



橡胶纸浆日报

2019年6月10日

中银国际期货研究部
工业品团队

电话 021-61088052

摘要

| 品种 | 天然橡胶 | 纸浆 |
|------|--------|-------|
| 期货价格 | 12,290 | 4,604 |
| 现货价格 | 12,100 | 4,700 |

- | | | |
|------|----------------------|-------------------------------|
| 利好因素 | 1. 央行对中小银行降准 | |
| | 2. 汽车下乡 | 1. 纸厂上调 6 月文华用纸价格 200-300 元/吨 |
| | 3. 全球生产商表示限制出口 24 万吨 | 2. 央行对中小银行降准 |
| | 4. 海关发文查混合胶 | |
| | 5. 云南干旱 | |

- | | | |
|------|-------------------|---------------------|
| 利空因素 | 1. 高库存仍是压制橡胶价格的阻力 | 1. 全球和中国主要港口纸浆库存仍高 |
| | 2. 欧洲 PMI 维持低位 | 2. 下游企业成品纸库存高 |
| | 3. 增值税下调 | 3. 全球经济形势不乐观，消费疲软 |
| | 4. 国内及东南亚产区已开割 | 4. 增值税下调 |
| | 5. 外部宏观风险 | 5. 外部宏观风险 |
| | | 6. Arauco 下调 6 月合同价 |

操作建议

观望。

观望。

注：现货价格取自：全乳胶 SCR5 上海市场价

天然橡胶

今日行情

1、期货市场实时行情

| 品种 | 收盘价 | 昨日期 | 涨跌 (%) | 成交量 | 持仓量 |
|--------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 沪胶主力合约 | 12290 | 12235 | +1.49 | 482936 | 413622 |
| 日胶主力合约 | 205.4 | 205 | -0.48 | 314 | 6104 |

数据来源: Wind, 中银国际期货整理

2、橡胶市场

天然橡胶

| 市场 | 地区 | 品种牌号 | 报价 | 涨跌幅 |
|------|----------------|-------------|----------------|-----|
| 美金市场 | 泰国 | RSS3 | 1880-1900 | +30 |
| | | STR20 | 1570-1590 | +10 |
| | | 桶装乳胶 | 1300-1310 | +10 |
| | 马来西亚 | SMR20 | 1540-1550 | +10 |
| | 印尼 | SIR20 | 1540-1550 | +10 |
| | 越南 | 3L | 1490-1510 (民营) | +10 |
| | | STR20#混合胶 | 1580-1590 | +20 |
| | | RSS3 | 1700 | 0 |
| | 青岛保税区 | STR20 | 1530-1550 | -10 |
| | | SMR20 | 1530-1540 | 0 |
| | | SIR20 | - | - |
| | STR20#混合胶 | 1520-1550 | 0 | |
| 山东市场 | 云南标一 | 12000-12100 | +400 | |
| | 泰国 3#烟片 (17 票) | 13650 | +400 | |
| | 进口乳胶 | 10900 | +100 | |
| 衡水市场 | 云南标一 | 12200-12300 | +300 | |
| | 泰国 3#烟片 | 13900 | +500 | |
| | 越南 3L | 12500-12600 | +300 | |
| 国内现货 | 云南标一 | 12050 | +500 | |
| | 泰国 3#烟片 (17 票) | 13700-13750 | +500 | |
| | 越南 3L (17 票) | 12350-12400 | +450 | |
| | 进口乳胶 | 11000-11100 | +100 | |
| | 越南 3L (无票) | 10750 | +300 | |
| 华南市场 | 进口乳胶 | 11500 | 0 | |

数据来源: 金联创, 中银国际期货整理

分析与观点

1. 现货报价

天胶现货市场价格 12100 元/吨, 较前日上涨 500 元/吨。天胶现货市场报盘跟涨, 涨幅在 100-500 元/吨不等。受下游买气平淡拖拽, 商家调涨信心不充足, 市场交投气氛维持刚需。截至 6 月 10 日, 上海地区云南全乳胶报盘 12050 元/吨, 桶装黄春发报 11000-11100 元/吨。东南亚市场报盘上调, 价格远高于国内业者心理价位, 国内买气平淡。石化丁苯橡胶报 11100 元/吨。

2. 行业动态及观点

| 原料 | 白片 (泰国) | 烟片 (泰国) | 胶水 (泰国) | 杯胶 (泰国) | | 云南 ² |
|-------|---------|---------|---------|---------|-------|-----------------|
| 今日参考价 | 55.05 | 58.71 | 51.30 | 42.50 | 今日参考价 | 12100 |
| 涨跌 | +0.04 | +1.01 | +0.0 | +0.0 | 涨跌 | +500 |

*: 泰国价格单位为泰铢/公斤, 中国价格单位为元/吨。

2: 海南及云南产区选自全乳胶原料价格。

要闻:

天然橡胶生产国协会 (ANRPC) 周四公布的数据显示, 2019 年第一季度全球天然橡胶产量同比下降 5.2%, 至 298.9 万吨。南苏门答腊新型落叶病的爆发亦是拖累全球天然橡胶产量下降的因素。今年第一季度全球天然橡胶消费量微幅减少 0.4% 至 338 万吨。这些有利的基本面因素为关键市场的天然橡胶价格提供支撑, 第一季度部分市场的价格出现了改善, 价格徘徊在每公斤 1.45 美元附近。

海关总署周一公布的数据显示, 今年前 5 个月, 我国进口天然橡胶及合成橡胶 (包括乳胶) 263.5 万吨, 同比下滑 3.5%。5 月进口量为 50.7 万吨。

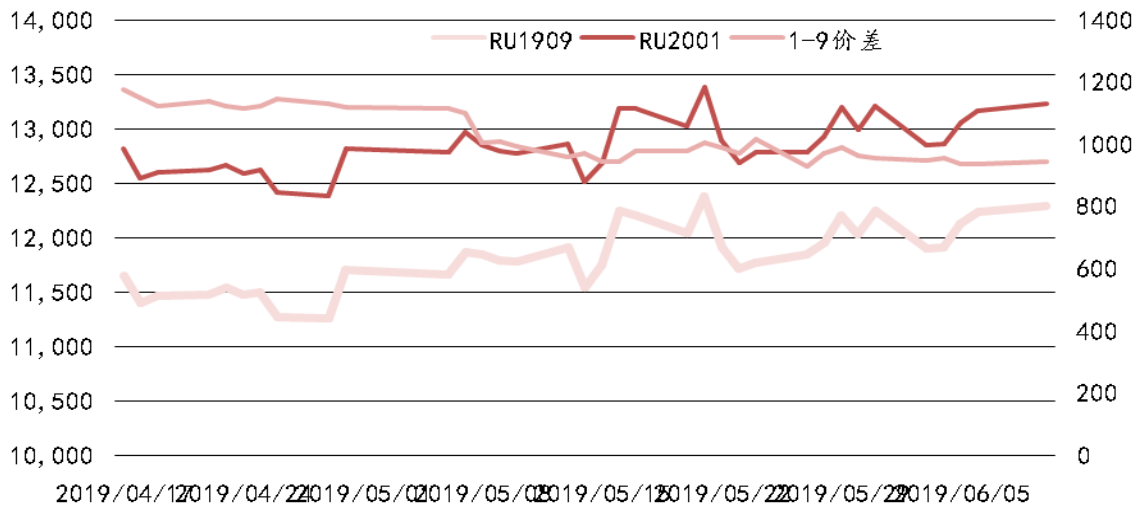
观点:

宏观方面, 美联储主席鲍威尔暗示降息可能, 央行周四对中小银行投放 MLF 达 5000 亿。AETS 第 6 次实施, 3 个国家同意出口削减 24 万吨天然橡胶, 泰国开始执行限制出口计划。云南西双版纳地区均有降雨, 天气炒作可能结束。国内海南产区割胶顺畅。东南亚天胶船货报盘表现坚挺, 产区原料收购价格上涨, 供应商无意低报。混合胶事件致使市场担忧进口成本抬升, 且引发国内库存下降。周一天然橡胶仓单增加 60 至 414930 吨。青岛保税区内有 45 万吨的库存, 华东地区越南 3L 胶消耗已过半, 现货价格坚挺, 成交议价空间有限。下游轮胎行业整体开工维持在 55%, 限电政策实施加之环保检查不断, 拖累轮胎行业开工下行。周一橡胶主力合约总持仓为资金流入。技术分析上来看, 均线结构走平, 趋于震荡, 主力合约增仓近 1 万手。建议观望。1-9 跨期价差

945, 观点供参考。

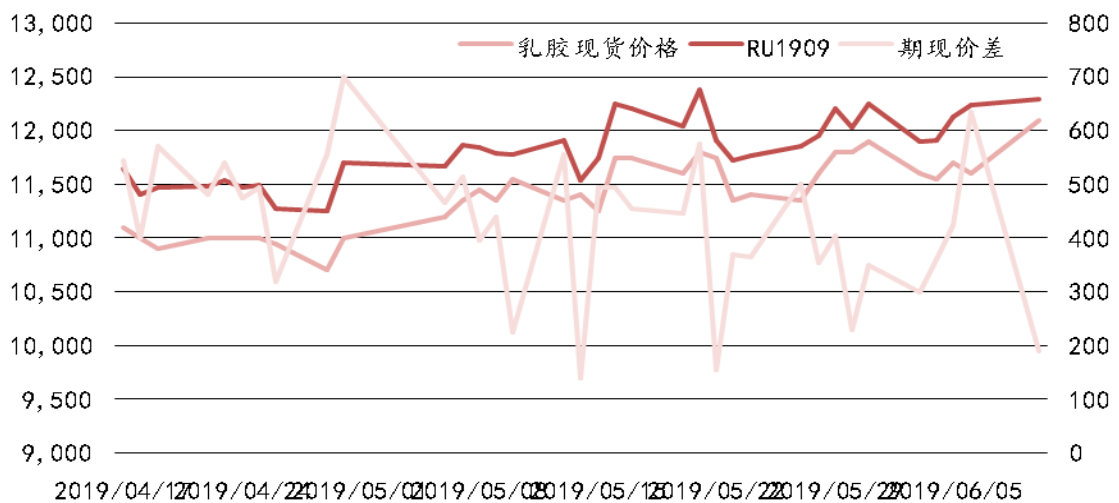
3. 图表跟踪

图 5: 天然橡胶跨期价差



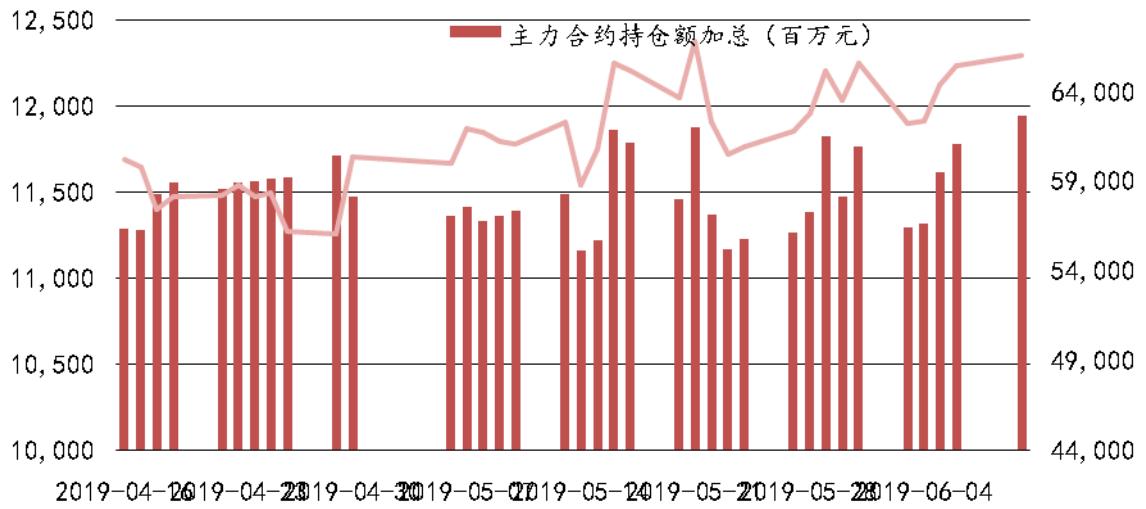
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 6: 天然橡胶期现价差



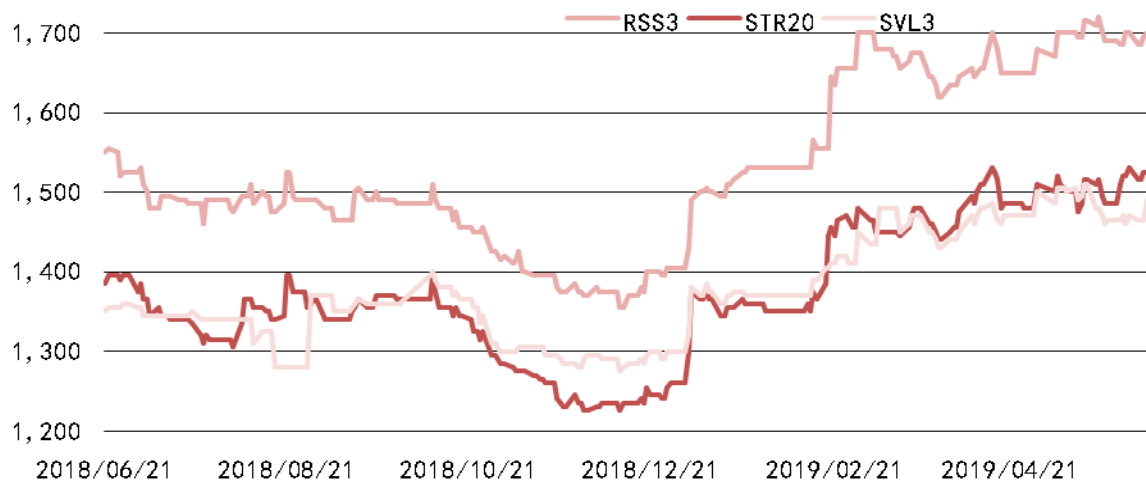
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 7: 资金流向



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 8: 青岛保税区原料价格图



资料来源: Wind, 中银国际期货

纸浆

今日行情

1. 期货市场实时行情

| 品种 | 收盘价 | 昨日价 | 涨跌 (%) | 成交量 | 持仓量 |
|------------|------|------|--------|--------|--------|
| 纸浆 1906 合约 | 4578 | 4536 | 0.93 | 256 | 5532 |
| 纸浆 1909 合约 | 4604 | 4584 | 0.13 | 122278 | 195468 |

数据来源: Wind, 中银国际期货整理

分析与观点

2. 现货报价

据中国浆纸数据, 山东地区价格下跌。银星 4600-4700 元/吨, 凯利普 4800 元/吨, 乌针 4600-4700 元/吨。阔叶浆市场报价下跌。鸚鵡 4700-4800 元/吨。本色浆报价下跌, 金星 4900-5000 元/吨。化机浆下跌, 昆河佳维 4000-4050 元/吨。

3. 行业动态及观点

要闻:

今日国废调整情况综述:6月10日最高下调50元/吨,最高上调80元/吨,废纸指数1778.04,环比上调0.38%。华东地区下调30-50元/吨,上调30-80元/吨。华南地区上调30元/吨。华中地区上调50元/吨。西部地区上调50元/吨。

海关总署消息,中国5月纸浆进口量为245.3万吨。中国1-5月纸浆进口量为1012.9万吨,同比减少2.5%。

智利 ODEPA 统计数据表明,2019年5月份智利纸浆出口量同环比均增长,出口均价同比下滑,环比增长。5月份智利共出口纸浆44.24万吨,同比上涨9.2%,环比上涨27%。出口总均价643美元/吨,较上月出口均价上涨2.1美元/吨,较去年同期均价下滑106.4美元/吨。

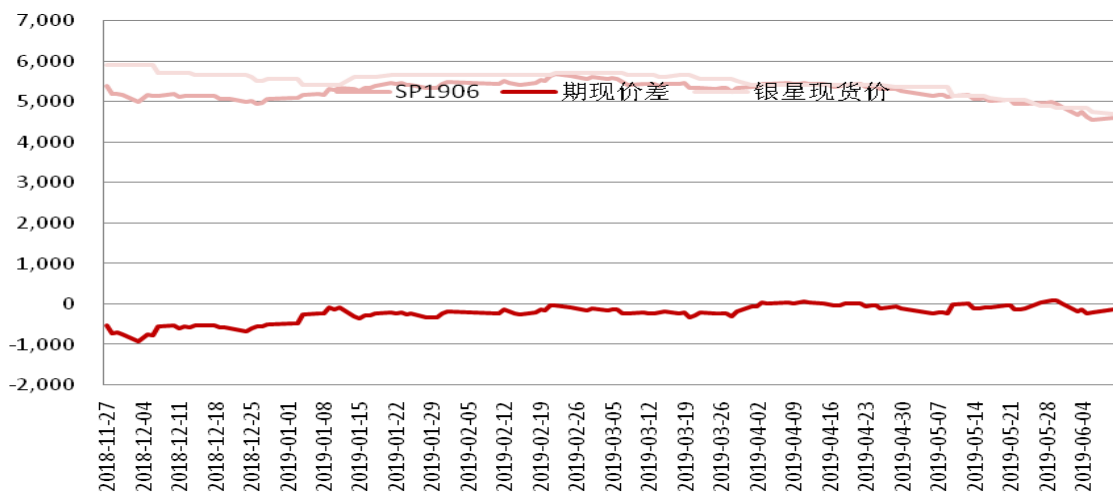
观点:

近期各纸企陆续发布文化用纸5月份涨价函,包括晨鸣纸业、太阳纸业、博汇纸业、APP等,涨价幅度为200元/吨。但随着传统旺季过去,市场需求将趋于清淡,加之经销商操盘多谨慎,预计价格存下行风险。下游成品纸市场库存在连续4个月下降出现回升,经销商谨慎保持低库存。

截止5月末青岛港，常熟港和保定港库存共161万吨，环比基本持平。4月欧洲港口库存量较3月增加0.84%至224,653吨。进口供应商发布6月合同价，智利银星6月份外盘面价再次下调，针叶浆银星面价630美元/吨。木浆现货上周走跌幅度较大，本周价格继续小跌，港口库存仍较多。5月中国纸浆进口量创历史新高，供需矛盾更加明显，打压价格。周一废纸价格上调80元/吨。宏观方面，央行对中小银行开展增量操作MLF 5000亿元。期现价差下降为-122。均线空头排列，趋势向下。SP1909已到建议的目标位4500附近，最低4534。目前建议观望。1909和1906跨期价差26，远月升水。观点供参考。

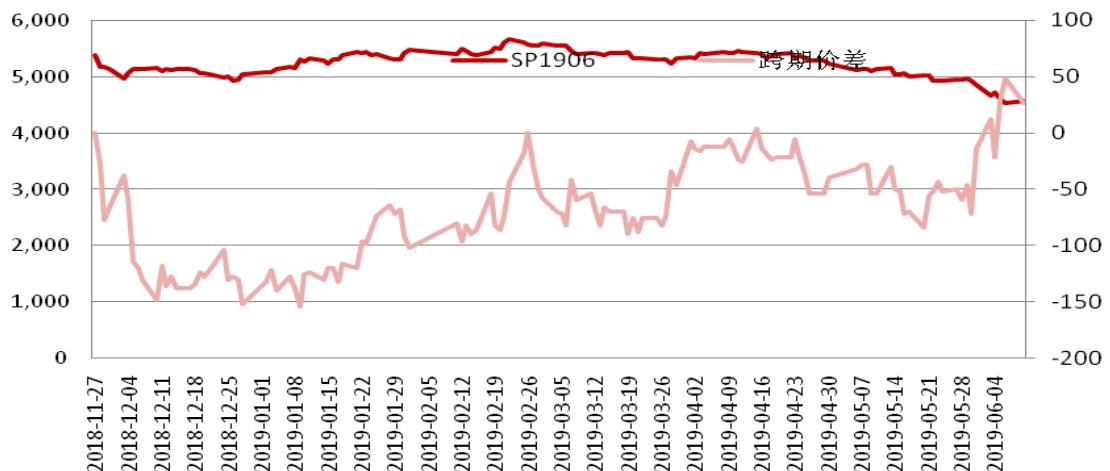
图表跟踪

图5：纸浆跨期价差图



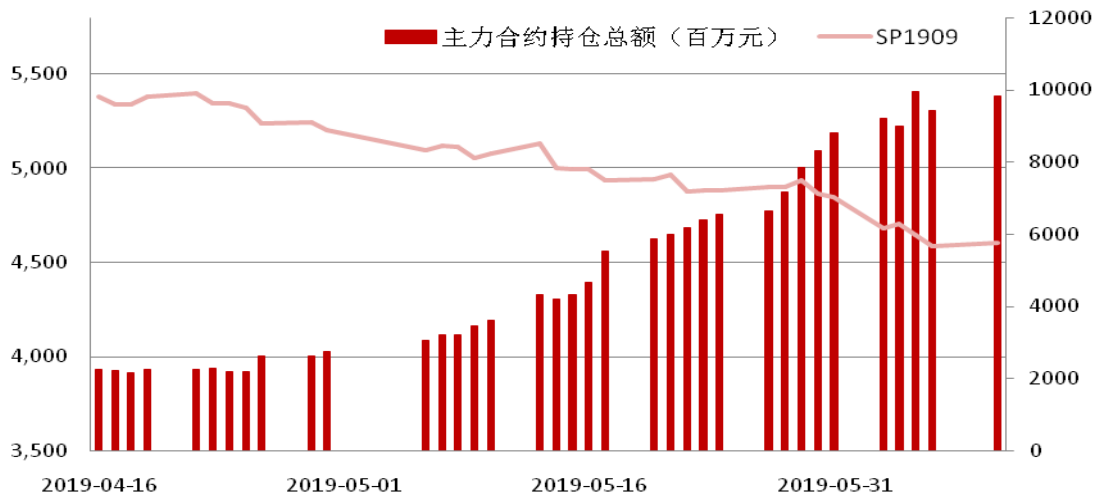
资料来源：Wind，中银国际期货

图6：纸浆期现价差图



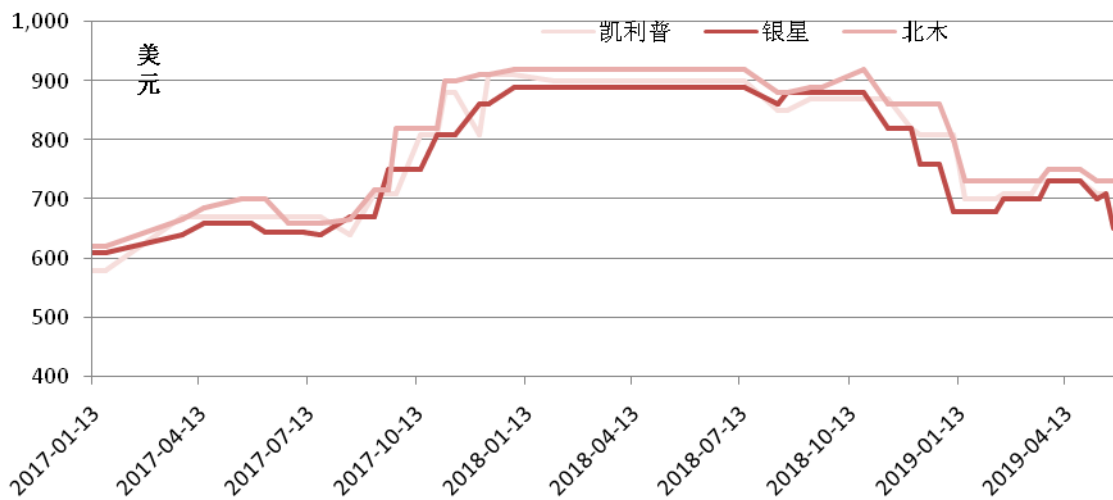
资料来源：Wind，中银国际期货

图 7: 资金流向



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 8: 国际纸浆 CFR 现货价



资料来源: Wind, 中银国际期货

免责声明

本报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和個人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61088088
传真: 61088066
客服热线: 400 8208899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话:61088088
传真:61088066

相关关联机构:

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话:(852) 2867 6333
传真:(852) 2147 9513