



纸浆：供增需减 博弈加剧

2022 年 11 月国内进口木浆市场美元与现货行情均整体走跌，成交表现不佳。部分品种进口利润回正。上期所纸浆 SP2301 合约收盘价格持续拉升，从月初 6782 元 /t 涨至 7452 元 /t 高位，出现期现套利窗口。

供应端逐渐宽松。由于海外需求下滑，部分海外供应商将未售出的纸浆发往中国市场，9—10 月巴西阔叶木浆出口至中国数量激增，但考虑到船期、天气、疫情等原因，11—12 月青岛港、常熟港进口木浆到货数量不会出现明显增长。

11 月国内纸张终端需求疲软，主要下游纸种整体成交不佳，部分价格下行、开工率下降。11 月文化纸行情在上旬继续处于上行阶段，高位成本、出版订单和良好的出口市场是支撑价格上行的主要动力，但进入中旬后价格出现上涨乏力的态势；国内多数生活用纸企业大轴纸报价持平；主流白卡纸厂库存压力显现。但由于纸浆原料成本仍处于高位，纸厂仍有较强挺价意愿。

近期进口报价与国内现货价格逐渐下滑，部分品种进口窗口打开，供应端放松但绝对库存偏低，需求端渐弱。SP2301 合约盘面拉升至高位，升水现货较多，博弈加剧，注意风险。■