◎ 潘盛杰　银河期货

木浆望获成本支撑 海外消费仍不乐观

2023 年 4 月，俄罗斯木制品 PPI 指数报收 99.9 点，同比下跌 6.3%，环比连续 2 个月上涨。根据历史数据规律，俄罗斯木制品 PPI 相对于 CPI 具有一定领先性，而木材 CPI 又对木浆价格具有一定领先性。故木制品 PPI 的企稳有利于木浆获得成本支撑。

2023 年 5 月，国内进口纸浆总量报收 316 万 t，同比变动增量 30.4%，前值为增量 21.1%。国内近端供应增加，利空木浆估值。另一方面，累计进口量与消费量呈正比，近 12 个月累计进口总量报收 3130 万 t，已高于近 2 年同期均值（3028 万 t）。国内消费有温和转好迹象，但海外消费数据仍不乐观。4 月，美国纸制品库销比报收 1.11 倍，同比累库 5.7%，连续第 10 个月边际累库。5 月，从经济合作组织发布的“综合领先指数”观察，德国、韩国、印度等国的经济预期仍在走差。其中，德国连续第 15 个月边际下滑，韩国连续第 19 个月边际下滑，印度连续第 19 个月边际下滑。