

橡胶纸浆纯碱日报

2021年1月19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	14,665	1,547	6,220
现货价格	14,100	1,471	6,150

利好因素	利空因素
<ul style="list-style-type: none"> 1. 东南亚天气因素减产 2. 全球央行“降息潮” 3. 泰国疫情爆发 	<ul style="list-style-type: none"> 1. 停产能开工率下降 2. 成本区间附近 1. 下游纸厂上调价格 2. 全球央行“降息潮” 3. 国外供应商低库存 4. 外盘报价上调

利空因素	操作建议
<ul style="list-style-type: none"> 1. 高库存 2. 全球经济下行 3. 疫情引发系统性风险 	<ul style="list-style-type: none"> 1. 纯碱高库存 2. 疫情引发系统性风险 1. 国内港口高库存 2. 疫情引发系统性风险

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	14665	14770	-0.31	497269	209792
20号胶主力合约	10820	11020	-1.86	13911	28303
日胶主力合约	236.9	244.2	-2.99	2201	5910

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	2420-2450 (参考)	-10
		STR20	1650-1670	-30
		桶装乳胶	1520	-10
	马来西亚	SMR20	1620	-40
	印尼	SIR20	1640 (参考)	-20
	越南	3L	1805 (民营)	-15
		STR20#混合胶	1650-1670	-30
		RSS3	-	-
	青岛保税区	STR20	1645-1650	-20
		SMR20	1630-1655	-20
		SIR20	-	-
	国内现货	山东市场	STR20#混合胶	1645-1650
云南标一			14150	0
泰国 3#烟片 (17 票)			20200 (宏曼丽)	-
衡水市场	进口乳胶	-	-	
	云南标一	14200	-100	
	泰国 3#烟片	19600	0	
华东市场	越南 3L	-	-	
	云南标一	13950	-250	
	泰国 3#烟片 (17 票)	20050	-450	
华南市场	越南 3L (17 票)	13350	-100	
	进口乳胶	12800	+200	
	越南 3L (无票)	13200	+200	
	进口乳胶	12900	+400	

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 14100 元/吨, 较前一日上调 0 元/吨。现货市场价格窄幅下调, 部分下游制品企业及鞋材工厂放假, 浅色胶市场需求愈加平淡。截止 1 月 19 日, 上海地区 19 年云南全乳胶报价 13950-14100 元/吨, 黄春发桶装 12800-12900 元/吨。合成胶价格上涨, 石化丁苯橡胶报 12900-13000 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	56.80	60.83	48.50	40.20	今日参考价	14100
涨跌	-0.77	-0.25	-0.50	+0.70	涨跌	+0

*: 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:

2020 年 12 月中国进口天然及合成橡胶 (包括胶乳) 共 71.3 万吨, 环比微增 0.28%, 同比下降 2.06%。今年 1-12 月, 中国共进口天然及合成橡胶 (包括胶乳) 746.8 万吨, 同比增加 13.63%。

当地时间 1 月 12 日, 泰国总理巴育在内阁会议上决定, 向受疫情影响的自由职业者和临时性工作的民众发放每月 3500 泰铢 (约合约 760 元人民币) 的救济金, 为期两个月。救济金发放对象没有固定工作和基本就业保险, 泰国政府希望通过发放救济金的方式缓解第二波疫情给泰国低收入民众带来的生活困难。

观点:

本周, 东南亚天胶船货价格下调, 但加工厂利润空间依旧较窄, 且海运费价格居高, 行情下跌令东南亚供应商报盘主动性欠佳。市场虽有买盘, 但还盘价格较低, 成交仍显僵持。青岛保税区进口天然橡胶市场报盘下跌。下游工厂有物流提前停运担忧, 低价补货积极性增强, 但下游工厂春节多有放假打算, 因此补货量有限。截至 1 月 19 日, 上期所天然橡胶仓单增加 2000 至 165,770 吨。本周轮胎企业整体开工率在 62%。多家中型企业开工 8-9 成以上, 部分开工 7-8 成。当前来自国内的订单量整体正常, 部分工厂认为年前的国内订单会保持稳定, 货物运输至 2 月初将保持正常。国际订单方面, 虽然舱位紧俏、运费高涨, 使出口订单

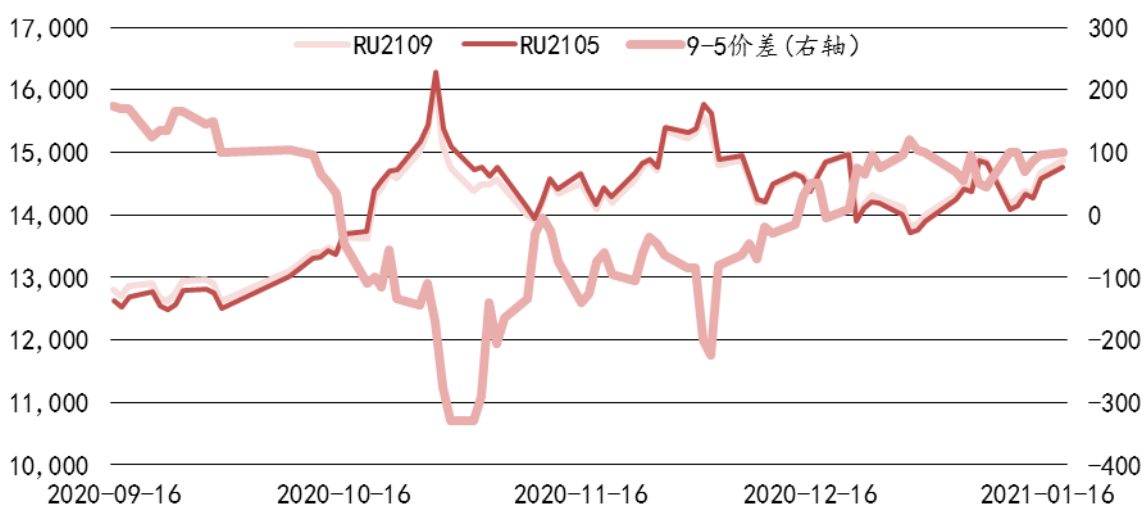
有小幅减少，但是海外市场对轮胎的需求尚可，贸易商拿货，综合来看出口订单量较好。

周二沪胶主力合约总持仓为资金入。技术分析上来看，日均线正排，趋势向上。建议RU2105逢低做多。9-5价差在0-300区间波动。

周二20号胶主力合约总持仓为资金流入。STR20报1650-1670美元/吨，SMR20报1620-1630美元/吨。5-3价差265。观点供参考。

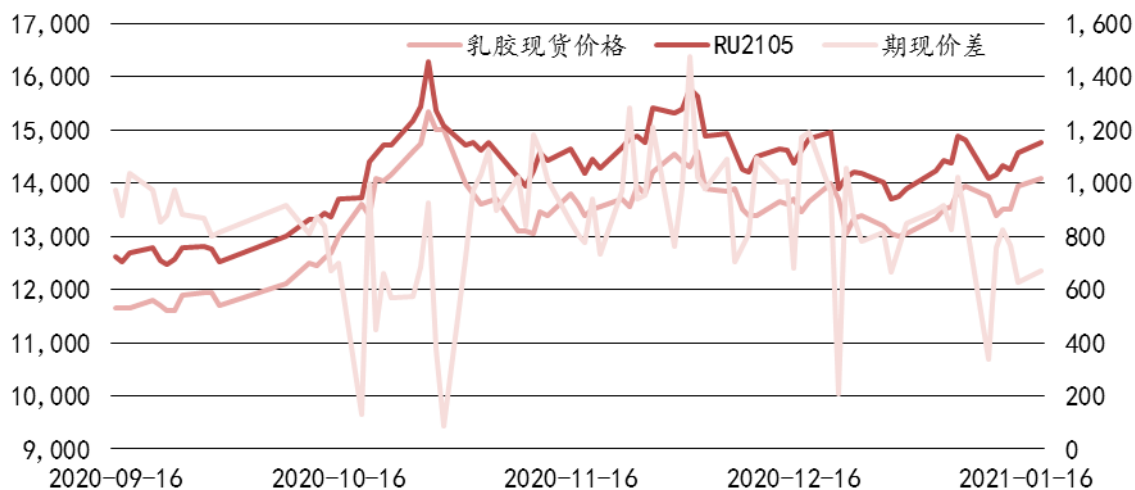
图表跟踪

图5：天然橡胶跨期价差



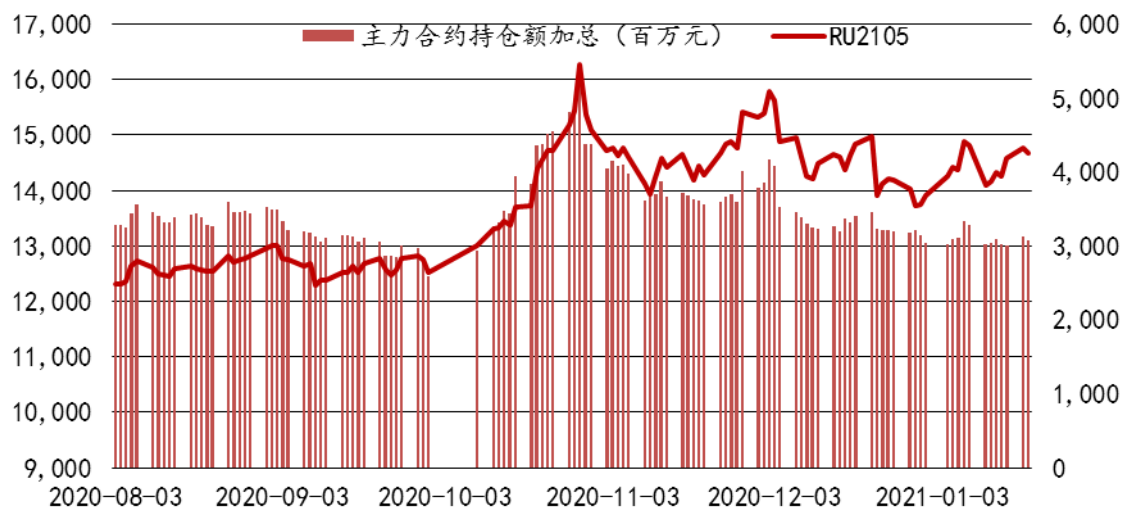
资料来源：Wind，中银国际期货

图6：天然橡胶期现价差



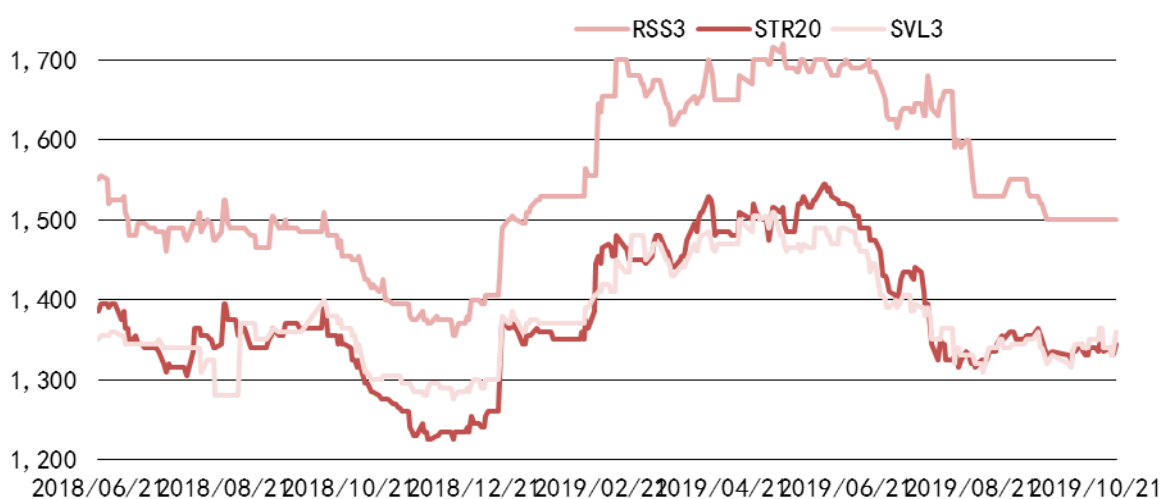
资料来源：Wind，中银国际期货

图 7: 资金流向



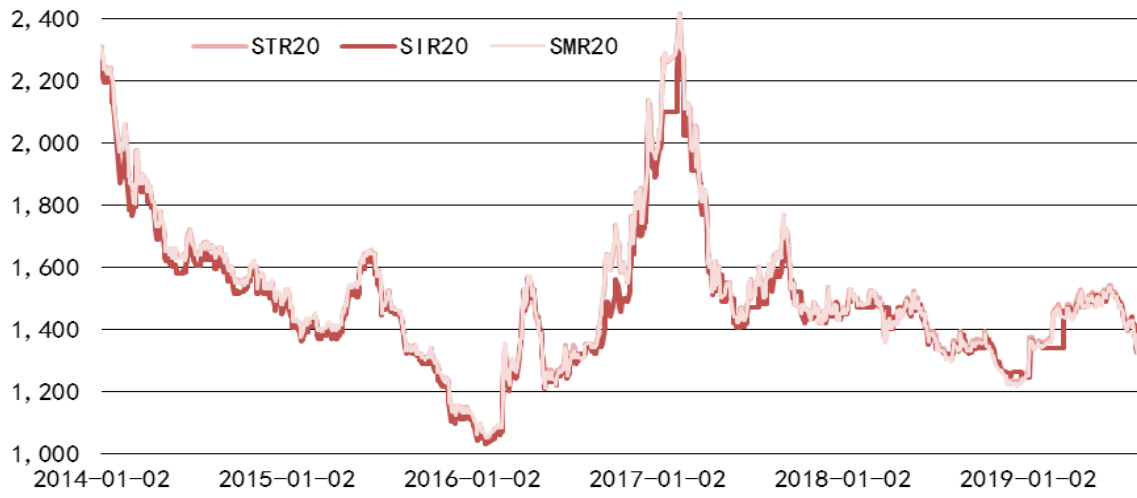
资料来源: Wind, 中银国际期货

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	6282	6448	-1.57	89433	52010
纸浆 2103 合约	6220	6438	-2.26	562348	147449

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 6150 元/吨。阔叶浆市场报价平稳。鹦鹉 4500-4600 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 19 日最高上调 50/吨, 废纸指数 2194.66, 环比上调 0.22%。华东地区上调 20-50/吨。华中地区上调 30-50/吨。其他地区暂未收到调价信息。

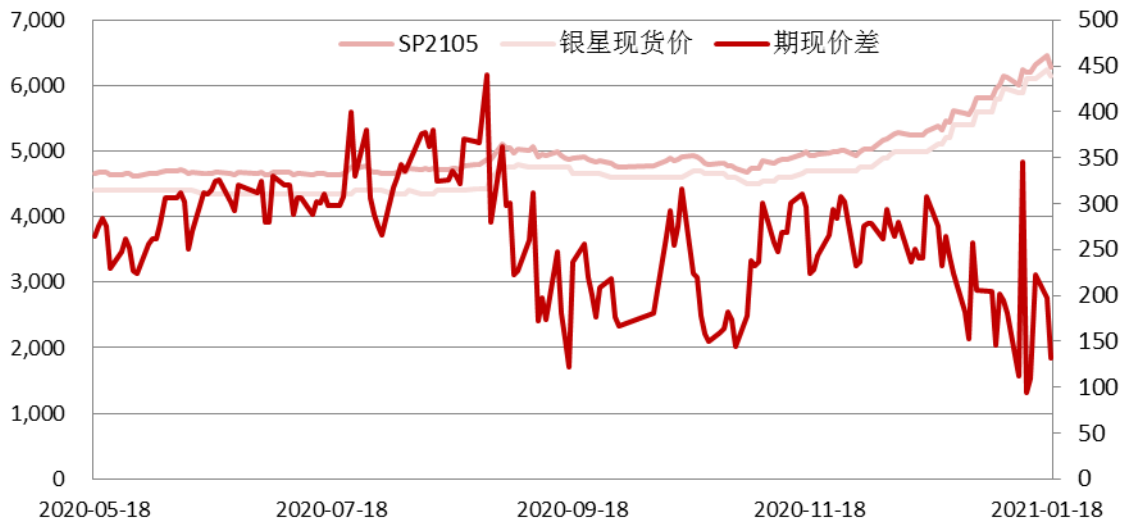
据隆众资讯统计, 智利 Arauco 2 月进口木浆外盘价格上调, 针叶浆银星 810 美元/吨, 较上轮提涨 120 美元/吨, 金星 700 美元/吨, 较上轮提涨 50 美元/吨。俄罗斯依利姆 2 月进口木浆外盘价格上调, 针叶浆 810 美元/吨, 较上轮提涨 120 美元/吨, 阔叶浆 610 美元/吨, 较上轮提涨 110 美元/吨, 本色浆 550 美元/吨, 较上轮提涨 60 美元/吨。

观点:

限塑令之下, 下游白卡纸, 文化用纸维持高价, 生活用纸近期仍有提涨计划, 部分纸企发布涨价函。宏观方面, 美国总统拜登推出 1.9 万亿刺激计划, 提振工业品价格。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。外盘报价再次上调, 巴西 Suzano 公司中国市场阔叶浆金鱼 2 月报价上调 50 美元。江浙沪地区银星现货报价 6100-6150 元/吨, 其他浆种价格维稳。周二废纸价格上调 50 元/吨。离岸人民币汇率 6.49。03 期现价差 132。技术分析上, 日均线多头排列, 趋势向上。策略建议逢低做多。9-5 合约跨期价差 38, 观点供参考。

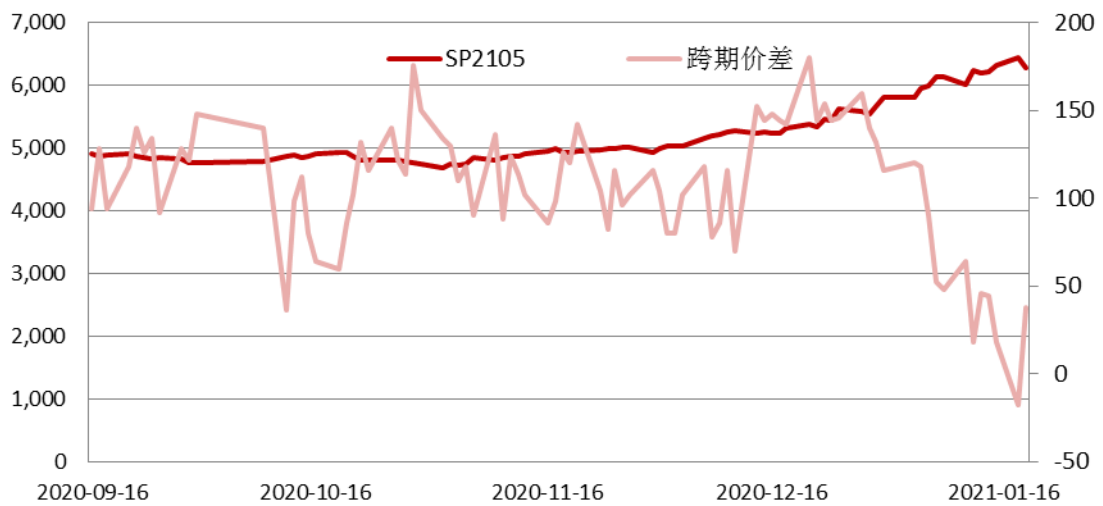
图表跟踪

图 5：纸浆跨期价差图



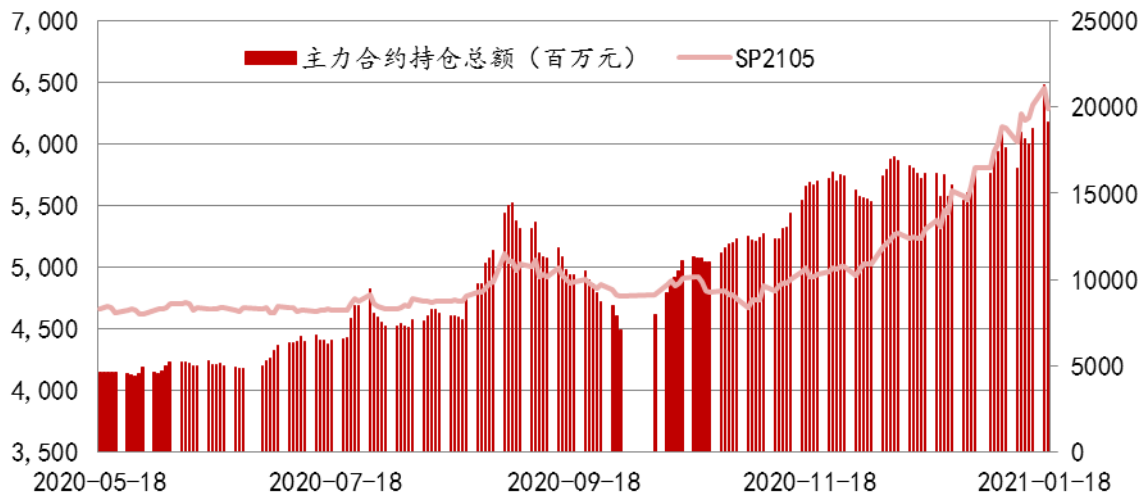
资料来源：Wind，中银国际期货

图 6：纸浆期现价差图



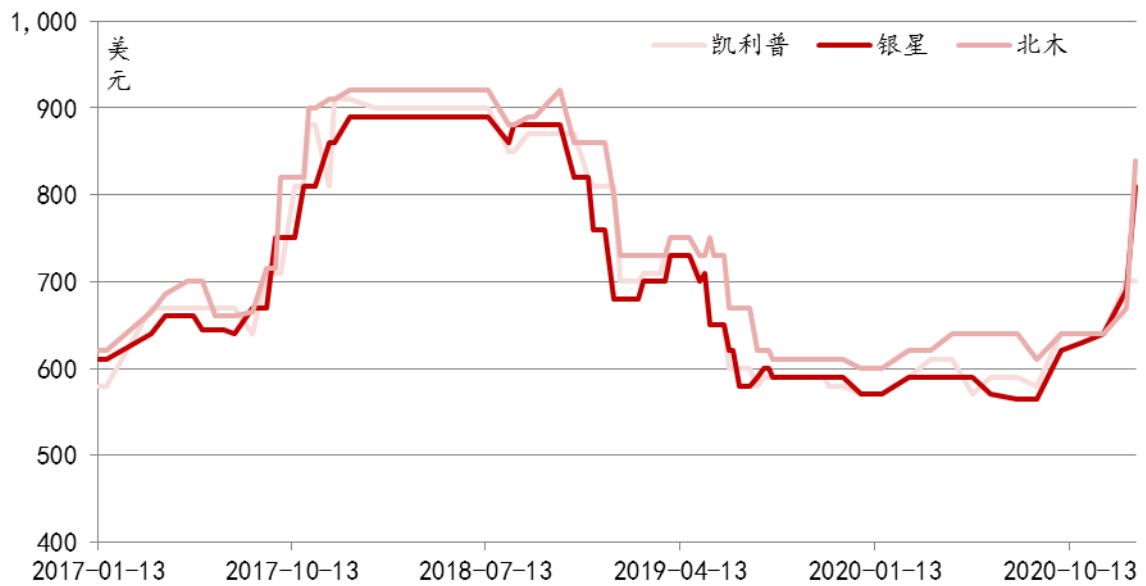
资料来源：Wind，中银国际期货

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 2109 合约	1723	1726	0.82	3377	11929
纯碱 2105 合约	1547	1556	0.39	255603	169153
玻璃 2109 合约	1790	1792	1.02	41804	68017
玻璃 2105 合约	1730	1734	0.82	838734	447119

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 19 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 19 日中国玻璃综合指数 1466.38 点, 环比上涨-6.30 点; 中国玻璃价格指数 1562.73 点, 环比上涨-7.81 点; 中国玻璃信心指数 1080.98 点, 环比上涨-0.24 点。

2021 年 1 月 15 日玻璃产能利用率为 71.07%, 环比上周上涨 0.00%, 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 0.00%, 同比去年上涨 1.64%。在产玻璃产能 98262 万重箱, 环比上周增加 0 万重箱, 同比去年增加 4230 万重箱。

2021 年 1 月 15 日行业库存 2676 万重箱, 环比上周增加 77 万重箱, 同比去年增加-1301 万重箱。周末库存天数 9.94 天, 环比上周增加 0.29 天, 同比增加-5.50 天。

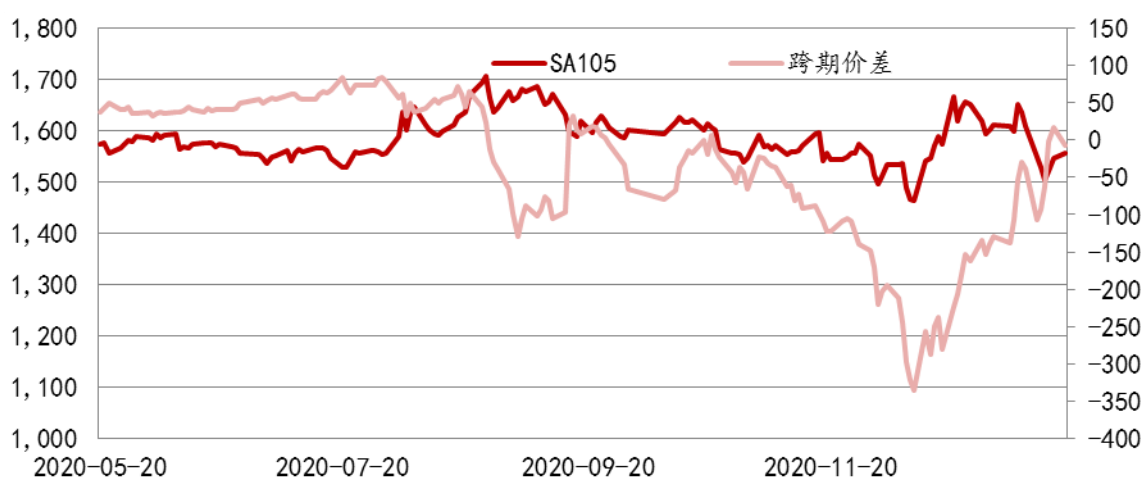
观点:

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。今天玻璃现货市场总体走势一般, 生产企业出库情况没有明显的变化, 市场成交价格呈现小幅回落的趋势, 市场信心变化不大。沙河地区公路运输限制有所缓解, 增加了本地产

品外销的数量，同时原燃材料进厂也有所缓解，总体看后期压力不大。华中地区现货价格继续有所回落，以增加出库和回笼资金为主。1月19日，轻碱和重碱现货价格持平，期现价差76。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。9-5合约跨期价差-7，观点供参考。

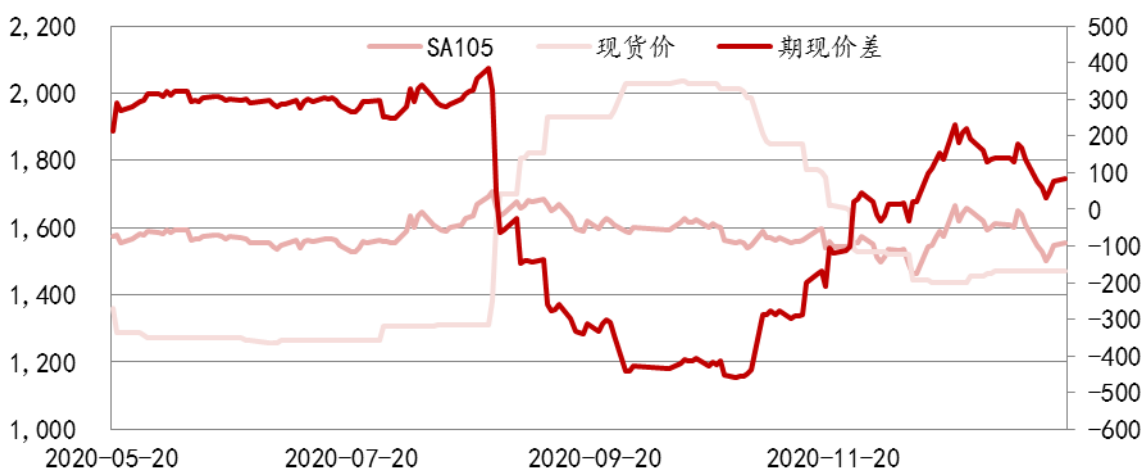
图表跟踪

图9：纯碱跨期价差图



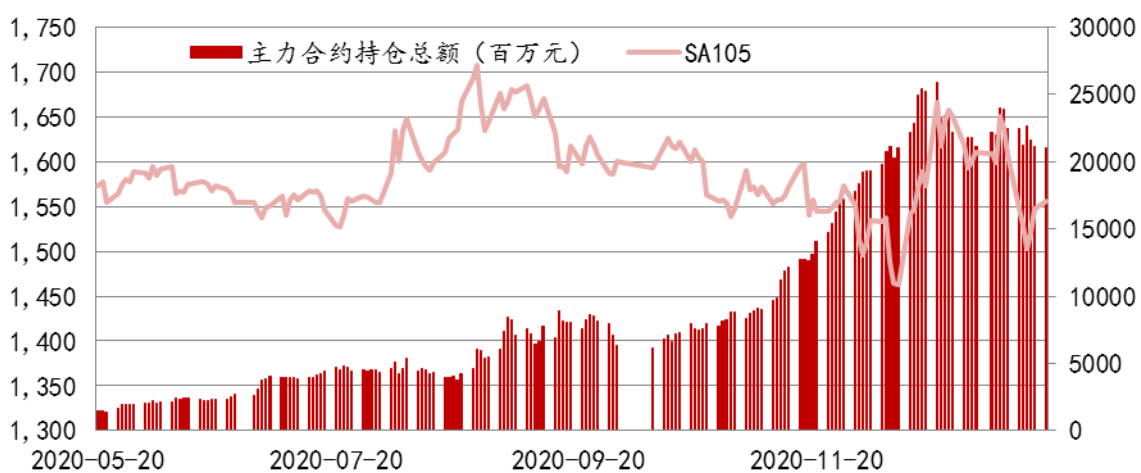
资料来源：Wind，中银国际期货

图10：纯碱期现价差图



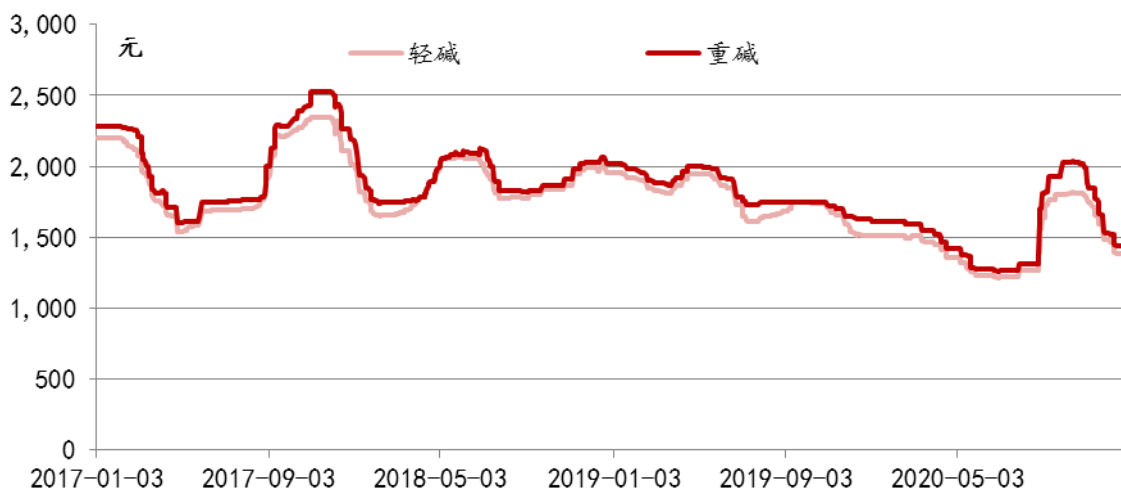
资料来源：Wind，中银国际期货

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

中银国际期货有限责任公司
中国上海浦东

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。

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