



◎ 李青 中信期货

供应利多驱动仍在 下游传导情况决定走势高度

2022年1月，纸浆期货行情继续上涨，驱动核心依旧是国内针叶木浆供应偏紧，且会继续偏紧的现状以及预期。需求端则持续表现不温不火，产品价格僵持，并没有跟随原材料一同出现上涨。因此，供应带来的驱动向上，而下游的成本传导困难，又使得浆价在超过6000元/t后出现震荡盘整。2月，木浆供应偏紧预期依旧存在，且在上半年看不到缓解的必然性，需求端则会逐步迎来上半年的消费旺季。因此在供应利多驱动不改，而需求有季节性修复的背景下，2月整体走势偏多，上涨幅度取决于下游产品涨价的顺畅度。如下游涨价顺利，浆价或会运行至6800元/t以上，如下游涨价困难，纸浆在6500元/t以上就存在压力。▮