

## 纸浆期货分析与点评



◎ 潘盛杰 银河期货

### 上游检修中增量 海运物流费回落

在现货方面：由于标的物针叶木浆报价的坚挺，使其与持续走弱的国废黄纸板价格的相关性进一步下降，表现出终端黑白纸消费分化的现象。尽管在二季度，市场上关于南、北美洲浆厂检修停产的消息不绝于耳，但北美 Canfor Pulp 二季度财报显示，其纸浆产量环比增长 6%，南美 Suzano 二季度财报显示，其纸浆销量环比增长 12%。两个样本型企业在二季度以量价齐升的表现，各自交出了一份下游市场艳羡的财务答卷。

在数据方面：2022 年 7 月，海运费进一步走低，释放前期因运输受限的供应。8 月初波罗的海干散货指数报收 1756 点，同比下跌 52.8%，边际上已连续 6 个月边际下跌。与之相对应的，国内 7 月出口集装箱运价指数报收 3240 点，同比上涨 16.5%，但涨幅已连续第 11 个月边际收窄。7 月，美国制造业 PMI 指数报收 52.8 点，处于荣枯线之上的表现强于欧洲，只是同比下滑 11.3%，为连续第 2 个月边际走弱，且明显弱于 2021 年 12 月的最好情况（61.1 点）。这可能将在海外消费预期上有所体现。▣