



◎ 姚沁源 永安期货

纸浆：价格重心上移 谨慎乐观

纸浆主力合约 SP2012 从底部的 4400 元 /t 一路上涨至 4900 元 /t 附近，8 月末以 7 连阳线的上涨趋势收官。从基本面角度来看，目前纸浆供给端进口受到国际形势影响，短期内进口量下降；需求端下游纸品有涨价趋势，但是整体涨价后需求并没有达到 2019 年同期水平。供应端的扰动以及下游的好转使得库存持续去化，现货成交价格上移。后期供应会有回升空间。国外端需求依旧偏弱，国内的高价会驱使国外纸浆流入。纸浆成交价格有上移趋势，但整体供需格局尚未反转，需谨慎乐观。▀