



◎ 潘盛杰 银河期货

## 木材与海运费同涨，造纸业市净率回落

近期已公布的银星、金星外盘报价下调，国内针叶木浆价格随之走弱，阔叶木浆报价相对坚挺。尽管市场提前交易了 Suzano 的投产预期，但阔叶木浆在真正计划变成实际之前，仍有相对走强的空间。

1月，美国芝加哥 CME 木材主力合约收盘均价上涨报收 575.0 点，同比上涨 33.3%，这是连续第 9 个月涨幅扩大。同期，波罗的海干散货运价指数报收 2090 点，同比上涨 130.0%，这是连续第 3 个月涨幅扩大。中国出口集装箱运价指数的美东航线价格上涨报收 902 点，同比下跌了 31.3%，但相比 2023 年 12 月下跌了 41.5%，跌幅收窄，属于走强。

从国内的数据看下游消费。2023 年 12 月国内 30 个大中城市商品房日均成交面积报收 44.6 万  $m^2$ ，同比减少 2.9%，降幅收窄但成交依然冷清。国内造纸业市净率有所下滑，2023 年 12 月报收 1.24 倍，同比下滑 0.3%。这可能标志着国内造纸行业的持续改善趋势将受到挑战。📉