

纸浆期货分析与点评



◎ 潘盛杰 银河期货

阔叶木浆拖拽力度减弱 国内供需平衡收紧

近期阔叶木浆报价企稳，其对针叶木浆的贴水由 2023 年 4 月下旬的 1770 元 /t，收窄至 1580 元 /t 左右。在外盘阔叶木浆报价持平的支撑下，阔叶木浆对针叶木浆估值的利空拖拽力量正在减弱。

2023 年 4 月，国内纸浆进口总量报收 297 万 t，近 12 个月的累计进口总量报收 3056 万 t，高于近 2 年同期 3021 万 t 的水平。4 月，国内纸浆显性库存量级为 230 万 t，同比去库 4.2%，前值为累库 2.8%。进口增加而社会库存边际减少，供需平衡有企稳收紧迹象。

2023 年 3 月，国内机制纸及纸板产量报收 1244 万 t，同比下降 0.2%，前值为下降 0.8%。从历史数据看，造纸产量在加速增产的过程中利多浆价。而目前造纸行业的产量增速依然较为缓慢，预示消费复苏为温和进程，缺乏大幅上行的驱动。■