

纸浆采访-期货日报

格林大华期货 能化分析师 吴志桥

纸浆期货大涨原因：

今日纸浆主力合约大涨 4.17%，经过连续 2 个交易日下跌后再次强劲反弹，再次站上 7000 元/吨以上关口。上涨原因可以归结为以下几方面：宏观方面，近期宏观利好政策频出，中央财经会议强调全面加强基础设施建设，畅通国内大循环、促进国内国际双循环，扩大内需。另外国务院办公厅印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》，对于稳定市场情绪和国内经济基本盘起到重要支撑作用。随着国内疫情持续好转，部分地区物流受限程度得到一定程度缓解，节前下游采购有望增加。另外，随着近期纸浆原料价格不断上涨，下游原纸厂家面临较大生产成本压力，国内部分纸企陆续发布涨价函自 5 月 1 日开始执行，涨价幅度在 100-200 元/吨不等，这也一定程度支撑了纸浆价格上涨。

现货上调价格的情况：

国内大部分地区针叶浆市场价格 6900-7400 元/吨区间不等，环比上涨 150-200 元/吨。

现货供需的现状和市场特点？如何看待后市

就纸浆基本面而言，3 月国内漂白纸浆进口量 59.05 万吨，芬兰针叶浆进口量约占当月进口总量的 17%。随着芬兰 UPM 和造纸工人工会已就五家业务部门达成最新劳工协议，长达 4 个月的罢工结束，国内纸浆供应端趋紧的现状有所改善。但是，俄罗斯依利姆由于设备检修，4 月针叶浆对中国市场无量供应。5 月份针叶浆供应量再次减半。美国 West Rock 宣布将于 2022 年 6 月 6 日前永久关闭其位于佛罗里达州巴拿马城的工厂运营。加拿大西弗雷泽木材有限公司将永久性减少其位于阿尔伯塔省 Hinton（海豚）纸浆厂的产能。因此，纸浆整体供应偏紧格局仍存。

上周国内纸浆主要港口库存 184.9 万吨，环比增加 12.2 万吨，为今年 3 月 4 日以来新高。另外，受国内部分地区疫情持续影响，下游成品纸企业开工率整体偏低，影响中性偏空，其中瓦楞纸，文化纸中双胶纸和铜版纸开工率均有不同程度下滑。现阶段供需双弱下纸浆期价更多受宏观、国外供应以及资金情绪的影响较大，建议投资者观望或区间操作为主。