



◎ 吕悦 大地期货

主力合约换月移仓 期价重回供需逻辑

7月市场整体交易情绪较前期有所回暖，股票及商品市场投资氛围向好，在流动性宽松背景下，木浆价格处于低估值区间受到资金关注，纸浆期货随着下游需求环比改善反弹至4560元/t高点。然而下游环比恢复，同比仍处于偏弱水平，期货价格上涨后现货价格跟涨乏力，下游接货力度一般。在低位美元浆与盘面出现无风险套利机会后，期现套利盘参与下期价冲高回落，再次回到4400元/t附近波动。目前纸浆基本面改善有限，新冠疫情拖累全球商品浆消费，浆厂持续累库，PPPC数据显示6月全球生产者库存天数46天，较5月增加3天，漂白针叶木浆及漂白阔叶木浆均出现不同程度的库存增加，国内需求仍处于成品去库阶段，下游原料采买较为谨慎。2019年9月合约逐渐移仓换月，期货价格回归现货供需逻辑，短期偏弱思路对待。■