



◎ 吕悦 大地期货

木浆维持供需宽松格局

二季度国内木浆终端需求维持偏弱水平，为缓解纸厂较高的成品纸库存压力，纸品价格连续调降，纸厂开工亦低于 2019 年同期水平。进入 6 月，下游各纸品需求渐有企稳，文化纸厂开工率小幅回升，成品库存出现微幅下降。白卡纸部分地区市场价格止跌回升，需求端悲观情绪出现阶段性改善。生活用纸进入传统需求淡季，弱稳运行。而供应端来看，加拿大针叶木浆由于木片短缺及成本问题后期有检修减产，但受疫情影响全球需求下滑，浆厂累库预期增加，木浆市场继续维持供需宽松格局。

整体来看，国内下游逐渐触底企稳，随着外商报价统一调降，进口倒挂幅度较前期大幅收窄。木浆价格偏弱运行为主，关注进口成本调降后现货与盘面的无风险套利机会。▮