

纸浆期货分析与点评



◎ 潘盛杰 银河期货

海运运力逐渐恢复 国内政策支撑消费

供应与流通方面，在目前的纸浆社会库存中，可能有大半已经定价。像这样国内纸厂原料库存的前置，造成了现货可流通货源吃紧和纸厂整体存货处于历史高位的情况并存。只是这种情况的预期并不乐观，一方面纸厂原料及成品所占据的现金流较大，限制了进一步购买；另一方面，海运运力的恢复已形成较为明显的趋势，有望盘活全球各港口滞压库存。2022年1月波罗的海干散货指数月均值同比仅上涨6.1%，而上个月还高达127.7%。

消费与宏观方面，目前较多兑现的可能是国内消费的疲软预期。包括休闲服务业、商业贸易业、食品饮料业在内的行业风险溢价均处于高位。而在政策上，一边尝试放行海外入境旅游，一边避免各省对入境人员一刀切的拒绝，结合偏松的信用供应预期，显示了国内为恢复内需消费所做出的努力。春节期间，海外能源供应问题再次浮现。高企的能源价格一方面将再次抑制欧美纸厂的加工利润，另一方面将抬高木片估值，势必将放大价格波动。基本面偏强。■