



◎ 李 青 中信期货

阔叶木浆低价补货带来盘面短期反弹

2023 年 4—5 月纸浆经历了先跌后涨的阶段。劳动节以前市场主要笼罩在进口量大幅增长的利空驱动中。而劳动节后，由于价格已经跌至低位，阔叶木浆补库行为大幅增长，阔叶木浆现货成交显著好转，叠加针叶木浆期货自身累积的巨大下跌，因此从盘面到针阔叶现货价格都进入了小幅反弹的格局。往后来看，纸浆期货的核心驱动进口量偏高的问题暂时还没有得到扭转，这仍然是价格的核心驱动。目前尚无针叶木浆持续性上涨的驱动，但反弹的现状以及现货氛围的改变已经出现，以过去经验来看，这种改变可能会带来一个月左右的期现货价格震荡反弹行情。5 月底前，盘面可能维持反弹状态。但后续下行驱动依旧是中长期价格运行的核心。需关注阔叶木浆补库行为的消退。📌