



◎ 李 青 中信期货

春节后纸浆表现预计震荡偏强

2024 年 1—2 月，纸浆期货维持震荡略偏弱的格局，形成这一情况的主要原因有：针叶木浆年前备货情况一般，没有形成集中采购；针叶木浆美金盘报价略有松动出现下行；春节效应，节前停工，低价买盘匮乏。往后来看，纸浆期货或会呈现震荡偏强态势，原因在于：①纸浆及下游纸张都没有在春节前迎来大规模备货，因此，春节后，在整体金融市场较为稳定的背景下，各个环节的备货容易带来纸张价格的偏涨可能；②下游产量水平维持高位，2024 年的金三银四预计会如期到来，对纸浆的消耗存在提升；③针叶木浆价格内外倒挂。2024 年度内，针叶木浆无新增供应，全球维持紧平衡，低价易触发下游囤货，美金持续走低概率不高。因此，供应端的大跌困难，而需求端偏向有相对确定的利多推动。春节后，纸浆供需偏向向上影响价格，以低多配置纸浆期货为主。风险因素：宏观大幅波动，美金价格超预期下跌。📉