

纸浆期货分析与点评



◎ 郑玮 建信期货

纸浆：新周期下谨慎乐观

近几个月在基本面底部确定、宏观面主导的背景下，纸浆期货价格连续上涨。前期涨幅过快的大宗商品在春节后价格出现大幅下跌，纸浆期货跟随调整。供应端，针叶木浆供应压力远小于阔叶木浆。需求端经历了3次转变，由底部确认景气抬升的需求环比向好，转向长期需求题材发酵，再到节后下游传统旺季逻辑兑现。而宏观面，目前仍然向好，但面临宏观环境的不确定性和结构性差异，波动将进一步加剧。所以在产业新周期下纸浆期货仍可维持乐观，但是波动也同样加剧。建议关注产业链原料库存的累积拐点何时出现。✎