仅供内部参考，请勿外传

8 月服装出口增长较好，包装纸价预计上行

——轻工制造&纺织服饰行业周报

分析师：袁艺博 SAC NO：S1150521120002 2026 年 09 月 14 日

轻工制造
纺织服饰

证券分析师
袁艺博
yuanyb@bhzq.com
022-23839135

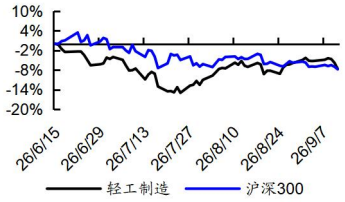
子行业评级

造纸	中性
家居用品	中性
包装印刷	中性
文娱用品	中性
纺织制造	中性
服装家纺	中性
饰品	中性

重点品种推荐

欧派家居	增持
索菲亚	增持
罗莱生活	增持
乖宝宠物	增持
中宠股份	增持

近三月行业指数走势图



相关研究报告

8 月以来多政策落地，看好家居回暖与服装韧性——轻工制造&纺织服饰行业周报
2026.09.08

造纸利润高增长，服装家纺盈利能力提升——轻工制造&纺织服饰行业 2026 年半年报业绩综述
2026.09.04

地产新政落地，造纸半年度利润高增——轻工制造&纺织服饰行业 9 月投资策略展望
2026.09.02

投资要点：

- **行业要闻**

（1）胶版印刷纸期货及期权上市一周年：产业客户稳步参与，服务实体功能初显。

（2）耐克阿迪失势，国货运动品牌崛起出海。

- **重要公司公告**

（1）皮阿诺：公司股东拟减持公司 3%的股份。

（2）奥瑞金：公司控股股东及一致行动人累计增持公司 0.45%的股份。

- **行情回顾**

9 月 7 日至 9 月 11 日，轻工制造行业跑输沪深 300 指数 1.74 个百分点：SW 轻工制造（-2.57%）VS 沪深 300（-0.83%）；纺织服饰行业跑输沪深 300 指数 3.25 个百分点：SW 纺织服饰（-4.08%）VS 沪深 300（-0.83%）。

- **本周策略**

8 月，我国服装及衣着附件和纺织纱线、织物及其制品出口额同比分别增长 12.26%和 2.38%。7 月，美国服装零售商与批发商销售额同比分别增长 5.43%和 2.76%；批发商库存额同比下降 0.76%，并低于 2022 年 1 月以来的库存额均值和中位数，处于期间内较低水平。短期来看，国内纺织服装出口有所回升，而在低库存水平下，美国市场预计也存在一定补库需求，第三季度纺织制造板块改善具备基础。

纸业网新闻显示，上周，玖龙纸业旗下五大基地对以再生牛卡纸为核心的产品进行提价，涨幅为 50 元/吨；江苏金田纸业跟进本轮涨价，旗下环保牛卡纸、高强瓦楞纸上调 50 元/吨。伴随箱板瓦楞纸旺季到来，以及中秋、国庆检修的供给扰动，纸价预计延续震荡向上走势。家居用品方面，8 月，国内地产新政接连落地，在稳定市场信心的同时，预计将在一定程度上刺激居民家装、家居需求释放。维持下半年家居用品板块业绩增长逐步改善的判断，关注高股息个股中长期配置机会。

维持轻工制造与纺织服饰行业“中性”评级，维持欧派家居（603833）、索菲亚（002572）、罗莱生活（002293）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）“增持”评级。

- **风险提示**

宏观经济波动；原材料成本上涨；新产能无法及时消化；大客户流失。

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1. 行业要闻 4
2. 行业高频数据 4
3. 重要公司公告 7
4. 行情回顾 8
4.1 轻工制造行业周行情回顾 8
4.2 纺织服饰行业周行情回顾 8
5. 本周策略 9
6. 风险提示 9

仅供内部参考，请勿外传

图 目 录

图 1： TDI&MDI 价格走势（元/吨）.....5
图 2： 国内漂针浆价格走势（元/吨）.....5
图 3： 国内漂阔浆价格走势（元/吨）.....5
图 4： 国际漂针浆价格走势（美元/吨）.....5
图 5： 国际漂阔浆价格走势（美元/吨）.....5
图 6： 国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 7： 国内箱板纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 8： 国内白板纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 9： 国内白卡纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 10： 国内铜版纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 11： 国内胶版纸价格走势情况（元/吨）.....6
图 12： 长绒棉价格走势（元/吨）.....7
图 13： 轻工制造及各子行业指数周度表现（%）.....8
图 14： 轻工制造周涨跌幅前五名个股（%）.....8
图 15： 纺织服饰及各子行业指数周度表现（%）.....9
图 16： 纺织服饰周涨跌幅前五名个股（%）.....9

仅供内部参考，请勿外传

1.行业要闻

■ **胶版印刷纸期货及期权上市一周年：产业客户稳步参与 服务实体功能初显**

全球首个文化用纸金融衍生品——胶版印刷纸期货及期权在上海期货交易所上市即将满一年。一年来，市场总体运行平稳，交割顺畅，产业客户稳步参与，服务实体功能逐步显现，为造纸、贸易、出版印刷等产业链企业提供了良好的风险管理工具。上市以来，胶版印刷纸期货及期权交易结算运行稳健，交割业务顺畅有序，技术系统安全稳定，全流程业务经受住实践检验。其中，胶版印刷纸期货完成 8 次交割，累计交割量约 2.16 万吨。一年来，造纸、贸易和出版印刷企业等产业主体开始将期货工具用于库存管理、采购成本锁定、长单履约和仓单贸易，并探索基差贸易、点价交易等期现结合模式，品种服务实体经济的应用场景不断丰富。同时，今年 6 月开展的上期“强源助企”胶版印刷纸产业客户市场培育项目，进一步带动产业主体积极参与期货市场开展定价实践。（新闻来源：纸业网）

■ **耐克阿迪失势，国货运动品牌崛起出海**

耐克在经历中国区断臂之后，又将被移除标普 100 指数；阿迪达斯也在大中华区市场份额从 2021 年的 15%，大幅下滑至 2025 年的约 9.5%。曾经的外资运动巨头，正快速褪去光环。而与之对应的，是国产运动品牌表现的不断向好。安踏 2026 年上半年营收 435.1 亿元，同比增长 12.9%；361 度上半年净利润同比提升 8%；特步电商也表现突出，京东、抖音平台业务增速达 20%。同时，新锐户外品牌成长更为亮眼：凯乐石深耕专业户外赛道，年营收向百亿梯队冲刺；伯希和三年营收涨幅超 200%，实现跨越式增长；牧高笛、思凯乐依托轻量化户外、露营消费热潮，快速抢占细分赛道市场。如今来看，国货运动品牌崛起并非短期风口红利，而是长期能力沉淀的结果，未来全球化扩张也将成为品牌核心增长主线。（新闻来源：CFW 时尚）

2.行业高频数据

■ **TDI 与 MDI 价格走势分化。**截至 9 月 11 日，国内 TDI 均价为 1.67 万元/吨，周环比上涨 253.33 元/吨；MDI 均价为 2.10 万元/吨，周环比持平。



仅供内部参考，请勿外传

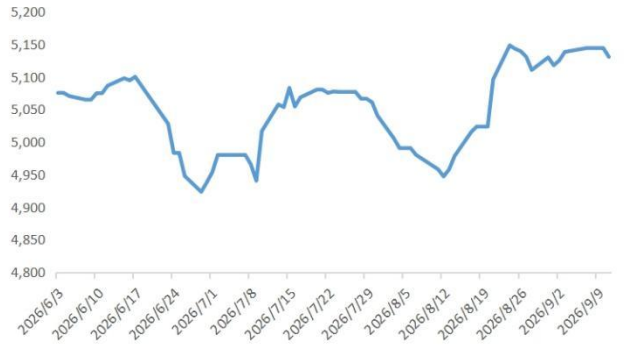
图 1：TDI&MDI 价格走势（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

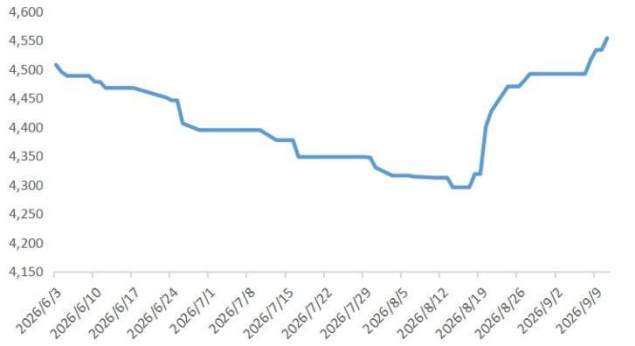
- **上周，国内纸浆价格走势分化。**截至 9 月 11 日，国内漂针浆均价为 5,130.37 元/吨，周环比下跌 9.09 元/吨；漂阔浆均价为 4,553.70 元/吨，周环比上涨 61.82 元/吨。国际漂针浆价格为 781.50 美元/吨，周环比持平；国际漂阔浆价格为 630 美元/吨，周环比持平。

图 2：国内漂针浆价格走势（元/吨）



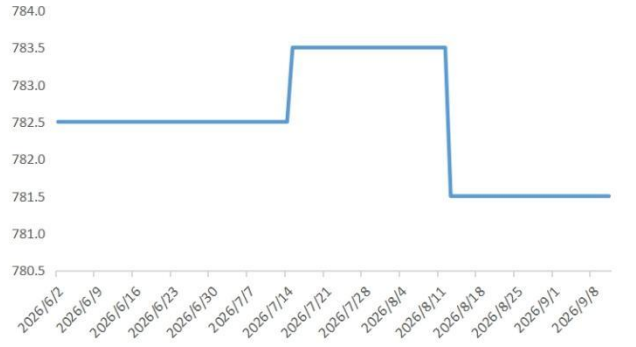
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 3：国内漂阔浆价格走势（元/吨）



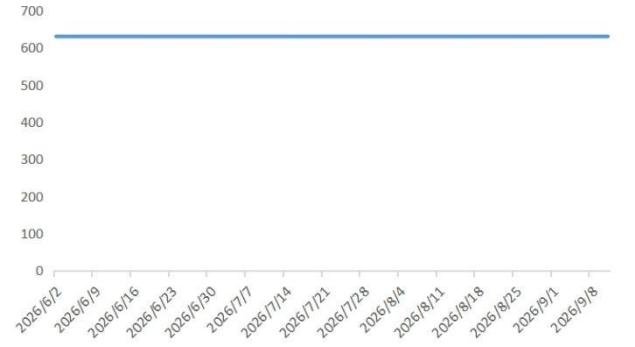
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 4：国际漂针浆价格走势（美元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 5：国际漂阔浆价格走势（美元/吨）

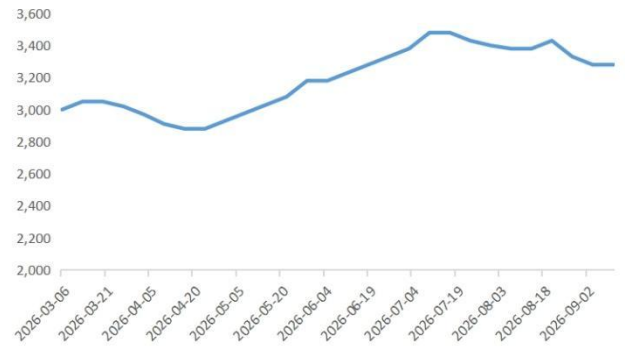


资料来源：ifind，渤海证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

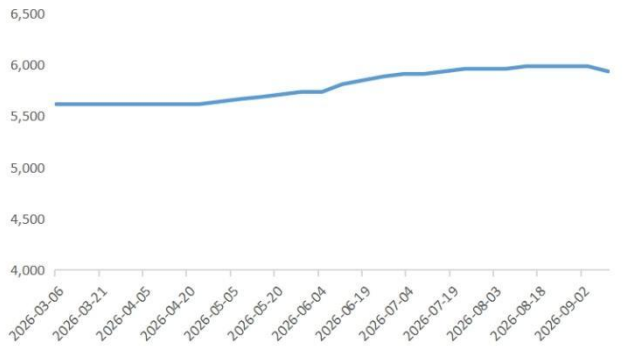
■ **上周，国内箱板纸价格下跌。**截至 9 月 11 日，国内瓦楞纸均价为 3,280.00 元/吨，周环比持平；箱板纸均价为 5,935.00 元/吨，周环比下跌 50.00 元/吨；白板纸均价为 4,740.00 元/吨，周环比持平；白卡纸均价为 4,360.00 元/吨，周环比持平；铜版纸均价为 6,400.00 元/吨，周环比持平；胶版纸均价为 5,750.00 元/吨，周环比持平。

图 6：国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 7：国内箱板纸价格走势情况（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 8：国内白板纸价格走势情况（元/吨）



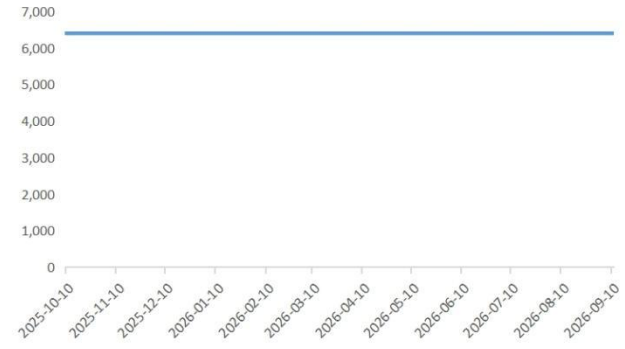
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 9：国内白卡纸价格走势情况（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 10：国内铜版纸价格走势情况（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 11：国内胶版纸价格走势情况（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

■ **上周，长绒棉价格平稳。**截至 9 月 11 日，国内长绒棉均价为 2.65 万元/吨，

仅供内部参考，请勿外传

周环比持平。

图 12：长绒棉价格走势（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

3.重要公司公告

- **皮阿诺：公司股东拟减持公司 3%的股份。**关于持股 5%以上股东减持股份的预披露公告：持有广东皮阿诺科学艺术家居股份有限公司股份 10,679,984 股（占公司目前总股本比例 5.84%）的股东珠海鸿禄企业管理合伙企业（有限合伙）计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份不超过 5,487,477 股（约占公司目前总股本比例 3.00%）。其中，通过集中竞价交易减持股份的，合计不超过公司当前总股本的 1%（约 1,829,159 股）；通过大宗交易方式减持股份的，合计不超过公司当前总股本的 2%（约 3,658,318 股）。若此期间公司有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，将对拟减持数量进行相应调整。
- **奥瑞金：公司控股股东及一致行动人累计增持公司 0.45%的股份。**关于控股股东及其一致行动人增持公司股份的进展情况暨权益变动触及 1%整数倍的公告：公司于 2026 年 9 月 9 日收到上海原龙及其一致行动人二十一兄弟、元龙利通出具的《告知函》，上海原龙于 2026 年 9 月 2 日至 2026 年 9 月 8 日期间，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价的交易方式，累计增持公司股份 11,474,480 股，占公司总股本的 0.45%，增持金额合计人民币 51,693,222.60 元（不含交易费用）。本次增持后，上海原龙及其一致行动人合计持有公司股份 872,633,458 股，占公司总股本的比例由 33.64%变动为 34.09%，权益变动触及 1%的整数倍。

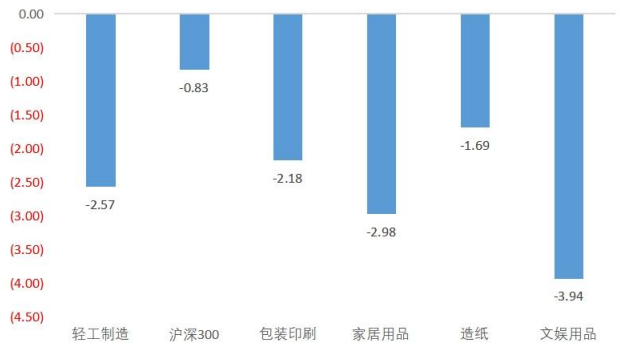
仅供内部参考，请勿外传

4.行情回顾

4.1轻工制造行业周行情回顾

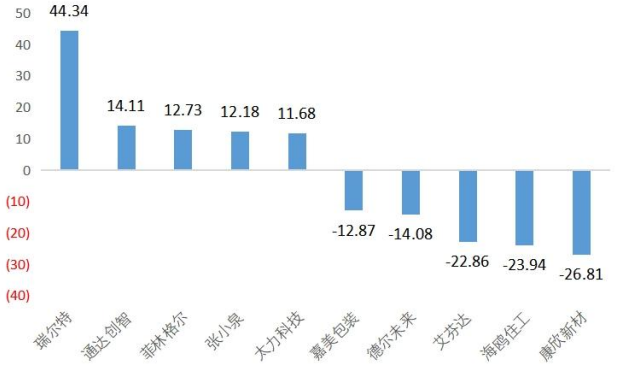
9 月 7 日至 9 月 11 日，轻工制造行业跑输沪深 300 指数 1.74 个百分点：SW 轻工制造（-2.57%）VS 沪深 300（-0.83%）/包装印刷（-2.18%）/家居用品（-2.98%）/造纸（-1.69%）/文娱用品（-3.94%）。受益智能家居、中期分红、实控人变更等题材行情，部分个股表现相对较好；受被立案调查、机器人概念回调、短期超涨等因素影响，部分个股跌幅在上周相对较大。个股周涨幅前五名分别为：瑞尔特（44.34%）、通达创智（14.11%）、菲林格尔（12.73%）、张小泉（12.18%）和太力科技（11.68%）；个股周跌幅前五名分别为：康欣新材（-26.81%）、海鸥住工(-23.94%)、艾芬达(-22.86%)、德尔未来(-14.08%)和嘉美包装(-12.87%)。

图 13：轻工制造及各子行业指数周度表现（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 14：轻工制造周涨跌幅前五名个股（%）



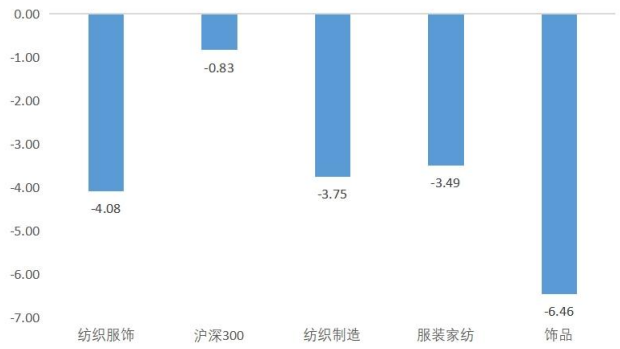
资料来源：ifind，渤海证券研究所

4.2纺织服饰行业周行情回顾

9 月 7 日至 9 月 11 日，纺织服饰行业跑输沪深 300 指数 3.25 个百分点：SW 纺织服饰（-4.08%）VS 沪深 300（-0.83%）/纺织制造（-3.75%）/服装家纺（-3.49%）/饰品（-6.46%）。受超跌反弹、摘帽预期、半年报高增长等因素影响，相关个股在上周表现较好。受饰品、纺织制造板块走势较弱，板块内个股走势承压且跌幅较大。个股周涨幅前五名分别为：红豆股份（9.79%）、ST 新华锦（9.43%）、金发拉比（4.60%）、聚杰微纤（2.90%）和璞源材料（2.39%）；个股周跌幅前五名分别为：哈森股份（-24.53%）、深中华 A（-21.22%）、兴业科技（-19.99%）、金一文化（-13.65%）和九牧王（-10.09%）。

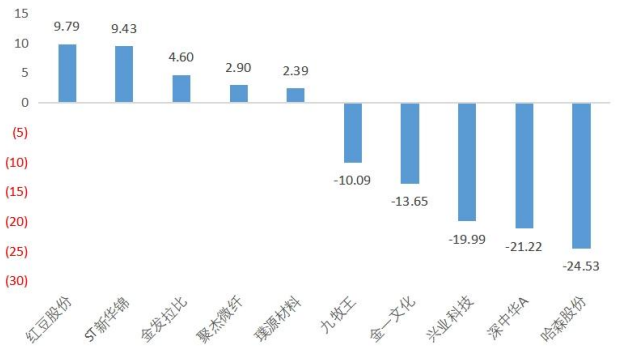
仅供内部参考，请勿外传

图 15：纺织服饰及各子行业指数周度表现（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 16：纺织服饰周涨跌幅前五名个股（%）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

5.本周策略

8 月，我国服装及衣着附件和纺织纱线、织物及其制品出口额同比分别增长 12.26%和 2.38%，近三个月上述产品出口额均实现同比增长，其中，服装及衣着附件出口额实现逐月加速增长。7 月，美国服装零售商与批发商销售额同比分别增长 5.43%和 2.76%；批发商库存额同比下降 0.76%，并低于 2022 年 1 月以来的库存额均值和中位数，处于期间内较低水平。今年上半年，纺织制造板块营收端同比微增，利润端呈现一定承压。短期来看，国内纺织服装出口有所回升，而在低库存水平下，美国市场预计也存在一定补库需求，第三季度纺织制造板块改善具备基础。

纸业网新闻显示，上周，玖龙纸业旗下五大基地对以再生牛卡纸为核心的产品进行提价，涨幅为 50 元/吨；江苏金田纸业跟进本轮涨价，旗下环保牛卡纸、高强瓦楞纸上调 50 元/吨。伴随箱板瓦楞纸旺季到来，以及中秋、国庆检修的供给扰动，纸价预计延续震荡向上走势。家居用品方面，8 月，国内地产新政接连落地，在稳定市场信心的同时，预计将在一定程度上刺激居民家装、家居需求释放。我们维持，下半年家居用品板块业绩增长逐步改善的判断，关注高股息个股中长期配置机会。

综上所述，维持轻工制造与纺织服饰行业“中性”评级，维持欧派家居（603833）、索菲亚（002572）、罗莱生活（002293）、乖宝宠物（301498）、中宠股份（002891）“增持”评级。

6.风险提示

宏观经济波动风险

轻工制造&纺织服饰行业作为中游制造行业，宏观经济大幅波动甚至疲软，将使得下游消费品行业的增长受到限制，并直接影响行业内相关企业的下游订单增长，拖

仅供内部参考，请勿外传

累企业营业收入增长。

原材料成本上涨风险

对于制造企业而言，成本的管控决定了其盈利空间。如果原材料价格大幅上涨，将导致企业生产经营成本骤增，而且轻工行业内多数细分板块集中度较低，企业通过涨价向下游传递成本压力相对较难。因此，原材料价格大幅上涨，将对企业的盈利空间造成挤压。

新产能无法及时消化的风险

在轻工制造和纺织服饰行业内，大部分企业上市和再融资，是为了实现对现有产能的升级和扩充。如果企业终端销售能力不强，渠道布局不完备，将可能在新增产能释放后，造成产品滞销，影响企业整体经营效率，加大现金流压力。

大客户流失的风险

在轻工制造和纺织服饰行业中，存在较多配套型企业，而该部分企业的销售渠道基本为对公业务。如果下游大客户终止配套合作且企业对大客户依存度较高，新客户又无法替代大客户地位，那么将对企业收入和业绩的增长产生极大冲击。

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资分析意见或观点有直接或间接的联系。

风险提示及免责声明

投资者应自主作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。

本报告由渤海证券股份有限公司

何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为本公司客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发送，并仅为提供信息而发送，不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后表现的依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告内容的全部或部分均不构成对任何人的投资建议。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。

在所知情的范围内，本公司、本报告撰写人以及财产上的利害关系人与本报告所评价或作出明确估值和投资评级的证券无利害关系。本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能持有并交易本报告中所提及公司的股份或其他财产权益，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权为本公司所有 或个人不得以任何形式刊载

、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经本公司书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。如征得本公司同意进行引用、刊载或转发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“渤海证券股份有限公司”且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

仅供内部参考，请勿外传

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%—20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%—10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

渤海证券研究所机构销售团队:

高级销售经理：朱艳君
座机：+86 22 2845 1995
手机：135 0204 0941
邮箱：zhuyanjun@bhzq.com

天津:
天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼
邮政编码：300381
电话：+86 22 2845 1888
传真：+86 22 2845 1615

北京:
北京市西城区西直门外大街甲 143 号凯旋大厦 A 座 2 层
邮政编码：100086
电话：+86 10 6810 4192
传真：+86 10 6810 4192

渤海证券股份有限公司网址：www.bhzq.com