



◎ 姚沁源 永安期货

纸浆：短期偏强 后续趋稳

纸浆一季度受新冠病毒疫情影响持续累库，现货成交较为缓慢。绝对估值依旧处于低位。国外发运并没有受疫情产生明显下降，预计一季度进口均值在 240 万 t 附近。原本预计一季度港口库存充裕，受复工推迟影响纸厂消耗原有库存，并不会造成库存快速下降的预期，港口库存预计会持续累积。但由于废纸端受疫情影响，废纸回收人员缺乏，叠加外国废纸进口限制，废纸原料缺乏，整体纸价有上涨趋势，国外纸浆价格也有所提涨，纸厂有补库意向。废纸对木浆基本面影响较小，木浆本身并不缺乏，短期内木浆偏强运行，随着疫情影响减小，废纸供应回归，届时浆价或趋于平稳。 ▮