



晨会纪要（4月15日）

主要观点：

交流：研究所祝捷
研究所李乾孙
研究所温雪琴

- 原油：震荡为主
- LLDPE：中期看空
- 天胶：中期看空
- 燃料油：震荡偏弱格局或延续

会议整理：温雪琴
讨论日期：
2011年04月15日
08:30-08:45

研究所祝捷：原油或以震荡为主

美国能源资料协会（EIA）周三公布的报告显示，上周美国汽油库存大幅减少 700 万吨，至 2.0968 亿桶，降幅远超预期，因炼厂产能利用率大幅下降。

利比亚国内战事依旧，针对卡扎菲是否下台问题，交战双方立场对立，在短期内利比亚的僵持分据情况将会延续。同时据统计沙特原油产量有所回落，削减的部分主要是为弥补利比亚战乱所带来的轻质低硫原油缺口。

美国劳工部周四表示，经季节性因素调整后，美国 4 月 9 日当周首次申请失业救济人数增加 27,000 人，至 412,000 人。经济学家此前预计，当周首次申请失业救济人数仅会增加 3,000 人。前一周的人数也被向上修正。另外，受能源价格走高推动，美国 3 月份经季节性因素调整后的生产者价格指数(PPI)上升 0.7%，升幅略低于经济学家预计的 0.8%。

目前市场关注处于高价位的原油是否会减少对油品的需求，进而损害全球经济的复苏进程。近期油价上行可能动力不足，以震荡为主。

研究所李乾孙：依然看空**LLDPE:**

华北 10900-11050 元/吨，华东报价 11100-11200 元/吨。

上游单体：4 月 12 日亚洲乙烯市场窄幅上扬 10 美元收于 1310.5-1312.5 美元/吨 CFR，CFR 东北亚方面继续平收于 1390.5-1392.5 美元/吨。

现货价格：国内 PE 市场整体持稳，商家心态较为稳定，目前市场销售多以出货为主。总体来看市场库存仍有较大压力，下游需求疲软前行，采购多以随用随拿为主，库存备货较少。

后市看法：整体依旧维持偏空的观点。

社会库存非常大，各地的交割库库容紧张。期现价差在周三一度拉到 1000 元/吨之上，LLDPE 的去库存化仍需要时间。

交割库库容的紧张使得部分资金炒作 LLDPE。但是在现货充裕的情况下，在目前的监管环境下多头的逼空行情恐难以持续。

天胶:

云南标一：山东地区 39000 元/吨，上海地区 38900 元/吨。

海南标一：山东地区 39000 元/吨，上海地区 38800 元/吨。

东南亚橡胶外盘报价:

SMR20 : 5300 美元/吨，SIR20 5130 美元/吨。

青岛保税区报价:

进口的 20 号标准胶 5100 美元/吨

近期政府频频表达将控制通货膨胀水平。温家宝总理在政府工作会议上强调实施稳健的货币政策，消除通胀的货币因素。货币的紧缩政策在一定的时间内难以放松。

下游的消费整体出现低迷的格局。在上海的几个交割仓库的调查中，我们发现大宗商品的整体社会库存非常大。仓库的人员反映，商品的流通速度明显下降，下游的消费难以消化社会库存。橡胶方面，尽管国产胶由于价格上的优势目前收到追捧，库存较少。但是进口的库存非常的高。轮胎厂的订单接收情况并不理想，轮胎库存近期有上升的趋势。

所以中期我们依旧维持偏空的观点。

研究所温雪琴：燃料油或震荡偏弱

亚洲燃料油市场，新加坡 180-cst 燃料油价格上涨至 687.63 美元，主要因越南旺盛的需求支撑了市场行情，而 4 月和 5 月运抵的西方套利船货料将趋紧，本月总计为 290-300 万吨，目前下个月的订单为 260-270 万吨，低于 3 月的六年高位 420-430 万吨。

外盘高位运行为国内燃料油现货提供成本支撑，华南混调油最新交易估价：船用混调 180 交易过驳价至 4870-4880 元/吨；库提价 4880-4890 元/吨，均价持平，国产锅炉用混调 180CST 交易价至 4620-4670 元/吨。

国内市场依然延续购销两淡行情。社会库存方面，本周华南、山东地区燃料油库存小幅上升，华东地区总量小幅下跌，由于 3 月下旬 4 月初以来，国际油价高企，打压了贸易商的进口积极性，补货操作较少。本周山东地炼加工进口直馏油亏损小幅减轻，虽然成本大幅上涨但地炼下游产品在原油攀升助推下推涨积极。本周山东地炼的常减压装置整体开工率在 41% 的水平。四五月成品油将进入需求旺季，以及国内主营炼厂的有意控制销售，均为市场带来提振，山东地炼成品油仍将高位运行。

后市展望：在当前宏观及政策利空偏多之下，在国内燃料油需求为大幅改观之前，成本难以有效传导至下游，因此，近期沪燃料油仍将延续震荡偏弱格局。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

联系我们

公司总部

地址: 上海市闸北区裕通路100号上海浦西洲际商务中心36层
邮编: 200070
电话: 400-8888-398
传真: 021-22155575
E-mail: kf@xhqh.net.cn

新湖期货研究所

上海总部: 上海市闸北区裕通路100号上海浦西洲际商务中心36层
杭州: 杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502
大连: 大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702

嘉兴营业部

地址: 嘉兴市中环广场东区A座1203室
邮编: 314000
传真: 0573-82052419
电话: 0573-82090662

温州营业部

地址: 温州市市府路48号新益大厦1102室
邮编: 325000
传真: 0577-88988026
电话: 0577-88988020

临海营业部

地址: 临海市东方大道8号建设大楼4层
邮编: 317000
电话: 0576-85485566
传真: 0576-85470860

青岛营业部

地址: 青岛市东海西路39号世纪大厦1809室
邮编: 266071
传真: 0532-85790098
电话: 0532-85796000

上海营业部

地址: 上海浦东新区世纪大道1589号
长泰国际金融大厦1801-04单元
邮编: 200122
传真: 021-61657211
电话: 021-61657295

郑州营业部

地址: 郑州未来大道69号未来大厦1410室
邮编: 450008
传真: 0371-65612810
电话: 0371-65617198

福州营业部

地址: 福州市鼓楼区华林路201号华林大厦1908室
邮编: 350001
传真: 0591-83337962
电话: 0591-87878217

大连营业部

地址: 大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦2702
邮编: 160023
传真: 0411-84807519
电话: 0411-84807691

深圳营业部

地址: 深圳福田区金田路4028号荣超经贸中心2405
邮编: 518035
传真: 0755-23811800
电话: 0755-23811813

海口营业部

地址: 海南海口市国贸大道2号海南时代广场15层
邮编: 570125
传真: 0898-36627135
电话: 0898-36627000

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区惠工街10号卓越大厦1507室
邮编: 110013
电话: 024-31060016
传真: 024-31060013

北京营业部

地址: 北京东城区东直门南大街甲3号居然大厦501
邮编: 100007
传真: 010-64006010
电话: 010-64006876

济南营业部

地址: 山东省济南市历山路157号天鹅大厦601
邮编: 250013
传真: 0531-80969454
电话: 0531-80969456

杭州营业部

地址: 杭州市江干区剧院路358号宏程国际25楼2502
邮编: 310000
传真: 0571-87782203
电话: 0571-87923130