



◎ 吕悦 大地期货

包装纸需求强劲 浆价偏强运行

近期纸张市场处于传统需求旺季，各个纸种利润表现较好，其中白卡纸及特种纸生产利润更为亮眼。大型纸厂备货积极性较高，浆厂及国内港口显性库存均有一定幅度去化，市场看涨预期浓厚，截至12月7日，纸浆期货主力合约再次站上5000点上方。展望未来，12月旺季需求下，预计港口库存维持小幅去库趋势，尚能支撑浆价偏强运行。中期来看，作为需求旺季的尾声，受春节前后工厂停工影响，消费逐步转弱，而四季度数次美元报价窗口打开，对应2021年1—2月后会有较高的到港量，木浆累库预期增强，浆价后期上涨空间较为有限，谨防冲高回落风险。❖