



◎ 裴凯伦 宁波中哲物产

供应利多有所边际钝化 需求期待宏观提振

2022 年纸浆供应链的脆弱在 5 月格外凸显。原本 2022 年的纸浆进口量就偏低，1—4 月针叶木浆进口量同比下降 15%，而 5 月根据权威平台消息，芬宝、俄针和银星又出现了供应意外，导致供应减量，可见纸浆供应链的容错度较低。但与此前相比，期货盘面对供应利多的反应有所边际钝化。此外，需求端以稳中持平为主，疫情对文化纸和白卡纸的需求利空可能并未快速结束，纸厂期待疫情的结束和经济刺激政策的放松能提振成品纸需求。 ▮