



◎ 李 青 中信期货

纸浆大概率仍将维持震荡走势

2022 年 10 月，纸浆期货震荡略偏弱运行。现货价格略有走低，期货价格来回往复。从供需角度看，针叶木浆进口量并没有增量预期。需求端整体向好转变。下游成品纸价格缓慢推涨，开工提升。供需以月度级别来看是有所好转的。然而期货的震荡偏弱，我们认为更多是来自于对未来阔叶木浆将会逐步转弱的传导影响，以及海外经济下行带来的悲观预期。往后一个月看，供需实际大幅改变的可能性较低。但预期的变化会取决于宏观预期，例如国内需求是否会迎来新的刺激。如无宏观预期改善，纸浆现货价格仍会维持偏弱运行，但期货在深度贴水的背景下会有不同。预计震荡格局会维持。远期 SP2305 合约的低点极限或在 5800~6000 元 /t。但任何一个合约上行的极限或在 7000~7200 元 /t。■