

纸浆期货分析与点评



◎ 沈恩贤 银河期货

成品纸产量低 非标期现基差低位

受疫情影响，纸厂受到人员不足、运力不足和成品库存高企的压力，开工艰难提升。因物流恢复有限，成品纸很难从工厂发出，限制生产线复工。同样防疫宣传材料需求激增，文化用纸生产线开工较好，周度需求环比上涨。进口阔叶木浆供应量不多，部分货源节前已销售，贸易商报盘积极性低，处于无价无市状态。

常熟港、青岛港、保定等主港的港库环比小幅增加，将不利于浆价。

随着 SP2005 价格走低，阔叶木浆、本色浆等非标品基差小幅回落，并再次触及了历史低位。在弱势行情中，可关注阔叶木浆和本色浆的期现正套操作。▣



◎ 姚沁源 永安期货

纸浆：一季度需求受抑 弱势震荡

纸浆整体现货依旧受到疫情影响成交清淡，预计一季度港口库存充裕，受复工推迟影响，纸厂消耗原有库存，并没有大量集中采购意向，短期内港口库存会持续累积。供给端浆厂通过高发运量持续去库存，短期内进口量依旧偏高，预计未来发运量会在浆厂库存天数回归正常后下降。需求端纸厂在节前备货充足，国内受到疫情限制，港口库存积累。整体国内纸浆短期还会处于供给端宽松、需求端受抑制的格局，但由于纸浆绝对

价格的低位以及对复工后需求复苏的预期存在，浆价很难有大幅度的下跌。▣



◎ 吕悦 大地期货

疫情持续 浆价先抑后扬

新冠疫情影响下，节后纸浆期货首个交易日深跌触底，主力合约创上市新低 4252 元/t，利空释放后，近两周价格逐渐向上修复。节前各品牌进口木浆船货报价提涨 10 ~ 20 美元/t，进口成本端对现货价格形成支撑，另外芬兰罢工减缓木浆供应端压力。出于疫情防控需要，下游复工延迟，尤其中小企业开工较为困难，已开工的规模大厂开工率也多维持在五成以下。另外春节期间多地物流管控严格，原料运输及消化缓慢，主要港口库存持续累积，

截至 2 月初，常熟港累库至 67 万 t (增加了 12 万 t)，青岛港累库至 116 万 t。2019 年 11—12 月 G100 发运至中国木浆数量处于历年同期高位，预计 2 月下旬及 3 月到港压力较高，疫情影响下旺季需求延后，短期仍以累库为主。后期关注疫情拐点出现及下游恢复情况，成本支撑现货及期货价格下跌企稳，底部逐渐显现，纸浆回落做多为主。▣