

橡胶纸浆纯碱日报

2021年1月13日

中银国际期货研究部
工业品团队

刘超

Z0011456

61088065

chao.liu@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	14,325	1,503	6,160
现货价格	13,500	1,471	6,100

- | | | | |
|------|--------------|-------------|--------------|
| 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. 成本区间附近 | 2. 全球央行“降息潮” |
| | 3. 泰国疫情爆发 | | 3. 国外供应商低库存 |
| | | | 4. 外盘报价上调 |

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

操作建议 做多 做多 做多

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	13950	13910	0.11	22	1217
20号胶主力合约	10670	10530	1.91	15910	29109
日胶主力合约	239.2	237.7	0.63	2139	5083

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	2350 (参考)	+30
		STR20	1630-1660	+10
		桶装乳胶	1490	-20
	马来西亚	SMR20	1620-1630	+20
	印尼	SIR20	1620 (参考)	+10
	越南	3L	1765-1770 (民营)	+15
		STR20#混合胶	1630-1660	+10
		RSS3	-	-
	青岛保税区	STR20	1605-1610	+20
		SMR20	1590-1595	+10
		SIR20	-	-
	国内现货	山东市场	STR20#混合胶	1590-1600
云南标一			13450-13550	-450
泰国 3#烟片 (17 票)			18200	-600
衡水市场	进口乳胶	12700	-100	
	云南标一	13550-13600	+100	
	泰国 3#烟片	18300 (小厂)	+100	
华东市场	越南 3L	-	-	
	云南标一	13800-13900	+100	
	泰国 3#烟片 (17 票)	19000-19500	0	
华南市场	越南 3L (17 票)	-	-	
	进口乳胶	13550-13600	+50	
	越南 3L (无票)	19850-19950	+50	
	进口乳胶	13150-13200	+100	

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 13500 元/吨, 较前一日上调 100 元/吨。国内新冠疫情病例持续增长, 市场恐慌情绪加重, 业者采购谨慎。截止 1 月 13 日, 上海地区 19 年云南全乳胶报价 13550-13600 元/吨, 黄春发桶装 12600-12700 元/吨。合成胶价格持平, 石化丁苯橡胶报 11500-11600 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	-	59.89	51.00	38.30	今日参考价	13500
涨跌	-	+0.68	-1.00	-0.0	涨跌	+100

*: 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:

新年后疫情形势仍严峻, 新冠肺炎疫情管理中心发言人塔威实医师 2 日表示, 当天的会议认为有必要采取更严苛的措施, 针对 28 府采取最高级别控制措施全力遏制疫情蔓延。而分析疫情蔓延主因仍是民众防疫意识淡薄, 明知有高风险的聚集活动仍然「奋不顾身」参与。泰媒体风传, 近日起官方可能对东部 3 府采取封城措施, 而新冠肺炎疫情管理中心发言人塔威实医师 2 日表示, 当天的会议决定升级防控疫情等级, 由于目前泰国 77 个府治中已有 53 府发现疫情, 再不采取行动恐造成每天染疫确诊人数升至 4 位数。

观点:

本周, 泰国、马来西亚局部地区降雨偏多, 原料供应收紧, 胶水价格持续上涨, 以及海运费价格高位, 均支撑东南亚供应商报盘坚挺, 国际市场整体成交情况一般。截至 1 月 13 日, 上期所天然橡胶仓单持平 163,770 吨。本周轮胎企业整体开工率在 60%。随着各地重污染预警结束, 节后山东等地轮胎工厂开工逐渐恢复。当前海外严重的疫情使流向我国的轮胎订单增加, 但由于舱位紧俏使得交货时间延迟, 高涨的运费使出口订单减少。然而海外市场对轮胎的需求尚可, 同时因为国内轮胎价格长期看涨势仍存刺激贸易商拿货, 综合来看出口订单量尚可。

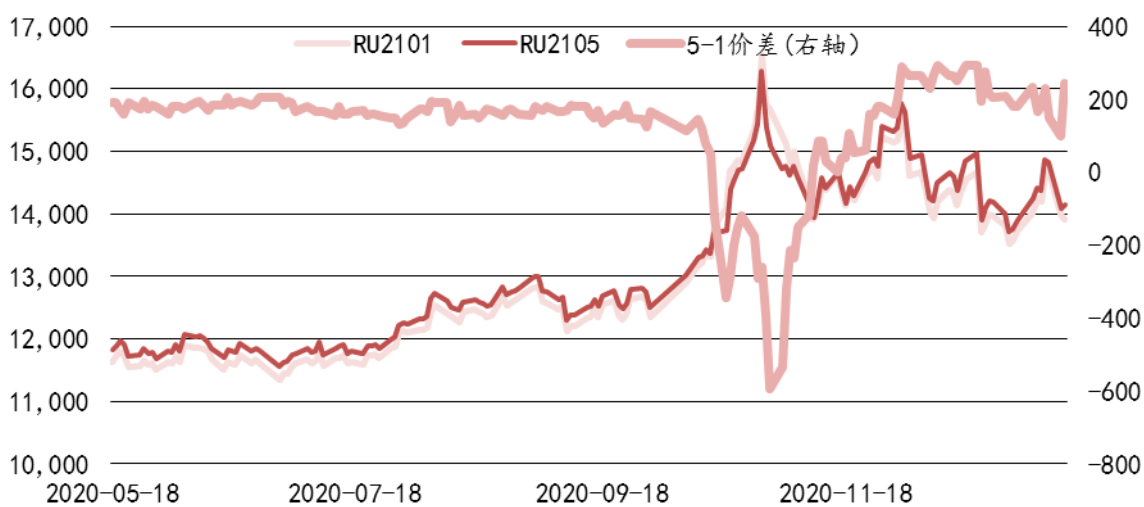
周三沪胶主力合约总持仓为资金出。技术分析上来看, 日均线粘合, 短期震荡。建议

RU2105 逢低做多。5-1 价差在 0-300 区间波动。

周三 20 号胶主力合约总持仓为资金流出。STR20 报 1620-1650 美元/吨，SMR20 报 1600-1610 美元/吨。4-2 价差 260。观点供参考。

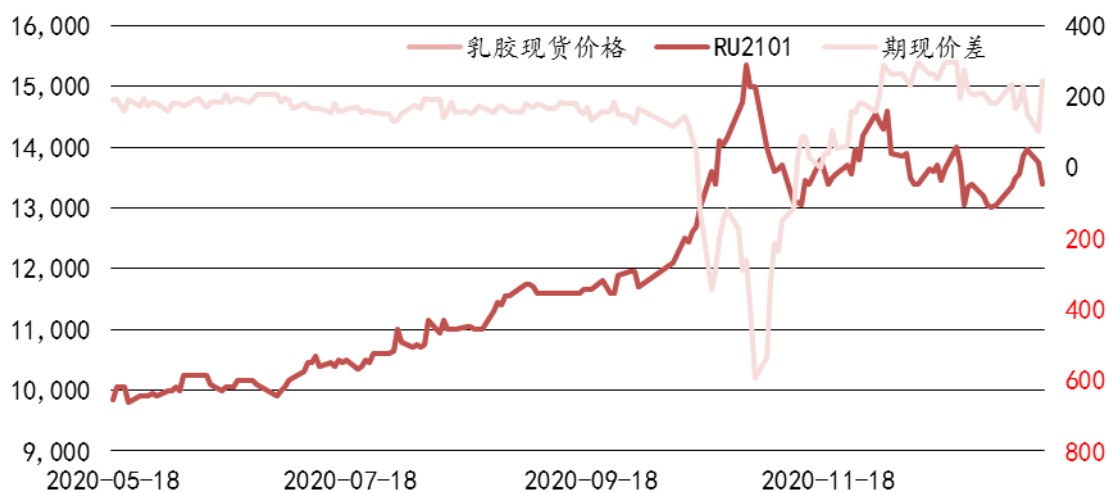
图表跟踪

图 5：天然橡胶跨期价差



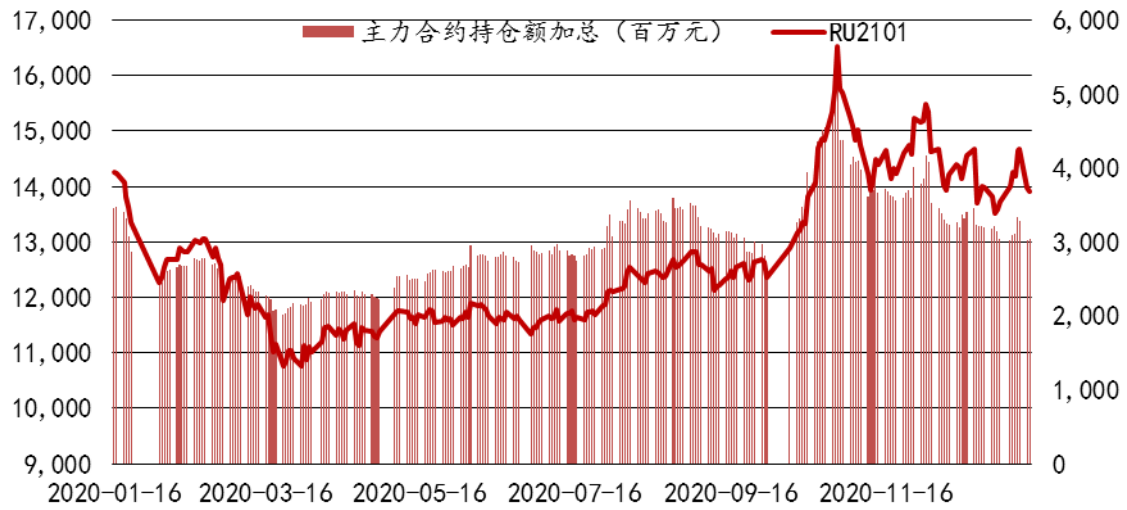
资料来源：Wind，中银国际期货

图 6：天然橡胶期现价差



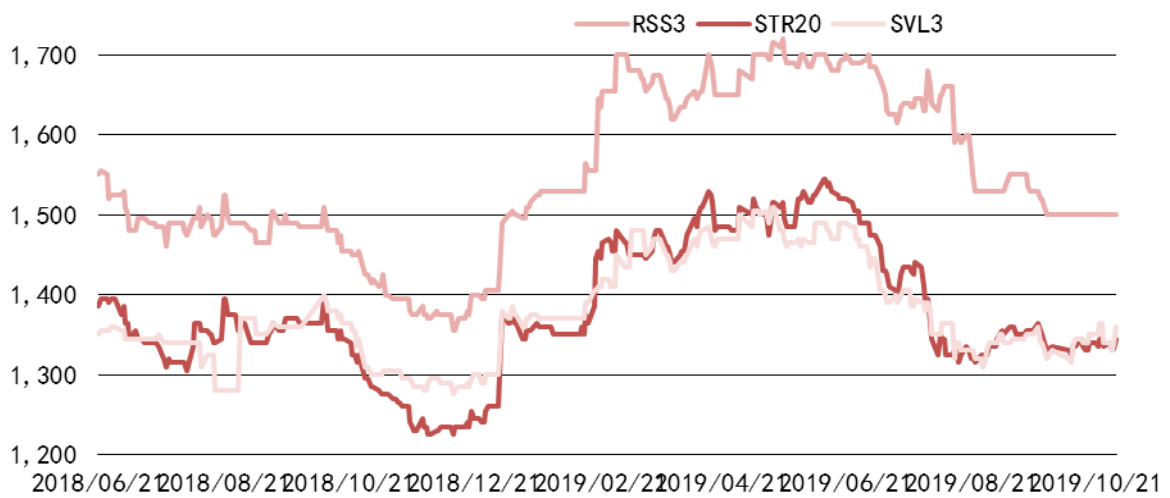
资料来源：Wind，中银国际期货

图 7: 资金流向



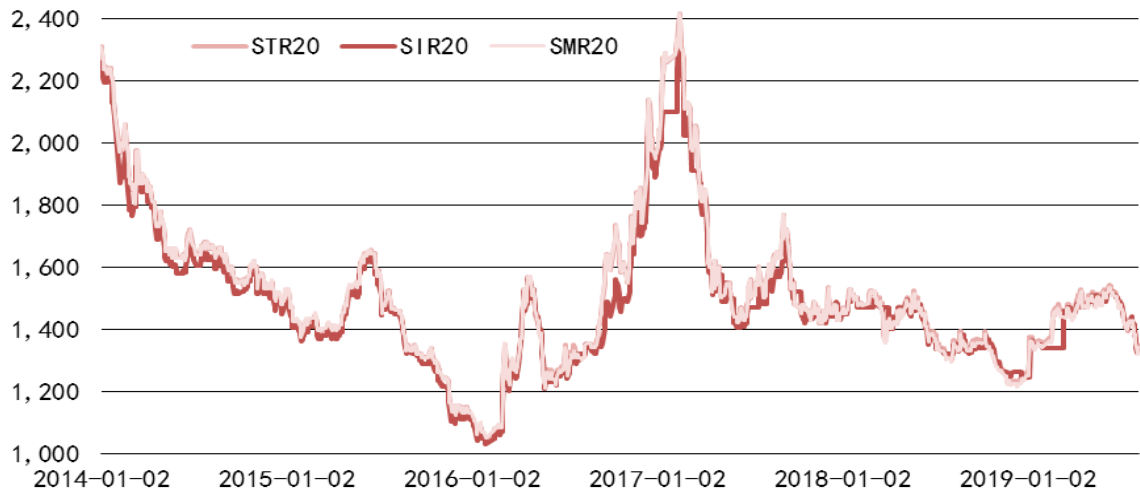
资料来源: Wind, 中银国际期货

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	6194	6246	1.94	84795	36678
纸浆 2103 合约	6160	6226	1.85	637896	153912

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, 山东地区价格上涨。银星 6100 元/吨。阔叶浆市场报价平稳。鹦鹉 4600 元/吨。本色浆报价平稳, 金星 5700 元/吨。化机浆平稳, 昆河佳维 4000 元/吨。

3. 行业动态及观点

要闻: 1 月 13 日最高上调 100/吨, 废纸指数 2145.77, 环比上调 0.27%。华东地区上调 20-50/吨。华南地区上调 30-100/吨。华中地区上调 30/吨。北部地区上调 40-100/吨。西部地区上调 20/吨。其他地区暂未收到调价信息。

假期结束之后, 涨价范围蔓延南北, 华东、华中、华北等地的纸板涨价函纷至沓来, 直接开启了 2021 年第一轮纸板涨价潮。纸板价格上涨, 离不开原纸价格的上升。据了解, 2020 年 12 月份以来, 国内纸价节节攀高, 无论是瓦楞纸、箱板纸, 还是白卡纸、白板纸, 均呈现不同幅度的上升。龙头纸厂凭借自身的行业地位, 不仅涨价频率高, 涨幅也相对较大。

观点:

限塑令之下, 龙头企业持续提涨白卡纸, 生活用纸。文化用纸虽处淡季, 但厂家近期又发布涨价函。下游仍供应偏紧, 库存不高, 预计价格强势难改。1 月上旬国内青岛、常熟、保定港纸浆库存合计 163.34 万吨左右, 青岛港纸浆总库存约 97.14 万吨, 常熟港木浆库 59 万吨, 保定港库存 7.2 万吨。2 月预计外盘进口报价还将上调 50 美元/吨。本周进口木浆市场价格上涨, 国际海运费攀升, 外盘报价普遍上调, 据 PPPC 统计, 10 月全球主要浆厂大幅去库。周三废纸价格上调 100 元/吨。离岸人民币汇率破 6.45。03 期现价差 60。技术分析上,

日均线多头排列，趋势向上。策略建议逢低做多。5-3 合约跨期价差 34，观点供参考。

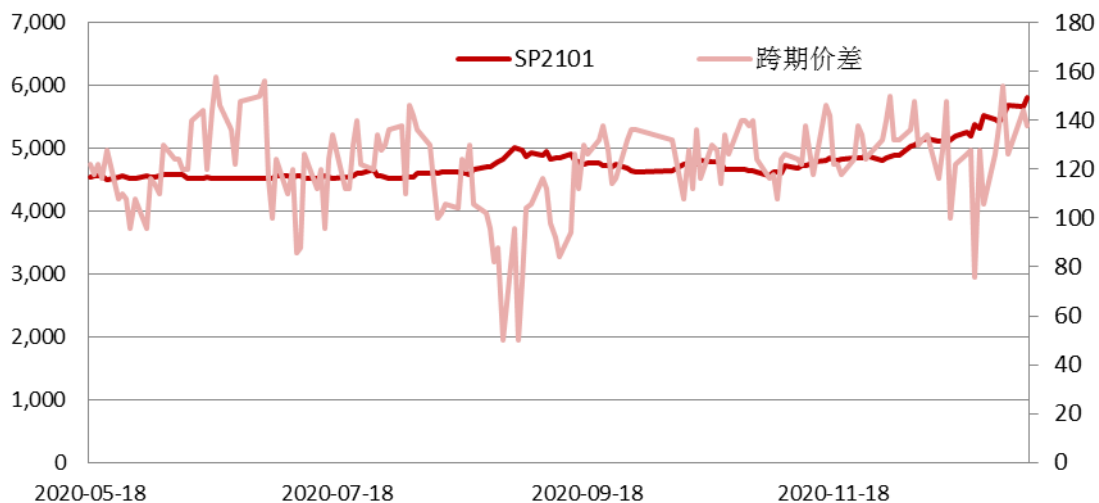
图表跟踪

图 5：纸浆跨期价差图



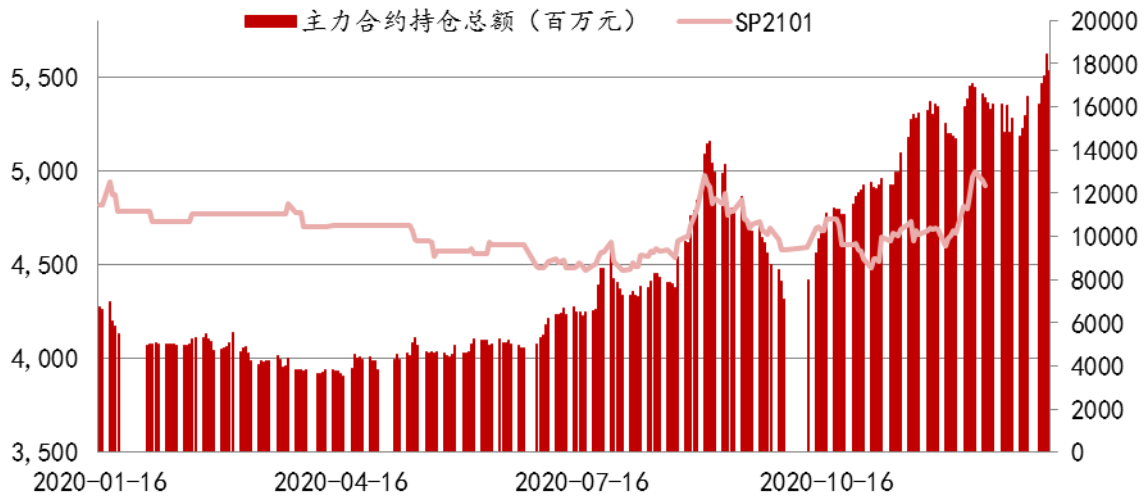
资料来源：Wind，中银国际期货

图 6：纸浆期现价差图



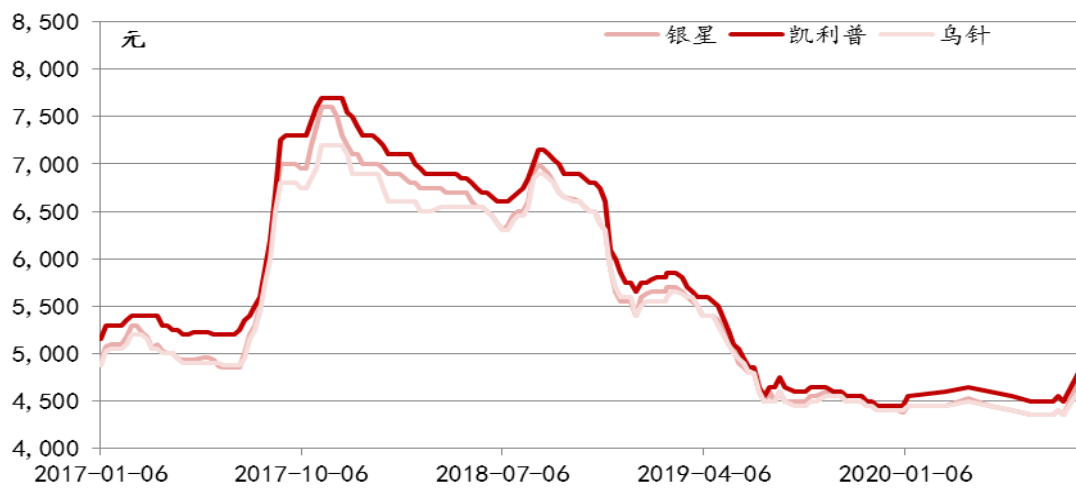
资料来源：Wind，中银国际期货

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	1308	1320	-2.32	41	1213
纯碱 2105 合约	1503	1529	-1.44	405275	203248
玻璃 2101 合约	1660	0	-2.52	7	518
玻璃 2105 合约	1738	1777	-1.97	947600	465568

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, 1 月 13 日全国轻碱中间价 1425 元/吨, 持平昨日上调 0 元/吨, 全国重碱中间价 1471 元/吨, 持平昨日上调 0 元/吨。

3. 行业动态及观点

要闻:

2021 年 1 月 13 日中国玻璃综合指数 1493.19 点, 环比上涨-8.03 点; 中国玻璃价格指数 1592.74 点, 环比上涨-9.31 点; 中国玻璃信心指数 1095.01 点, 环比上涨-2.87 点。

2021 年 1 月 8 日玻璃产能利用率为 71.07%, 环比上周上涨 0.39%, 同比去年上涨 1.44%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 84.32%, 环比上周上涨 0.46%, 同比去年上涨 1.64%。在产玻璃产能 98262 万重箱, 环比上周增加 540 万重箱, 同比去年增加 4230 万重箱。

2021 年 1 月 8 日行业库存 2599 万重箱, 环比上周增加 80 万重箱, 同比去年增加-1339 万重箱。周末库存天数 9.65 天, 环比上周增加 0.25 天, 同比增加-5.63 天。

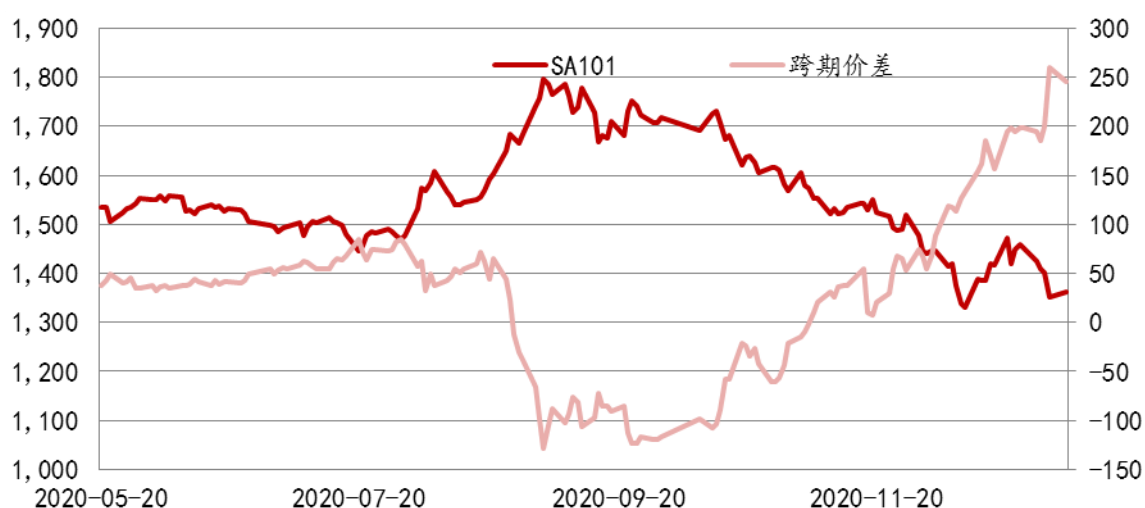
观点:

供应方面, 周内纯碱整体开工率 69.54%, 环比增加 5.39%; 纯碱产量 49.38 万吨, 增加 3.90 万吨, 涨幅 8.58%。进入元月, 开工和产量回升, 部分企业开工负荷提涨和检修恢复等因素。周内, 纯碱库存保持下降趋势, 纯碱库存 94.98 万吨, 环比减少 4.91 万吨, 降幅 4.92%, 市场成交尚可, 企业陆续出货, 执行订单。今天玻璃现货市场总体走势偏弱, 生产企业以增

加出库和回笼资金为主，市场情绪不佳。随着部分华南和华中地区现货价格的调整，华东地区本地企业的压力也在逐渐增加，近期市场成交价格也有所松动。北方地区部分厂家受到突发事件的影响，出库也有一定的难度，市场需求环比减少。加工企业的开工率也有变化。1月13日，轻碱和重碱现货价格持平，期现价差-163。技术分析上，日均线多头排列，趋势向上。策略上建议逢低做多。5-1 合约跨期价差 195，观点供参考。

图表跟踪

图 9：纯碱跨期价差图



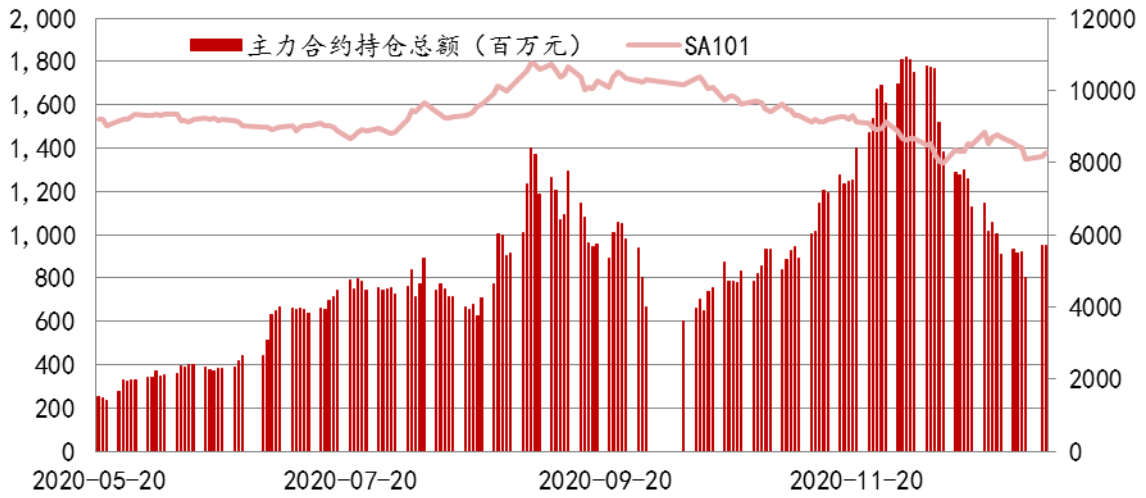
资料来源：Wind，中银国际期货

图 10：纯碱期现价差图



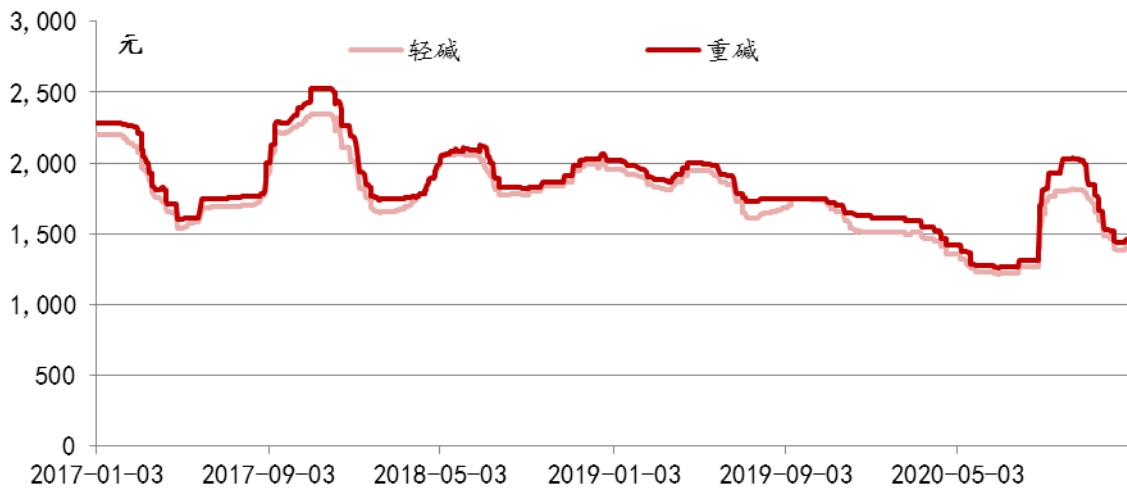
资料来源：Wind，中银国际期货

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