



◎ 潘盛杰 银河期货

## 内外弱势消费环境 促逆周期措施落实

2024年10月，美国制造业PMI持续环比下滑至46.5%，为2020年6月疫情以来次新低；9月，美国造纸业库销比环比累库，报收1.04%，与2023年同期持平。10月，欧元区经济景气指数环比下滑至95.6点，同比上涨1.8点，连续3个月增幅放缓。

国内宏观环境也较为严峻。除了刷新纪录的M2（广义货币供应量）及剪刀差表明流动性不足外：9月，克强指数环比下滑至6.1%，同比下滑0.6%，连续11个月边际下滑；9月，国内沿海主港货物吞吐量报收9.13亿t，同比增量仅0.05亿t，连续11个月边际减量。

国内的现状促使货币和财政等逆周期政策多措并举。10月，国内中小100指数环比上涨至0.65万点，同比上涨0.02万点，是2022年1月以来首次同比上涨，表现了市场对实体经济的预期转暖。

造纸业内数据尚可。9月，美国纸浆及废纸进口金额环比减少至4.39亿美元，同比增量1.44亿美元，连续8个月边际增量。9月，欧洲针叶木浆及本色浆消费量报收28.7万t，仍处于消费增量的趋势中。9月，国内造纸业资产负债率环比下降58.9%，同比下降0.1%，连续10个月边际下降。▀