



◎ 李青 中信期货

供应预期仍将主导纸浆走势预期

纸浆期货在刚过去的一个月经历了一轮显著的反弹，尤其以当时的主力 SP2209 合约为主。这轮反弹最主要是纸浆市场修正了期货与现货的巨大价差，从结果看是明显的期货向现货靠拢。导致这一结果的因素是：①针叶木浆进口量持续偏低，且外盘报价在宏观整体弱勢的背景下不跌反涨。②国内流通货源不足，针叶木浆进口放量的预期在不断推后，针叶木浆内盘现货价格高位僵持。往后一个月，行情博弈核心依旧在针叶木浆的偏紧预期是否会发生改变，需求会出于旺季前不可证伪的时间节点对行情的指引

作用会偏弱。如市场预判 2022 年 10 月也不能出现针叶木浆进口量的有效增量，那纸浆的震荡偏反弹格局会延续，SP2301 的运行区间可能在 6350 ~ 6800 元 /t。但如果出现某些因素使得市场预期出现反转，如外盘报价松动、中国针叶木浆进口数据大增、欧洲市场供需大幅恶化，那么届时纸浆会出现更为持续的下行驱动。▣