

纸浆期货分析与点评



◎ 吕悦 大地期货

浆价增仓上行 多空博弈加剧

近几月针叶木浆美元报盘调涨，浆厂库存低位叠加市场对未来需求偏暖预期，外盘报价与国内期货盘面价格实现共振上涨。截至 2021 年 1 月 27 日，上海期货交易所纸浆期货持仓达到 42 万手，主力合约价格收 6588 元 /t，价格及持仓量连创上市以来新高。从供应季节性来看，国际浆厂春季检修较多，4 月之前浆厂累库压力不大。国内库存方面，纸业联讯数据显示，1 月末，青岛、常熟、保定、高栏四地库存合计 175 万 t，港口库存环比回升。由于浆价持续上涨，下游成品纸跟涨幅度出现分化。白卡纸价格提涨顺利，生产利润维持近年高位；生活用纸缓慢跟涨，文化用纸需求淡季，原料成本传导相对较慢，生产利润低位。整体而言，供应及库存压力暂未显现，需求边际恢复预期叠加流动性充裕现状持续利好浆价，后期关注木浆价格抬升向各纸种价格传导情况。■