行股份比例由1.60%降至0.35%。泡泡玛特方面回应称，本次持股比例下降并非二级市场直接抛售减持，而是期权合约履约，按交易约定交付对应股份；段永平本人亦回应称系此前卖出的期权到期行权所致。

布鲁可8月新品聚焦成人向、新IP及海外线，看好IP矩阵扩容、成人化稀释核心IP依赖及海外高增速，建议关注。公司官方小程序显示，8月3日超越版星球大战安纳金·天行者与克隆人士兵、传奇版漫威争锋奥创发售，8月5日超越版漫威争锋反毒液、超越版漫威英雄夜魔侠及经典版英雄无限联名系列发售。本轮上新以超越版、传奇版等定位成人向的拼装模型产品线为主，并引入星球大战、漫威等全球化男性向IP。成人向产品的集中落地与新增男性向IP的储备扩充，有望在既有核心IP基础上抬高客群年龄上限、打开海外市场空间，为出海战略提供产品支撑。

1.2. 新型烟草

本周国内新型烟草技术储备和海外布局持续推进。湖北中烟申请软质糖果形态口含尼古丁制品专利，通过配方及双层结构调节尼古丁释放速度；湖南中烟申请加热烟草设备成人识别专利，引入握持压力感应解锁机制。江苏中烟完成2026—2028年加热烟具采购招标，麦克韦尔中标三个标段，相关产品将供应日本、韩国及东南亚市场。海外方面，美国FDA新增授权4款on!尼古丁袋，获授权产品总数增至30款；伊利诺伊州法院同时要求Posh相关公司支付2,000万美元，并限制其销售和营销未经FDA授权的电子烟产品。

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7月31日，30大中城市商品房成交面积当周同比+8.42%，14城二手房成交面积当周同比+12.62%。整体来看，当周新房走弱、二手房回暖的分化格局延续，后续地产基本面的真正企稳，仍有赖于增量政策工具的落地及居民端收入与房价预期的实质性修复。

7月中国家具出口金额同比+11.16%，扩大上期增长趋势；7月越南家具出口金额同比+8.35%，延续增长趋势。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。7月31日上海出口集装箱综合运价指数（SCFI）报3205.97点，较上期上涨4.67%。

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、多渠道扩张，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31日，国内针叶浆/阔叶浆单价环比上周-108/+0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-32/-49/+32/+0/-21/+13元/吨。

原料方面，智利Arauco公司公布7月木浆报价，针叶浆报盘690美元/吨，阔叶浆明星570美元/吨，下降20美元/吨；本色浆金星报价650美元/吨，上涨10美元/吨，阔叶浆报价连续多轮下探。受高温及多雨天气影响，市场货源流通量下降，驱动废纸价格小幅反弹。

废纸系方面，箱板纸均价3804元/吨，环比-0.8%，同比+8.3%；瓦楞纸均价3275元/吨，环比-1.5%，同比+2.0%。废纸系价格本周先跌后涨，涨价函已初步落地，下周价格预计会重新环比上涨。理文造纸发布FY2026H1业绩，营收148.4亿港元，同比+21.3%；净利润达13.7亿港元，同比+69.3%。浆纸系方面，双胶纸、铜版纸市场供需延续偏弱局面，价格低位持平，虽然龙头纸厂发布8月新一轮提价计划，但外盘浆价下跌成本端形成利空，预计价格仍维稳为主。

2) 包装：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2026/7/31，铝锭价格为2.33万元/吨，环比转为小幅上涨，同比上涨12.05%，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。

3) 液冷转型：全球云计算巨头增速集体创新高，谷歌云26Q2收入同比+82%，为上市以来单季度最高增速；AWS 26Q2收入同比+37%，为近五年单季度最高增速；微软云26Q2收入同比+43%，下季度指引为+45%，创阶段性新高。资本开支方面，谷歌和Meta再一次上调资本开支。其中，谷歌全年Capex指引大幅上修150亿美元至1950-2050亿美元（vs2025全年914亿美元），全年Capex翻倍，且2027年Capex会比2026年继续高增长；Meta全年Capex指引上调100-150亿美元至1300-1450亿美元；亚马逊全年指引维持2000亿美元不变；微软由于会计准则调整，全年指引变为1750亿美元，Q3单季度Capex预计突破500亿美元，2027年资本开支继续上行。



1.5. 个护+AI 眼镜

1) 个护：金佰利发布 2026 年上半年财务报告，中国纸尿裤业务受舆论扰动。金佰利发布了 2026 年上半年财务报告。报告显示，金佰利在 2026 年上半年的净销售额达到了 83.52 亿美元，同比增长 1.6%；有机销售额同比增长 1.2%，主要得益于销量增长。在北美地区，金佰利上半年的净销售额为 53.49 亿美元，较去年同期下降 0.9%，有机销售额增长 0.5%，主要由零售生活用纸和商用品类的销量增长驱动。在国际个人护理业务方面，金佰利上半年的净销售额为 30.03 亿美元，同比增长 6.5%，有机销售额增长 2.5%，得益于销量增长和产品组合优化，但受到价格调整的影响。金佰利更新了 2026 年全年业绩展望，预计全年有机销售额增长率将比公司所处竞争赛道的加权平均增速低约 100 个基点。

2) AI 眼镜：小米二代 AI 眼镜发布节奏或调整至 Q4 以后，目前官方否认，实际时间未公布；传音旗下 Infinix 发布千元级 AI 音频眼镜；下半年 AI 眼镜项目逐步出货放量，关注深度绑定大厂的优质供应商，如康耐特光学。1) 据报道，小米第二代 AI 眼镜已完成研发，发布节奏或调整至四季度以后，报道援引知情人士称公司要求对外观设计重新调整。针对该传闻，小米官方予以否认，称相关信息不实，但并未披露二代产品的真实进度与规划。2) 8 月 5 日，传音旗下品牌 Infinix 在菲律宾正式推出 AI Glasses Audio XGA01 智能音频眼镜，官方零售价 8999 菲律宾比索，约合人民币 999 元。

1.6. 小米集团

8 月 3 日小米汽车发布小米澎湃安全设计信息，针对超大空间、可变座舱带来的多排乘员保护及活动机构可靠性挑战，提出“全席位安全”与极端场景安全冗余体系。被动安全开发自 2024 年 11 月 8 日首次实车碰撞测试起，完成 66 种被动安全开发测试、72 次零部件系统级测试、23 万次仿真模拟测试及 175 次实车碰撞测试。车身高强度钢和铝合金占比 90.4%，16 处关键位置采用 2200MPa 小米超强钢。

N90 系列搭载 12 个安全气囊和 9 个碰撞传感器，并通过一体式热成型门环等结构强化一至三排乘员保护。针对可变空间，超长滑轨采用 7 系加强铝合金，完成 1.5 万次循环测试，配合 39 处防夹保护及多重空间变换安全策略。极端场景下，车辆配置三重安全冗余门把手，支持爆胎后 150ms 内识别并联动转向、制动等系统；涉水模式下最高涉水能力达 750mm。

1.7. AI+3D 打印

桌面全彩 3D 打印机众筹破千万美元，工业级技术加速下放。8 月 4 日，黑格科技 G1 系列在 Kickstarter 上线不到两周，众筹金额达 1,116.6 万美元（约合人民币 7,500 万元），获得 2,625 名用户支持；其中首日销售额约 722 万美元，刷新 3D 打印品类众筹首日销售纪录。产品起售价 1,999 美元，G1X 搭载 8 通道 UV 墨水系统，采用材料喷射与快速 UV 固化技术，可输出超 1,000 万种颜色，并支持全彩 3D、3D 纹理及 2D UV 平面打印。设备兼容三套墨水体系，覆盖手办、微缩模型、文创设计和织物转印等超 50 类应用；公司 90% 的耗材实现自研自产，成本约为海外同类产品的 1/10—1/15。亮眼的众筹表现反映出桌面全彩制造需求持续释放，设备小型化与耗材降本有望推动工业级全彩打印能力加速向消费级及中小企业场景渗透。

FDM+UV 融合路线实现突破，全彩 3D 打印由工业级向桌面级加速下放。黑格科技 G1 系列将 3D 成型、3D 纹理与 2D UV 打印集成于一台设备，整机重量约 45kg、体积较传统工业设备大幅缩小；项目上线不到一周众筹突破 1,000 万美元，验证市场对低成本桌面全彩制造方案的需求。G1X 搭载 8 通道墨路及 UV 喷墨固化系统，支持全彩 3D 成型、最高 5mm 的立体纹理浮雕以及平面和圆柱面 UV 打印，并可实现全彩与透明材料一次成型。融合式技术路线减少后处理及多设备协同环节，有望提升复杂模型和个性化产品的交付效率。黑格科技长期服务齿科、康复等 To B 数字化制造场景，设备研发、材料体系和量产能力构成其切入桌面全彩市场的基础。若创想三维等 To C 厂商凭借供应链降本、产品工程化及全球渠道优势复刻类似“3D 成型+UV”路径，有望进一步降低全彩制造门槛，并将消费级 3D 打印拓展至文创、手办、广告标识、个性化定制和小批量生产等场景。

1.8. 宠物

美国宠物品牌 Freshpet 公布了截至 6 月 30 日的第二季度及上半年财务数据，收入为 3.06 亿美元，同比+15.5%，增长的核心引擎来自销量，同比+15.7%，净利润从去年同期的 1400 万美元增至 1950 万美元。2026 财年上半年，收入为 6.03 亿美元，同比+14.3%；净利润从去年同期的 370 万美元大幅提升至 6800 万美元，同比+1737.83%。

二、行业重点数据及热点跟踪

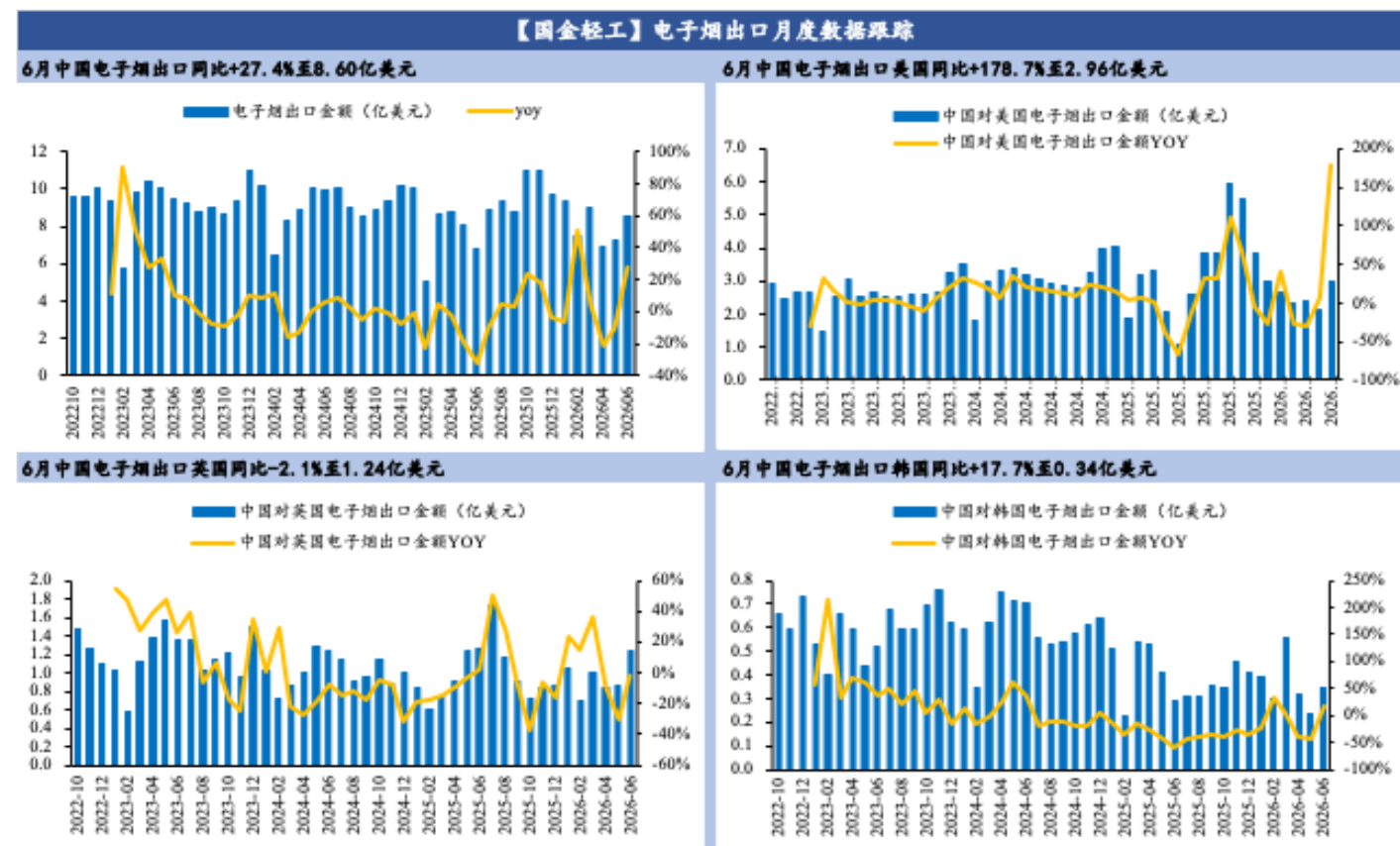
2.1. 新型烟草行业出口数据跟踪和一周热点回顾

2.1.1 中国电子烟月度出口数据跟踪

6 月中国电子烟出口同比+27.4%至 8.60 亿美元。分地区来看，出口美国/英国/韩国/日本 2.96/1.24/0.34/0.19 亿美元，同比+178.7%/-2.1%/+17.7%/+42.1%。



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
8.6	从尼古丁袋到软质糖果：湖北中烟探索可调释放口含尼古丁制品	湖北中烟工业有限责任公司申请了一项关于口含尼古丁制品及其制备方法的发明专利。该专利提出一种软质糖果形态的口含尼古丁制品，通过添加尼古丁成分、凝固剂、甜味剂和碱性 pH 调节剂，并设计均质或双层结构，实现不同尼古丁释放速率。该技术方案探索通过产品结构和配方设计，满足消费者对尼古丁释放速度和使用体验差异化需求。
8.5	湖南中烟申请加热烟草设备成人识别专利，引入压力感应解锁机制	中国烟草企业湖南中烟工业有限责任公司与深圳白沙科技有限责任公司申请了一项涉及加热烟草设备成人用户识别的发明专利。该专利提出在设备手持区域设置柔性压力检测传感器，通过采集用户握持设备时形成的压力分布图谱，分析有效按压面积、握持形状和持续时间等特征，判断是否满足预设成人握持条件，并结合滚轮组件状态完成设备解锁。该方案探索利用设备端传感能力提升用户识别和操作控制水平。
8.5	2,000 万美元、永久禁令与渠道管控：Posh 电子烟和解令重塑美国伊利诺伊州合规边界	伊利诺伊州库克县巡回法院对 Posh 电子烟相关案件作出最终判决及同意令，要求三家涉案公司支付 2,000 万美元，并限制其在伊州销售、营销和分销未获 FDA 必要授权的产品。命令同时设定下游渠道控制、年龄验证和社媒营销限制，为美国州级针对一次性电子烟的执法提供了新的合规样本。
8.5	美国尼古丁袋监管再推进：FDA 新增授权 4 款产品，品类审评从试点走向常态化	美国 FDA 再授权 4 款 on! 尼古丁袋，使获授权产品总数增至 30 款。此次决定是尼古丁袋审评试点的最新结果，试点形成的实时沟通和问题处理方式正被用于更广泛的品类审评。Helix 获授权产品也由 on! PLUS



8.3

覆盖日本、韩国及东南亚市场，江苏中烟加热烟具项目落地，麦克韦尔中标三项供应标段

扩展至较早推出的 on! 系列。不过，目前所有获授权尼古丁袋仍来自 PMI 和奥驰亚旗下公司，美国市场的监管准入依然高度集中。

中国烟草江苏中烟工业有限责任公司 (China Tobacco Jiangsu Industrial Co., Ltd., JSIC) 完成 2026-2028 年加热烟具采购项目招标，深圳麦克韦尔科技有限公司最终获得 U1、C1 和 C2 三个标段供应资格。该项目于 2026 年 6 月启动公开招标，采购产品为带有 JSIC “iRod” 商标的加热卷烟烟具，项目招标文件列出的交付目的地包括日本、韩国、印度尼西亚、马来西亚等多个海外市场。中标候选人公示显示，麦克韦尔在三个标段中均排名第一候选人，深圳市云熙智能有限公司和深圳市博迪科技开发有限公司参与相关标段竞争。

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

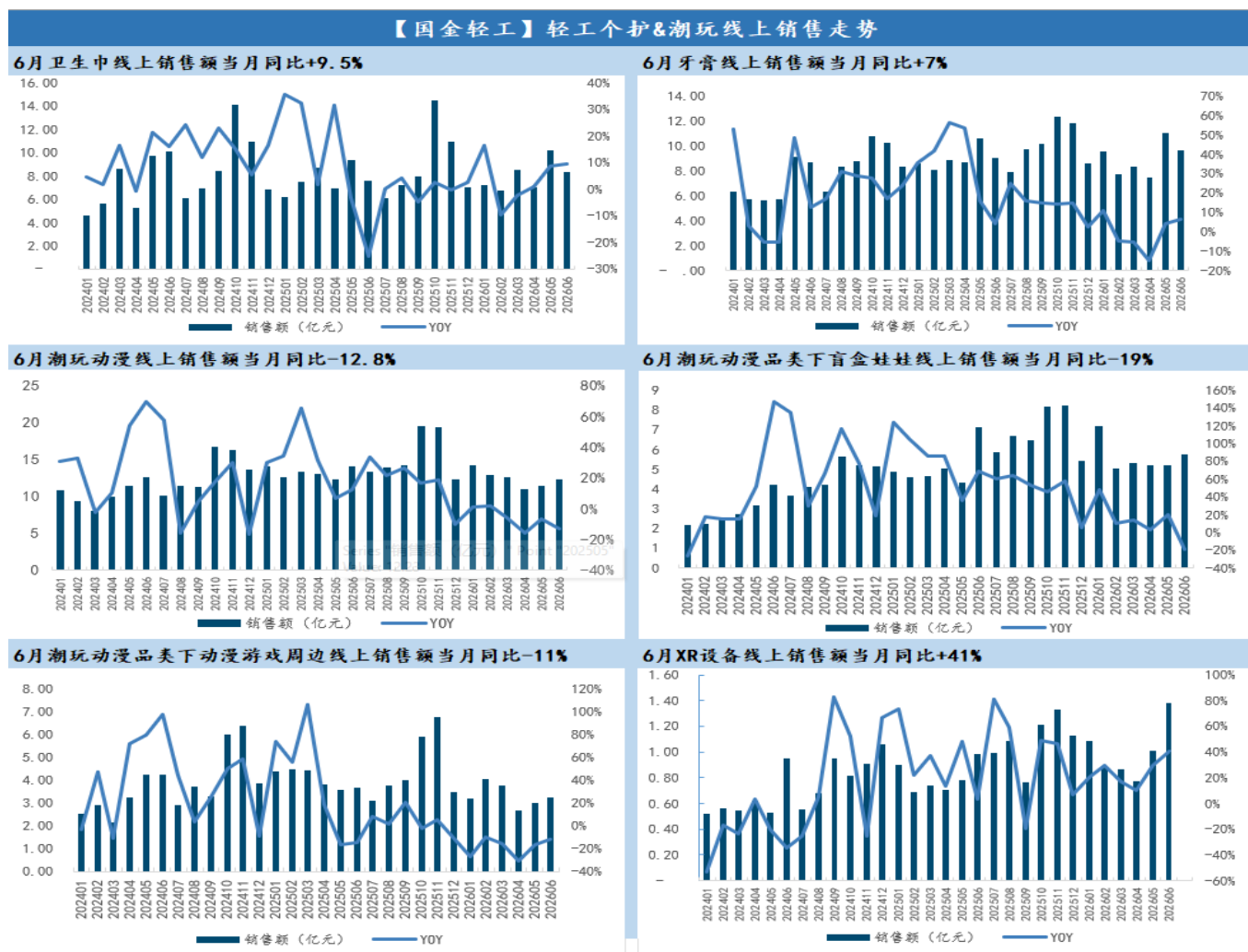
卫生巾板块：26 年 6 月线上销售额总计 8.31 亿元，同比+9.2%。

牙膏板块：26 年 6 月线上销售额总计 9.58 亿元，同比+4.2%。

潮玩动漫板块：26 年 6 月线上销售额总计 12.28 亿元，同比-14%；其二级品类盲盒娃娃/动漫游戏周边线上销售额为 5.71/3.22 亿元，同比-20%/-16%。

AI 眼镜板块：XR 设备 26 年 6 月线上销售额达 1.38 亿元，同比+41%。

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

2.3.1 中美地产数据

周度商品房成交面积：本周（7.24-7.31）30大中城市成交面积同比+8.42%。周度商品房累计成交面积同比-6.93%。

周度二手房成交面积：本周（7.24-7.31）14城二手房成交面积同比+12.62%。周度二手房累计同比+2.44%。

房地产开发投资完成额：26年1-6月累计房地产开发完成额同比-18.09%。

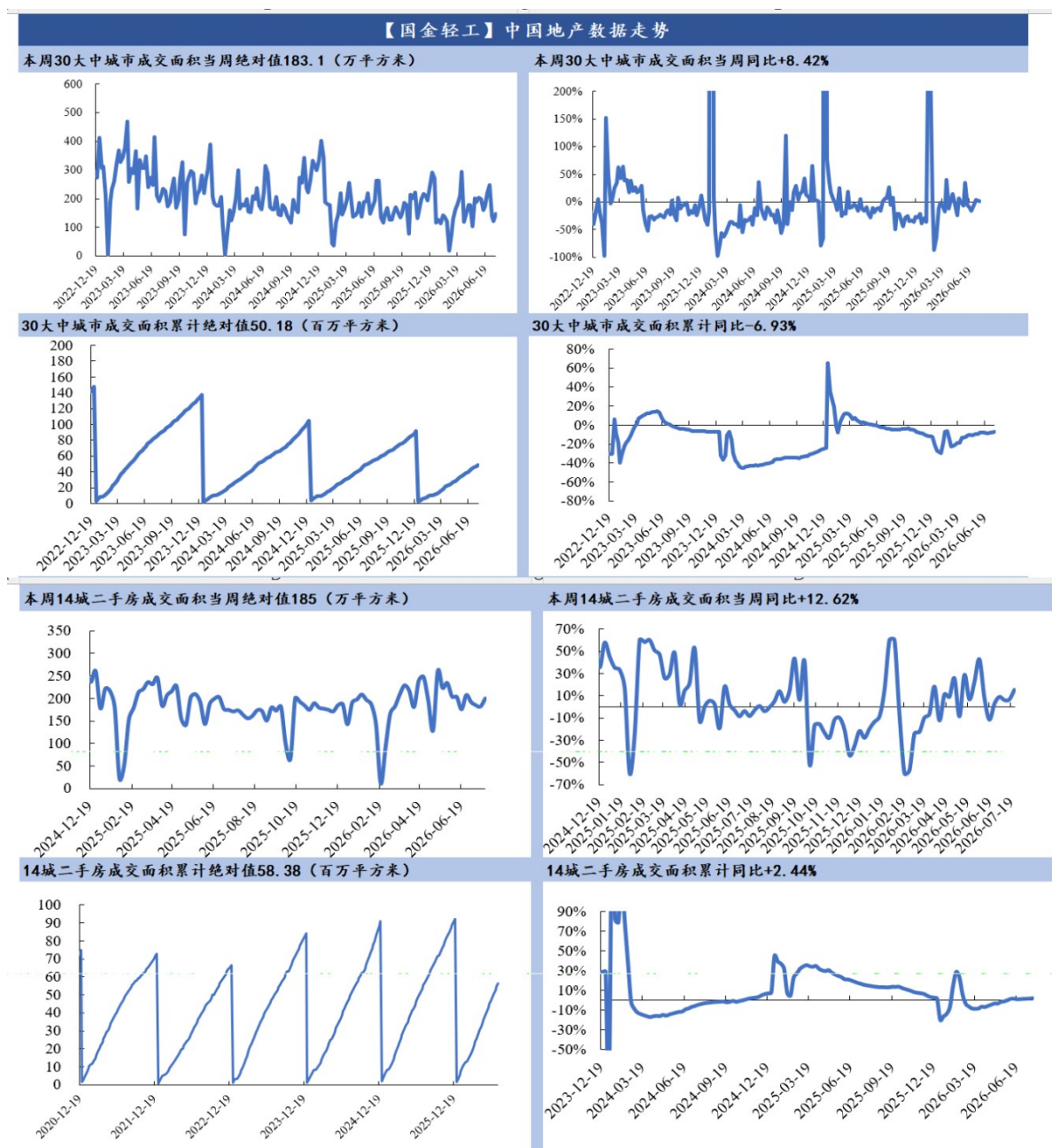
房屋新开工面积：26年1-6月房屋新开工面积累计同比-24.18%。

月度竣工面积：26年6月全国房屋竣工面积同比-26.62%。

26年1-6月全国房屋竣工面积累计同比-25.32%。

月度销售面积：26年6月全国商品房住宅销售面积当月同比-15.34%；26年1-6月全国商品房住宅销售面积累计同比-13.14%。

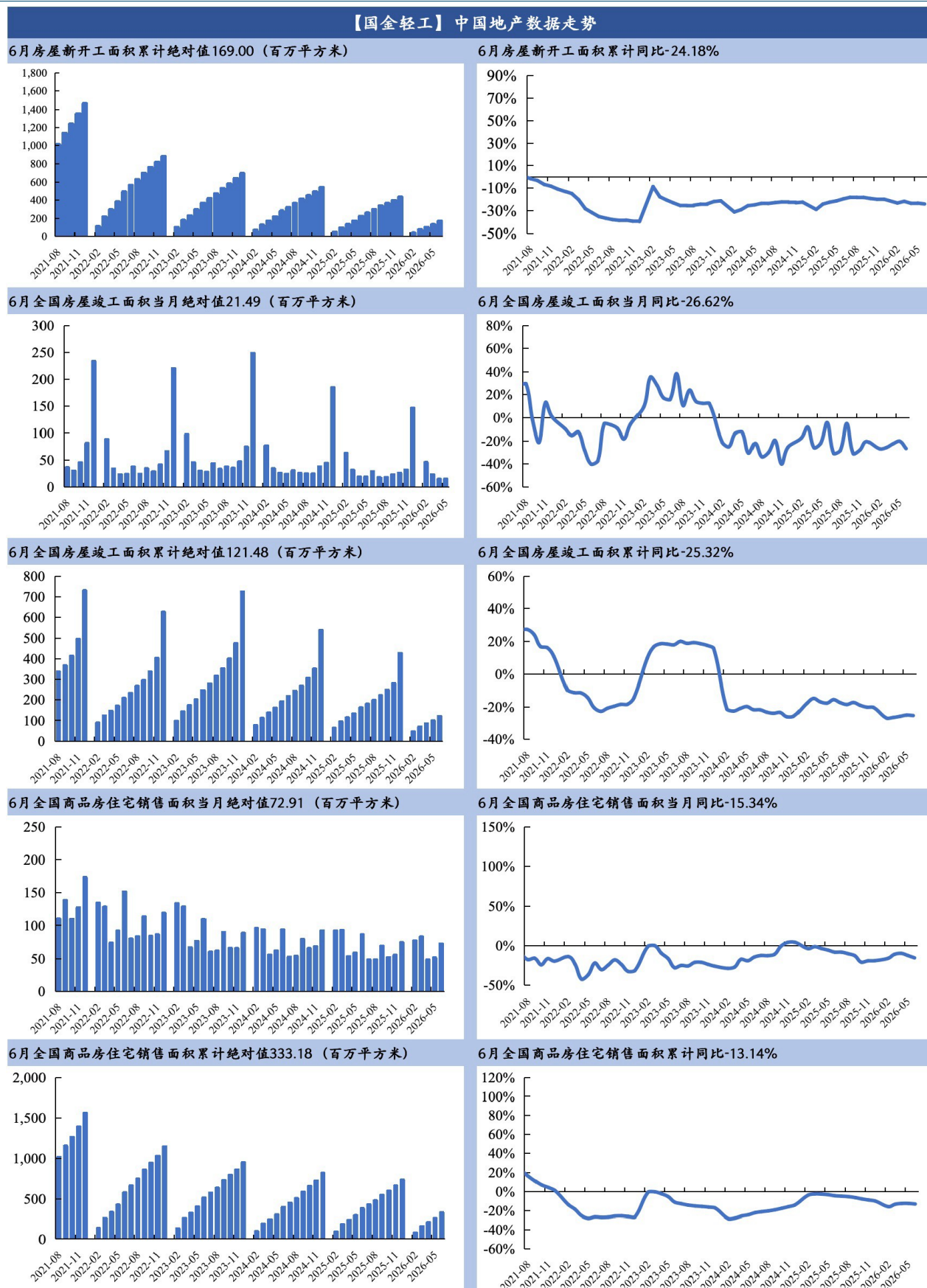
图表4：中国地产数据走势一



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



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

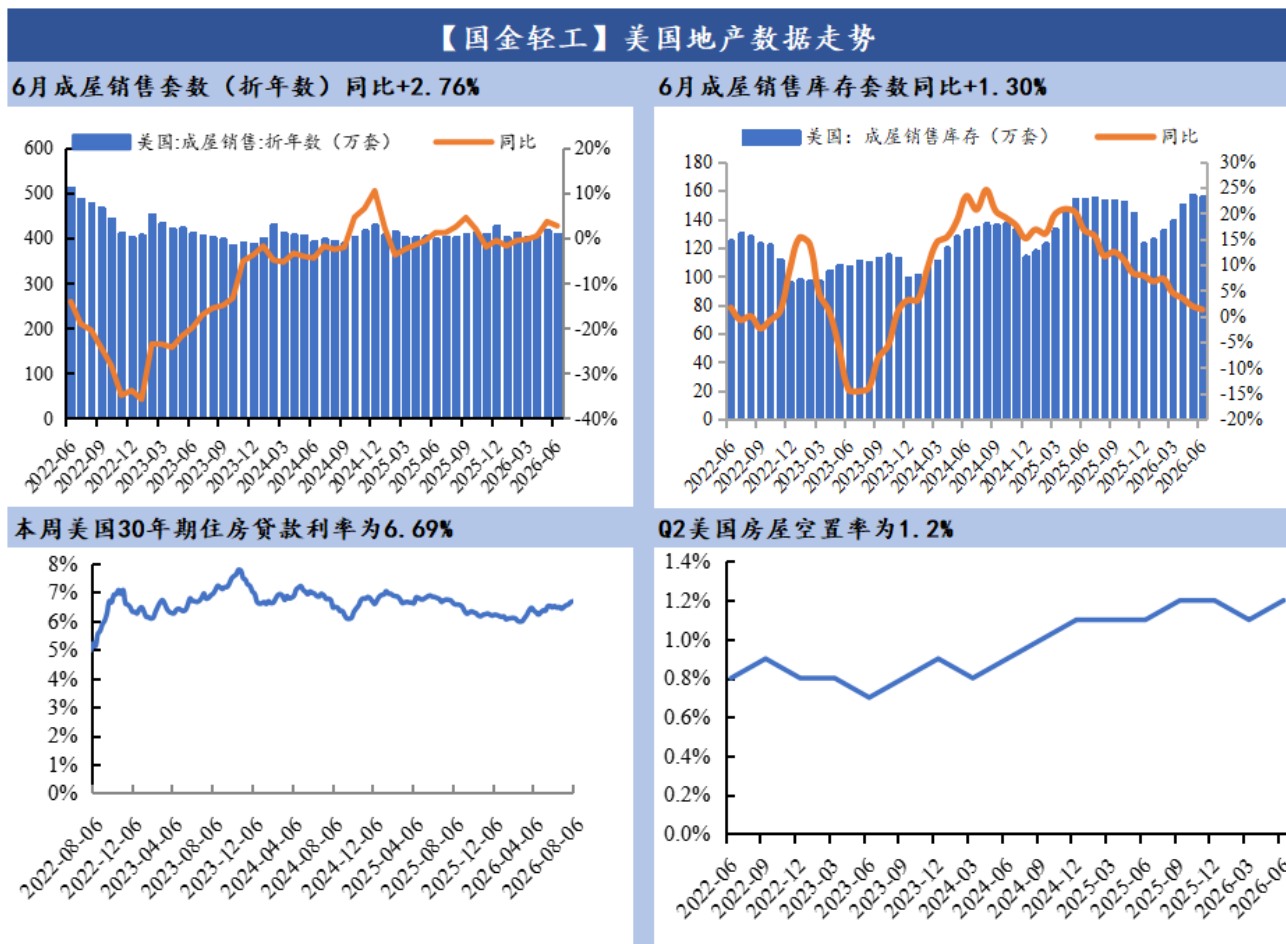


美国房屋销售：2026 年 6 月成屋销售套数（折年数）同比+2.76%，成屋销售库存同比+1.30%。

美国贷款利率：美国 30 年期住房贷款利率本周为 6.69%，环比+0.03pct。

美国房屋空置率：2026 年 Q2 为 1.2%，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 7 月当月 54.0 亿美元，同比+11.16%，1-7 月累计出口 391.89 亿美元，同比增加 3.72%。越南家具出口金额（美元计价）2026 年 7 月当月 3.12 亿美元，同比增加 8.35%；26 年 1-7 月越南家具累计出口 23.53 亿美元，同比上升 15.45%。

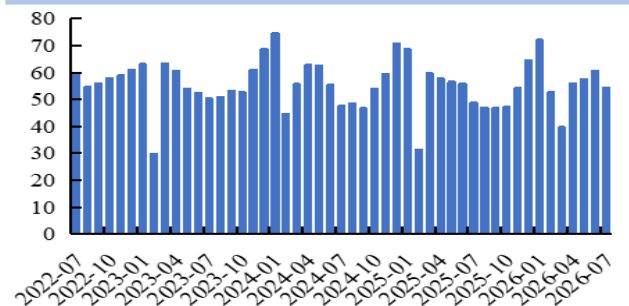
国内家具零售额：2026 年 6 月中国家具类零售额为 176.20 亿元；26 年 1-6 月中国家具类零售额累计 869.70 亿元，累计同比-3.70%。



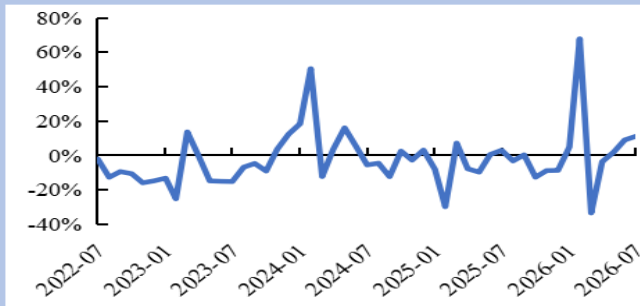
图表7：家具出口及国内零售金额走势一

【国金轻工】家具出口及国内零售金额走势

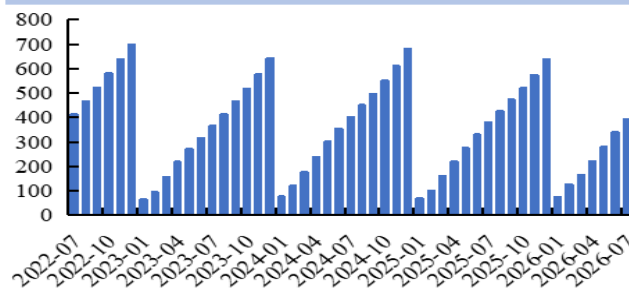
7月中国家具出口金额当月绝对值54.30（亿美元）



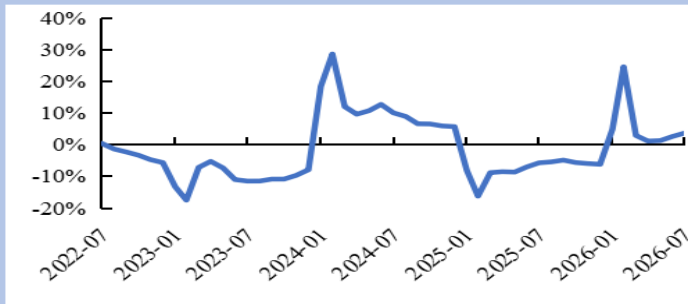
7月中国家具出口金额当月同比+11.16%



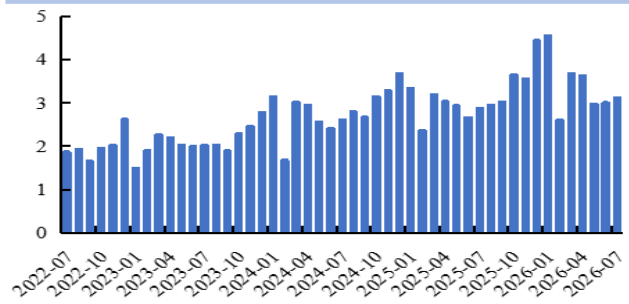
7月中国家具累计出口金额绝对值391.89（亿美元）



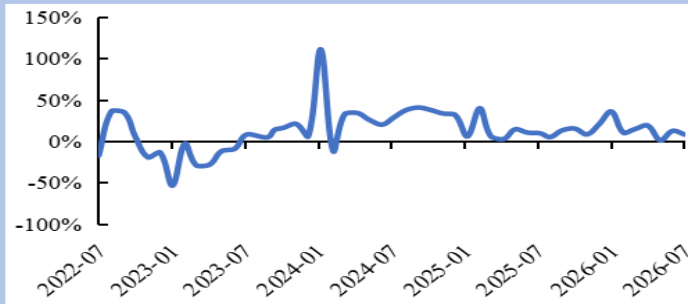
7月中国家具累计出口金额同比+3.72%



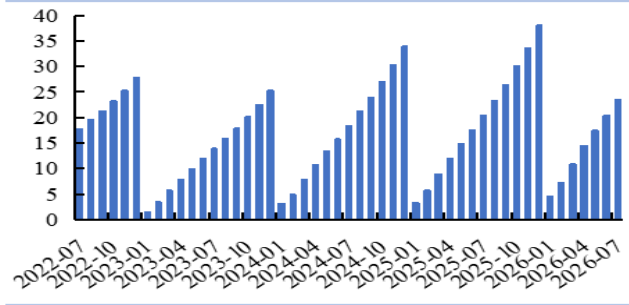
7月越南家具出口金额当月绝对值3.12（亿美元）



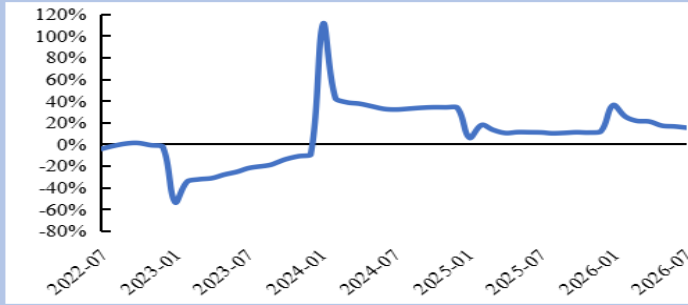
7月越南家具出口金额当月同比+8.35%



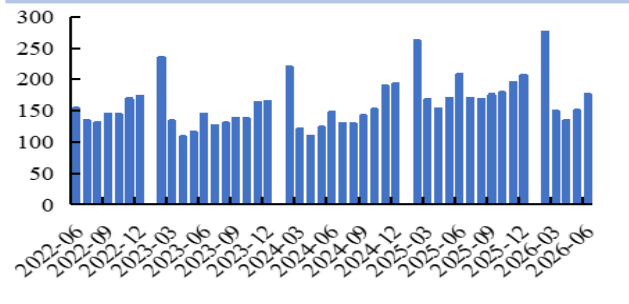
7月越南家具出口金额累计绝对值23.53（亿美元）



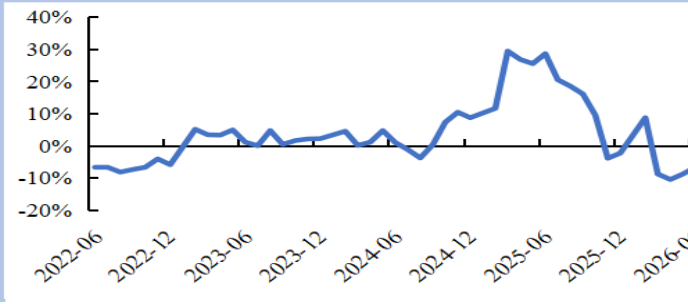
7月越南家具出口金额累计同比+15.45%



6月中国家具类零售额当月绝对值176.20（亿元）



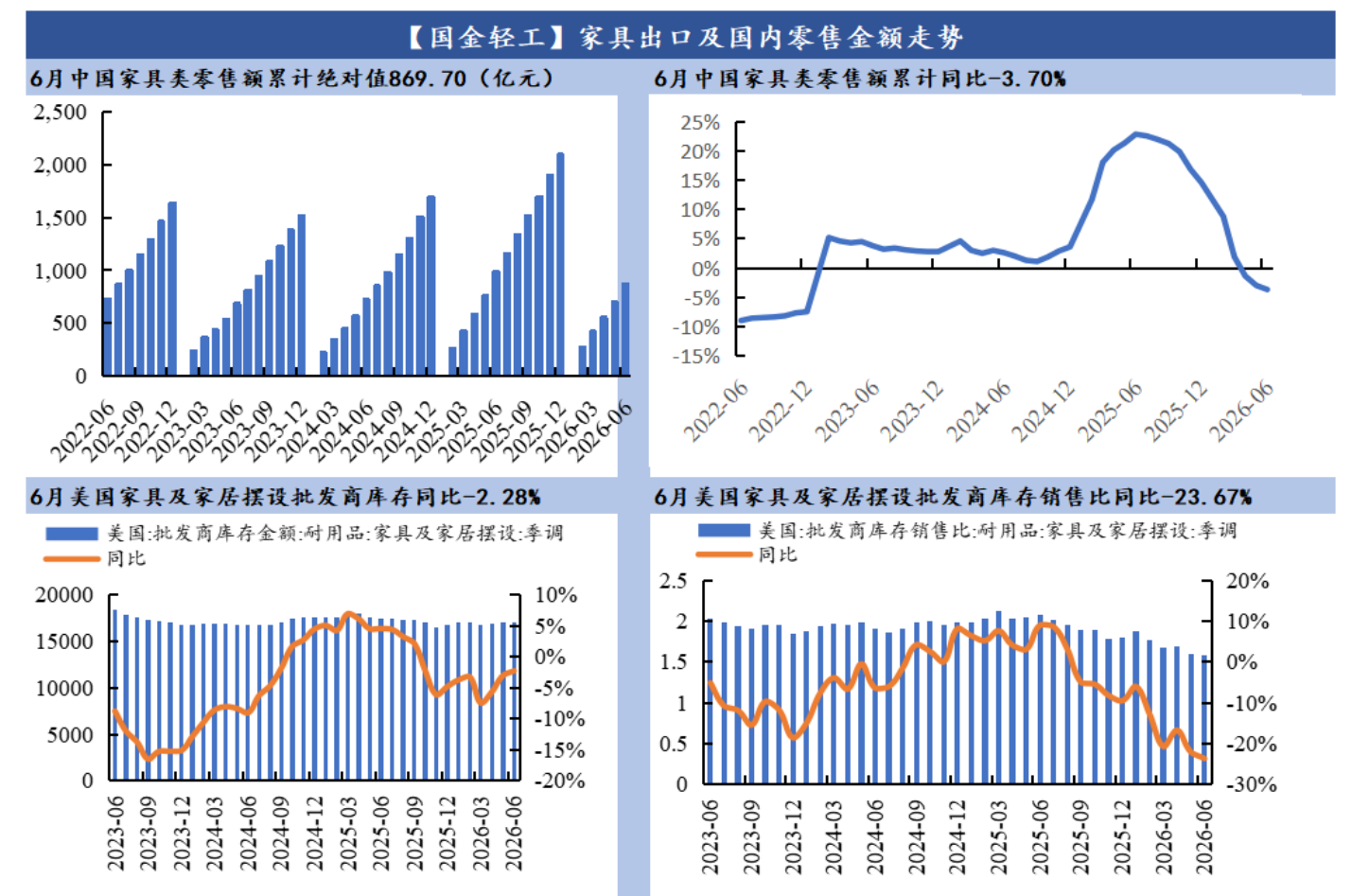
6月中国家具类零售额当月同比-6.60%



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 9460.00 元/吨，环比上升 30.00 元/吨，2026 年截止 7.31 均价为 8716.4 元/吨，较 2025 年均价下降 1.86%。

本周国内 MDI 均价为 19940.00 元/吨，环比上升 560.00 元/吨，2026 年截止 7.31 均价为 19194.3 元/吨，较 2025 年均价下降 0.25%。

本周国内 TDI 均价为 16720.00 元/吨，环比上升 80.00 元/吨，2026 年截止 7.31 均价为 16000.7 元/吨，较 2025 年均价上升 6.35%。



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

【国金轻工】造纸产业链价格跟踪																
产品名称	25Q2	25Q3	环比25Q2	25Q4	环比25Q3	26Q1	环比26Q1	26Q2	环比26Q1	26年7月	26年6月	26年5月	26年4月	26年3月	本周均价(元/吨)	环比上周
原材料																
木浆系 针叶浆	6234	5798	-436	5525	-273	5339	-186	4986	-353	4856	4875	5035	5053	5232	4695	-108
木浆系 阔叶浆	4248	4143	-105	4426	283	4623	197	4559	-63	4407	4497	4584	4600	4591	4370	0
废纸系 化机浆	3860	3700	-160	3793	93	3800	7	3800	0	3800	3800	3800	3800	3800	3800	0
废纸系 国废黄板纸	1497	1604	107	1846	241	1573	-272	1716	143	1956	1824	1720	1605	1563	1949	13
纸品																
木浆系 双胶纸	5029	4743	-286	4643	-100	4543	-100	4503	-40	4413	4423	4543	4543	4543	4413	0
木浆系 铜版纸	5675	5175	-500	4975	-200	4875	-100	4503	-372	4700	4700	4800	4800	4875	4700	0
废纸系 白卡纸	4210	3848	-362	4229	381	4236	7	4084	-152	4149	4113	4070	4070	4236	4181	32
废纸系 箱板纸	3431	3452	21	3836	384	3547	-289	3607	60	3822	3697	3599	3525	3577	3804	-32
废纸系 瓦楞纸	2686	2772	86	3218	446	2909	-309	3022	113	3329	3164	3006	2894	2986	3275	-49

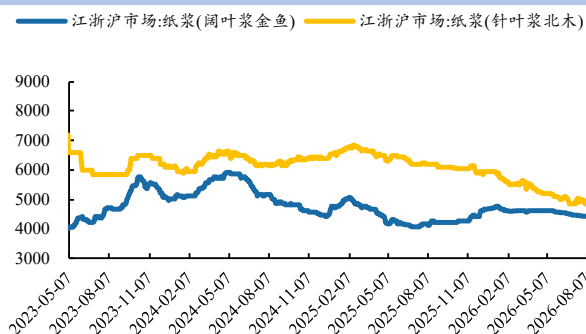
来源：隆众资讯，国金证券研究所；注：周度核算时间为2026年8月3日至2026年8月7日

本周(8.3-8.7)针叶浆和阔叶浆价格环比分别-108/+0元/吨，瓦楞纸和箱板纸价格环比分别-49/-32元/吨，白卡纸和双胶纸价格环比分别+32/+0元/吨，生活用纸和废旧黄板纸价格环比分别-21/+13元/吨。

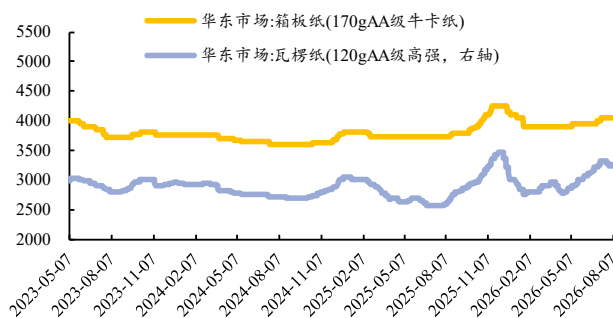


图表11：本周纸品及原材料价格变动一览（单位：元/吨）

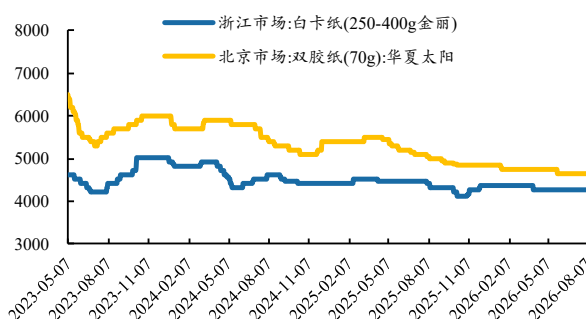
本周针叶浆和阔叶浆价格环比分别-108/+0元/吨



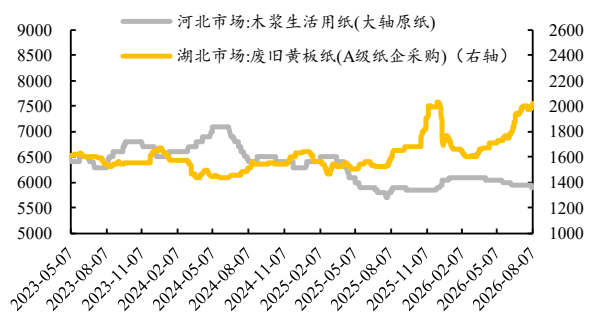
本周瓦楞纸和箱板纸价格环比分别-49/-32元/吨



本周白卡纸和双胶纸价格环比+32/+0元/吨



本周生活用纸和废旧黄板纸价格环比分别-21/+13元/吨



来源：Wind，国金证券研究所；注：周度核算时间为2026年7月27日至2026年7月31日

7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+15.6%/+2.3%/+17.1%/+15.4%/-15.7%/+2.7%；6月，白纸板/箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月表观消费量同比+17.7%/+10.2%/+6.5%/-1.6%/+4.0%。

6月，白卡纸和白板纸/双胶纸/双铜纸单月净出口分别为+30/+7.1/+4.2万吨，箱板纸/瓦楞纸单月净出口分别为-30.0/-10.0万吨。

7月，中国纸浆港口库存环比-4.0万吨至228.5万吨。6月，纸浆/针叶浆/阔叶浆月度进口量同比分别-4.7%/+13.3%/-12.2%；6月，木片进口量与进口单价同比分别-12.8%/+20.6%，再生纸浆进口量与进口单价同比分别-10.6%/-5.2%。

6月饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+5.8%/+12.1%/+7.9%/+3.9%，化妆品、日用品、家用电器、药品社零分别+12.6%/+3.9%/-8.7%/+4.4%。

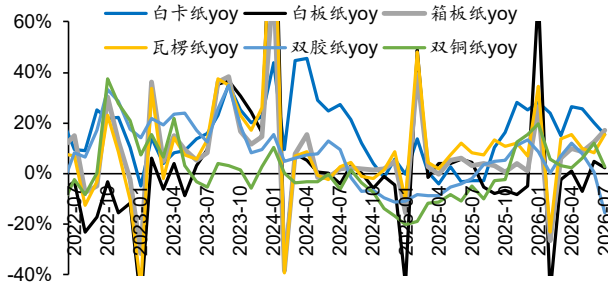


图表12：纸浆和成品纸产销及进出口月度数据追踪

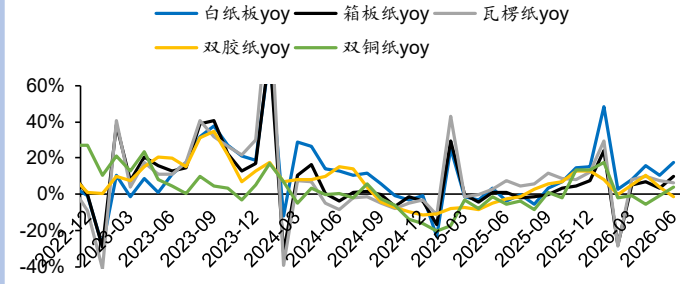
【国金轻工】各纸浆和成品纸产销及进出口月度数据追踪

7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+15.6%/+2.3%/+17.1%/+15.4%/-15.7%/+2.7%

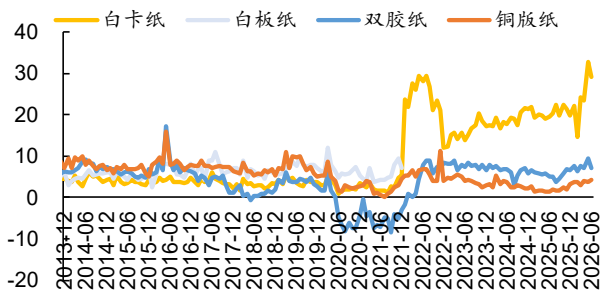
6月白板纸/箱板纸/瓦楞纸/双胶纸/双铜纸单月表观消费量同比+17.7%/+10.2%/+6.5%/-1.6%/+4.0%



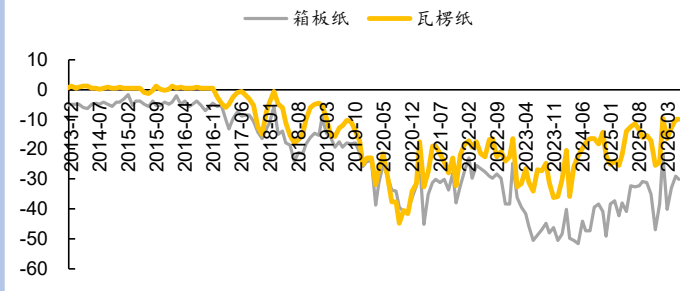
6月白卡纸和白板纸/双胶纸/双铜纸单月净出口分别为+29/+7.1/+4.2万吨



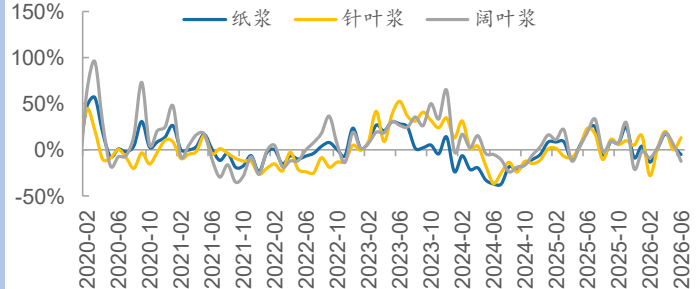
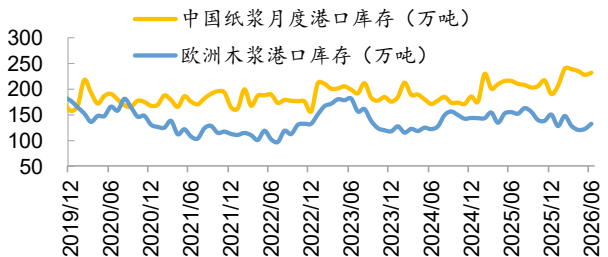
6月箱板纸/瓦楞纸单月净出口分别为-30.0/-10.0万吨



7月中国纸浆港口库存环比-4.0万吨至228.5万吨

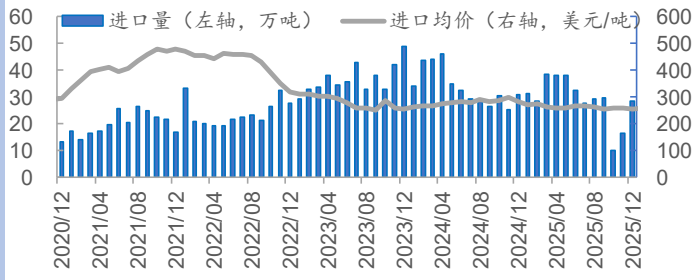
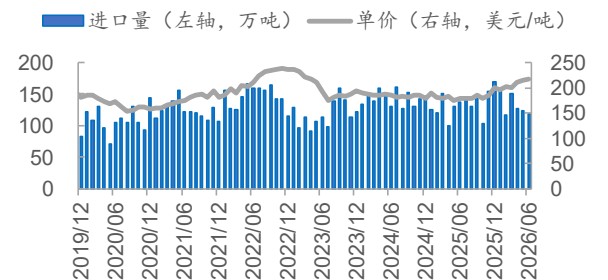


6月纸浆/针叶浆/阔叶浆月度进口量同比分别-4.7%/+13.3%/-12.2%



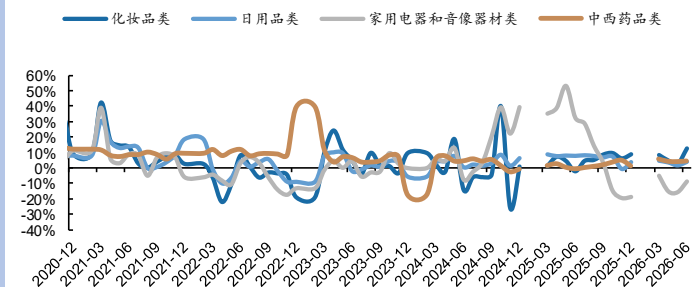
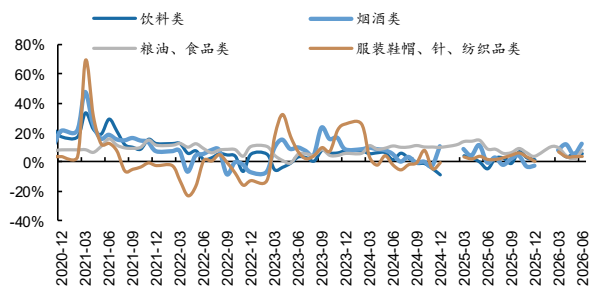
6月木片进口量与进口单价同比分别-12.8%/+20.6%

6月再生纸浆进口量与进口单价同比分别-10.6%/-5.2%



6月饮料、烟酒、粮油食品、服装鞋帽针纺社零分别+5.8%/+12.1%/+7.9%/+3.9%

6月化妆品、日用品、家用电器、药品社零分别+12.6%/+3.9%/-8.7%/+4.4%



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:

本周期进口纸浆市场呈现针叶均价上涨、阔叶继续阴跌的分化走势。本周期工作日进口浆主流品牌针叶浆现货含税均价 4695 元/吨, 环比上期下降 2.2%; 阔叶浆现货含税均价 4370 元/吨, 环比上期持平; 本色浆现货含税均价 5193 元/吨, 环比上期上涨 0.8%; 化机浆现货含税均价 3800 元/吨, 环比上期持平。具体来看, 现货针叶浆跟随期货盘面下降, 整体浆价仍处于低位波动阶段, 业者出货情绪一般, 跟随期货盘面整理运行为主。阔叶浆报价平稳, 无明显波动, 下游纸厂接货积极性不高, 无集中放量迹象。市场货源减少叠加下游包装特种纸刚需采买增加, 本色浆价格小幅增长。整体来看, 供需基本面未出现明显变化, 港口库存小幅去库但仍高位运行, 对市场提振作用有限。

2) 成品纸:

本期国内双胶纸市场弱势僵持。周内纸企仍存在挺价意愿, 目前纸价仍维持在历史地位, 原料端木浆价格维持稳定, 成本仍承压明显; 随着前期纸企停机、转产使得行业生产维持偏低水平, 纸企库存较前期有所下降; 部分秋季出版招标订单仍零星交货, 叠加社会刚性订单支撑, 部分纸企出货情况尚可。然而, 秋季出版订单交货进入收尾阶段, 社会面订单持续偏弱, 需求缓慢下降, 需求缩减预期仍利空市场心态, 市场观望情绪浓郁, 采买积极性较低, 一定程度上限制涨价落地。综合看, 下游印厂开工提升, 但集中交付出版订单, 散单采购意向不足, 贸易商仍延续随进随出策略, 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观望情绪偏强, 价格弱势维稳。期内铜版纸市场货源仍持续充裕, 但成本仍承压, 纸企稳价情绪偏强。供应端, 前期检修装置重启, 行业产量恢复性增加, 但市场货源供应持续充裕。需求端, 秋季出版招标订单仍零星交货, 社会面画册、宣传类需求仍处于传统淡季, 需求延续疲态, 整体需求缓慢下降, 市场供需延续失衡局面。原料端, 周内木浆价格维持平稳, 成本支撑稳定, 纸企成本仍持续承压。总体看, 周内新单仍以社会订单为主, 传统需求淡季叠加市场供应宽松影响, 下游采买积极性不高, 仍以少量刚需补货为主, 经销商仍维持随进随出, 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) 原材料:

本期废旧黄板纸市场价格呈稳中偏强走势, 整体重心较上周略有上移。供应方面, 受夏季多雨天气持续影响, 打包站回收作业受阻, 回收量表现不佳, 加之此前货源逐步消化, 打包站惜售观望情绪有所升温, 市场可流通货源进一步收紧, 供应端对价格形成一定支撑。需求方面, 下游成品纸行情小幅回暖, 规模纸企提价逐步落地, 市场信心有所修复, 纸企开工率维持正常水平, 原料采购以刚需跟进为主; 但受废纸到货量持续偏低影响, 厂内库存呈现缓慢下降趋势, 部分纸企为保障生产有提价吸货动作, 其余地区生产运行正常, 整体按需采购节奏未改。整体来看, 本周废纸市场供应趋紧格局延续, 纸企采购意愿有所增强, 废纸价格重心温和上移。隆众预计, 在供应收紧与纸企刚需采购的共同作用下, 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延续稳中偏强格局。供应方面, 夏季持续降雨天气对废纸回收作业产生一定影响, 打包站收货难度增加, 整体回收量提升有限; 同时, 部分打包站仍倾向于将书本纸与黄板纸混合出货, 专营书本纸的可流通资源未见显著增长, 市场供应延续偏紧态势。需求方面, 虽下游纸企仍处消费淡季, 成品纸新增订单无明显放量, 但白废价格相较于黄废仍有一定经济优势, 纸企在自身库存持续消耗后, 存在适度补充库存的意愿; 部分厂家按需采购为主, 局部地区报价小幅探涨, 对市场底部价格形成一定支撑。整体来看, 本周废旧书本纸市场供需保持紧平衡运行, 货源放量有限, 纸企刚需采购状态延续, 价格重心缓慢上移。隆众预计, 在供应端持续偏紧、纸企温和补库的支撑下, 短期内废旧书本纸价格或延续稳中偏强运行态势。

2) 成品纸:

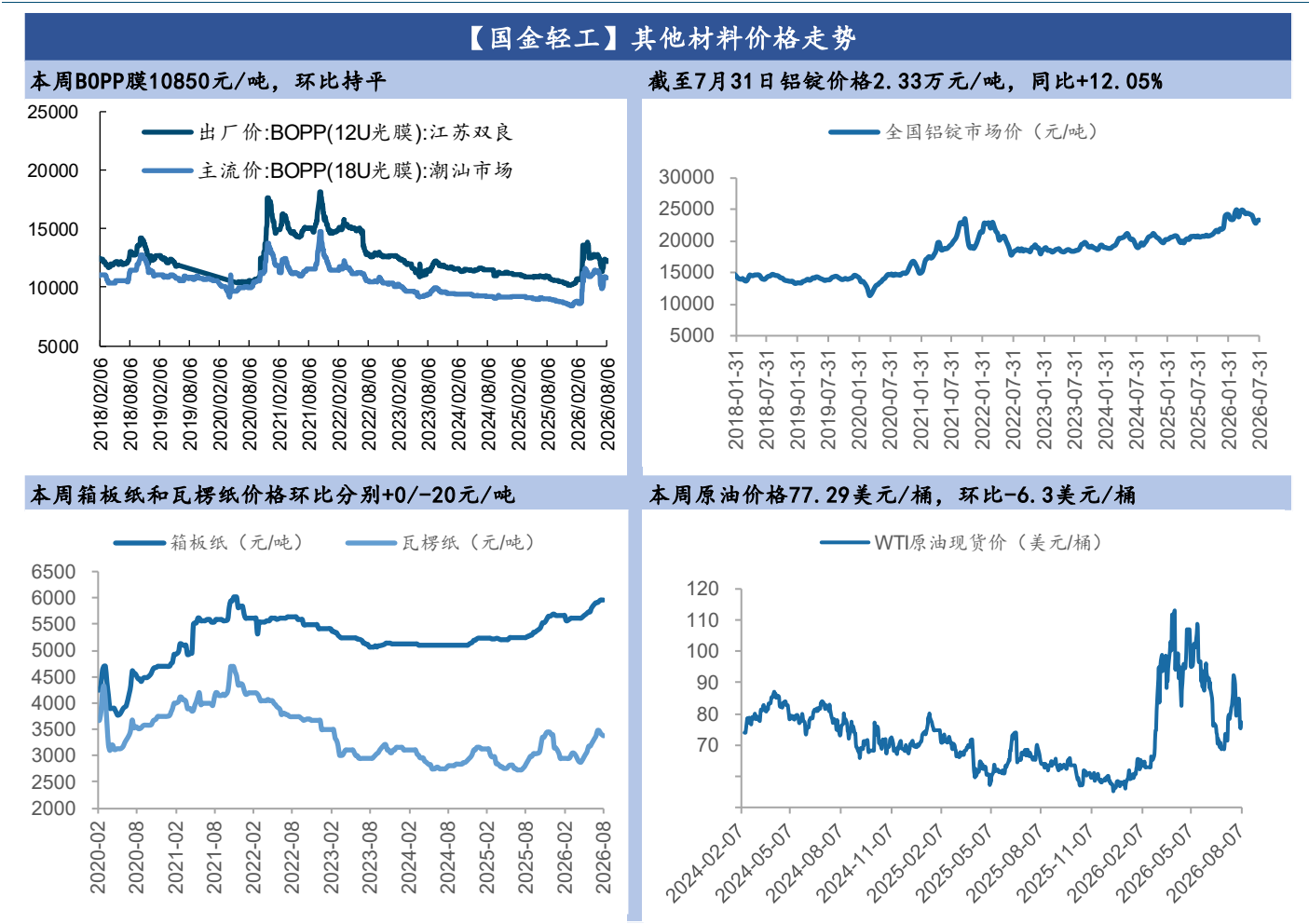
据隆众资讯监测数据显示, 本期瓦楞纸含税均价为 3275 元/吨, 环比下降 1.5%, 同比增长 2.0%。具体来看, 本周瓦楞纸市场呈先弱后局部探涨趋势。下半周华东、华南地区规模纸企部分基地上调瓦楞纸价格 50 元/吨, 少数中小纸企跟涨。随着原料废旧黄板纸价格小幅上调, 成本端支撑作用增强, 加之北方地区停机减产供应端压力有所缓解, 纸企挺价意愿转强, 华南地区少数超跌中小纸企率先上调纸价。临近周末, 随着规模纸企涨价计划逐步执行, 且中秋订单陆续释放, 下游二级厂刚需补库需求显现, 拿货积极性略有提升。综合来看, 虽终端需求恢复有限, 但在成本支撑及节前备货的共同作用下, 市场心态有所好转, 预计短期纸价或呈小幅上涨趋势。

据隆众资讯监测数据显示, 本期箱板纸含税均价为 3804 元/吨, 环比下降 0.8%, 同比增长 8.3%。具体来看, 本期箱板纸市场稳中窄幅整理为主, 部分纸企为促进出货依旧执行让利优惠策略。虽受环保因素影响, 北方地区部分装置停机减产, 但因新增及转产产能陆续释放, 供应量不降反增, 叠加终端需求跟进有限, 市场供需矛盾难有缓解, 局部地区部分纸企依旧采取让利出货策略。但周内原料废旧黄板纸价格止跌反弹, 成本端支撑趋强, 形成坚实底部支撑, 受此影响, 下游企业对原纸价格见底的预期增强, 部分客户采购积极性有所提升, 纸企出货情况得以改善。

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 2026.7.31

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

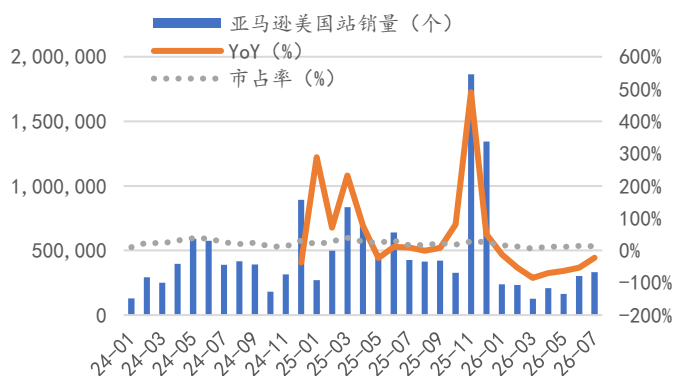
Stanley: 美国降幅显著收窄，欧洲市场销量回落。7月，亚马逊美国/加拿大/德国/英国站销量分别为 33.20 万个/2.12 万个/3.41 万个/3.15 万个，同比增幅分别为-21.95%/-20.29%/+16.23%/-24.92%，四地区亚马逊区域销量比为 79.3%/5.06%/8.15%/7.52%，市占率分别为 13.19%/14.75%/19.25%/10.37%。美国站延续同比下滑趋势，但降幅较前月大幅收窄，前期渠道持续去库存压力逐步缓释。加拿大市场跟随北美消费降级趋势同步走弱。德国站延续正增长，但较前月增速回落，英国站同比则由正转负，两大核心欧洲市场需求减弱，公司阶段性承压。

Yeti: 北美双市场持续承压，英国站保持增长。7月亚马逊美国/加拿大/英国站销量分别 17.07 万个/2.48 万个/1.71 万个，同比增幅分别为-26.41%/-51.83%/+21.55%。三地区亚马逊区域销量比例为 80.3%/11.7%/8.0%，市占率分别为 6.78%/17.24%/5.63%。北美市场受高利率、通胀持续扰动，大众消费性价比诉求凸显，高端非刚需户外用品消费意愿降温，叠加中低端平价品牌持续分流市场，美国、加拿大销量同比大幅下滑。英国站连续两月实现正增长，欧洲扩张初具成效。

Owala: 在美销量保持高位，龙头地位巩固。7月美国市场销量达 89.9 万个，同比-2.53%，市占率 35.71%。受去年品牌扩张影响，基数相对较高，带动销量小幅回落。

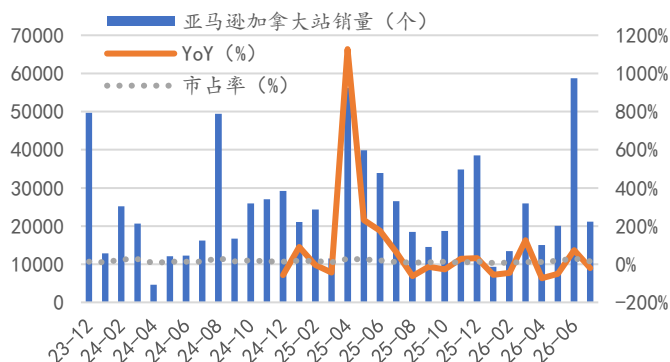


图表14: Stanley 亚马逊美国站 7月销量同比-21.95%



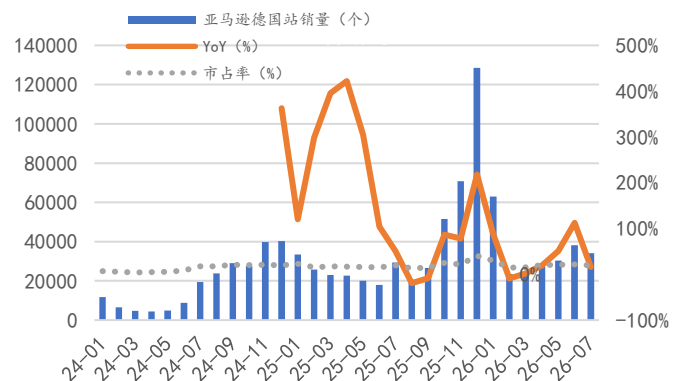
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表15: Stanley 亚马逊加拿大站 7月销量同比-20.29%



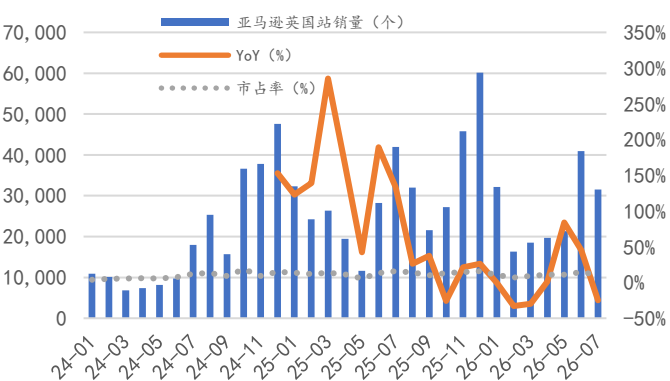
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表16: Stanley 亚马逊德国站 7月销量同比+16.23%



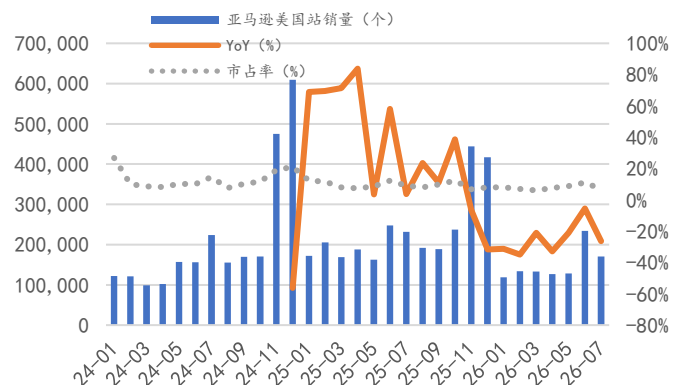
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表17: Stanley 亚马逊英国站 7月销量同比+16.23%



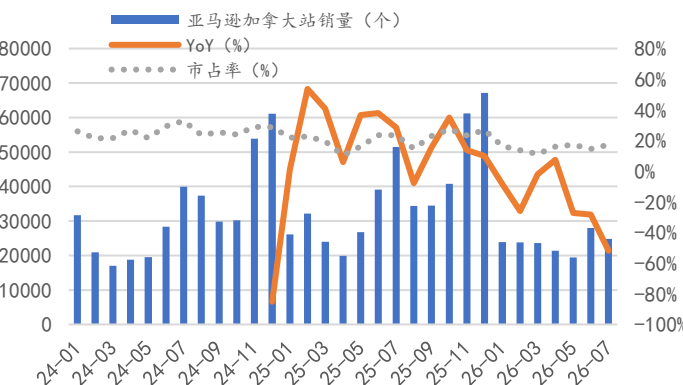
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表18: Yeti 亚马逊美国站 7月销量同比-26.41%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

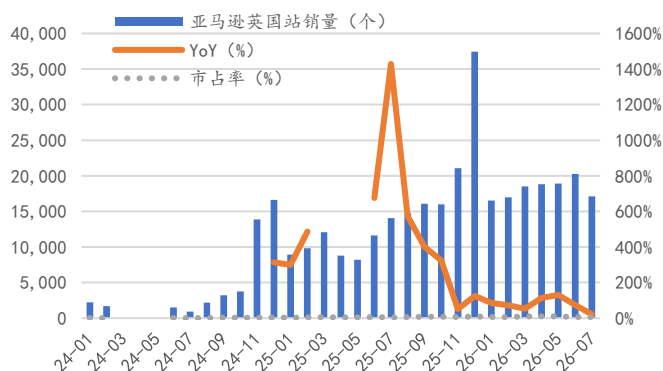
图表19: Yeti 亚马逊加拿大站 7月销量同比-51.83%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

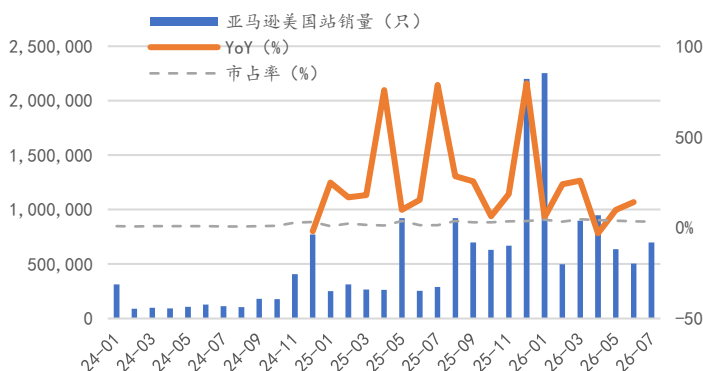


图表20: Yeti 亚马逊英国站 7月销量同比+21.55%



来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表21: Owala 亚马逊美国站 7月销量同比-2.53%



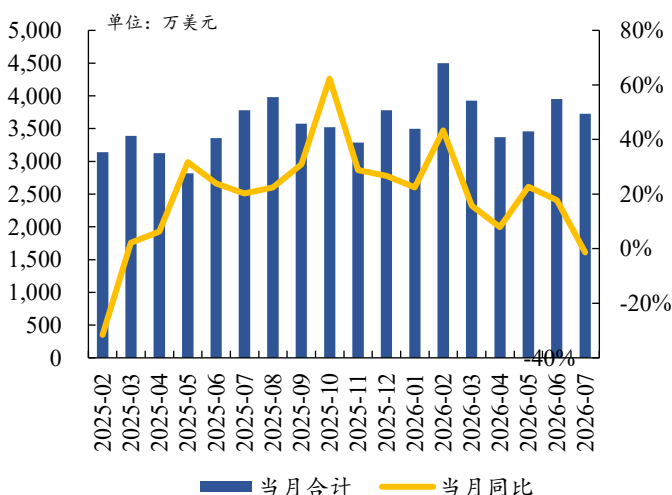
来源: Sorftime, 国金证券研究所

2.5.2 轻工跨境电商高频数据跟踪

7月, 恒林股份/傲基股份/乐歌股份亚马逊美国站 GMV 同比分别-1.4%/-27.8%/-25.9%。

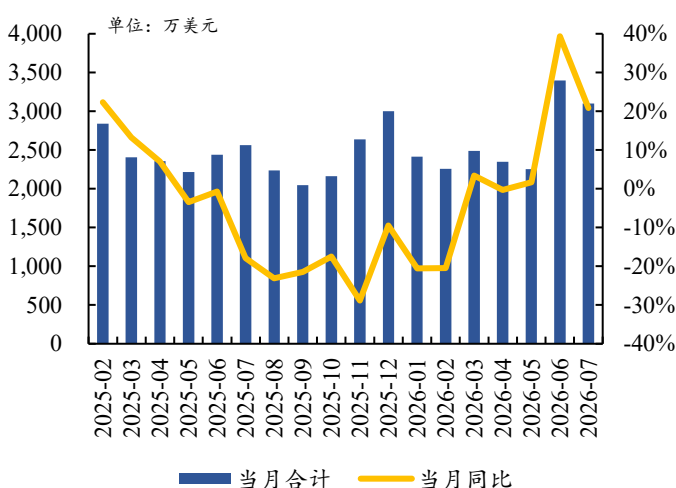
致欧科技: 7月, 亚马逊美国/英国/德国/法国站 GMV 同比分别为+20.9%/+26.4%/+37.0%/+55.4%。

图表22: 恒林股份亚马逊美国站 7月 GMV 同比-1.4%



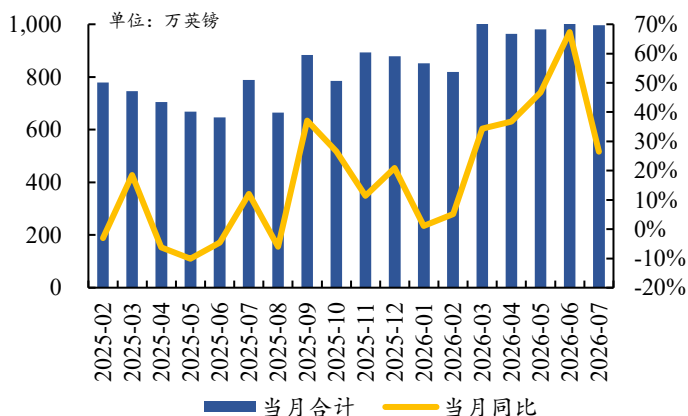
来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表23: 致欧科技亚马逊美国站 7月 GMV 同比+20.9%

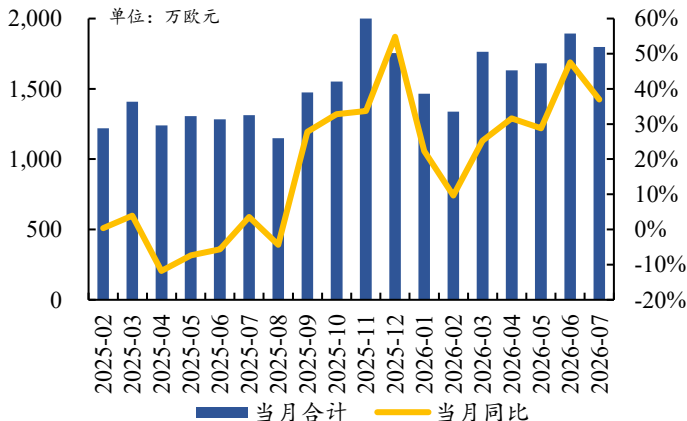


来源: Sorftime, 国金证券研究所

图表24: 致欧科技亚马逊英国站 7月 GMV 同比+26.4%



图表25: 致欧科技亚马逊德国站 7月 GMV 同比+37.0%

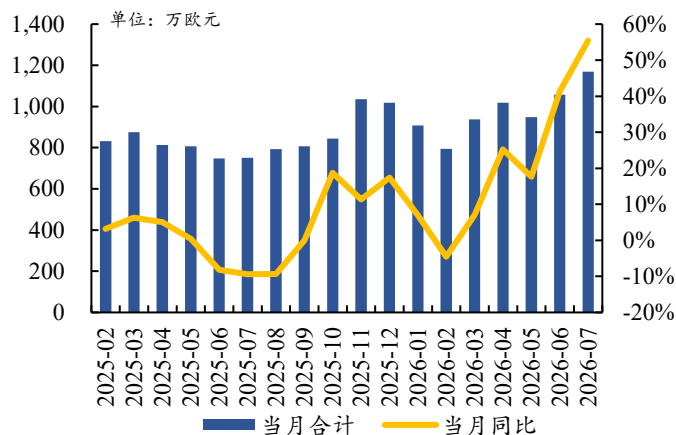




来源：Sorftime、国金证券研究所

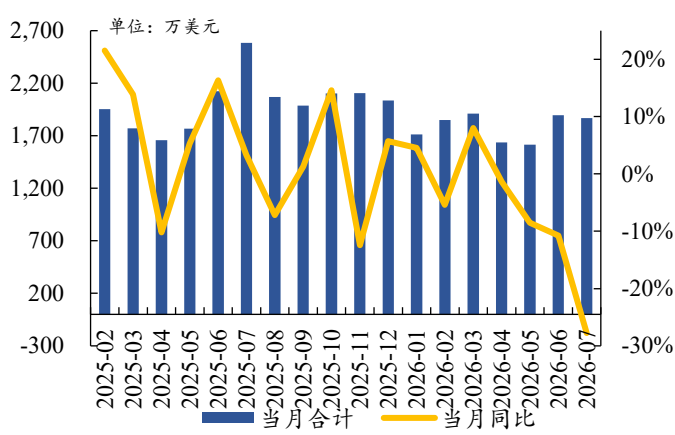
来源：Sorftime、国金证券研究所

图表26：致欧科技亚马逊法国站7月GMV同比+55.4%



来源：Sorftime、国金证券研究所

图表27：傲基股份亚马逊美国站7月GMV同比-27.8%



来源：Sorftime、国金证券研究所

三、投资建议

- 家居：推荐顾家家居，公牛集团，慕思股份，欧派家居，敏华控股，索菲亚，志邦家居等；
- 新型烟草：推荐中烟香港，思摩尔国际，华宝国际，盈趣科技等；
- 个护潮玩：推荐泡泡玛特，晨光股份，布鲁可，登康口腔，名创优品，百亚股份等；
- 宠物经济：推荐乖宝宠物，中宠股份等；
- 消费出海：推荐致欧科技、英科再生、英科医疗等；
- AI+消费：推荐小米集团，创想三维，京东工业，康耐特光学，家联科技等；
- 造纸包装：推荐玖龙纸业、裕同科技、太阳纸业、奥瑞金、林平发展等；
- 两轮车：推荐春风动力、涛涛车业、九号公司、雅迪控股、爱玛科技等。

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

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：北京市东城区建国门内大街 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