

## 纸浆期货分析与点评



◎ 沈恩贤 银河期货

### 期货上攻现货跟进 针叶木浆处相对高位

春节后国废回收价上涨，周内（2月22—25日）平均价格2502元/t。废纸对针叶木浆的相对价差持续走弱，目前已至6年来的低位，暗示针叶木浆价格存在被高估的风险。箱板瓦楞纸、白纸板、白卡纸厂多在节前完成备货，面对原料价格上涨谨慎采购。而以针叶木浆为代表的成品纸高位提涨，终端对双胶纸与铜版纸提价接受度较好，纸厂加工利润能维持。部分生活用纸厂纸浆备货不足，刚需采购需求尚在。终端对生活用纸提价接受度不高，执行略有制约。

木浆方面：外盘报价持续推涨，流通货源紧张，期现基差未扩大，提振市场信心。但从多数产品对针叶木浆的价差观察，针叶木浆价格已处于历史相对偏强位置。近月SP合约月度均价同比上涨58.8%，高于当前涨幅的月份分别出现在1994年10月至1995年7月、2010年4—6月、2017年10—11月。 ▽