

纸浆期货分析与点评



◎ 李冻玲 一德期货

交割压力制约价格 宏观带动略有反弹

2019年12月纸浆价格上中旬底部横盘，下旬在宏观带动下反弹。横盘主要原因是期货交割制约以及现货市场弱势，基差迟迟未能完全回归，SP2001—SP2005合约价差也未能拉大导致空头移仓意愿弱。此外，2019年12月及2020年1月主流船货报价也有所下调，更使价格受到制约，但鉴于美金价格已经达到部分品牌成本线，下跌空间越来越窄。2019年12月下旬，随着经济数据的好转以及降准预期，宏观氛围好转，商品多数走强，纸浆跟随小幅反弹，SP2001—SP2005合约价差拉开也缓解了交割压力。■