# 纸品价格结构性分化，政策产业协同加速转型

【2025.12.29-2026.1.3】

**行业评级：看好**

**发布日期：2026.1.4**

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@dtsbc.com.cn

研究助理：温慧
执业证书编号：S0770125070012
邮箱：wenh@dtsbc.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

- **纸品价格稳中有升，结构性特征延续：**本周纸品价格呈现稳中有升态势，瓦楞纸均价上涨 50 元/吨，箱板纸、白卡纸、白板纸价格保持平稳。行业分化持续，白卡纸企业以涨促稳（新接单价格提涨 200 元/吨），包装纸企业停机控产，木浆系纸品定价权优于废纸系，反映不同纸种供需与成本结构差异。

- **纸浆库存边际回升，价格小幅调整：**纸浆市场供需格局相对平稳，纸浆期货库存均值回升至 10.45 万吨（周增 3507 吨），库存规模仍处低位；纸浆期货收盘价微降 104 元/吨至 5460 元/吨，国内漂针浆、漂阔浆均价分别上涨 7.5 元/吨、37.5 元/吨，国际价格保持平稳。青岛港刷新纸浆接卸纪录，原料供应保障充足，成本端支撑仍存。

- **政策产业协同，转型升级提速：**政策层面，《木质素-纤维素纳米纤丝》团体标准发布推动产业高值化转型，《鼓励外商投资产业目录》扩展造纸相关领域开放机遇；产业层面，企业产能扩张（新巨丰 50 亿包无菌包装项目）与技术创新并行，行业向绿色低碳、高附加值方向升级趋势明确。1-11 月行业营收利润虽同比下降，但 PPI 转正印证景气底部回升。

- **基本面逐步改善，配置价值凸显：当前造纸行业迎来“结构性复苏+政策赋能+转型提质”三重利好。需求端，终端按需采购支撑刚性需求，部分纸种提价落地；供给端，停机控产优化供需，龙头企业优势强化；转型端，标准完善与外资政策打开长期成长空间。板块估值处于历史低位，叠加 2026 年景气回升预期，配置价值进一步提升。**

- **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

### 白卡纸：成本与需求博弈 企业以涨促稳

12 月下半月以来，白卡纸市场价格走势暂时平稳。截至 12 月 22 日，国内白卡纸市场均价 4244 元/吨。终端订单放量不明显，贸易商部分库存高位，优先考虑走货降库为主。但生产成本维持高位波动，规模纸厂于 15-19 日陆续发布新接单价格继续提涨 200 元/吨通知，对市场心态起到一定利好提振。当前市场需求与成本持续博弈，纸厂拉涨暂时起到稳定市场作用，预计月末主流市场价格或延续稳定。

### 《木质素-纤维素纳米纤丝》团体标准发布

2025 年 12 月 26 日，由山东省造纸行业协会提出并归口的团体标准《木质素-纤维素纳米纤丝》(T/SDPAA 0003-2025)在全国团体标准信息平台正式发布，2026 年 1 月 1 日实施。参与编制的单位有齐鲁工业大学(山东省科学院)、山东太阳纸业股份有限公司、济南圣泉集团股份有限公司、山东聊城阿华制药股份有限公司等。

《木质素-纤维素纳米纤丝》团体标准的发布进一步完善了木质素-纤维素纳米纤丝标准体系建设，对拓展植物纤维生物质精炼应用领域、提升可再生资源综合利用效率、促进造纸行业绿色低碳发展起到积极促进作用。木质素-纤维素纳米纤丝的进一步应用是提高植物纤维原料附加值的有效路径，为推动浆纸产业向高值化、功能化方向转型升级提供了新思路。

### 陈学军告别新巨丰 50 亿产能大棋成焦点

12 月 26 日，新巨丰发布公告称，山东新巨丰科技包装股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到公司独立董事陈学军先生递交的书面辞职报告。陈学军先生于 2019 年 12 月 26 日起担任公司独立董事，因连续担任公司独立董事届满六年，现申请辞去公司第三届董事会独立董事职务。辞职后，陈学军先生将不再担任公司及其控股子公司任何职务。

公开资料显示，山东新巨丰科技包装股份有限公司主要从事无菌包装的研发、生产与销售，主要产品为辊型无菌包装，广泛应用于液态奶、非碳酸软饮料等领域。2025 年 1-9 月，公司实现营业收入 20.45 亿元，同比增长 63.71%;归母净利润 6801.74 万元，同比减少 45.47%。公司表示，虽然短期业绩有所波动，但已制定全面经营计划，致力于提升生产规模与盈利水平。

目前，新巨丰正积极推进"50 亿包无菌包装材料生产项目"，以提升产能，巩固在国内市场的领先地位，并积极拓展国际市场。

### 全球最大纸浆进口港再展“中国效率”

12 月 24 日 7:00-12 月 25 日 7:00.在山东港口青岛港西联公司码头作业现场,船舶爆满、车船如织，随着“天际线”轮最后一件洁白的纸浆缓缓吊装出舱，纸浆船舶顺利完成卸船作

业任务，山东港口青岛港以昼夜 52698 吨吞吐量，第 5 次刷新纸浆昼夜接卸世界纪录，为全球产业链供应链稳定畅通提供了坚实支撑。

作为全球最大纸浆进口港与辐射我国北方、中西部地区及日韩市场的纸浆枢纽港，青岛港立足融入国家“大循环、双循环”新发展格局，持续强化“供应链”思维，增强“共赢链”意识，不仅构建起“东西互济、陆海联动”的高效出海通道，更是以昼夜 52698 吨吞吐量，第 5 次刷新纸浆昼夜接卸世界纪录，为加快打造千万吨级纸浆接卸母港和国际性纸浆转运分拨中心注入强劲动能。

**《鼓励外商投资产业目录（2025 年版）》发布 印刷包装产业机遇在哪**

12 月 24 日，国家发展改革委、商务部发布《鼓励外商投资产业目录(2025 年版)》(以下简称《鼓励目录》)。新版《鼓励目录》，包括全国鼓励外商投资产业目录和地区外商投资优势产业目录。总条目共 1679 条，与 2022 年版相比净增加 205 条、修改 303 条。

主要变化有：一是鼓励引导外商投资先进制造业。全国目录新增或扩展终端产品、零部件、原材料等领域有关条目，提升产业链供应链发展水平。二是鼓励引导外商投资现代服务业。全国目录新增或扩展商务服务、技术服务、科学研究、服务消费等领域有关条目，促进服务业高质量发展。三是鼓励引导外商投资中西部地区、东北地区和海南省。结合各地资源禀赋、特色优势和产业发展实际，扩大地区目录鼓励范围。

**造纸和纸制品业前 11 月利润总额 365 亿 同比下降 11%**

12 月 27 日，国家统计局发布了 2025 年 1-11 月份全国规模以上工业企业利润情况。

数据显示，2025 年 1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 66268.6 亿元，同比增长 0.1%。其中，造纸和纸制品业实现利润总额 365.3 亿元，同比下降 10.7%；印刷和记录媒介复制业实现利润总额 277.2 亿元，同比下降 5.4%。

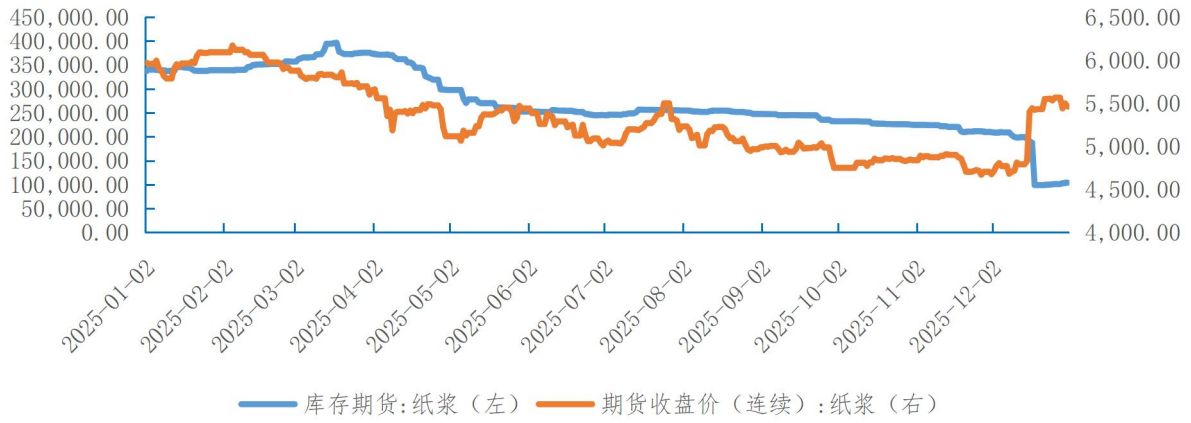
在营业收入方面，规模以上工业企业实现营业收入 125.34 万亿元，同比增长 1.6%。其中，造纸和纸制品业实现营业收入 12808.5 亿元，同比下降 2.7%;印刷和记录媒介复制业实现营业收入 5765.1 亿元，同比下降 3.8%。

（以上资料均来源于纸业网）

## 二、行业高频数据

**本周（2025.12.29-2026.1.3）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，库存升至 10.45 万吨，周环比增加 3507 吨，库存规模边际回升；另一方面，纸浆期货收盘价为 5460 元/吨，较上周下降 104 元/吨，价格端呈现下降趋势。

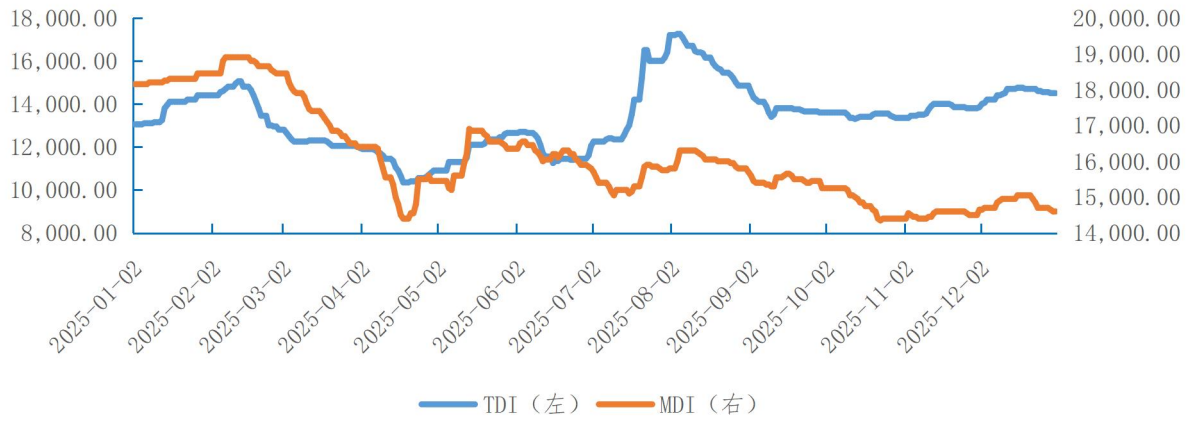
图表 1：纸浆库存期货（吨）及收盘价（元/吨）




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 价格变化均呈下行趋势。**数据显示，截至 12 月 31 日，国内 TDI 均价较上周下降 50 元/吨至 14500 元/吨，MDI 均价则较上周下降 100 元/吨，最新报价为 14600 元/吨。

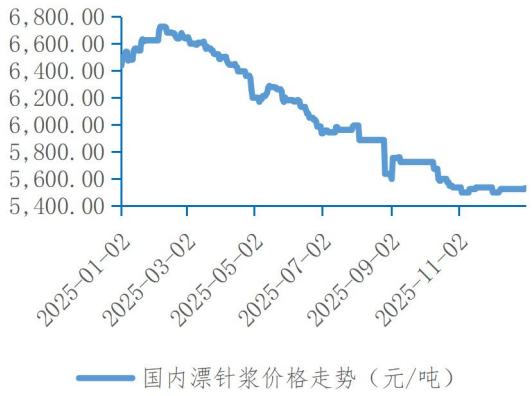
图表 2：TDI&MDI 价格走势（元/吨）




数据来源：Wind，大同证券

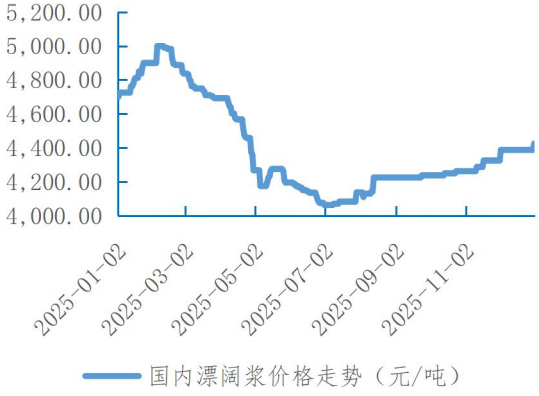
**本周纸浆市场呈现“分化运行”特征，国内纸浆价格有所变化。**具体数据显示，本周国内漂针浆价格为 5532.5 元/吨，环比上周上涨 7.5 元/吨，国内漂阔浆价格为 4425 元/吨，环比上周上涨 37.5 元/吨，国际漂针浆均价为 700 元/吨，国际漂阔浆均价为 630 美元/吨，均与上周持平。

图表 3：国内漂针浆价格走势（元/吨）



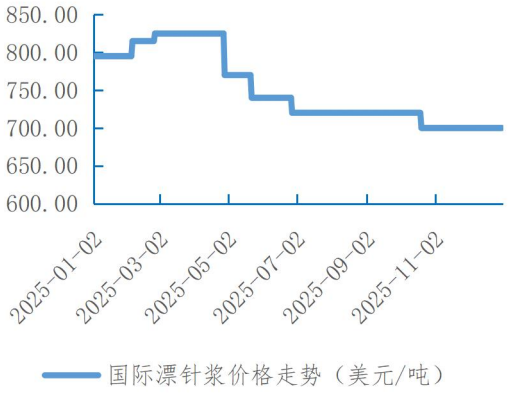

数据来源：Wind，大同证券

图表 4：国内漂阔浆价格走势（万吨）



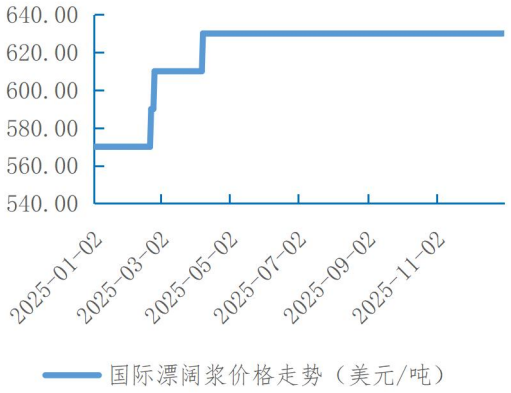

数据来源：Wind，大同证券

图表 5：国际漂针浆价格走势（元/吨）




数据来源：Wind，大同证券

图表 6：国际漂阔浆价格走势（万吨）

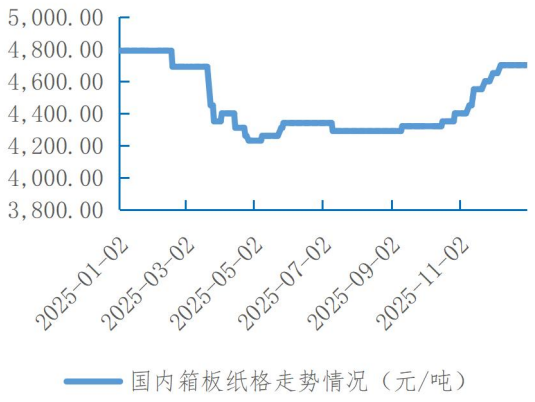



数据来源：Wind，大同证券

**近期国内纸品中大多纸品价格维持不变。**截至 12 月 31 日，瓦楞纸均价 3640 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，箱板纸均价为 4700 元/吨，白卡纸均价为 4560 元/吨，均与上周持平。

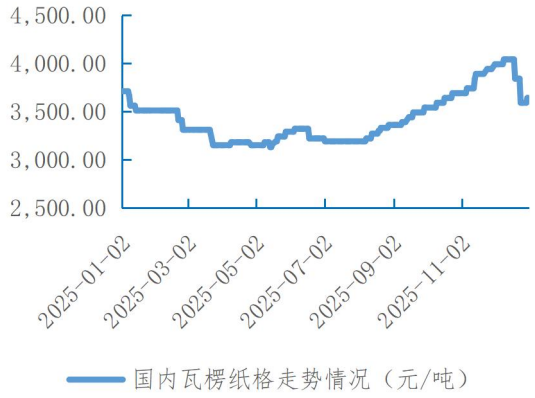
白板纸市场稳定运行，国内白板纸市场均价为 3503 元/吨，较上一工作日环比持平。今日国内白板纸市场低端价格 2600 元/吨，高端价格 3960 元/吨。今日白板纸市场交投平稳运行，下游按需采购，经销商维护老客户出货，报价随行就市，纸厂开工正常，报价稳定，市场供应充足。部分纸厂发布下月上调计划，市场观望为主。（资料来源：我的钢铁网）

图表 7：国内箱板纸价格走势情况（元/吨）



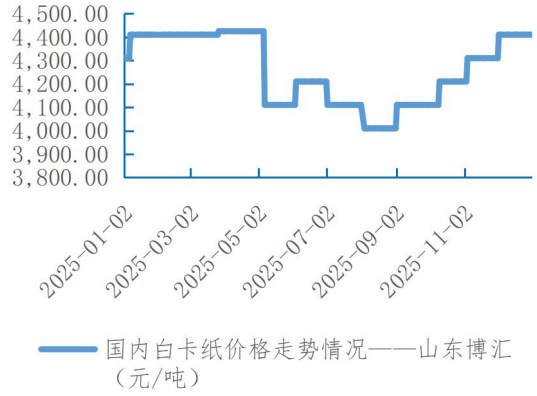

数据来源：Wind，大同证券

图表 8：国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）



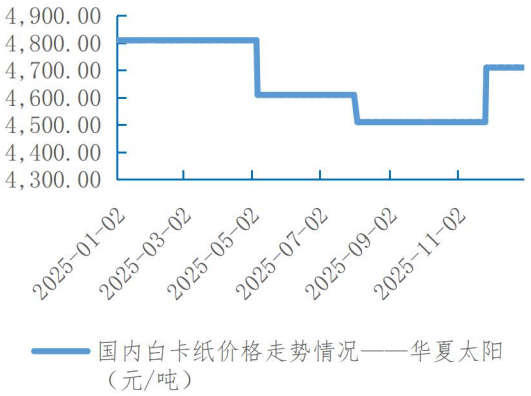

数据来源：Wind，大同证券

图表 9：国内白卡纸价格走势情况——山东博汇（元/吨）




数据来源：Wind，大同证券

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

## 三、公司重要事件及公告

**华泰股份顺利通过海关 AEO 高级认证复审**

近日，华泰股份正式收到济南海关颁发的海关 AEO 高级认证企业证书，这也是公司自 2018 年首次获取该项认证以来的第二次成功复审。

海关 AEO 认证是世界海关组织倡导的、基于企业信用的国际互认制度，是企业开展国际贸易的重要信用证明。海关 AEO 高级认证是我国海关评定的最高信用等级，其审核标准严、通过难度大、含金量高。目前，中国已经与 31 个经济体、57 个国家(地区)签署 AEO 互认协议，获得 AEO 认证的企业出口至这些国家和地区的货物，可享受优先办理、减少监管频次、

优化服务等政策“红利”，有效提高货物整体交付效率，降低综合成本，提升企业在国际市场上的竞争力。

华泰股份作为国内造纸和盐化工领域领军企业，连续通过海关 AEO 高级认证，为行业树立了可复制借鉴的信用建设标杆。展望未来，华泰股份将以此次认证通过为新起点，将 AEO 标准深度融入企业日常运营与战略发展，持续深化贸易合规管理，推动管理体系与业务流程迭代升级，积极融入国际经贸合作大局，以更高标准的运营服务赋能全球客户，不断追求卓越治理，致力于为全球客户提供更可靠、更高效的产品与服务，向世界展示中国制造企业的卓越信誉与品牌形象。

**浙江临安金洲纸业取得纸张检测装置专利**

国家知识产权局信息显示，浙江临安金洲纸业有限公司取得一项名为“一种纸张检测装置”的专利，授权公告号 CN223727118U，申请日期为 2025 年 2 月。

专利摘要显示，本申请公开了一种纸张检测装置，属于造纸领域，包括安转平台，所述安转平台的顶部设有四个限位机构，四个所述限位机构对称分布在安转平台的顶部，四个所述限位机构之间设有支撑架，所述支撑架与安转平台固定连接，所述支撑架的内部设有张力调节机构，所述张力调节机构包括支撑辊，所述支撑辊设置有两个，两个所述支撑辊对称安装在支撑架的内部，通过设置第二电动推杆、支撑辊、定位架和调节辊，通过支撑辊对纸张进行支撑，再由第二电动推杆的伸缩端伸缩带动定位架进行移动，再由定位架移动带动调节辊进行移动，再由调节辊抵触纸张对纸张的张力进行调节，避免了传统的一种纸张检测装置，无法对检测中纸张的张力进行调节的问题，提高了实用性。

**湖北嘉韵化工入围《2024 年湖北省制造业单项冠军企业名单》**

湖北嘉韵化工科技有限公司(以下简称“湖北嘉韵化工”)深耕造纸化学品领域近 30 年，2025 年凭借低氯高效环保型湿强剂核心产品成功入围湖北省经济和信息化厅发布的《2024 年湖北省制造业单项冠军企业名单》，成为湖北省制造业单项冠军企业中的新晋力量，彰显了企业在精细化工领域的技术硬实力与市场竞争力。

**亚太森博生活纸加工部月产能突破 5000 吨大关**

近日，亚太森博(山东)浆纸有限公司生活纸事业部再传佳绩，生活纸成品生产线 11 月产能一举突破 5000 吨，再度刷新该项目产能新高度。

面对市场需求持续攀升、订单量大幅增长的态势，生活纸事业部(TRZ)锚定“提产增效，保质保量”核心目标，双管齐下推进产能提升工作。5000 吨产能的突破，是部门全体员工日夜坚守的成果，更是全员践行 QPC 目标的有力见证。车间内“设备不停人不停”，24 小时轮班制下，新老员工始终保持高度责任心，岗位交接精准至分秒，“帮我盯十分钟设备”成为车间里最常见的工作默契。站在 5000 吨的全新起点上，TRZ 的奋进征程远未结束。随

着更多智能设备陆续投产、人才队伍持续优化升级，这支强韧的队伍将向着更高产能目标全速迈进，未来必将不断刷新业绩、再创辉煌。

**重庆永泰兴纸业申请纸板压痕装置专利**

国家知识产权局信息显示，重庆永泰兴纸业有限公司申请一项名为“一种用于包装箱生产的纸板压痕装置”的专利，公开号 CN121200498A，申请日期为 2025 年 9 月。

专利摘要显示，本发明公开了一种用于包装箱生产的纸板压痕装置，包括驱动轴、辅助轴和若干压痕刀模;所述驱动轴设置在辅助轴的下方且驱动轴和辅助轴的轴线平行设置;所述压痕刀模包括固定安装在驱动轴上的驱动块、固定安装在辅助轴上的辅助块、与辅助块固定连接的模架以及用于压痕的压痕刀;所述驱动块和辅助块正对设置，所述模架包括上架和下架，所述上架与辅助块固定连接，所述下架与上架固定连接且下架与驱动轴间隔设置，所述下架通过轴承安装有转轴，所述转轴的两端分别固定有连接盘，所述连接盘分别固定有从动齿轮和压痕刀，所述驱动块安装有与从动齿轮啮合的主动齿轮。本申请具有能够采用整圆结构的压痕刀，方便更换，压痕质量高的有益效果。

（以上资料均来源于纸业网）

## 四、投资策略

当前板块处于“结构性复苏+转型深化”关键阶段，建议聚焦“木浆系龙头+政策受益”双主线。一方面，把握木浆系纸品机会，白卡纸企业主动提价，浆价支撑成本传导，此类企业盈利弹性与抗周期能力显著；另一方面，布局政策受益与转型标的，绿色低碳标准落地、外商投资政策放开，具备技术优势与产能扩张潜力的企业长期成长确定性概率更高。短期可跟踪白卡纸提价落地情况与纸浆库存变化，若提价顺利传导可加仓木浆系龙头标的；中期关注行业利润修复节奏与政策落地效果，若景气度持续回升可延长龙头企业持仓周期。若终端需求复苏不及预期，优先保留白卡纸龙头与转型创新标的仓位，规避中小废纸系产能企业，降低行业结构性分化与业绩波动风险。

## 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。