



◎ 吕悦 大地期货

## 市场氛围好转 关注需求变动

中国经济数据持续改善，国家统计局显示，6月中国制造业采购经理指数（PMI）为50.9%，比5月上升0.3个百分点。非制造业PMI为54.4%，比5月上升0.8个百分点，显现出了强劲的复苏势头，提振投资者信心。股市及商品市场投资情绪回暖，市场氛围整体向好，但木浆受限于自身供需宽松格局，疫情拖累全球木浆需求，浆价反弹幅度表现一般。近期，国内下游需求逐渐企稳，各纸品库存得到一定幅度去化。卓创数据显示截至6月底，白卡纸企业库存为90万t，环比减少10.8%；铜版纸及双胶纸库存压力也得到一定程度缓解，但成品库存仍高于历年同期水平，加之季节性需求淡季，下游工厂开工提涨有限。

短期仍处于“后疫情阶段”，纸浆基本面偏弱态势或将维持，把握期价反弹后出现的无风险正套机会。长期仍需关注木浆需求端回暖对供需格局的边际改善，库存的有效去化方能带来浆价抬升动能。 ▽