



◎ 姚沁源 永安期货

## 纸浆：供需双弱 没有明显驱动

纸浆供应减少的驱动力随着浆厂复产逐渐消退，供应端的驱动逐渐减弱，纸浆整体步入一个供给需求双弱的阶段。供给端纸浆发运下降，预计未来到港有所减少，但是国内库存并不缺乏。预计未来到港有一定下滑，但随着国外浆厂复产，供应端整体没有大的缺乏。需求端国内受疫情影响下游纸的消费疲软，目前需求没有明显起色，纸厂消耗原有库存为主。综上所述，国内受疫情影响纸浆消耗减量，未来国内针叶木浆供应有所下滑。需求端恢复需要一定时间，且产量可能不及往年，需求减少是否能够与国外发运量的减少相当，这一点依旧需要考量。底部有进口成本提升支撑，纸浆价格预计维持震荡走势。▣