

纸浆期货分析与点评



◎ 沈恩贤 银河期货

流通货源不多 需求改善有限

现货贸易端：气候环境恶劣，纸厂对黄纸板的备货需求增加。周内（2021年8月2—6日）黄纸板库存环比上涨0.7%，库存由打包站向纸厂原料库存转移。瓦楞原纸规模纸厂对成品让利约100元/t销售，使瓦楞原纸加工利润收窄，市场交投转淡。生活用纸市场盘整，前期的涨价函对贸易商心态有一定支撑。文化用纸下游订单略有起色。

欧洲港口木浆库存同比、环比均表现为去库，支撑木浆近端估值。针叶木浆现货表现尚可，外盘报价跌幅收窄，中游现货市场中可流通资源不多。周内阔叶木浆价格环比下跌约1.0%，尽管跌幅不及针叶木浆2.2%的跌幅，但针、阔叶木浆价差与去年同期相比并未明显收窄，阔叶木浆相对于针叶木浆仍处于偏弱位置。针叶木浆即使与表现坚挺的废纸浆相比，仍被高估：黄纸板当前价格与2020年同期持平，而针叶木浆价格目前同比上涨约40%。

交易策略：国内瓦楞原纸及箱纸板生产线开工率周环比增加，其中瓦楞原纸生产线增产3.4%~60.1%，箱纸板生产线增产1.2%~64.9%。SP主力09合约在手空单宜在6410点近日高位处设置止损。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）