



● 潘盛杰 银河期货

期现矛盾寻求化解 下游消费暂未改善

截至 2022 年 12 月 9 日收盘，SP2301 合约报收 7244 点，同比上涨 21.8%。同期最廉价交割品布针同比涨幅约为 25.0%。当日晚盘 SP2301 合约大幅上涨，报收 7434 点，同比涨幅修复为 25.0%，对现货转为升水结构。货源方面，9—11 月，国内纸浆进口总量 1440 万 t，同比下降 5.4%。11 月，国内显性库存 191.7 万 t，同比去库 13.4%。

对去库贡献较大的品种是阔叶木浆和本色浆：11 月，国内阔叶木浆 & 本色浆物量指数报收 43.7 点，同比去库 11.8%，维持低位。针叶木浆物量指数报收 43.2 点，同比累库 0.6%，前值为累库 12.4%，是历史的较高水平。

随着疫情防控的 20 条政策得到优化，终端消费预期转暖，但恢复尚待时日。临近元旦和春节，包装用纸与生活用纸的出货目前难言改善，市场现主要为刚需采购。基本面近端偏强。近月合约卖出套保头寸宜控制风险。■