

利空叠加

6月纸浆市场完成初步探底

文 李冻玲



◎ 李冻玲 一德期货

6月纸浆市场经历了深度的下跌以及触底反弹过程，下跌的主要动力源自宏观、基本面以及期货交割压力等。首先是宏观氛围差，PMI等数据表现不佳；从纸浆基本面看，下游需求表现不好叠加上游供应正常导致库存持续增加；此外

期现套利的不断介入导致上期所仓单增加。一系列利空导致期货大幅下跌，带动现货以及船货的下跌，到SP1906合约交割前，现货出货困难导致空头的交货意愿强，而多头的接货意愿差，盘面主力跌至4500元/t以下。

SP1906在6月24日交割完成，交割量24920t，仓单分布地区包括上海地区2760t、浙江地区520t和山东地区21640t，参与交割的企业包括厦门国贸纸业有限公司、仙鹤股份有限公司、厦门港务贸易有限公司、山东枫叶国际贸易发展有限公司、中基石化有限公司等造纸行业企业，行业贸易商。期货公司风险子公司等企业。

交割压力释放之后，叠加上游传出针叶木浆厂家非计划检修等消息刺激，以及低价使得资金对期货的抄底氛围越来越浓，持仓不断增加，盘面迎来一波触底反弹。期

货对现货升水拉大，价差一度达到150元/t，覆盖无风险套利空间，现货流入套利盘，流动性逐步降低，同时也导致美金船货成交好转，且价格的不断拉涨使得下游的原料备货有所增加，现货端压力暂时缓解。

从中长期来看，纸浆价格已经处于低位，继续向下空间有限，而短期来看基本面也没有向上驱动，所以保持在底部震荡从而完成大量库存的去化将是常态。

提示 纸浆价格完成了初步探底，目前处于窄幅震荡，上下皆有难度。后期面临的压力在于临近SP1909合约交割，上期所仓单增加，价格仍可能面临下行。▼

