



◎ 李青 中信期货

针叶木浆偏紧难改 期货不易大跌

过去一个月，纸浆 SP2305 合约价格重心略有下移，但是 SP2301 合约创出新高，在近月合约的带动下，针叶木浆现货价格也有所转强。过去一个月市场关注的焦点有：

①针、阔叶木浆的调价情况。2022 年 12 月期间阔叶木浆率先开始了美元报价下调，针叶木浆在一周之后开始跟随。报价下调导致市场对未来纸浆价格运作方向的悲观情绪加重。②阔叶木浆新增产能投产情况。金融市场对阔叶木浆新增产能投产关注度较高，12 月末 MAPA 浆厂进入到投料环节，阔叶木浆供应压力开始从预期向现实转变，增加了价格的弱势预期。③针叶木浆进口量依旧不高，流通货源紧张的情况没有改变。针

叶木浆现货难以显著松动，维持高位波动。这就使得期货下跌后又容易向现货价格修复，形成反弹。之后的一个月看，针叶木浆流通货源较少的现状难以改变。纸浆期货价格的定价依旧取决于供应量的增减以及美元盘价格。按照目前的内外市场来看，没有快速变化的可能性。只要现货价格未有效跌破 7000 元 /t，则期货下跌的空间有限。■