



叶雨歌 永安期货

纸浆：近强远弱 供应端矛盾较大

2022 年 8 月纸浆价格震荡偏强，前低后高。进入交割月后，可流通库存偏紧，近月价格进一步走高，SP2209 合约最低 6842 元 /t，最高 8058 元 /t。

供应端呈现产量恢复趋势。据海关统计，2022 年 1—7 月我国针叶木浆进口量同比下降 18.21%，8 月木浆进口量 260.5 万 t，环比增加 42.9 万 t，同比增加 10.5 万 t。

需求端方面，多数下游纸厂目前处于盈亏平衡，甚至亏损状态，对高位浆价心存抵触。此外，受成本、库存压力影响，8 月下游纸厂开工偏低。分纸种看，受成本与库存压力影响，叠加限电，近期生活用纸企业停机减产较多，生活用纸价格小幅上涨；文化纸行情平稳为主，8 月教辅教材出版订单进入尾声，社会订单需求平淡，国内下游需求不足；白卡纸市场供应货源充足，下游开工不足，主流纸企与经销商库存以及出货压力均较大，拖累市场信心。

针叶木浆供应链将逐步从非常态向正常态恢复，阔叶木浆在 2022 年 10 月和 2023 年一季度将有较多产能投产，价格将随着供应紧缺的缓解而逐渐向下。■