

上无驱动下有支撑

震荡局面尚难破解

文 李冻玲



◎ 李冻玲 一德期货

2019年10月纸浆行情整体表现较弱，国庆后期货盘面一路下跌，主力价格跌至4538元/t，接近前低，随后触底反弹。

基本面环比的恶化表现在供需均趋于走弱。供应端来看，一个是

阔叶木浆主要供应国巴西已经连续几个月减少发运量，而我国9月到港也出现同比、环比下降，尤其阔叶木浆环比下降幅度较大，推测11月到港压力也较小。但这样的供应并没能导致库存的下降，国庆后的2周我国主要港口库存出现了较大幅度的增加，到10月底前才有所下降，主要是国庆期间延迟报关，此外的一个重要原因是需求端的走弱。尤其生活用纸表现不佳，下游加工厂在双十一之前没有很强的备货积极性，导致成交差，造纸企业开工也有所下调，西南地区一些企业因为成本压力停机，但较低的开工也没能带来库存的下降，生活用纸企业仍然面临较大的库存压力，不断下调价格提升市场竞争力。文化用纸表现也较为平淡，较9月为春季教材的集中备货表现走弱，双胶纸和铜版纸的开工率也仅持平

而已。

但鉴于走弱的基本面，纸浆价格依然没有无底线的下跌，首先由于外盘的成本支撑，11月外盘船货报价整体报平或报涨，主流针叶木浆价格590美元/t，折合人民币成本在4700元/t，升水盘面。其次，高成本浆厂不断传出的检修停产等消息，也在慢慢改变供应端的格局，所以一旦盘面跌到4500元/t附近的前低，会导致投机做多力量的出现。

小结 纸浆价格目前面临着上下两难的局面，向下有支撑，向上无驱动，所以底部震荡格局或仍需保持一段时间。▣

