



◎ 郑玮 建信期货

回归淡旺季变化

虽然 2021 年以来造纸业整体表现亮眼，产量、利润和消费指标都是历史同期高位或者新高。但不能否认，春节后下游传导不畅以及细分纸种表现不同的问题一直存在。5 月中下旬，造纸产业传统淡季的集中反馈，叠加国内宏观政策的收紧，纸浆期货价格速跌。淡季下的调整是合理的也是必须的。考虑到国内外复苏程度不同，国内刺激政策逐步收紧，而海外刺激政策支撑力度依旧存在，大宗商品进入到品种间分化、内外盘分化阶段，纸浆期货未来 2 ~ 3 个月将从跟随宏观情绪的变化，回归到纸浆产业面的淡旺季变化。 ▮