

纸浆期货分析与点评



◎ 吕悦 大地期货

基本面渐有改善 浆价走势可期

近期纸浆盘面震荡反弹，国外浆厂主动去库存，国内主要港口库存压力亦较前期明显减少，尤其是常熟地区库存降至 50 万 t 附近，支撑盘面震荡向上。但年底下游纸厂补库进入尾声，春节前下游停工在即，现货跟涨缓慢，现货与期货主力合约基差走扩。2020 年 1 月合约即将交割，目前已注册仓单 10.8 万 t，1 月及 5 月价差扩至 150 元 / t 以上，多数套保盘选择移仓至 5 月合约，大大减轻交割压力。整体而言，终端需求表现渐稳，下游生产利润良好，需求刚性增长有望维持，浆厂及国内库存去化促使供需矛盾逐渐缓解，春节后下游复工带来新的补库需求，浆价重心有望继续上移。■