



◎ 李青 中信期货

## 纸浆期货走势或有好转

纸浆在 2021 年 10 月呈现的是单边下跌走势，月度跌幅在 10% 左右。从驱动来看，10 月最主要的因素为：(1) 针叶木浆外盘报价此前持续下跌，10 月这一预期得以延续。(2) 下游成品纸需求偏弱，价格旺季不旺。由下至上的需求反馈不佳。(3) 由于去库以及限电影响，纸厂开工率偏低。供需在 10 月都呈现偏利空的状态，叠加工业品的整体回落促成了最终的走势状态。11 月，预计纸浆供需边际好转。针叶木浆的外盘报价已经呈现出一定的抗跌迹象，而下游成品纸在连续低开工之后，库存得以去化，成品纸的价格有所企稳并上涨。预计纸浆期货价格将会企稳，如果下游消费复苏较好，不排除出现偏涨的状态。

风险因素：大宗商品暴跌、下游成品纸价格暴跌。❗