



◎ 裴凯伦 宁波中哲物产

供需两侧共同发力 浆价冲击历史高位

2021年2月纸浆供应端延续之前的紧缺局面，海外补库使得国内外盘报盘数量不足，海运严重延迟加剧近月到货减少预期。需求端，当前正处于年前需求预期的兑现时期，集中度高的文化用纸和白卡纸价格传导顺利程度高于生活用纸。下游保持正常的开机率，下游低库存之下原料采购增加。产业投机行为不断增加，加剧了表观供需的紧张。展望未来，供应端负荷提升空间不大，依赖检修季的结束，需求兑现后可能有环比回落。建议短期内关注价格的下游传导和利润改善。 ▮