



◎ 姚沁源 永安期货

纸浆：高位盘整 上行受阻

纸浆期货在 2022 年 5 月小幅下行，从月初 7400 元 /t 附近下滑至 7200 元 /t。纸浆整体供需双弱，缺乏持续上涨的动力，但由于美元价格高位，供应压力依然存在价格难以快速下跌。供应端海外漂针浆厂停机检修及转产计划依然较多，而部分前期停机以及转产的针叶木浆厂近期恢复针叶木浆供应，整体看供应紧张的问题正在逐步缓解。需求端时值传统需求淡季，叠加疫情制约国内终端消费，近期国内纸厂整体开工率偏低，原料储备欲望较低，纸厂利润薄弱使得浆价提涨存在压力。综上所述，供应端的紧张正在逐步缓解，而需求端的疲软使浆价易跌难涨。■