



◎ 姚沁源 永安期货

纸浆：近月供应紧张 远月仓单压力

2022 年 1 月以来，盘面持续走高，从最低 5900 元 /t 上涨至最高 7250 元 /t。从基本面看，大涨驱动主要与持续发酵的供给端风险有关，目前市场对纸浆供给偏紧表现出强烈的乐观态度。供应端 UPM 罢工延期，美国 Woodland Pulp 由于漂白设备故障，2 月有一周的计划外减产维修，欧美浆厂春季检修逐步临近，Arouco 的 MAPA 扩产项目推迟到 2022 年 4 月底，这些都将影响供应节奏恢复。此外海运节奏依然不顺畅，虽然国外港口库存较高，但是出运量不能顺利上涨。俄罗斯局势紧张促进了欧美浆自耗并推高美金价格。但国内目前下游纸厂被动跟涨，纸品交易不旺盛，交割库库存微至 52.1 万 t，而厂库为 3.8 万 t。数据显示，交割库还有 19 万 t 库容，厂库剩余库容 3.2 万 t。交割库库存持续快速增加，给远月的交割持续提供压力，预计供应恢复前近月合约持续高位，近月与远月合约价差持续扩大。■