



◎ 李 青 中信期货

金融市场整体节奏对盘面影响变大

2023 年 7 月纸浆期货主力价格以来回震荡上涨为主，09 合约区间主要在 5100 ~ 5600。回顾这个月的价格涨跌，可以发现大部分的波动与工业品指数波动一致，虽然在最终的涨跌幅上两者并不一致，但是每一次由涨转跌或由跌转涨的时间点基本一致。可以认为，在过去一个月，金融属性对于纸浆期货的影响增大。供需角度来，过去一个月纸浆的整体格局变动不大，有以下几个特点：针叶木浆进口总量维持在历史高位附近、流动性宽裕；阔叶木浆流动性偏紧，国内买盘氛围较好；下游纸张产量维持在同比大幅增长的状态中，对纸浆刚需消耗量较高。纸浆产业链的以上状态决定了纸浆供需博弈上没有形成共振的驱动。随着宏观信心的增强及需求从淡季往旺季过度，可认为纸浆价格会形成波动式的中心略微上扬的走势。01 合约波动区间为 5200 ~ 5800。🚩