



“内忧外患” 纷扰 纸浆期货底部价值凸显

◎ 吕 悅 大地期货

2020 年节后开盘以来，纸浆期货处于国内外疫情蔓延、下游推迟开工、上游多个浆厂停机检修及油价大幅下跌的多空扰动之中，纸浆期货价格数次探底，呈现宽幅震荡走势。回顾纸浆基本面，3 月木浆船货美元报价普遍提涨，针叶木浆进口成本基本移至 570 美金 /t 上方；浆厂库存压力较 2019 年得到有效释放，PPPC 数据显示 1 月阔叶木浆库存 42 天，针叶木浆库存 36 天，均处于合理库存区间内。国内下游纸企因新冠病毒疫情防控需求导致开工推迟，港口库存持续累库，据卓创资讯统计，截至 3 月上旬，青岛、保定、常熟及高栏四地库存累至 230 万 t，主要地区库存又回到历年同期高位。展望纸浆未来行情，目前国内疫情已得到有力控制，山东、保定等地纸企稳步复工，预计未来需求端将有比较明显的改善，而浆厂库存压力得到有效释放，整体供应高点基本显现，浆价重心将有望上移。

风险提示：外围突发风险事件影响下，纸浆价格易受大宗商品走势影响震荡反复，建议保持合理持仓。■