



● 潘盛杰 银河期货

基差在上涨中收窄 消费初现恢复迹象

2022 年 8 月，国内进口纸浆总量 260.5 万 t，同比增长 4.2%，终止了连续 13 个月的同比减量状态。但纸浆 3 个月累计进口量 1429 万 t，仍少于上年同期的 1516 万 t。7 月，由中国造纸协会公布的漂白针叶木浆物量指数报收 44.09 点，环比 6 月去库 17.1%，绝对库存不高，同比累库 3.3%，为连续第四个月边际累库。

从现货基差观察，针叶木浆基差仍处于高位，并以期货价格上涨的形式实现基差收窄，反映了现货市场可流通货源紧缺的现实。从月差观察，11 月表现最强，市场认为当前紧张的供应情况有望在 2022 年 11 月后得到缓解：SP2211 合约与 SP2212 合约月差报收 290 点，高于 SP2210 合约与 SP2211 合约的 222 点和 SP2212 合约与 SP2301 合约的 166 点月差。

2022 年 8 月，国内 30 城商品房成交面积 1223 万 m^2 ，同比下降 19.1%，累计成交面积的跌幅已连续第三个月缩小。从近期黑色商品企稳回升看，地产消费有所回暖。8 月，国内休闲服务业信用利差报收 30.4 点，环、同比均有回落，行业风险降低，国内终端消费预见了初步恢复迹象，基本面改善。■