



◎ 吕悦 大地期货

基差走强 浆价探底回升

整个 10 月，纸浆现货市场在大量到港压力下缓慢累库，期现价格处于弱势下行的通道中。而随着价格快速回落，银星、乌针现货价格在 4500 元 /t 附近得到强支撑，针叶木浆现货与 SP2012 合约基差收窄至平水甚至略升水期货盘面，期现套利商顺利出货平仓，获利了结，期货价格在 11 月初亦迎来触底反弹。

展望未来，供应端随着四季度检修计划增加，浆厂供应量预计环比收窄，而前期进口窗口打开带来的大量到港压力逐渐体现在港口显性库存增加，目前主要交割品牌内外价差为负，预计后期针叶木浆到港压力将逐渐缓解。需求端来看，四季度仍处于传统需求旺季，下游加工利润处于高位，生活用纸开工回升，白卡纸及文化纸订单稳定，基本面逐渐好转，利润有望从下游逐渐向上传导，浆价重心上移。■