



◎ 裴凯伦 宁波中哲物产

供应扰动推动大涨 价格持续性关注需求端

2021年11月中旬开始，加拿大BC省洪水造成了供应扰动，表现在物流延迟，甚至取消发运，以及浆厂因物流阻塞被迫计划外减产。物流延迟和减产推动了绝对价格大幅上涨和月间结构向back结构（注：近月合约高，远月合约低）转变。原料价格大涨对造纸利润压缩明显，不过下游开工暂时稳定，未见明显下滑。供应驱动的价格大涨能否持续，要看下游的价格传导能力，也就是利润压缩后的开工变化。此外，关注漂白针叶木浆厂转产对2022年供需平衡的改变。■