

2020年12月3日

中银国际期货研究部
工业品团队

顾劲涛

Z0000552

61088053

jintao.gu@bocichina.com

近期出版的研究报告

《橡胶纸浆纯碱日报》

摘要

品种	天然橡胶	纯碱	纸浆
期货价格	15,625	1,445	4,896
现货价格	14,600	1,529	4,750

利好因素	1. 东南亚天气因素减产	1. 停产能开工率下降	1. 文化用纸上调价格
	2. 全球央行“降息潮”	2. 现货走强	2. 全球央行“降息潮”
	3. 中美第一阶段协议达成	3. 中美第一阶段协议达成	3. 中美第一阶段协议达成
			4. 外盘报价上调

利空因素	1. 高库存		1. 国内港口高库存
	2. 全球经济下行	1. 纯碱高库存	2. 国际发运量仍高
	3. 疫情引发系统性风险	2. 疫情引发系统性风险	3. 全球经济下行
	4. 割胶旺季		4. 疫情引发系统性风险

操作建议 做多 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	昨日价	涨跌 (%)	成交量	持仓量
沪胶主力合约	15350	15485	0.39	111151	50980
20号胶主力合约	11090	11370	-1.47	19394	27409
日胶主力合约	264.8	256.0	3.44	1687	5387

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	2580-2600 (参考)	+30
		STR20	1710-1730	0
		桶装乳胶	1620-1630	+20
	马来西亚	SMR20	1670-1690	0
	印尼	SIR20	1680-1700	-20
	越南	3L	1880 (民营)	+10
		STR20#混合胶	1700-1730	0
		RSS3	2350-2400	-20
	青岛保税区	STR20	1660	-40
		SMR20	1650-1655	-30
		SIR20	1620	-20
		STR20#混合胶	1650-1660	-20
	山东市场	云南标一	14550-1460	+250
		泰国 3#烟片 (17 票)	19100	+250
		进口乳胶	-	-
衡水市场	云南标一	14700	+200	
	泰国 3#烟片	18800	+300	
	越南 3L	-	-	
国内现货	云南标一	14500-14600	+250	
	泰国 3#烟片 (17 票)	19450-19500	-150	
	越南 3L (17 票)	14100-14200	-150	
	进口乳胶	13500	+100	
	越南 3L (无票)	13700	+100	
华南市场	进口乳胶	14000	+500	

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 14600 元/吨,较前一日上调 300 元/吨。下游工厂采购积极性不高,交投气氛未改善。截止 12 月 3 日,上海地区 19 年云南全乳胶报价 14500-14600 元/吨,黄春发桶装乳胶报价 13500 元/吨。合成胶价格持平,石化丁苯橡胶报 12000-12200 元/吨。

2. 行业动态及观点

原料	白片	烟片	胶水	杯胶	TSR20	云南	
今日参考价	67.59	72.50	56.50	41.35	今日参考价	-	14600
涨跌	-	+2.10	+0.0	+0.5	涨跌	-	+300

*: 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:

中汽协最新发布数据简报称,2020 年 10 月汽车产销同比继续保持大幅增长。10 月,汽车产销分别完成 255.2 万辆和 257.3 万辆,环比分别增长 0.9%和 0.1%,同比分别增长 11.0%和 12.5%。截至本月,汽车产销已连续 7 个月呈现增长,其中销量已连续六个月增速保持在 10%以上。1-10 月,汽车产销分别完成 1951.9 万辆和 1969.9 万辆,同比分别下降 4.6%和 4.7%,降幅较 1-9 月分别继续收窄 2.1 和 2.2 个百分点。

泰国农业经济办事处宋卡第 9 办公室代主任颂猜透露, 泰南 14 个府治出现刺盘孢菌 (Colletotrichum sp.) 引起的橡胶树落叶情况, 建议胶农密切关注橡胶树树叶情况, 以及早发现和进行防治。颂猜表示, 橡胶树大面积落叶是因刺盘孢菌引起, 刺盘孢菌 2016 年首次在印尼爆发, 2019 年开始在马来西亚、印度、斯里兰卡和泰国出现, 主要是通过风和雨进行传播, 需要雨水才能繁殖, 因此在凉爽、持续降雨及高湿度环境中可快速滋生和扩散。

观点:

东南亚天胶船货价格震荡走高, 供应商报盘上涨。产区方面, 泰国南部主产区因降雨及胶工不足, 产量尚未释放, 产区原料价格小涨, 为外盘市场提供支撑。截至 12 月 3 日, 上期所橡胶仓单增加 500 至 119070 吨。上周轮胎企业综合开工率 66.7%, 斜交胎开工率小幅降低。工厂出口订单面临因船运订舱不足不能及时交货, 但目前订单量尚可, 生产还未受此影响; 但是船运费用翻番疯涨, 必会导致海外贸易商为规避高额运输费用而推迟订货, 出口订单短

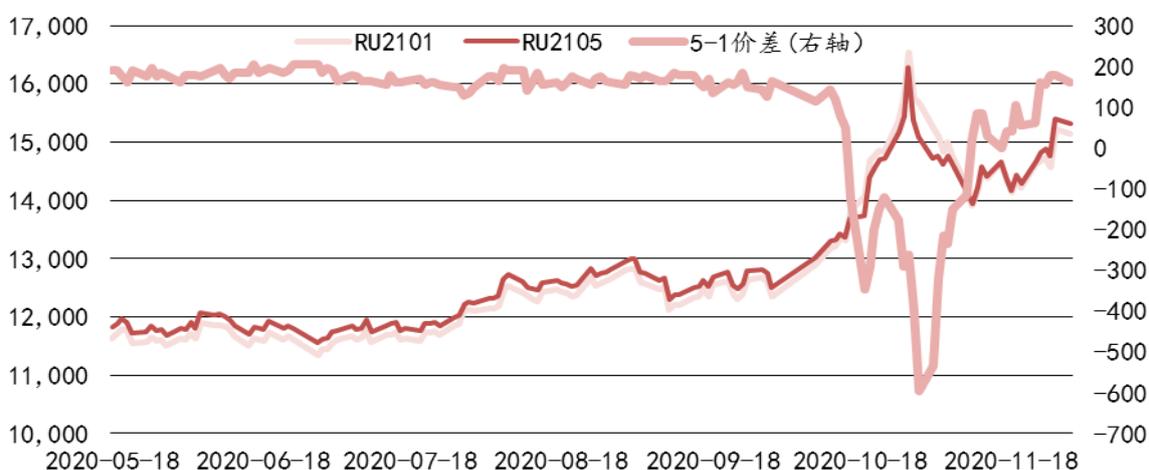
期内或会减少。内销方面，因轮胎涨价以及为完成年度销售目标，一级代理从厂家拿货的势头较好。因此本周工厂的订单量基本稳定。

周四沪胶主力合约总持仓为资金流入。技术分析上来看，日均线多头排列，趋势向上。建议RU2101逢低做多。5-1价差在0-300区间波动。

周四20号胶主力合约总持仓为资金流入。STR20报1710-1730美元/吨，SMR20报1670-1690美元/吨。3-1价差250。观点供参考。

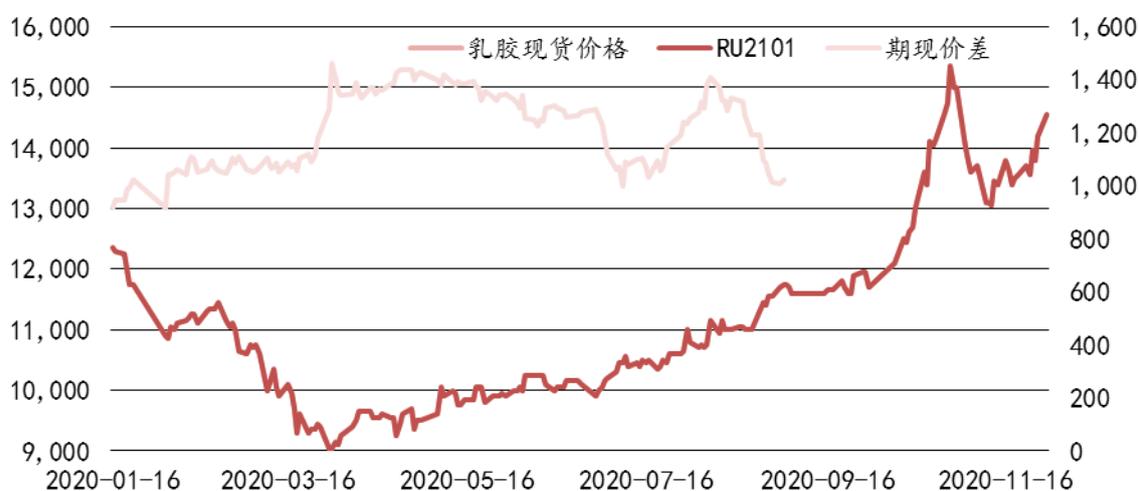
图表跟踪

图 5：天然橡胶跨期价差



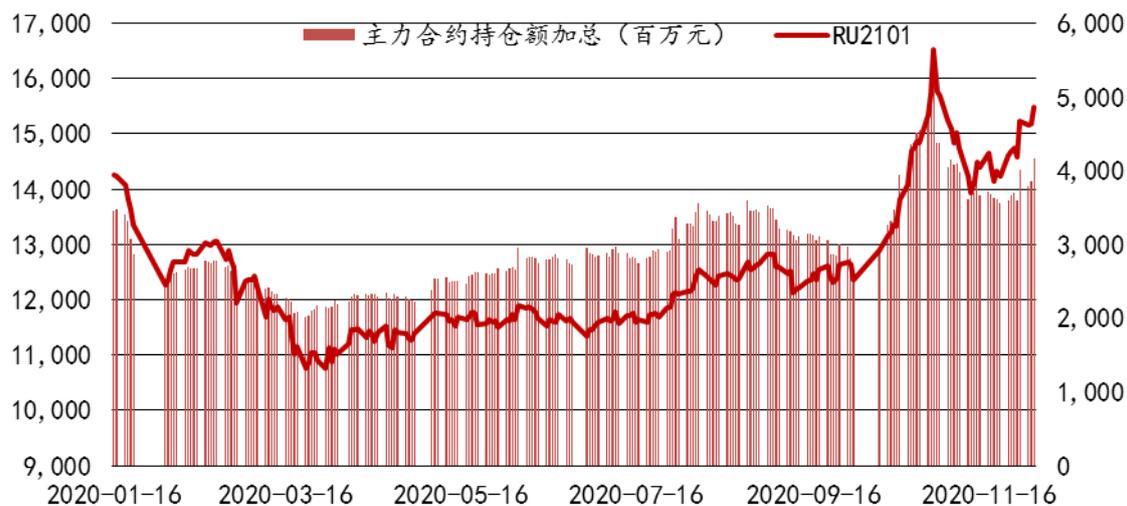
资料来源：Wind，中银国际期货

图 6：天然橡胶期现价差



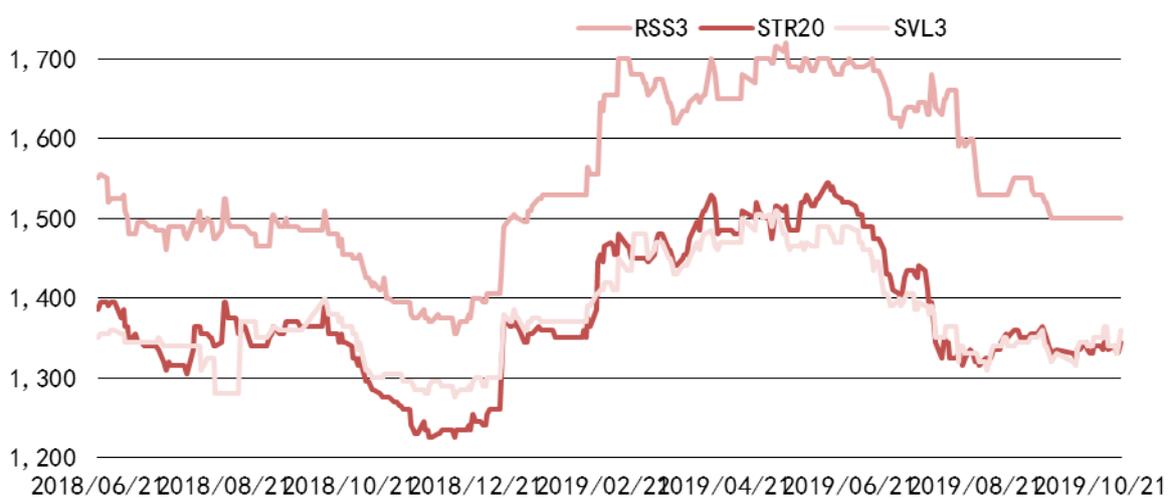
资料来源：Wind，中银国际期货

图 7: 资金流向



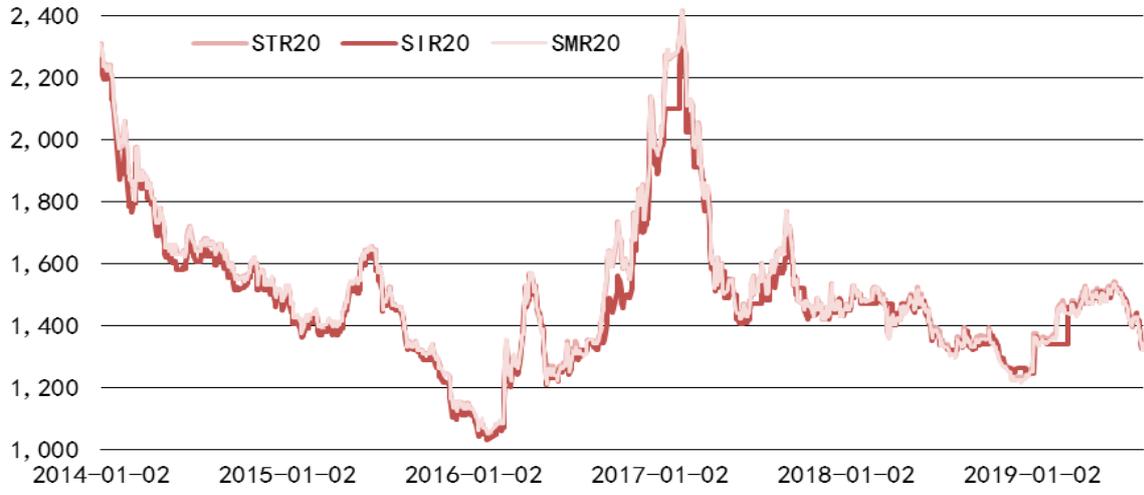
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 8: 青岛保税区原料价格图 (烟片, 泰标, 越南 3L)



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 9：青岛保税区原料价格图（泰标，印标，马标）



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 2105 合约	5028	5026	0.52	7555	13177
纸浆 2101 合约	4896	4876	0.53	75436	60436

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, 山东地区价格稳定。银星 4750-4800 元/吨。阔叶浆市场报价平稳。鸚鵡 3500-3550 元/吨。本色浆报价平稳, 金星 4650-4700 元/吨。化机浆平稳, 昆河佳维 3550-3600 元/吨。

3. 行业动态及观点

要闻: 12月3日最高上调 50/吨, 最高下调 30/吨, 废纸指数 2022.83, 环比上调 0.01%。华东地区上调 30-50/吨。华南地区下调 30/吨。华中地区下调 20/吨。西部地区上调 20/吨。其他地区暂未收到调价信息。

APP 集团: 受运营成本及多种因素影响, 自 2020 年 11 月 1 日起, 针对金东、金海所生产的全系各纸种、克重纸品价格在 10 月基础上调涨 300/吨。上海晨鸣纸业: 受运营成本居高不下影响, 为确保给客户持续、稳定的高品质产品及服务, 决定自 2020 年 11 月 1 日起, 晨鸣铜版纸系列产品价格上调 300/吨。华泰纸业: 考虑到近期市场运营成本上升及其他因素影响, 为确保产品质量和服务, 决定自 2020 年 11 月 1 日起, 文化纸系列产品价格上调 300/吨。

观点:

文化用纸供需关系良好。龙头企业 APP、晨鸣纸业等发布 12 月涨价函, 文化用纸处于需求旺季, 教材订单招标期, 出货良好, 库存量有所消耗, 价格后市看好。11 月中旬国内四大港口库存共计 181.1 万吨, 累库有所缓解, 其中青岛港库存 100 万吨, 常熟港库存 69

万吨。欧洲纸浆 10 月库存环比下降 11.2%，同比下降 21.4%至 147 万吨。11 月份伊利姆针叶浆报价较上月上调 10 美金/吨，阔叶浆平盘，本色浆上调 20 美金/吨。智利 Arauco11 月针叶浆报价较上月上调 10 美金/吨，阔叶浆上调 20 美金/吨和本色浆上调 30 美金/吨。本周进口木浆市场窄幅整理，刚需交易为主，市场清淡运行。周四废纸价格上调 50 元/吨。离岸人民币汇率破 6.60。01 期现价差 146。技术分析上，日均线粘合，短期震荡。策略建议观望。5-1 合约跨期价差 132，观点供参考。

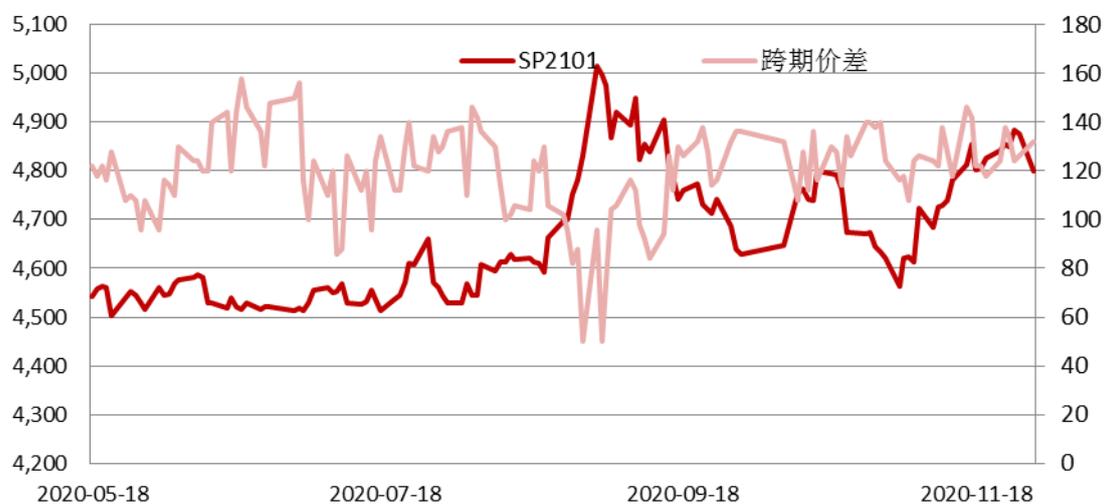
图表跟踪

图 5：纸浆跨期价差图



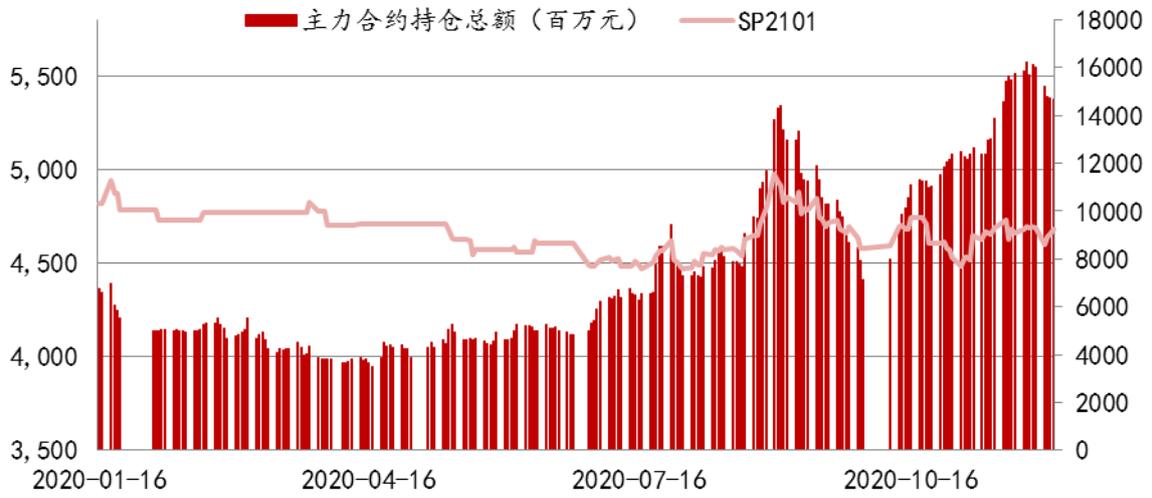
资料来源：Wind，中银国际期货

图 6：纸浆期现价差图



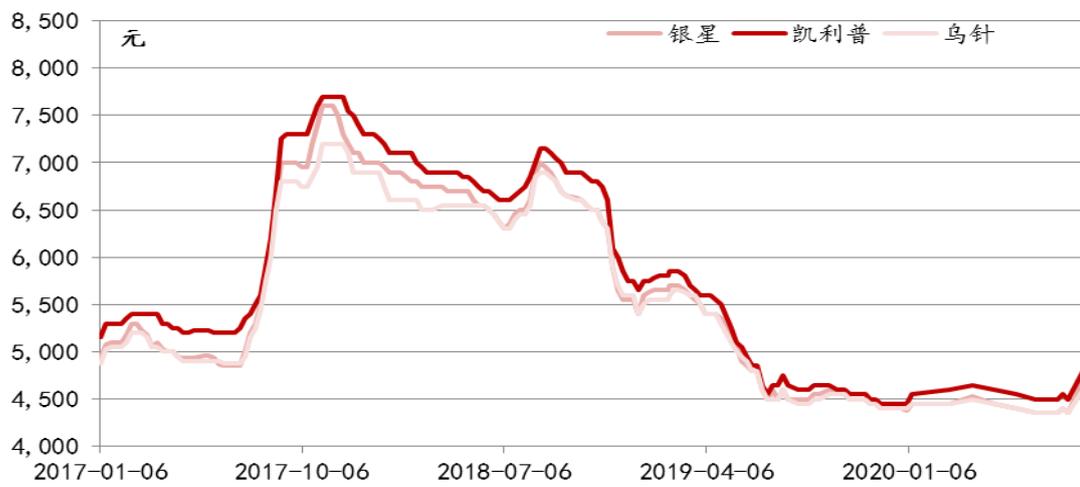
资料来源：Wind，中银国际期货

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

纯碱

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
纯碱 2101 合约	1445	1441	-0.28	338700	309808
纯碱 2105 合约	1512	1496	0.20	41985	62568
玻璃 2101 合约	1869	1870	0.65	525731	325355
玻璃 2105 合约	1789	1793	0.17	128515	234975

数据来源: Wind, 中银国际期货整理

分析与观点

2. 现货报价

据 Wind 数据显示, 12 月 3 日全国轻碱中间价 1589 元/吨, 持平昨日下调 0 元/吨, 全国重碱中间价 1657 元/吨, 持平昨日下调 0 元/吨。

3. 行业动态及观点

要闻:

2020 年 12 月 03 日中国玻璃综合指数 1375.99 点, 环比上涨 1.63 点; 中国玻璃价格指数 1432.18 点, 环比上涨 2.11 点; 中国玻璃信心指数 1151.22 点, 环比上涨-0.29 点。

2020 年 11 月 30 日, 月末玻璃产能利用率为 69.76%; 环比上月上涨-0.01%, 同比去年上涨 0.41%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 82.77%, 环比上月上涨 0.15%, 同比去年上涨 0.37%。在产玻璃产能 96462 万重箱, 环比上月增加 180 万重箱, 同比增加 3132 万重箱。

2020 年 11 月 30 日行业库存 2809 万重箱, 环比上月增加-646 万重箱, 同比去年增加-959 万重箱。月末库存天数 10.63 天, 环比上月增加-2.47 天, 同比去年增加-4.11 天。

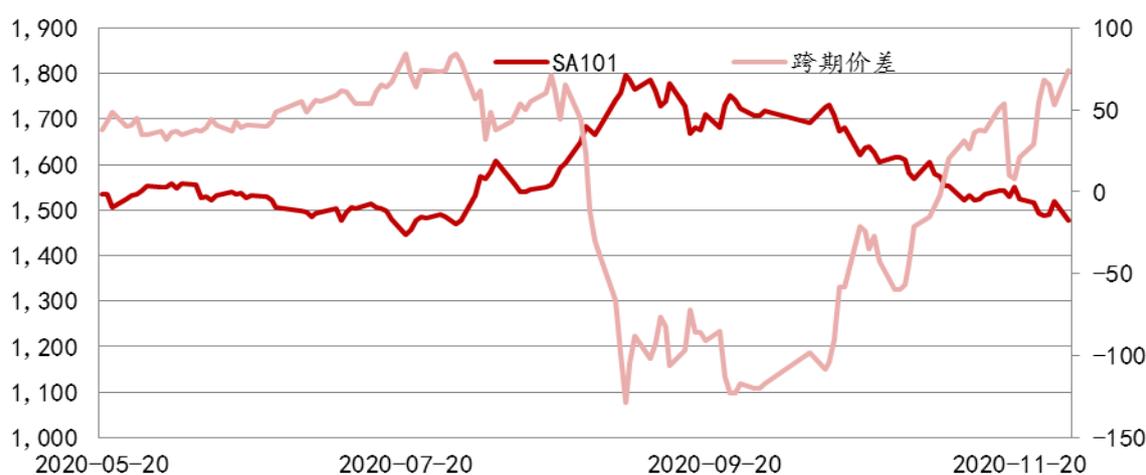
观点:

供应方面, 供应方面, 周内纯碱开工率 75.7%, 环比增加 0.1%, 截止 11 月 26 日, 纯碱企业库存总量为 134 万吨, 较上周上升 15%。本周湖北双环煤气化装置尚未恢复、河南金山 30 万吨装置未按原计划停车、山东地区个别厂家负荷略升、青海及天津厂家低产延续, 整体行业开工维持高位运行。今天玻璃现货市场总体走势尚可, 生产企业基本能够维持当期产销

平衡，部分厂家报价小幅上涨。目前虽然北方地区赶工减缓，加工企业订单还有一定的数量，市场成交情绪平平。南方地区终端市场需求不变，加工企业采购速度维持前期的水平。贸易商和加工企业加快使用自身的社会库存，从厂家采购按需采购为主。12月3日，轻碱和重碱现货价格持平，期现价差-84。技术分析上，日均线空头排列，趋势向下。策略上建议观望。5-1 合约跨期价差 67，观点供参考。

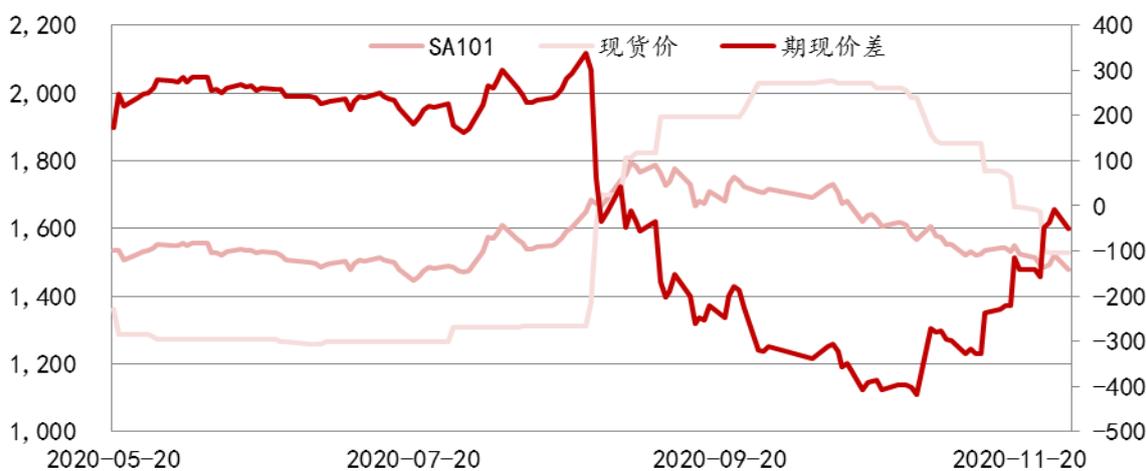
图表跟踪

图 9：纯碱跨期价差图



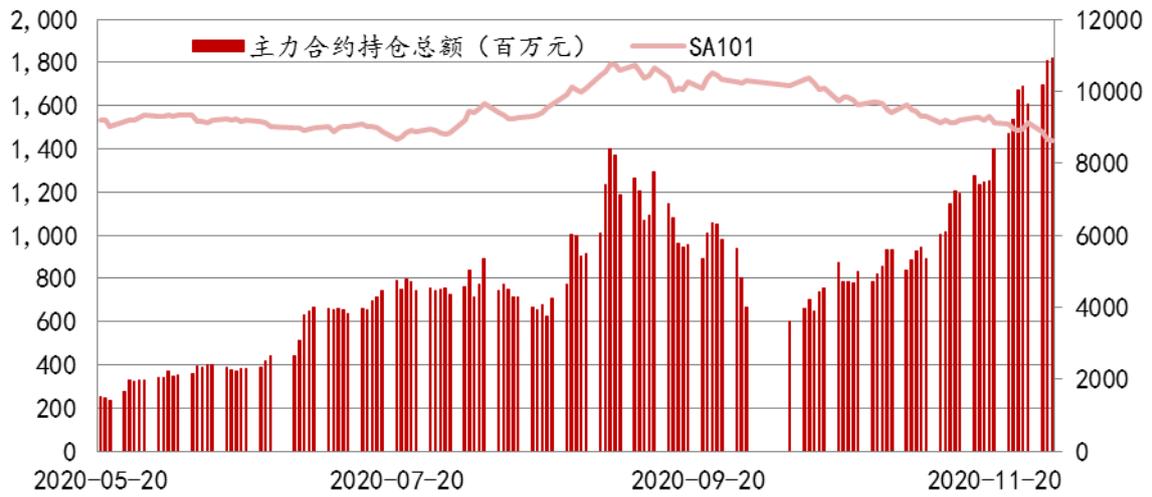
资料来源：Wind，中银国际期货

图 10：纯碱期现价差图



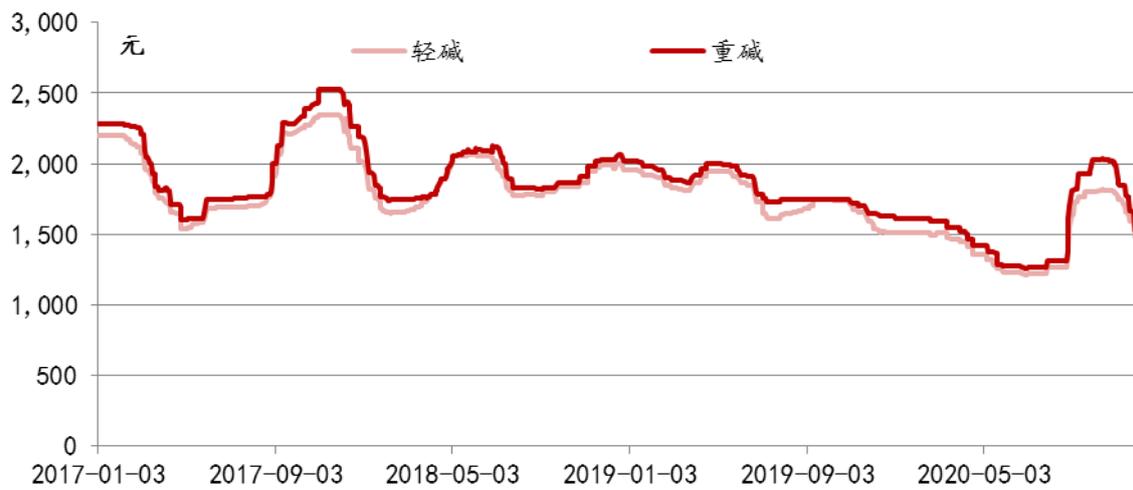
资料来源：Wind，中银国际期货

图 11：资金流向



资料来源：Wind，中银国际期货

图 12：全国轻碱重碱现货中间价



资料来源：Wind，中银国际期货

免责声明

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的主观与公正，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，任何机构和个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: 61 088 088
传真: 61 088 066
客服热线: 400 820 8899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

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