



◎ 叶雨歌 永安期货

纸浆：供增需强 高位震荡

2022 年 10 月，漂白针叶木浆美元市场价格继续下行，外盘价格指数为 933 美元 /t，环比下滑 0.82%。由于近期人民币汇率持续贬值，买家进口成本增加，对现货行情形成支撑，现货价格指数为 7507 元 /t，环比上涨 0.95%，进口利润持续倒挂。上期所纸浆主力合约收盘价格在 6300 ~ 6900 元 /t 之间高位震荡。

供应端逐渐宽松。9 月国内针叶木浆进口量 57.61 万 t，进口阔叶木浆到货数量环比上升 57.63%，伴随部分品牌到货量增加，市场现货供应不再紧缺，由于部分下游纸厂港口提货数量增加，因此月末港口库存以去库为主。10 月末国内主要港口库存约 181.4 万 t，环比下降 3.63%，同比下降 9.73%，处于偏低水平。

10 月为传统需求旺季，叠加纸浆成本高企，出口原纸市场有支撑，纸厂推涨积极性高。文化纸、生活用纸、白卡纸价格均环比上涨。纸厂停机减产较少，整体开工较好，下半年国内下游新纸机投产计划较多。

近期纸浆进口报价仍处于高位，供应端放松但绝对库存偏低，需求端处于旺季，暂未看见较强的下行驱动，纸浆价格仍将高位震荡。■