

现货成交一般 浆价维持震荡格局

文 吕悦



◎ 吕悦 大地期货

近期纸浆价格维持窄幅震荡态势，期现价格重心较 2019 年 10 月小幅下调，银星、乌针现货成交在 4500 ~ 4550 元 /t，海外浆厂 11 月报价多持平或小幅提涨，银星、乌针报价 590 美元 /t，针叶木浆美元价格持稳对期现货价格提供有力支

撑。截至 11 月 1 日，交易所库存 11.22 万 t，期现套利窗口的打开促进国内期现套利商增加针叶木浆采购需求，部分期现贸易商以船货形式采购，近期陆续到港，预计期货库存会继续增加。社会库存来看，10 月下旬青岛、保定、常熟三地库存总计 197 万 t，较上月小幅累库，整体库存依然处于高位。

针阔价差方面，由于阔叶木浆旺季前纸厂大量备货，近期接货动力不足，鸚鵡、金鱼美元报价维持在 465 美元 /t，阔叶木浆进口成本及现货价格均在 3700 元 /t 附近，针阔叶木浆价差达到 800 元 /t（近年价差均值在 400 元 /t 左右），较高的针阔叶价差使得纸厂主动调整针阔叶木浆使用比例，后期价差有收窄需求。因此，期现贸易商可选择多阔叶木浆（船货）空针叶木浆（期货）套利策略，与现货间套利相比价差更有优势，且节省部分仓储及资金成本。

10 月下游各纸品价格走势各

异，生活用纸节后交投清淡，木浆生活用纸库存较高，价格下跌 100 ~ 200 元 /t。文化用纸需求相对平稳，下游经销商销售略好，纸厂积极调涨价格。白卡纸方面由于纸厂控制产量及库存，市场货源较为紧俏，价格上涨 200 ~ 300 元 /t。综合来看上游纸浆价格偏弱运行，而各纸品价格稳中有升，下游生产利润较为可观。

小结 前期大型纸厂提前备库及期货升水格局使期现贸易商增加进口需求，港口库存处于高位，现货供应偏宽松；而需求渐有回暖，四季度包装用纸及生活用纸进入需求旺季，成品纸涨价及美元报价持稳支撑浆价，SP2001 合约价格运行区间为 4500 ~ 4700 元 /t，起伏有限。■

