



◎ 郑 玮 建信期货

5月：观察产业链价格传导

近两三个月纸浆期货的交易逻辑围绕着两个方面。一方面是由于针叶木浆发运量连续下降，带来对近月交割品交割量的讨论。另一方面是虽然一季度相关终端消费表现亮眼，规模纸厂仍有挺价意愿，但下游淡季氛围渐浓，终端价格传导不顺畅。多空双方看似分歧，但由于逻辑持续时间较长，进入到逻辑钝化阶段，市场在寻找新驱动。考虑到二季度宏观潜在风险仍在，对于纸浆期货，当下依旧处在中性基本面对应的调整期，重点观察纸浆产业链价格传导情况，防风险放在首位。■