

行业洞察

造纸20强迎"金九大考": 三轮涨价函、381万吨停机, 谁真有定价权

发布时间 2026年9月9日

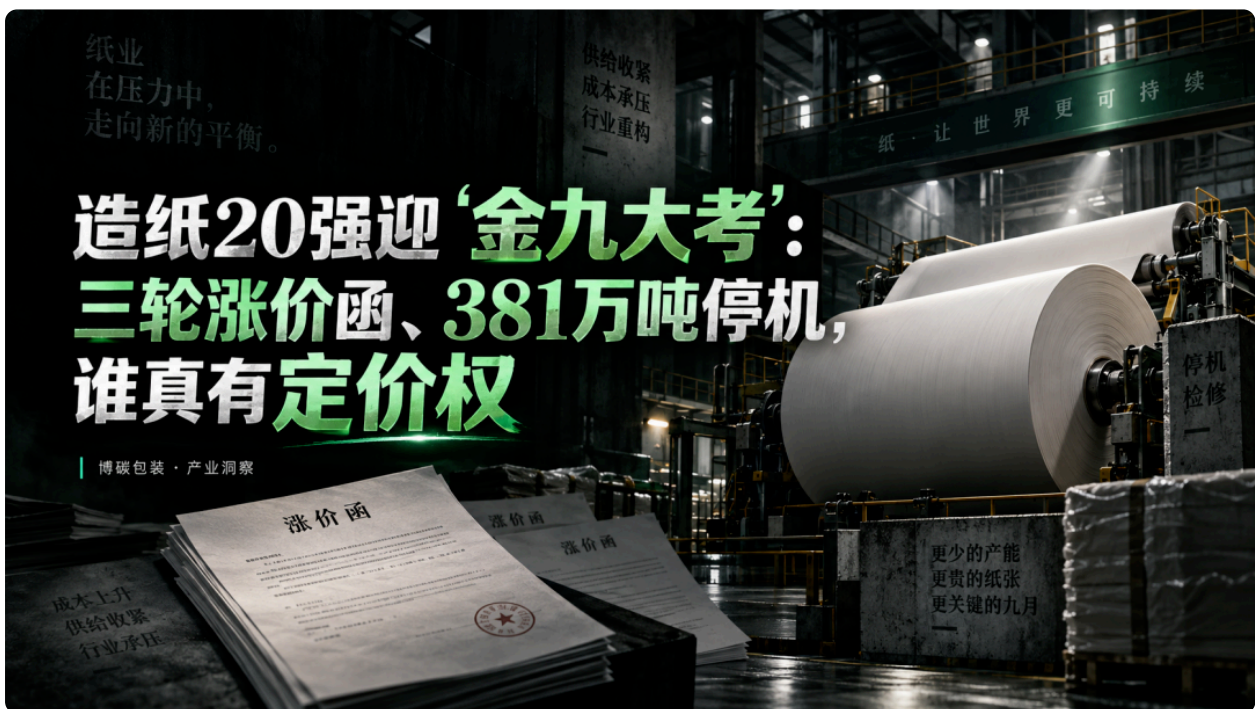
发布主体 BIOTEN

[在线查看文章 PDF](#)



9月10日, 也就是明天, 玖龙东莞、太仓基地的瓦楞纸涨价函就将正式执行, 每吨上调50元。

9月10日, 也就是明天, 玖龙东莞、太仓基地的瓦楞纸涨价函就将正式执行, 每吨上调50元。短短一周左右, 这已经是头部纸企9月里的第三轮动作: 先是五大基地瓦楞纸, 再是五大基地再生牛卡, 紧接着又预告了节后10月9日的新一轮调涨。与之配套的, 是一份覆盖几乎所有头部企业、合计约381万吨的金九银十停机计划。



一边是密集的涨价函, 一边是大规模的停机控产, 中国造纸产量20强由此集体进入一场"金九"大考。但对产业链上下游来说, 真正的问题从来不是"谁发了涨价函", 而是: 函上的价格能不能变成成交价, 停机换来的供给收缩能不能变成利润表上的吨毛利。这篇文章把明牌、底牌和历史规律拆开, 看一看20强里, 谁是真有定价权。

01 明牌：三轮涨价函的节奏与话术

先把这轮涨价的时间线摆清楚。第一轮打的是瓦楞纸，9月4日前后发函，玖龙东莞、太仓自9月10日、泉州自9月12日、天津和河北自9月14日起，地龙瓦楞纸统一上调50元/吨（出口口径约7美元/吨）。第二轮打的是再生牛卡，9月7日至8日发函，东莞、太仓自9月16日，泉州、重庆自9月18日，湖北自9月19日起，再生牛卡同样上调50元/吨，江苏金田纸业随即跟涨环保牛卡和高强瓦楞。第三轮是节后预告，太仓、沈阳、天津、河北基地计划自10月9日起上调牛卡、瓦楞部分纸种30元/吨。

三份函给出的理由高度一致，都是废纸、煤炭、化工辅料等综合成本持续上行，需要以此保障产品质量与服务的稳定可持续。这是龙头企业典型的预期管理打法：分纸种、分基地、分批次推进，给下游留出消化时间，也给同行留出跟涨窗口。海外市场同期同向，美国国际纸业、PCA等也在9月上调箱板纸价格，全球包装纸处在同一个成本与旺季叙事里。

这轮操作也有两个值得注意的细节。其一，第三轮节后涨幅从此前的50元调整为30元，节奏更趋稳健；其二，涨价函发布的同时，部分基地、部分纸种在国庆期间配套了阶段性返利政策。涨价函锚定报价、返利兼顾渠道提货与旺季走量，是行业旺季常见的组合安排，也说明在需求尚未完全释放的阶段，龙头更倾向于用挺价与价保相结合的方式稳住市场，而不是一次性把价格拉满。

02 底牌：381万吨停机是怎么来的

如果说涨价函是摆在台面上的明牌，停机控产就是握在手里的底牌。据国泰海通证券造纸行业9月专题（数据来自隆众资讯、卓创资讯），截至2026年8月底，已公布的金九银十停机计划共52台纸机，测算停机损失产量约381万吨，其中9月22条、约219万吨，10月30条、约162万吨，10月的停机高度集中在国庆假期。分企业看，整个金九银十窗口玖龙涉及16条、山鹰涉及14条，荣成、理文等头部企业悉数在列；其中仅国庆检修时段，山鹰六大基地就安排12条线在9月29日至10月6日停机4至8天、影响箱板瓦楞产能约9.7万吨，玖龙旗下20多台纸机国庆期间停机3至7天。

把时间拉长，这种协同控产不是第一次，而是在逐年加码。同一研报统计，金九银十的停机台数从2024年的32台、2025年的44台，增加到2026年的52台，对应损失产量从225万吨、307万吨增至381万吨；如果把春节、五六月淡季、金九银十三个时段加总，全年协同停机台数从2024年的163台增至2026年的246台，损失产量从约2126万吨增至约2981万吨，三年增长约四成。在新增产能投放放缓、行业仍处过剩格局的背景下，头部企业已经把"旺季前提检修、主动收缩供给"变成了一套常态化的价格管理工具。

需要说明口径：381万吨是券商依据企业公开发布的停机函测算的结果，算法是年产能乘以停机天数再除以330个生产日，未公开产能的纸机用同类纸种平均产能插补，属于公开资料的不完全统计，实际损失会随开机安排浮动。但方向是确定的：这是近三年力度最大的一次金九停机，龙头的协同意愿强于往年。

03 历史复盘：为什么9月喊涨，10月才见真章

停机力度最大，价格就一定涨吗？研报对过去三年的复盘给出了一个反直觉的结论：停机只是必要条件，需求才是充分条件，9月往往是博弈期，真正的量价弹性历史上多出现在10月。

2024年就是最典型的例子。当年9月行业停了137万吨，但需求旺季不旺，纸厂只能稳价走量，箱板纸价格环比反而微跌0.5%、瓦楞纸跌0.7%；进入10月，废纸供应转紧，叠加内需回升和外需抢出口，价格才真正转正，瓦楞纸累计上涨约1.1%，箱板纸吨毛利从9月的494元修复到10月的523元，瓦楞纸吨毛利从85元升到128元。2025年节奏类似但更强，9月在原料收缩和行业自律下箱板、瓦楞先涨2.2%和5.4%，10月再借国庆检修与双11前置备货加速，单月上涨3.8%和7.0%，瓦楞纸吨毛利单月修复约70元。两年共同的规律是，9月靠停机和涨价函稳住预期，10月靠真实订单完成定价。

回到当下，需求端的考卷并不轻松。价格监测显示，8月下旬以来国废黄板纸到厂价整体走弱，区域分化明显，9月8日珠三角龙头纸厂上调A级废黄纸20元至1960元/吨，而河南部分纸厂同期下调约40元至1930元/吨；成品端，瓦楞纸企业库存天数约11.6天，环比还在增加，9月3日瓦楞原纸140克出厂均价约3085元/吨，较8月底小跌1.15%，中秋备货被业内称为"旺季不旺"，50元/吨的涨价函在终端不少是以返利形式兑现，并没有直接抬升

成交价，也有机构提示9月瓦楞纸仍有下行压力。当然也有另一面，AA级120克瓦楞纸均价同比仍高约13.6%，"反内卷"下行业自律增强、新增产能放缓，成本支撑并未消失。多空交织，恰恰说明现在处于"函上涨价、成交待验"的窗口期。

04 20强分层应考：四档定价权

判断一家纸企有没有真定价权，不看涨价函发得早不早、频次高不高，而看四个变量：成本端能否自给（自制浆比例、废纸渠道、自备能源）、纸种结构对箱瓦景气的暴露度、供给纪律的协同执行力，以及资产负债表能否支撑它不靠返利走货。用这四把尺子量2025年产量20强（合计约9053.55万吨、占全国约64.1%，依据中国造纸协会2025年度产量排序），能清楚分出四个层级。

第一档是成本加结构型，涨价落地能力最强，代表是太阳纸业和理文造纸。太阳纸业2026年上半年营收208.62亿元、归母净利润19.51亿元，暂时位居行业第一，二季度归母净利润同比增长约16.8%，箱板纸涨价超预期是重要拉动，背后是林浆纸一体化带来的成本缓冲和广西箱板新产能释放，公司还拟投不超过50亿元在南宁扩建木浆与特种纸，进一步提高自制浆比例。理文造纸上半年营收148.42亿港元、净利润13.73亿港元，较去年同期的8.11亿港元增长近七成，靠的是一贯的成本纪律和贵港275亿元林浆纸一体化项目的纵深。这一档企业即便在弱市里，也更有能力把报价落成真实出厂价。

第二档是规则发起型，掌握行业协调权，代表是玖龙纸业。玖龙2025年产量2266万吨、稳居第一，16条停机计划、三轮涨价函都由它率先发起，全国多基地协同调度，截至2025年末纤维原料年设计产能约820万吨，北海415亿元、规划615万吨的林浆纸一体化项目也在推进。它定的是全行业的节奏，这是龙头才有的协调力。同时也要看到，在需求偏弱的阶段，即便是龙头也需要通过阶段性返利平衡走量、第三轮涨幅也更克制，这说明它拥有的是引领行业节奏的相对定价权，价格能走多高，最终仍要由全行业需求共同决定。

第三档是主动控量、周期修复型，代表是山鹰国际和景兴纸业。山鹰2025年产量754.53万吨、位列第四，这次安排14条线停机，是停机力度最大的企业之一；上半年受箱板瓦楞价格周期低位影响，营收142.59亿元、归母净利润亏损6.82亿元，随着价格企稳，二季度环比减亏约63%、6月实现单月扭亏，已经进入修复通道。山鹰布局"原纸到包装到客户"的一体化链条，又以较大规模的停机自律主动控量，随着旺季价格回暖，业绩修复的

弹性也会更明显。景兴纸业产量169.26万吨、排在第18位，上半年净利润1.39亿元、同比增长约153%，在低基数上展现出较高弹性，并通过生活用纸技改延伸消费纸品类。

第四档是区域跟涨和成本曲线型。江苏荣成307万吨、联盛龙海282.40万吨、武汉金凤凰248.10万吨、世纪阳光216.41万吨、河南龙源168.65万吨等区域龙头，依托沿海或中部区位、再生纤维组织和运输半径参与这轮行情，能不能跟上涨价、跟多少，取决于各自在成本曲线上的位置，而大量中小厂在库存压力下仍以让利走货为主。

还要看到，20强并不都在同一张考卷上。博汇纸业、亚太森博、中国纸业、广西金桂、金东、宁波亚洲浆纸偏白卡和高档纸板，五洲特纸、仙鹤股份偏特种纸，这轮箱瓦涨价与它们关联较弱；值得一提的是华泰集团，靠箱板纸转型见效，上半年牛皮箱板纸收入70.76亿元、同比增长35.54%，毛利率提升到18.48%，是传统大厂向景气纸种切换的样本。所谓20强迎金九大考，本质上是包装纸阵营的一次定价权分化，规模大不等于定价强，盈利质量才是分水岭。

05 从业者怎么用：锁价还是等降，盯三个信号

对纸板厂、纸箱厂和品牌方采购，历史复盘给出的策略很清晰：9月是龙头喊话与供给收缩的博弈期，价格易反复，不宜赌单边，刚需可分批锁定，把希望全部押在"节后必降"或"一路涨上去"都不现实，真正的方向要等10月需求验证。具体盯三个先行信号，比追涨价函更有用。

第一，盯三轮涨价函的到价执行率和返利力度。9月10日至19日是第一、二轮集中执行窗口，函上的50元有多少真正进到出厂价、多少被返利和账期稀释，直接反映龙头挺价的成色，返利越大，说明实涨越弱。第二，盯国庆停机之后的库存变化。当前瓦楞纸厂库存天数约11.6天且环比上行，是压制价格的关键，如果52台纸机如期停机、双11前置备货启动后，纸厂库存和社会库存能明显回落，价格才有持续基础。第三，盯国废到厂价与箱瓦纸的价差，也就是吨毛利拐点。成本端废纸供应偏紧的中长期格局未改，研报判断10月箱瓦量价表现环比9月大概率改善，原料与成品的价差一旦重新走阔，就是这轮挺价真正落地的确认信号。

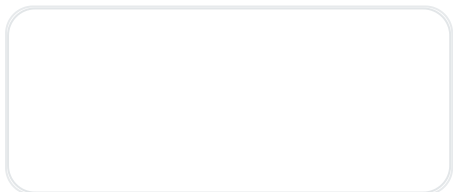
金九的涨价函是态度，381万吨停机是动作，但定价权从来不是喊出来的，它是成本自给、产品结构、供给纪律和现金流在旺季的一次集中体检。对20强而言，9月只是开卷，10月才判分；对产业链上的每一个从业者而言，看清各家企业成本与现金流的真实底气，比记住几张涨价函重要得多。博碳包装会持续跟踪三轮涨价的实际落地与库存、成本变化，在关键节点给出判断。

本文由博碳包装依据公开资料、政府及标准平台公开信息、企业案例研究整理，核验截至2026年9月9日。本文供产业研究学习，不构成采购或性能保证；如需修改、说明或删除，可通过本公众号联系，我们将在收到后24小时内核查处理。

[阅读原文](#)

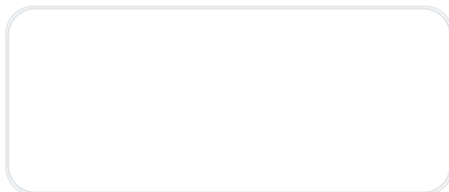
[返回行业洞察](#)

相关文章



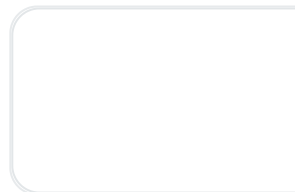
2026-09-07

世界包装组织将9月6日定为世界包装日：纸包产业链需要看懂的三个趋势



2026-09-06

全球首个世界包装日：纸包装产业链的新牌桌已摆好，谁能上桌？



2026-09-06

停机近三年的百年浆纸厂用1050万加元算重启账？

dbc
都佰城·创新未来应用

都佰城新材料技术（上海）有限公司

+86 400 677 9978

Bioten@dbc.cn

01 博碳观察



04 博碳生物



02 公司动态



05 博碳包装



03 行业洞察



06 博碳开发者



© 2010-2026 DBC 都佰城

www.dbc.cn 中国 · 上海市闵行区朱建路158弄15号楼 沪ICP备2022003654号-1 [隐私与数据使用](#) [网站地图](#)