

纸浆期货分析与点评



◎ 郑 玮 建信期货

淡季向旺季过渡

基本面方面，由于国内外应对疫情的措施不同导致全球复苏进度不同，中、美、欧 3 个纸浆市场形成了复苏错位。8 月为下游淡季过渡期，需求旺季存预期，但当前产业链利润增速拐点基本确认，产业链由主动补库过渡到被动补库，整个产业周期处在上行周期的尾部，后周期下的需求不再是简单的强弱判断。宏观方面，政治局会议定调下半年，做好宏观政策跨周期调节，体现了国内政策工具仍以维稳为主，关注经济复苏进度与刺激政策收紧预期之间的博弈。预计浆价宽幅震荡格局或持续。▮