

纸浆期货分析与点评



◎ 潘盛杰 银河期货

供应面消息不断 利好数据出现回落

供应端消息不断。近期，包括芬兰 Finnpulp 针叶木浆新增产能项目取消、智利 Arauco MAPA 阔叶木浆项目推迟、West Fraser 年底前削减“海豚”针叶木浆产能、Cenibra 巴西阔叶木浆计划提产项目的消息不断，对预期产生了短期影响。

利好数据出现回落。4月初，波罗的海干散货指数报收 2187 点，同比下降 11.6%，较 2021 年 9 月的 203.9% 明显回落。与此同时，国内出口集装箱运价指数报收 3161 点，同比增长 66.8%，这是自 2021 年 10 月以来连续第 6 个月的边际降价。全球范围内的运

力恢复已在发生，将疏通此前不畅的运输渠道。

2022 年 2 月，美国流通中基础货币报收 2.24 万亿美元，同比增长 6.4%。即使加息和缩表（注：资产负债表缩小）还没有发生，美国基础货币的流通增速已呈现明显放缓趋势，信用供应面对浆价的估值贡献转为负向。

交易策略：截至 4 月 8 日，SP 仓单报收 55.23 万 t，周环比去库 0.1%，年同比累库 537.0%。主力 SP2209 合约观望，关注 6600 点前期低位处的弱支撑，场外可卖出 SP2206 合约 6600 点附近的看跌期权。（以上观点仅供参考，不做为入市依据）。🚩