

## 纸浆期货分析与点评



◎ 郑玮 建信期货

### 波动加剧 防守为主

2021年春节后基本面的表现不足以支撑前期过高的涨幅，大宗商品期货出现调整并回归节后起涨点。而在大宗商品期货调整期的后半段，纸浆期货才开始了节奏较为缓慢的调整。进入3月纸浆期货窄幅下跌，在当月的最后3天开始速跌，跌至春节后起涨点。当前多空博弈加剧，虽然终端传导仍不顺畅但纸企挺价意向仍存，虽然阔叶木浆供应压力尚在，但供应端减产和运输消息不断，并且针叶木浆发运量确实在不断下降。而进入二季度后，来自宏观的冲击会一直存在，宏观市场波动甚至有可能进一步加剧。因此，二季度以防守为主，同时需要注意纸浆期货中长期的风险也在不断累积中。▮