

纸浆期货分析与点评



◎ 沈恩贤 银河期货

成品纸种现分歧 木浆坚挺基差强

包装用纸：包装用纸市场供需矛盾加剧，龙头纸企的采购政策由跟跌转为领跌。国废黄纸板价格周环比下跌约 3.8%，大包装在跌价后的出货更为积极，加速了废纸价格下行。下游市场需求欠佳，经销商出货缓慢，2021 年 3 月至今的调涨政策尚未全面落实，对 4 月的调涨政策持观望态度。

文化用纸及生活用纸：文化用纸市场相对坚挺，纸企开工正常且仍有提涨预期，部分生产线发布停机转产通知。时值建党百年之际，出版订单需求较好。北方部分生活用纸企业发布涨价函，下游刚需采购，西南部生活用纸走单缓慢，高价订单难以成交。

木浆方面：近期多种商品兑现了高估值回调，纸浆也是其中之一。现货供应紧平衡下期现基差回归明显。木浆进口总量边际减少，减少幅度与远月结构相符。由于海外信用供应仍在扩张，而国内 2 月信贷规模并未继续收窄，商品仍有在高位偏强运行的基础。

截至 4 月 2 日，上期所 SP 库存小计 11.17 万 t，库存期货 8.15 万 t，累库速率周环比相对增速 60%，年同比相对增速 185%。SP2106 合约在手多单宜止盈，关注 7000 点处前期低位处的压力。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）