



◎ 姚沁源 永安期货

纸浆：供需格局未变 依旧偏弱运行

国外纸浆发运一直维持在历史高位，这使得未来进口量维持充足，预计5月、6月到港依旧维持在高位。但和2019年有所区别的是，在高进口量下，2020年纸厂的利润随着纸价快速下滑，从而导致纸浆用量有下滑的预期。文化纸部分小型纸厂被迫停机，大厂也有短暂的停机安排。5月起各地学校陆续开学，5月中下旬需求有所增加，因此成交明显好转。生活用纸终端用户对于疫情影响供应的恐慌情绪消退，生活用纸下游需求逐步转淡。综上所述，纸浆供大于求的格局至今没有太大改变，预计浆价弱势震荡。

风险提示：南美以及美国疫情是否影响浆厂生产及发运还需进一步跟踪。▮