

纸浆期货分析与点评



◎ 潘盛杰 银河期货

针叶木浆外盘报价现松动 造纸印刷业亏损创新高

国内现货端保持强势。2022 年 10 月底，针叶木浆银星 SP2301 基差报收 830 元 /t 左右，无论是绝对值还是与历史同期相比，都处于较强位置。本色浆、包装用纸以及文化用纸相对于针叶木浆处于较弱位置。其中本色浆贴水针叶木浆现货约 800 元 /t，本色浆对针叶木浆的价差是 2018 年有数据以来的较低位置，由此可能带来部分替代需求。当然，针叶木浆在高估值下已有松动迹象，例如 Arauco 近期价格下调 30 美元 /t。

2022 年 11 月初，波罗的海干散货指数报收 1334 点，环比 10 月的 1814 点大幅走低。当前国际海运运力充足，真实的贸易需求成为左右运价的重要因素。

国内造纸业及印刷业经营仍较为艰难。9 月，国内造纸及印刷业累计亏损总额 164.9 亿元，同比增长 34.4%，亏损幅度连续第 9 个月扩大。同时，造纸及印刷业仅 9 月的累计亏损总额就已高于 2000 年有数据以来的全年金额。但目前的困难并非无法克服，因为国内造纸业资产负债率的增长处于相对温和趋势。9 月，国内造纸业资产负债率 58.3%，边际缩减 0.4%。相对于 21 世纪初期 65% 的资产负债率水平，现在国内造纸及印刷业的资产结构尚可。基本面整体承压。■