

纸浆期货分析与点评



◎ 潘盛杰 银河期货

木浆利润继续转移 海外供需平衡转松

木浆利润持续向纸品转移。在各纸种中，仅文化用纸保持强势，纸厂反馈订单尚可。其余浆种、纸种均有不同程度走弱。其中：阔叶木浆报价因 2023 年 2 月巴西的增发预期而继续走弱；针叶木浆报价近期持续下滑，幅度也最为明显。纸制品的加工利润因原材料成本降低而修复。这与 2 月国内制造业 PMI 生产高于 PMI 新订单的宏观事实相符。

警惕海外工业空心化趋势。2023 年 2 月，美国制造业 PMI 报收 47.7 点，环比回升 0.3 点，同比下滑 18.6%，1 月前值为下滑 17.7%，边际持续下滑。相似的情况也发生在欧元区，当地制造业 PMI 环比小幅回升，但同比跌幅扩大。美欧在通胀尚未彻底解决的情况下，工业出现空心化趋势，实体购买力下滑。

关于硅谷银行破产可能引发危机的担忧。前美国银行间拆借利率仍在加速上升中，但该事件并非浆价下滑主因。长期看，较高的银行间拆借利率利多浆价。整体而言，基本面较弱。■