



◎ 吕悦 大地期货

各纸品需求分化 制约价格上行

整个3月，纸浆期货价格多围绕在上下两百点的区间内呈现窄幅震荡走势，期间木浆各品牌外盘报价纷纷上调，成本端支撑期现货价格向上反弹，受限于库存及终端消费，买盘情绪维持时间较为短暂。目前港口库存仍处于200万t以上水平，3月后略微去库存，但整体去库存速度较为缓慢。下游纸品需求分化，木浆生活用纸受益于疫情影响，居民卫生用纸需求增加，国内物流恢复后生活用纸厂家率先复工，后期有望保持较高开工率；白卡纸3月开工率维持九成水平，但受全球疫情影响，外贸需求降低，成品库存累库较快，后期高开工率难以维持；而文化用纸方面，疫情影响下线上办公及远程教学利空其纸品消费，需求端短期难以提供上涨驱动。

综上所述，受前期北美及智利针叶木浆减产及集装箱缺乏影响，预计4—5月国内到港压力有减缓预期，现货价格走势相对偏强，纸浆SP2005合约逐渐进入交割逻辑，紧随现货价格波动，而SP2009合约在短期供需双弱背景下价格震荡整理为主。❖