



◎ 姚沁源 永安期货

纸浆：近月强韧 远月走弱

2022年7月中至8月中，纸浆盘面价格宽幅震荡，从6900元/t附近小幅度上涨至7100元/t附近，涨幅接近3%。供应端来看，我国7月共进口纸浆217.6万t，平均单价为797.66美元/t。1—7月累计进口量较去年同期下降6.2%。7月的进口量创下2022年单月进口新低。海外发运逐步恢复正常，预计8月起整体进口会较7月有所上升。需求端整体因利润空间有限，终端消费疲软，导致国内纸厂开工率不足，对高位纸浆原料价格心存抵触。文化纸行情整体上行，近期文化纸市场出口订单良好，双胶纸市场有部分教材补单，然而由于社会订单不足，终端市场行情上涨乏力。生活用纸时值传统淡季，成品纸需求不佳。白卡纸下游需求复苏不及预期，淡季行情明显弱于往年。综上所述，纸浆近月在低进口量的显性利好下难以大幅度下跌，然而需求的疲软以及预计供应的恢复使得远月预期弱于近月。纸浆9月合约和1月合约的价差近一个月从300元/t上涨至600元/t附近。■