



◎ 裴凯伦 宁波中哲物产

近月结构变化 价格震荡走势

纸浆合约运行中，经常发生月间结构的剧烈变化，每一次剧烈变化都代表着产业周期和库存周期的变化。从2023年1月下旬开始，SP2302合约和SP2305合约的价差缩小，背后是远月预期的向上修复，以及现货在节后的实际表现不及预期。现货不及预期带来基差走弱，从而带动月差随之走弱。而价格总体呈现震荡走势。未来，近月结构仍然要受制于现货强弱，SP2305合约和SP2309合约的结构要看第二季度的实际需求表现，目前来看下游和终端对二季度需求仍存期待。 ▮