



◎ 裴凯伦 宁波中哲物产

预期无法证伪 仓单不足逻辑减弱

8—9月是纸浆下游市场传统的淡旺季转换月份，目前下游的社会库存偏高，因此现实中的需求并不强，但旺季预期暂时无法证伪。而且又有加拿大山火或罢工之类的供应端扰动助力，因此盘面震荡偏强。不过，7月的价格运行区间上界为6600，对标美元交易船货，已经有较好的外盘进口利润，套利窗口打开，在此价格下，标品不足的矛盾的激烈程度降低，很难复制上半年交割品不足矛盾的激烈交易。9月继续关注旺季实际表现，决定预期兑现或落空。■