



◎ 裴凯伦 宁波中哲物产

近月仓单逻辑反复交易 期限结构波动增大

2021年3月底，SP2104与SP2105合约价差一度扩大到500点以上，4月底开始，SP2105与SP2106合约价差再次上演上述剧情，价差最高直奔400点而去，临近月的正套幅度显示出近月仓单逻辑正在被反复交易。这就可以解释，为何国内需求环比稍有走弱，但价格仍居高不在，甚至再创新高，期限结构波动增大，仓单的增加，乃至多单的移仓，都可以让月差波动几百点。行情未来走势取决于交割品增量，关注检修集中季过后，三季度供应增量，以及俄针物流流向的改变。■