



◎ 姚沁源 永安期货

纸浆期货能否企稳 还需看供给端

文 姚沁源

2019年2月22日以来，纸浆期货价格一直处于一个长期下跌的状态，纸浆期货经过了第一个合约SP1906长达半年之久的慢跑后也终于迎来了首次交割。而即将迎来的纸浆期货SP1909合约也未能止住纸浆价格下跌的趋势。

不论从市场表现亦或是价格，纸浆整体供大于求的长期矛盾已经展现得非常明显，2019年上半年与2018年相比，纸浆进口同比增长1.9%，机制纸产量同比增长1.3%。由此可见纸浆整体进口量依旧是处于上升状态，而消费的驱动已经弱于进口的增量，这使得纸浆整体的供需格局迟迟没有改善，也

就造成了如今纸浆价格持续下跌的局面。

如果要改善目前的格局只有需求改善或者进口木浆减少。2019年随着浆价下跌，下游造纸企业的利润有所起稳，但是在宏观趋弱的背景下，造纸企业并不会选择持续补库。从下游纸企整体增速来看，2019年并不属于特别旺季，纸浆消费增速并不会太明显。所以目前看来主要的矛盾点依旧是供给端过剩。国内纸浆进口依存度较高，想要解决这个矛盾主要依靠国外浆厂减产，浆厂目前利润虽然受到浆价下跌的影响有所减少，但是依旧是有利润的状态，并没有减产计划。

目前国外机制纸整体消费下滑，有很多欧洲的纸浆流入国内，纸浆承受供给端压力的情况下很难有明显反弹。

总结 纸浆目前整体供大于求的格局尚未改变，在纸厂不持续补库的情况下依旧很难消化库存，压力还是来自于供给端。供需格局的改变主要还是依靠进口量减少，因此，近期的国外纸浆发运以及国内进口数量应是把握未来走势的重要指标。 ▽

