

纸浆期货分析与点评



◎ 潘盛杰 银河期货

针叶木浆获估值支撑 国内造纸存货创新高

供应与流通方面，CME 木材合约成交量企稳放量，表征市场的关注度再次升温。节中长荣海运羨煞旁人的年终奖事件，背后是海运业在 2021 年的高额利润。需要关注的是高额海运费对流通领域的抑制作用可能会逐步体现。从比价关系上看，近期阔叶木浆与化机浆均保持强势，而针叶木浆重新回到了相对弱势。针叶木浆在估值端有支撑。

消费与宏观方面，在经历了 2020 年的备货周期后，欧洲可能即将开启新一轮备货周期，当前适逢木浆库存处于低位。2021 年 11 月，国内造纸业成品纸存货报收 0.24 万亿元，同比（相对）增加 20.2%，刷新了 2012 年有数据以来的最高涨幅，但较高的存货可能将限制国内纸厂的消化能力。

基本面近端改善。

交易策略：2021 年 12 月，CME 木材近月均价报收 1047 点，较近两年同期均值 602 点上涨 71.5%，连续第四个月回升。SP 主力 05 合约 6150 点场外卖出看涨期权持有。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）