



◎ 李 青 中信期货

春节前预计仍将维持震荡走势

2023 年 12 月，纸浆维持区间震荡行情，月度内值得关注的信息有：①银星调浆 1 月美金报价至 760 美金；②红海航运危机出现，欧洲浆发至中国的时间存在延长情况。然而，从波动节奏来看，纸浆期货波动与工业品指数波动节奏较为接近，在 5600 ~ 6000 之间波动。预计到春节后，纸浆期货仍会维持僵持型震荡。原因在于：①下游纸张销售与生产进入淡季，纸张的销售情况偏疲弱，且市场对 2024 年整体需求预期偏悲观。因此，纸厂对高价纸浆购买情绪偏低，期货上行后，现货难以跟随，最终现货端的弱势又限制期货上涨空间。②针叶木浆全球范围 2024 年没有新装置投产，甚至还有产能退出，现有运作装置较为老旧，生产稳定性不高。因此，长期价格底部上移，叠加木片资源有限，针叶木浆下行空间有限。③国内纸厂针叶木浆原料储备不足，低价会激发囤货需求。因此，多方因素叠加下，纸浆期货预计在未来一个月仍会呈现震荡模式，预计波动区间在 5500 ~ 6200。风险因素：进口报价的大幅波动、宏观氛围的大幅波动。🚩