下载日志已记录，仅供内部参考

渤海证券 Bohai Securities

行业周报

包装纸价小幅上行，家居、服装优先关注出口链

——轻工制造&纺织服饰行业周报

分析师：袁艺博 SAC NO：S1150521120002 2026 年 10 月 12 日

轻工制造
纺织服饰

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

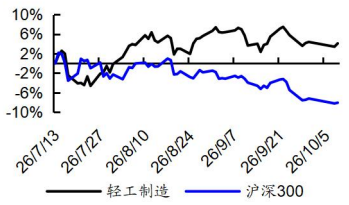
子行业评级

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

地产后周期估值修复先行，中美缓和利好出口——轻工制造&纺织服饰行业 10 月投资策略展望
2026.10.08

轻纺“十五五”规划出台，出口链改善可期——轻工制造&纺织服饰行业周报
2026.09.28

政策推动家居内需改善，出口链向好有基础——轻工制造&纺织服饰行业周报
2026.09.21

投资要点：

- **行业要闻**

（1）玖龙多基地联动开涨，各区域多家大型纸企同步跟涨。

（2）耐克 2027 财年 Q1 营收降 4%，大中华区连九季下滑。

- **重要公司公告**

（1）致欧科技：公司已回购 85.90 万股。

（2）志邦家居：公司拟通过孙公司投资建设泰国基地。

- **行情回顾**

10 月 8 日至 10 月 9 日，轻工制造行业跑赢沪深 300 指数 0.63 个百分点：SW 轻工制造（-0.29%）VS 沪深 300（-0.93%）；纺织服饰行业跑赢沪深 300 指数 3.03 个百分点：SW 纺织服饰（2.10%）VS 沪深 300（-0.93%）。

- **本周策略**

纸业网新闻显示，国庆节前后包装纸、纸板厂再度公布涨价函；跟踪数据中，瓦楞纸、箱板纸价格亦呈现小幅上行。纸价上行进一步强化造纸板块盈利能力边际向上确定性，另一方面，亦可关注本月中下旬包装纸企业涨价函落地情况。

9 月 29 日，房地产行业再迎新政，购房贴息政策落地利好地产业与后周期产业链情绪回暖；6-8 月，国内家具出口持续向好。我们认为，家居用品板块在内需政策托底，外需逐步改善的背景下，板块估值修复持续可期，尤其是具备高股息属性的头部个股。

纺织服饰方面，中美关系缓和，“300 亿美元”对等降税清单已公布，叠加美国服装批发商低库存运营，以及美联储加息预期落地，利好出口链企业海外订单回暖。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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 7
4.1 轻工制造行业周行情回顾 7
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



下载日志已记录，仅供内部参考

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（%）.....8
图 16: 纺织服饰周涨跌幅前五名个股（%）.....8

下载日志已记录，仅供内部参考

1.行业要闻

■ **玖龙多基地联动开涨 各区域多家大型纸企同步跟涨**

玖龙纸业旗下沈阳、东莞、泉州等多个基地，及其他区域多家大型纸企同步公布了十月中下旬的涨价计划，分批次对牛卡纸、瓦楞纸等纸种进行调价，拉涨意图明确，市场挺价信号进一步增强。玖龙纸业沈阳、东莞、泉州、湖北、天津和河北等基地，从 10 月 20 日起对再生牛卡、瓦楞纸、地龙优质牛卡等纸品均提价 50 元/吨。此外，浙江金龙再生、江苏远鸿纸业、青岛合和纸业等纸企，也对旗下纱管纸、瓦楞纸等纸品提价 50 元/吨。（新闻来源：纸业网）

■ **耐克 2027 财年 Q1 营收降 4%，大中华区连九季下滑**

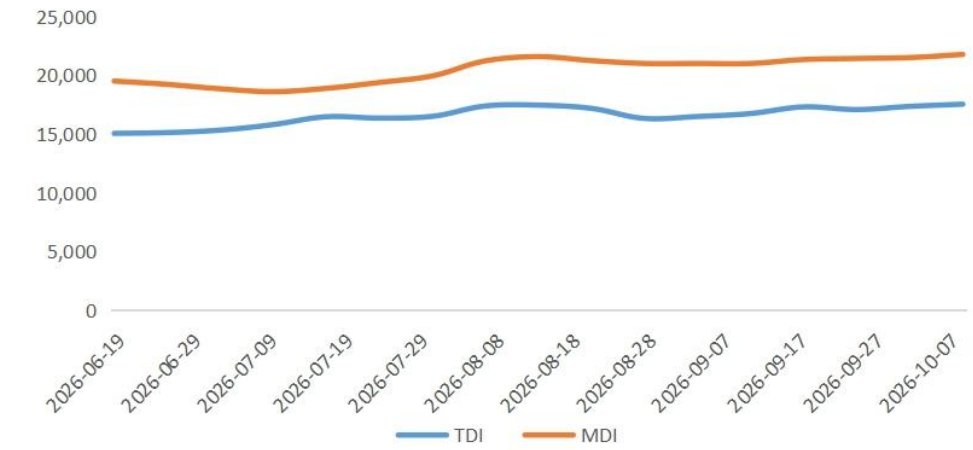
10 月 1 日，耐克发布 2027 财年第一季度财报。报告期内，公司实现营收 112.1 亿美元（约合 751.8 亿元人民币），同比下降 4%；净利润约 7 亿美元（约合 46.9 亿元人民币），同比下降 2%。毛利率则同比提升 60 个基点至 42.8%。分区域看，大中华区仍是耐克业绩承压最明显的市场之一。按汇率中性口径计算，该区域营收同比下降 26%，已经连续第九个季度下滑。相比之下，北美市场营收增长 2%，成为主要市场中少数实现增长的区域。品牌业务同样面临压力。耐克品牌营收同比下降 4%，其中鞋类营收按汇率中性口径下降 6%；耐克直营业务营收下降 8%，数字业务下降 13%。旗下匡威营收 2.63 亿美元（约合人民币 17.63 亿元），同比大幅下降 28%，各区域均出现下滑。（新闻来源：CFW 时尚）

2.行业高频数据

■ **TDI 与 MDI 价格均有上涨。**截至 10 月 9 日，国内 TDI 均价为 1.75 万元/吨，周环比上涨 188.89 元/吨；MDI 均价为 2.18 万元/吨，周环比上涨 266.67 元/吨。

下载日志已记录，仅供内部参考

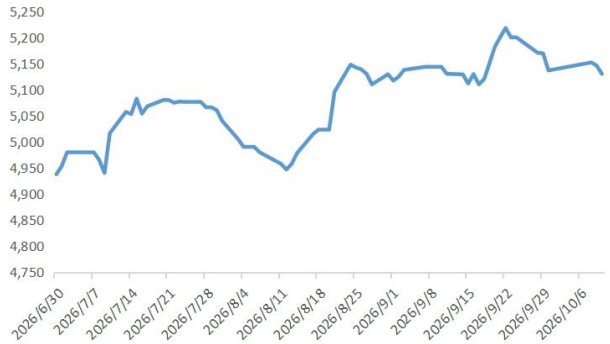
图 1：TDI&MDI 价格走势（元/吨）



资料来源：ifind，渤海证券研究所

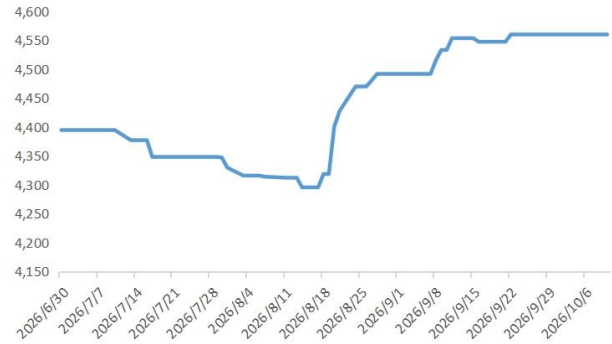
- **上周，国内漂针浆价格略有下跌。**截至 10 月 10 日，国内漂针浆均价为 5,130.18 元/吨，周环比下跌 6.71 元/吨；漂阔浆均价为 4,560.12 元/吨，周环比持平。国际漂针浆价格为 782.50 美元/吨，周环比持平；国际漂阔浆价格为 630 美元/吨，周环比持平。

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）



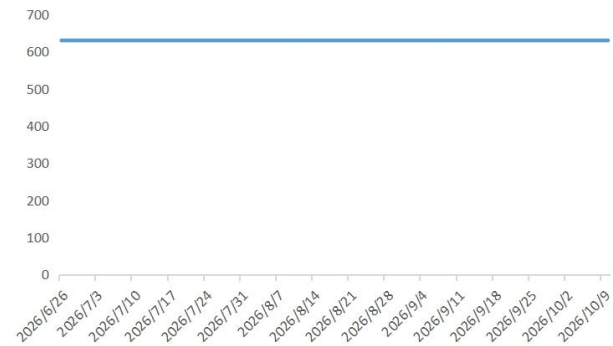
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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）

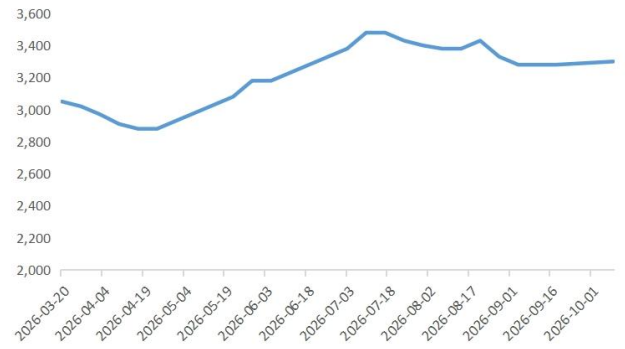


资料来源：ifind，渤海证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

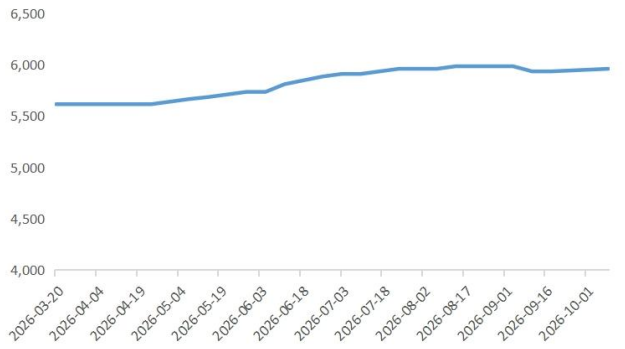
■ **国内瓦楞纸、箱板纸价格上涨。**截至 10 月 9 日，国内瓦楞纸均价为 3,300.00 元/吨，周环比上涨 20.00 元/吨；箱板纸均价为 5,960.00 元/吨，周环比上涨 25.00 元/吨；白板纸均价为 4,740.00 元/吨，周环比持平；白卡纸均价为 4,360.00 元/吨，周环比持平；铜版纸均价为 6,400.00 元/吨，周环比持平；胶版纸均价为 5,750.00 元/吨，周环比持平。

图 6：国内瓦楞纸价格走势情况（元/吨）



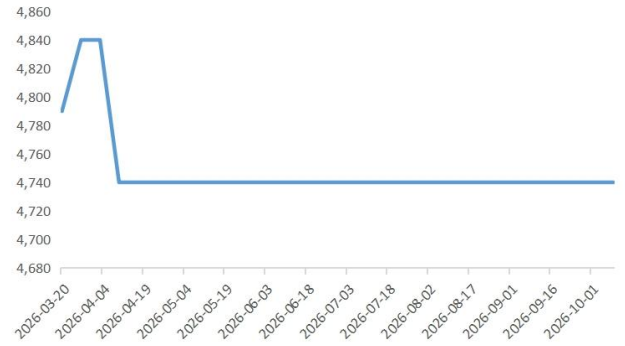
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 7：国内箱板纸价格走势情况（元/吨）



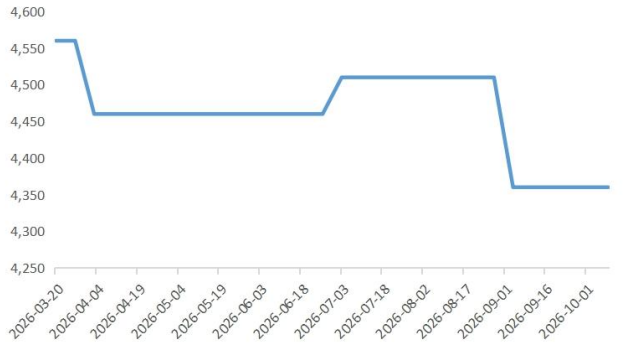
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 8：国内白板纸价格走势情况（元/吨）



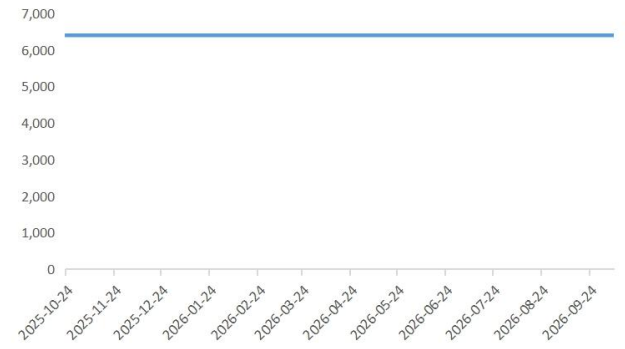
资料来源：ifind，渤海证券研究所

图 9：国内白卡纸价格走势情况（元/吨）



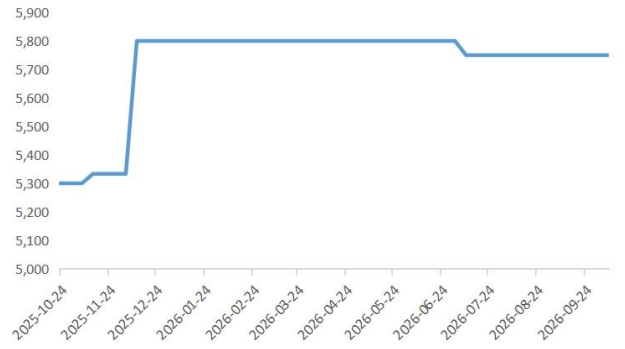
资料来源：ifind，渤海证券研究所

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）



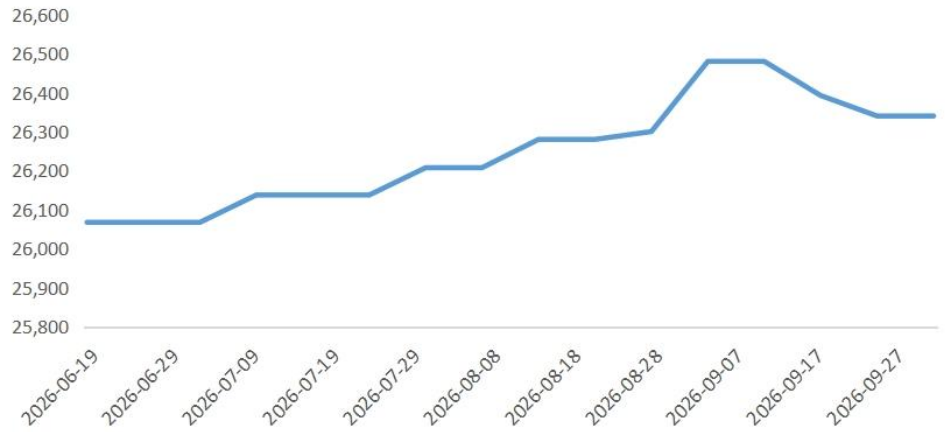
资料来源：ifind，渤海证券研究所

■ **国内长绒棉价格平稳。**截至 10 月 2 日，国内长绒棉均价为 2.63 万元/吨，周

下载日志已记录，仅供内部参考

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

- **致欧科技：公司已回购 85.90 万股。**关于回购公司股份的进展公告：截至 2026 年 9 月 30 日，在本次回购方案中，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 859,000 股，占公司目前总股本的 0.2134%，最高成交价为 18.00 元/股，最低成交价为 17.42 元/股，成交金额为 15,293,417 元（不含交易费用）。上述回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。
- **志邦家居：公司拟通过孙公司投资建设泰国基地。**关于向全资子公司、孙公司增资并对外投资项目的公告：志邦家居股份有限公司拟以自有资金及自筹资金 20,000 万元人民币（或等值外币）对全资子公司新加坡志邦进行增资，新加坡志邦拟以不超过 20,000 万元人民币（或等值外币）向全资孙公司泰国德志进行增资，并用于投资新建泰国智能制造基地项目。该投资金额为预算金额，具体投资金额以实际投入为准。

4.行情回顾

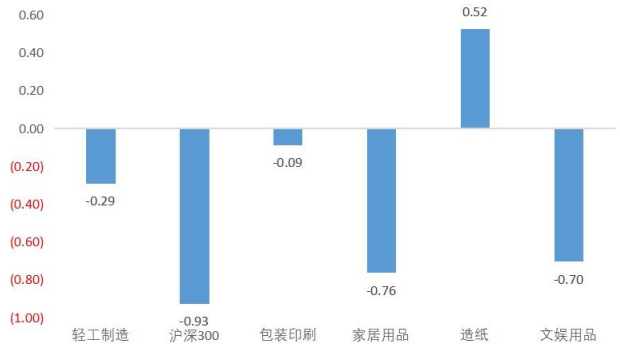
4.1轻工制造行业周行情回顾

10 月 8 日至 10 月 9 日，轻工制造行业跑赢沪深 300 指数 0.63 个百分点：SW 轻工制造（-0.29%）VS 沪深 300（-0.93%）/包装印刷（-0.09%）/家居用品（-0.76%）/造纸（0.52%）/文娱用品（-0.70%）。受益 AI 体育、业务跨界、包装纸提价、固态电池等题材行情，部分个股表现相对较好；受 MCLL 题材承压、个股潜在退市风险、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：

下载日志已记录，仅供内部参考

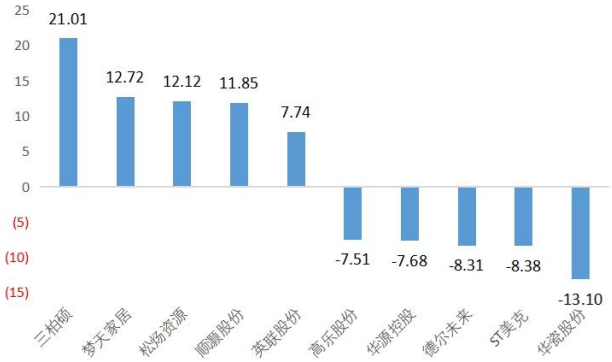
三柏硕（21.01%）、梦天家居（12.72%）、松炀资源（12.12%）、顺灏股份（11.85%）和英联股份（7.74%）；个股周跌幅前五名分别为：华瓷股份（-13.10%）、ST美克（-8.38%）、德尔未来（-8.31%）、华源控股（-7.68%）和高乐股份（-7.51%）。

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（%）

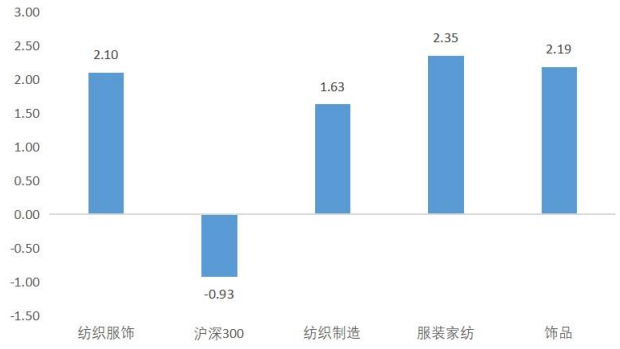


资料来源：ifind，渤海证券研究所

4.2纺织服饰行业周行情回顾

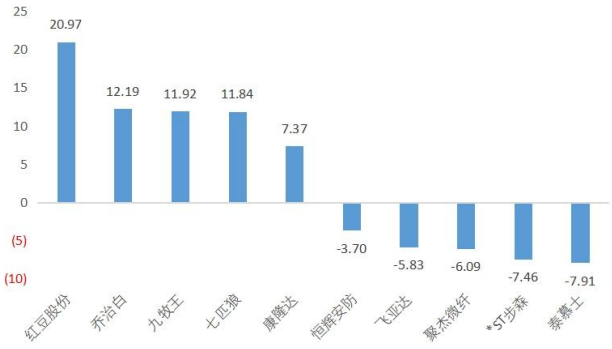
10 月 8 日至 10 月 9 日，纺织服饰行业跑赢沪深 300 指数 3.03 个百分点：SW 纺织服饰（2.10%）VS 沪深 300（-0.93%）/纺织制造（1.63%）/服装家纺（2.35%）/饰品（2.19%）。受益业务跨界、男装复苏、固态电池等题材行情，相关个股在上周表现较好。受超涨、机器人板块承压、个股潜在退市风险等因素影响，相关个股在上周走势承压。个股周涨幅前五名分别为：红豆股份（20.97%）、乔治白（12.19%）、九牧王（11.92%）、七匹狼（11.84%）和康隆达（7.37%）；个股周跌幅前五名分别为：泰慕士（-7.91%）、*ST 步森（-7.46%）、聚杰微纤（-6.09%）、飞亚达（-5.83%）和恒辉安防（-3.70%）。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

5.本周策略

纸业网新闻显示，国庆节前后包装纸、纸板厂再度公布涨价函；跟踪数据中，瓦楞纸、箱板纸价格亦呈现小幅上行。纸价上行进一步强化造纸板块盈利能力边际向上确定性，另一方面，亦可关注本月中下旬包装纸企业涨价函落地情况。

9 月 29 日，房地产行业再迎新政，购房贴息政策落地利好地产业与后周期产业链情绪回暖；6-8 月，国内家具出口持续向好。我们认为，家居用品板块在内需政策托底，外需逐步改善的背景下，板块估值修复持续可期，尤其是具备高股息属性的头部个股。

纺织服饰方面，中美关系缓和，“300 亿美元”对等降税清单已公布，叠加美国服装批发商低库存运营，以及美联储加息预期落地，利好出口链企业海外订单回暖。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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