

纸浆期货分析与点评



◎ 沈恩贤 银河期货

全球针叶木浆发运减量 外盘报涨振奋信心

包装用纸：随着外废进口全面禁止，国内打包站竞争加剧。国废供应整体趋紧，市场惜售。箱纸板逢 2020 年 12 月传统消费旺季，下游包装厂有补库需求。纸厂于春节前加快出货，预计 2021 年 1 月包装用纸仍供需偏紧。白卡纸厂库存低位，下游需求有限，继续高价少量走货，加工利润尚可。

文化用纸及生活用纸：铜版纸厂开工正常，库存压力一般，成交偏刚需。双胶纸成本端支撑报价，下游成交寥寥。生活用纸在周内（2021 年 1 月 4—10 日）由一轮新的调涨函推涨市场价格。

木浆方面：期现价格同比全部转增，且估值相对合理未高估。纸浆外盘陆续报涨，明星涨幅更达 70 美元 /t，市场信心大振。进口木浆基差较 2020 年同期相对仍有走强空间。

策略：主力 SP2103 合约多单持有，止损宜上移至 5780 点前期高位处。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）。■