



◎ 李 青 中信期货

弱需求高成本博弈 纸浆仍震荡为主

2022 年 4 月纸浆期货在高位持续震荡态势。而纵观 5 月，针叶木浆供应偏紧的状况或许不会大幅好转，但供应不存在紧张程度加剧的预期。进口针叶木浆成本仍在继续上行，但主要的推动来自于汇率端。成本上移会使原本就习惯于供应定价的纸浆期货形成震荡区间的上移。需求端则继续疲弱，疫情以及即将到来的传统需求淡季会抑制需求端的预期，形成对盘面的偏弱驱动。因此，虽然进口成本决定的运行区间有上移状态，但是需求端并不支持价格出现显著的单边上涨行情。预计 5 月仍将呈现震荡格局，目前预计的震荡区间在 6900 ~ 7500 元 /t。风险因素：汇率的大幅波动。▀