

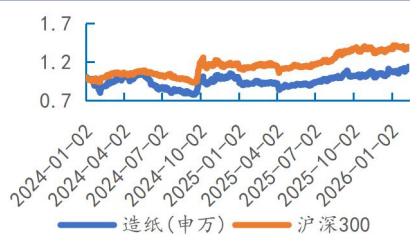
龙头纸企提价待落地

【2026. 2. 9–2026. 2. 15】

行业评级：看好

发布日期：2026. 2. 25

造纸行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：杨素婷

执业证书编号：S0770524020002

邮箱：yangst@dtsec.com.cn

研究助理：温慧

执业证书编号：S0770125070012

邮箱：wenh@dtsec.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

核心观点

- ◆ **纸品价格保持平稳，龙头提价节奏延续：**本周纸品价格整体平稳，箱板纸、瓦楞纸、白卡纸、白板纸价格均与上周持平。行业提价逻辑持续强化，玖龙等龙头此前已落地 2 月调价，3 月提价计划明确，白卡纸春节后提价概率较高，叠加多数纸厂停机检修导致供给收缩，为后续纸价上行奠定基础。
- ◆ **纸浆库存回升价格下行，供需格局相对宽松：**纸浆期货库存升至 15.46 万吨（周增 8165 吨），期货收盘价下降 84 元/吨至 5160 元/吨；国内漂针浆、漂阔浆均价小幅下降，国际纸浆价格保持平稳。短期纸浆供需呈现宽松态势，成本端压力进一步缓解，利好纸企盈利修复。
- ◆ **政策产业协同，绿色创新提速：**政策层面，“以竹代塑”产业体系初步建立，专项标准体系完善，绿色金融等政策提供支持；产业层面，绿色造纸关键技术突破，秸秆生物化机浆生产线落地，废纸回收价格调整优化原料成本结构，行业向“绿色化、创新化、资源化”转型趋势明确。
- ◆ **当前板块处于“盈利修复+长期成长”关键阶段，建议聚焦“提价弹性+政策受益”双主线。**一方面，把握龙头提价主线，龙头企业调价落地且后续提价计划明确，白卡纸春节后提价概率较高，叠加供给收缩，龙头企业短期盈利弹性显著；另一方面，布局政策受益与技术创新标的，“以竹代塑”政策推进与绿色造纸技术突破，具备相关产能布局与技术优势的企业长期成长空间广阔。短期可跟踪白卡纸提价落地进度与节后补库需求释放情况，若提价顺利传导可加仓龙头标的；中期关注“以竹代塑”政策落地节奏与纸浆供需变化，若行业供需紧平衡持续可延长龙头企业持仓周期。

风险提示

需求不及预期风险，原材料价格波动风险，政策落地偏差风险。

一、行业要闻

我国“以竹代塑”产业体系初步建立 竹产业年产值超 5200 亿元

近年来，我国竹产业规模持续壮大，初步形成品类齐全、业态丰富、特色明显的竹产业体系，主要竹产品实现生产效益与附加值双提升。截至目前，竹产品种类突破 1.5 万种，竹产业年产值超 5200 亿元。

加快“以竹代塑”发展三年行动计划实施以来，通过实施系列保障措施和 7 项重点行动等“组合拳”，持续推动竹产业集群集聚发展，产业生态不断优化。三年来，国家发展改革委、财政部等相关部门在项目经费、政府采购、绿色金融等方面加强政策支持，近两年安排相关项目经费超 9 亿元，为“以竹代塑”全链条发展提供有力保障。林草部门发布“以竹代塑”专项标准体系，涵盖了九大类 140 项，多项竹产品国际标准陆续立项发布。各类行业协会、创新联盟及科研机构搭建交流平台，助力产学研政企精准对接，为竹产业高质量发展注入强劲动能。

同时，持续加大科技投入，设立“十四五”国家重点研发计划“揭榜挂帅”项目、国家自然科学基金重大项目等，成功攻克竹纤维分级利用与异构轻质复合材料设计制造等一批关键核心技术，发布“以竹代塑”重点科技成果 37 项。积极开发适应市场需求的竹产品，推动竹产品多场景多元化应用，发布“以竹代塑”主要产品名录，鼓励重点领域以竹制品替代塑料制品，不断提升竹产业技术含量和市场竞争力。因地制宜延伸产业链，培育出一批产业链条完整、带动能力强的龙头企业，形成“一根竹子吃干榨净”的全竹高效利用模式。目前，我国竹加工企业 1 万多家，全产业链吸纳就业人数超 2900 万人，全国近 10 个县市竹产业年产值超过 100 亿元。此外，积极搭建多方参与的合作机制和交流平台，进一步畅通产销对接。持续加强国际交流，联合国国际竹藤组织发布全球行动计划，以技术输出支持全球“以竹代塑”发展及环境保护。

我国拥有近 800 万公顷竹林，年均生产竹材 1.5 亿吨。“十五五”期间，我国将进一步健全政策保障体系，加大竹产业循环经济发展支持力度，加强“以竹代塑”产品技术全链条标准体系建设，推进相关体系与国际接轨。同时，强化科技创新和产业创新深度融合，整合政产学研用资源，打通“原料-加工-产品-营销”全产业链，打造竞争力强的竹产业集群，引领“以竹代塑”全面转型升级。

2026 年 2 月 13 日纸厂废纸价格信息

东北地区：

辽宁兴东纸业(2 月 12 日起)废纸价格下调 20 元/吨。价格调整到厂价如下：工厂 A 1480 元；AA 级 1470 元；A 级 1470 元；A2 级 1450 元；B 级 1400 元；B2 级 1390 元；C 级 1340 元；统货 1310 元；E 级 1230 元，啤酒箱划分为 C 级，高栏车每吨下调 20 元，散料每吨下调 40 元。

华北地区：

天津玖龙纸业(2月10日中午12点起)黄废纸统一下调30元/吨，甲乙牛、国废纸芯不变，白废纸价格不变。河北玖龙纸业(2月10日中午12点起)挂面纸、AA级、A级、B级、大统货、C级、D级、坑纸分别下调30元/吨，其它纸种价格不变。河北唐山乐亭张氏纸业(2月10日13:30起)废纸价格下调30-50元/吨。河北秦皇岛昌黎兴昌纸业(2月11日起)废纸价格下调40元/吨。

华中地区：

河南太康龙源纸业(2月12日起)废纸价格下调10元/吨。湖北荆州公安山鹰华中纸业(2月13日起)废纸价格下调20元/吨。河南新乡亨利纸业(2月11日起)废纸价格下调20元/吨。河南新乡鸿翔纸业(2月11日起)废纸价格下调20元/吨。

此外，华东、华南与西北地区废纸价格均有所下调。

陈嘉川教授荣获齐鲁杰出人才提名奖

陈嘉川，教授、绿色造纸与资源循环全国重点实验室首席科学家。中央联系的高级专家、新世纪百千万人才工程国家级人选、山东省先进工作者(劳动模范)、2023年度何梁何利基金科学与技术(产业)创新奖获得者和2024年度全国五一劳动奖章获得者、山东省泰山学者攀登专家。

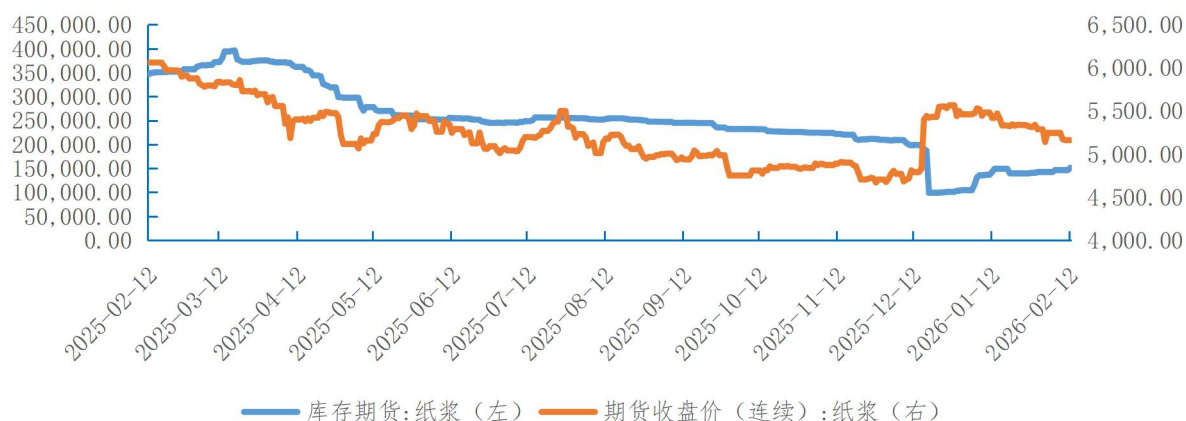
从事绿色造纸、制浆造纸生物技术研究40余年，针对造纸工业面临的资源与环境卡脖子问题，带领团队产学研协同攻关，揭示了生物酶复杂体系作用于宏观木质纤维的基本路径与相关机制，发明构建了基于绿色造纸的酶催化技术体系，突破一批关键核心技术，实现了绿色造纸领域基础理论、关键技术及工程应用的重大突破，建成全球首条年产20万吨秸秆生物化机浆生产线，取得显著经济社会效益，推动了造纸行业的技术进步与转型升级，为我省成为第一造纸大省做出了突出贡献。同时，创建了绿色造纸与资源循环全国重点实验室、生物基材料与绿色造纸省部共建国家重点实验室、制浆造纸教育部重点实验室和轻工生物基产品绿色技术教育部协同创新中心等高水平创新平台。

(以上资料均来源于纸业网)

二、行业高频数据

本周(2026.2.9-2026.2.15)纸浆期货市场双指标均有所调整。一方面，纸浆期货库存有所回升，库存规模15.46万吨，周环比增加8165吨，库存规模边际回升；另一方面，纸浆期货收盘价为5160元/吨，较上周下降84元/吨，价格端下行。

图表 1：纸浆库存期货（吨）及收盘价（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

从聚氨酯原料市场表现来看，本周 TDI 与 MDI 价格变化均呈“分化运行”态势。数据显示，截至 2 月 13 日，国内 TDI 均价较上周上升 50 元/吨至 14650 元/吨，MDI 均价则与上周持平，均价为 13950 元/吨。

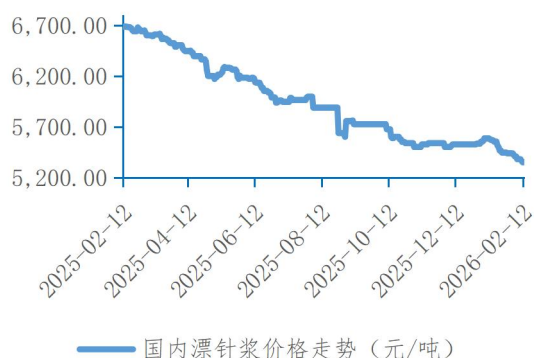
图表 2：TDI&MDI 价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

本周纸浆市场呈现“分化运行”特征，国内纸浆价格有所变化。具体数据显示，本周国内漂针浆价格为 5350 元/吨，环比上周下降 30 元/吨，国内漂阔浆价格为 4577.5 元/吨，环比上周下降 10 元/吨，国际漂针浆均价为 710 元/吨，国际漂阔浆均价为 630 美元/吨，均与上周持平。

图表 3：国内漂针浆价格走势（元/吨）



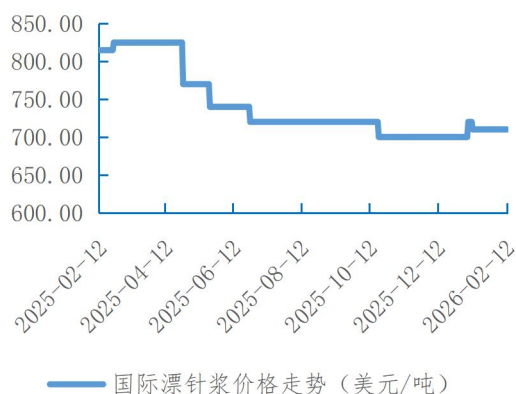
图表 4：国内漂阔浆价格走势（万吨）



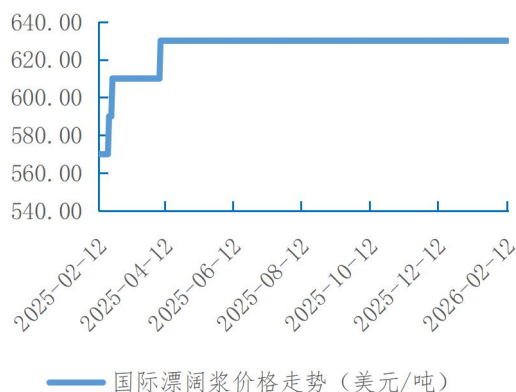
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 5：国际漂针浆价格走势（元/吨）



图表 6：国际漂阔浆价格走势（万吨）



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

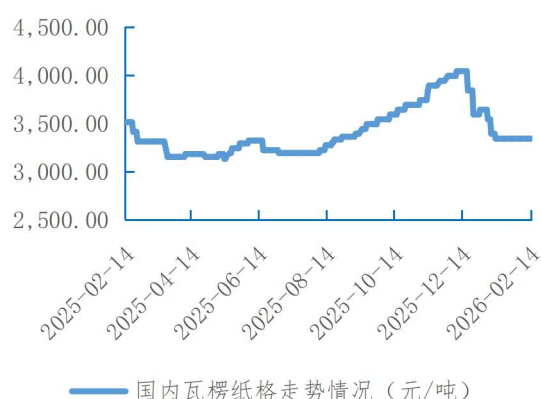
本周国内纸品价格呈现“平稳运行”特征。截至 2 月 13 日，箱板纸均价为 4550 元/吨，瓦楞纸均价 3340 元/吨，白卡纸均价为 4560 元/吨，均与上周持平。

白板纸市场稳定运行，国内白板纸市场均价为 3553 元/吨，较上周环比持平。今日国内白板纸市场低端价格 2600 元/吨，高端价格 4000 元/吨。今日白板纸市场成交量较少，价格稳定。大部分纸厂停机检修，仅个别正常生产，下游企业完成订单后歇业放假，市场交投基本停滞，白板纸市场价格稳定。（资料来源：我的钢铁网）

图表 7：国内箱板纸价格走势情况（元/吨）



图表 8：国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）



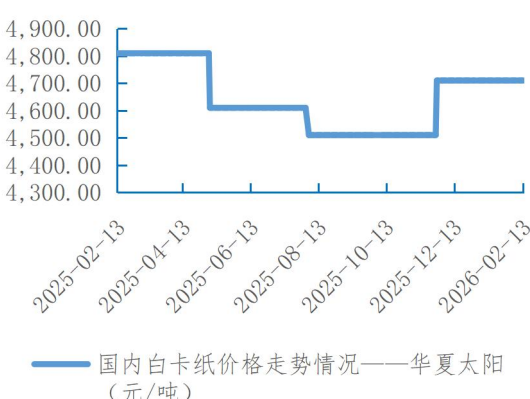
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 9：国内白卡纸价格走势情况——山东博汇（元/吨）



图表 10：国内白卡纸价格走势情况——华夏太阳（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

三、公司重要事件及公告

成发造纸机械拿下超 3000 万美元订单 乐山外贸喜迎“大突破”

2 月 10 日，乐山市进出口商会副会长单位——四川成发造纸机械有限公司与越南 GMC 公司(绿色大理石纸业股份有限公司)成功签约，达成价值 2300 万美元的造纸机械出口订单。此笔大额订单，充分展现了“乐山制造”高端装备的强劲国际竞争力。

除本次签约外，成发公司今年与迪拜的 900 万美元订单也已敲定。两项合计超过 3000 万美元的出口额，将成为乐山外贸的强劲增量，为全市冲刺年度进出口百亿目标提供了有力

支撑。

胡英会长出席并致辞，她表示，此次成功签约，是乐山企业专注技术创新、勇拓国际市场的生动典范。乐山市进出口商会将继续整合资源、搭建平台，精准对接企业需求与海外机遇，携手会员企业共同开拓更广阔的国际合作空间。

玖龙纸业（乐山）6万吨特种纸项目 6月底试生产

春潮涌动处，实干奋进时。近日，在乐山市犍为县清溪镇玖龙纸业(乐山)有限公司厂区内，塔吊林立、机器轰鸣，6万吨/年特种纸技改项目建设正酣。施工人员各司其职、协同作战，从主体工程收尾到设备安装调试，每一道工序都紧张有序推进。

作为玖龙纸业深耕西南市场的关键技改项目，该工程总投资达5亿元，依托厂区现有取水站、污水处理站等成熟配套设施，新建上料车间、物理制浆车间、造纸车间及成品库房，配置幅宽4860mm的长网多缸造纸机。

作为犍为县“311”产业体系重点项目，当地政府通过“一线办公解难题”的精准服务，为项目审批、要素保障开辟绿色通道，助力项目按计划稳步推进。

广西强盟包装取得新型包装印刷机专利

国家知识产权局信息显示，广西强盟包装有限公司取得一项名为“一种新型包装印刷机”的专利，授权公告号CN223821280U，申请日期为2025年3月。

专利摘要显示，本实用新型公开了一种新型包装印刷机，包括印刷箱，所述印刷箱一侧壁上安装有传动箱，所述传动箱内呈三角形分布有主动轮、辅助轮以及从动轮，所述主动轮、所述辅助轮以及所述从动轮之间均设置有同步带，所述主动轮上端安装有驱动电机。有益效果在于：本实用新型通过设置同步带、辅助轮、从动轮、伸缩杆以及承载块，在印刷过程中，伸缩杆与承载块相结合可使输送辊具有移动性能，进而可根据产品的厚度以及同步带自身张精度可调的特性对输送辊与印刷辊之间的间隙进行自适应调节，并且从动轮与辅助轮可在滑槽内自适应移动，保证同步带的张精度，避免输送辊以及印刷辊出现跳动，保证印刷效果，具有较高的使用性能。

浙江年产30亿只彩盒智能化工厂项目成功封顶

2026年2月10日，浙江亚铭威印刷包装有限公司新厂区主体结构顺利封顶！

浙江亚铭威印刷包装有限公司成立于2010年2月份，专注于医药、食品、化妆品包装彩盒、彩色标签的研发、设计与生产，为客户提供卡纸折叠包装彩盒一站式服务。公司以达成并超越客户期望为使命，致力实现“做中国一流的卡纸折叠包装盒专家”的愿景。

新工厂从一纸蓝图到拔地而起，离不开所有建设者的坚守付出——烈日风雨里，每一根

钢筋、每一方混凝土，都凝聚着匠心与汗水，把期待变成了现实。

博汇纸业技改项目公示：拟投资升级设备，总产能将提升至 130 万吨

2 月 10 日，淄博市生态环境局受理了山东博汇纸业股份有限公司“年产 150 万吨高档包装纸板技改项目”的环境影响报告书，并予以公示。

本项目不新增用地，在现有厂房及设备基础上，对纸机及辅助系统进行技术改造。计划购置平辊、在线清洁装置、真空伏辊双刮刀、前烘稳纸器、在线游离度检测仪、在线干度检测仪、复卷机飞接装置、网部边抽吸箱、除渣器、后烘圈路、卷曲扫描架、皮带等设备及相关辅助设施，共计 16 台(套)。

(以上资料均来源于纸业网)

四、投资策略

当前板块处于“盈利修复+长期成长”关键阶段，建议聚焦“提价弹性+政策受益”双主线。一方面，把握龙头提价主线，龙头企业调价落地且后续提价计划明确，白卡纸春节后提价概率较高，叠加供给收缩，龙头企业短期盈利弹性显著；另一方面，布局政策受益与技术创新标的，“以竹代塑”政策推进与绿色造纸技术突破，具备相关产能布局与技术优势的企业长期成长空间广阔。短期可跟踪白卡纸提价落地进度与节后补库需求释放情况，若提价顺利传导可加仓龙头标的；中期关注“以竹代塑”政策落地节奏与纸浆供需变化，若行业供需紧平衡持续可延长龙头企业持仓周期。若终端需求复苏不及预期，优先保留提价龙头与政策受益标的仓位，规避中小废纸系产能企业，降低行业结构性分化带来的业绩波动风险。

五、风险提示

需求不及预期风险：若下游包装、出版印刷需求受宏观经济波动影响回落，或传统旺季需求兑现力度不足，可能导致纸价上涨难以持续，挤压企业盈利空间。

原材料价格波动风险：国际纸浆价格受全球供应链、主要产出国政策影响较大，若后续纸浆、废纸等原材料价格超预期上涨，将显著增加纸企成本压力，拖累业绩表现。

政策落地偏差风险：支持造纸及生物质精炼产业的政策若在地方执行中出现落地节奏放缓、支持力度不及预期的情况，可能影响行业绿色转型进程及相关企业发展进度。

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	‘+’ 表示市场表现好于基准，‘-’ 表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。