

纸浆期货分析与点评



◎ 潘盛杰 银河期货

供应预期依然偏紧 海外信用规模收缩

外盘木浆维持高位运行。芬宝 AKI 浆厂对中国减少供应的消息，支撑供应端信心。下游部分生活用纸、白卡纸企业发布涨价函，涨幅在 200 元 /t 左右，以维持加工利润，需关注终端市场的接受程度。值得关注的是，4 月国内造纸业无论是从资产负债表，还是亏损企业数量等数据看，经营状况均处于历史较好水平。但高频数据显示，近期多数成品纸种的加工利润走弱，消费负反馈显现。

浆价的强势源于海外供应减少，而海外需求的环比走弱将缓解整体的供需平衡。美国联邦基金 5 月平均利率报收 0.76%，达到 2020 年 3 月新冠疫情以来的最高水平，信用流动性已开始回收。与此同时，多国 4 月最新的外汇储备一致回落，国家级别的购买力减弱。纸浆方面，近期陆续到港的进口木浆资源使国内主要的社会库存环比增加。

交易策略：截至 2022 年 6 月 2 日，SP 合约库存小计报收 43.62 万 t，周环比去库 4.7%。主力 SP2209 合约在手多单止损宜上移至前期高位处。■