



◎ 沈恩贤 银河期货

库存屡创新高 抑制价格上行

文 沈恩贤

进口木浆现货市场价格维持稳中上扬走势，其中针叶木浆、阔叶木浆价格上扬 50 元 /t，化机浆报盘上扬 150 元 /t，另外各浆种个别品牌价格窄幅整理。影响价格走势的原因主要有：第一，纸浆期货价格在 2019 年 8 月 26 日大幅上扬后，维持区间整理态势，对现货市

场形成支撑；第二，人民币贬值预期仍存，增加木浆进口成本，加之新一轮针叶木浆外盘已有成交；第三，下游文化纸、白卡纸涨价函发布，而造纸厂对文化纸涨价预期良好，间接支撑浆市行情。

铜版纸厂家价格维持稳定，库存水平不高，订单基本正常。双胶

纸有少部分厂家发布涨价函，多数造纸厂价格维持稳定，订单尚可，库存压力不大，对后市持看涨心态。生活用纸市场价格稳定。多数中小纸企库存小幅下降，个别规模纸企库存高位。关于国庆期间限产传闻不断，下游加工厂少量备货。

小结 巴西外交部长称，亚马逊雨林的大火已经被成功控制，而国际援助由于政治原因，欧盟七国和美国的援助在短期内难以到位。尽管纸浆原材料并非来自亚马逊雨林的原始木材，但雨林大火使原本就捉襟见肘的木材需求雪上加霜，部分木材需求将间接转移至南部。国内进入 9 月，开学季、中秋节、国庆节等利好消费将提振消费。包装用纸、文化用纸价格稳中有升。期货操作上因纸浆社会库存（主要指常熟港、青岛港和保定港三地的库存）屡创新高，仍将是空头资金青睐的配置；在接下来的几个月，阔叶木浆仍将处于季节性走弱周期；而本色浆有望相对走强。可择机选择本色浆进行正套操作。

