



飓风“乌龙指”点燃油市 页岩油重塑供应版图

□本报记者 王朱莹

被美国官方一度预期为“美国史上最强风暴之一”的飓风“佛罗伦斯”，在上周助推国际油价大涨，其中布伦特原油上周最高上探至80.13美元/桶，创近4年新高。

不过，一切似乎是市场的“过度解读”。最新消息显示，目前，“佛罗伦斯”已经减弱为一级热带风暴的飓风，所经过地区并非美国炼厂和原油产地集中所在地，对原油价格直接影响实际不大。

事实上，比飓风更值得关注的是，美国能源部预计，今年美国将超过俄罗斯和沙特阿拉伯，成为全球最大原油生产国，这是自1973年以来的首次。受此消息以及美国对伊朗制裁影响，WTI原油和布伦特原油价差一度达到近三年新高水平。



视觉中国图片

飓风逢场作戏 油价假戏真做

近4年新高。

不过，一切似乎是场乌龙，飓风对油价的影响其实并没有想象中那么大。

秋季本就是美国飓风的高发期，尤其是8月末到9月上中旬这段时间最为频繁。美国建立了萨菲尔——辛普森飓风分级体系，根据风力强度决定飓风的破坏力，通常飓风分为1-5级，1级最轻，5级最严重。

2005年给美国历史上造成损失最大的飓风——“卡特里娜”，就属于5级飓风，当年摧毁了美国海湾重要的能源生产和基础设施系统，一度使得该地区石油生产的减产产量高达150万桶/日左右；同时，美国关闭了16%的天然气的生产，损失了10%的石油提炼生产。

飓风“佛罗伦斯”是否也具有这样的破坏力呢？最新消息显示，目前，“佛罗伦斯”已经减弱为一级热带风暴的飓风。

“最近几年只有2017年飓风对美国原油生产和炼厂运行造成了明显干扰。从“佛罗伦斯”的运行路径预测来看，所经过地区并非美国炼厂和原油产地集中所在地，预计飓风对油价影响并不明显。”混沌天成期货研究院表示。

宝城期货高级研究员陈栋表示，中小级别的飓风对美国石油市场供求结构不会起到很大作用，只有像2005年“卡特里娜”这种影响特别大的飓风才会在短期内对油价产生重大影响，从而刺激油价在短时间内迎来快速上涨，不过这种自然灾害一旦发现，美国政府救灾释

放储备原油的动作也会随之发生，政策对冲会在很大程度上削弱飓风给油价短期造成的非理性上涨，从而令油价在后期回吐涨幅。而从长期来看，如果飓风灾害不能从根本上扭转原油供需面的话，也无法令油价步入长期的趋势性行情。

银河期货深圳分公司投研部经理刘燕义指出，本次“佛罗伦斯”飓风登陆于开采平台与炼厂稀少的东海岸地区，且据美气象局预测飓风在入境后风速将降低。因此尽管目前飓风已引起美国政府与东海岸沿海居民的高度紧张，实际上对美国石油开采未能带来显著冲击，对原油价格直接影响小，警惕油价过激反应；对油气影响涉及运输管线安全、出行等多方面，需留意其对原油价格的间接影响。

大洋彼岸，“佛罗伦斯”飓风已登陆美国东海岸，并将向美国内陆地区挺进。最新消息称，“佛罗伦斯”已造成11人死亡，近100万户断电，估计需数周时间恢复，预计影响数百万人，各地有近2100航班取消。

美国国家气象局称，未来几天这场风暴将继续在南、北卡罗来纳州、维吉尼亚州中南部和西维吉尼亚州引发“危及生命的，灾难性”洪水。

这一场飓风一度加剧了市场对美国原油供应趋紧的预期，助推了油价的涨势。文华财经数据显示，WTI原油上周累计上涨了1.65%，收报68.98美元/桶，周中最高上探至71.26美元/桶。布伦特原油上周累计上涨1.3%，收报78.1美元/桶，周中最高上探至80.13美元/桶，创

原油供应版图悄然生变

比去年平均940万桶/天的产量将大幅增加，而2019年的产量还将继续增长，预计达到1150万桶/天。

“美国成为全球第一大产油国，为美国的‘能源统治’增添了筹码，减轻了自身在原油市场上面临的挑战。此前，OPEC和俄罗斯等主产国在原油供应端的影响越来越大，而中国等新兴经济体随着经济的增长在需求端的地位不断抬升，已经开始影响到原油和美元的紧密关系。”前海期货分析师唐伟表示。

陈栋表示，原油的市场格局将重塑。OPEC在全球原油市场中的份额被挤压，相应的话语权也会受

到削弱，干预油价的能力下降，美国主导掌控油价定价权的能力有所提升，对我国在原油期货市场的地位也会形成一定冲击。

“页岩油增产助美国成为第一产油大国，但管道运输缺口限制了美国页岩油增产。”美尔雅期货能化分析师黎磊表示。

美尔雅期货数据显示，2007年以来美国页岩油快速发展，市场份额由7.7%提升至13.0%，页岩油快速发展挤压OPEC市场份额。OPEC原油市场份额从43.8%下降至42.4%。6月以来，美国原油产量维持在1090-1100万桶/日水平，管道

运输能力和港口基础设施瓶颈限制页岩油增产能力，市场关注点从美国原油产量转变为OPEC增产。

混沌天成期货研究院认为，美国成为全球第一大产油国，并且仍将持续增产。这使得美国能源对外依存度不断下降，美国在原油市场的角色越来越重要。相应的，美国原油产量的持续增加严重威胁了OPEC实行减产协议的效果，OPEC在原油市场的话语权越来越轻，OPEC的控制力不断减弱。最明显的标志就是OPEC要联合俄罗斯共同进行减产，同时OPEC积极吸纳更多的成员国。

新格局重塑价格剪刀差

地区销售，加之美国开始逐渐出口原油，美国多余的供应将会逐渐影响到其他国家，只是由于出口设备存在瓶颈，导致了美国原油出口没有完全释放。后期这种影响将会逐渐显现，对于全球油价将会产生压制作用。

“8月中旬以来布伦特原油与WTI原油价差不断走阔，美国原油凭借对布伦特原油贴水7-10美元的价格优势加大对外出口，同样推动了库存的下降。”刘燕义表示。

API数据显示，美国上周原油库存下降863.6万桶，这是美国当周原油库存连续四周下降，为7月以来最长连续下降时间。

就在美国原油对WTI油价造成压力的同时，美国对伊朗石油进口的制裁将于今年11月正式生效，却对布伦特原油形成提振。

知名能源咨询机构JBC Energy的分析师表示，伊朗越来越成为原油市场的当务之急，无论是在岸还是离岸，原油市场可预见的产量收缩趋势已经形成。

汇丰银行曾预计，未来布伦特原油价格很可能突破100美元/桶。

混沌天成期货研究院表示，在伊朗出口量没有进一步下降之前，OPEC产量达到年内新高叠加美国汽油消费旺季的结束，短期油价上行

突破震荡区间的压力较大，布伦特原油大概率仍将维持70-80美元震荡运行。长期来看油价将呈现易涨难跌的走势，如果伊朗原油供应大幅下滑，不排除油价大涨的可能性。

“由于美国的制裁，伊朗和委内瑞拉原油的产量和出口量正在下滑；OPEC和俄罗斯增产的概率较大，但短期能够启用的产能并不确定。预期在11月以前原油价格都有望保持震荡偏强的态势，市场继续透支对地缘政治风险的预期；11月以后进入传统取暖季，关注北半球天气和全球经济表现，存在旺季不旺的可能。”唐伟预计。

需求好转 沥青期价涨势延续

□本报记者 马爽

上周，沥青期货继续攀升，主力1812合约收报3660元/吨，创下周度“四连阳”。分析人士表示，9月份下游逐渐进入旺季，导致炼厂出货情况有所好转。炼厂库存水平持续下降，也暗示着短期需求确有回暖。此外，在近期外盘原油期货整体行情走高带动下，国家发改委下周一将再次上调汽柴油价格预期落实，导致国内沥青运输成本进一步增长，市场看涨沥青后市。

需求增加预期

上周，沥青期货大幅冲高后有所收窄涨幅，主力1812合约盘中最高至3808元/吨，创下三年多新高，收报3660元/吨，累计上涨84元/吨或2.35%。

国投安信期货高级分析师郑若

金表示，近期沥青价格涨幅明显高于原料端原油的涨幅，炼厂加工利润回升。据百川资讯数据显示，国内沥青厂理论盈利58元/吨，但实际利润可能远超过该水平，如果按照沥青期货盘面折算，那么炼厂利润更高。在利润的驱动下，炼厂的开工率呈持续回升，但仍低于往年同期水平。供应虽然回升，但抵不过需求增速。随着全国降雨范围逐渐缩小，9月份下游逐渐进入旺季，这导致炼厂出货情况有所好转。

此外，由于我国经济增长潜能遭遇一定压力，在提出“保增长”之后，市场预计基建投资有望回升，8月份地方债再度增加，这也增加市场对未来沥青需求的预期。虽然炼厂开工率回升，但炼厂的库存水平却持续下降，这暗示着短期需求确有好转。

郑若金进一步表示，炼厂库存维持低位水平也为炼厂持续提价带来

底气。在不足一个月时间内，全国多数范围内都有200-300元/吨的涨幅。近期，市场更有传闻，部分炼厂有将沥青现货价格提升至4000元/吨。姑且不论某些炼厂是否能够如愿，但是当前炼厂依然在提价趋势当中，因为库存水平短期难以累积。

多头可继续持有

“短期国内道路沥青市场价格存在继续上涨空间。”中宇资讯市场分析师刘双表示。

现货市场，上周五国内道路沥青市场价格走势仍维持坚挺为主，供需两端交投氛围表现良好，部分地区沥青价格存在拉涨可能，尤其是东北地区沥青价格大幅上涨空间预留。刘双表示，后期市场来看，外盘原油期货行情仍处于高位整理，且短期内出现连续大幅下行走势可能性仍偏低，因此主营产品以及地

方炼厂加工原材料价格仍维持在高位且存在继续上探可能，与此同时，在近期外盘原油期货整体行情走高带动下，国家发改委下周一将再次上调汽柴油价格预期落实，导致国内沥青运输成本进一步增长。

从期货盘面来看，“相对于现货价格以及炼厂的利润，当前沥青期货价格有超涨成分，但超涨只是意味着短期有所调整，并不意味着当前就要转势下跌。一是，当前现货价格依然处在涨价的态势当中，那么只要期货往下稍微回调，期现价差就有望修复；二是，借鉴PTA表现，在低库存刺激下，短期沥青期货盘面利润也可能超出历史高位水平。”郑若金表示，整体而言，当前沥青依然处在涨势当中，从盘面资金表现来看，做多力量才刚刚发力，如果短期期现价差修复，那么新的多头可以考虑入场，前期持有空头头寸的继续持有。

铁矿石期货延续震荡偏强格局

□本报记者 马爽

铁矿石期货价格周线呈现二连阴态势。近两周累计上涨3.4%。上周五夜盘延续偏强态势，上涨0.6%，报505元/吨。分析人士表示，港口库存降幅较大，外矿发货量减少，供应并不充裕，支撑价格；但采暖季限产力度预期加强，若钢材产量释放而需求偏弱，铁矿石配比或受影响，短期维持高位震荡。

延续去库存态势

据Mysteel统计，全国45个港口铁矿石库存为15361万吨，较上周五数据增164万吨，较去年同期增3410万吨，日均疏港总量251.85万吨，上周五为268.27万吨。

分区域来看，华北地区受空气质量影响，港口一直处于封港状态，港口疏港大幅下降，受此影响，港口库存增加明显；沿江港口最近受长江封航影响，到港船只有所减少，港口库存有小幅下降，但封航已于15日解除；华南港口近期到港量有所下降。

“据了解，近期钢厂有意控制厂内库存，疏港量有小幅下降。”大越期货表示。

厂内库存方面，Mysteel数据显示，上周64家钢厂进口矿库存可用天数与前周持平；烧结粉矿总库存周环比下降87.35万吨至1821.29万吨，连续第四周出现下滑，同比去年下降10.27%。烧结粉矿耗持续上升，库存与消费比连续第三周下滑。

“整体来看，铁矿石现阶段仍然维持去库存的趋势。”混沌天成研究院表示，近期巴西、澳洲发货总量维持下滑趋势，环比减少77.62万吨至2432.5万吨。分品种看巴西矿发货环比减少77.62万吨，澳矿发货量

结束近一个月的跌势小幅回升，其中澳洲高品粉矿发往中国的量大幅上升252万吨，而低品粉矿大幅减少259万吨。

“整体来看，外矿发货量仍然处于下滑趋势，但待后期该批资源到港，有望缓解库存结构分化趋势。后期需关注各品种溢价变化。”混沌天成研究院指出。

下有支撑 上有压力

大越期货提供的数据显示，全国高炉开工率64.09%，与上周持平，去年同期为73.90%。

混沌天成研究院表示，因大量高炉于上周复产，上周高炉开工率、产能利用率连续第四周上升，疏港量持续上升，依然在保持在280万吨以上的高位，其中华东地区增幅最为明显。

“综合来看，进入9月后需求变现较为稳健。从能够反映铁矿供求格局的主要数据的变化方向上来看，均释放出利多信号。叠加假期临近，对后期钢厂采购意愿形成较好的保障，预计矿价短期内将延续震荡偏强走势。”混沌天成研究院表示。

方正中期期货钢铁建材组汤冰华表示，唐山地区预计10月底将有60%企业符合最低排放标准，届时有望免于限产，在当前利润下，企业生产积极性较高，势必增加铁矿石需求。港口库存降幅较大，力拓发货量减少，PB粉库存仍有回落空间，供应并不充裕，支撑价格；但对于采暖季，汾渭地区及长三角的加入，仍使限产力度加强，而若钢材产量释放则在需求偏弱的环境下，利润也将压缩，影响铁矿石配比，因此采暖季铁矿石仍面临下跌，短期维持高位震荡。

库存低企 螺纹钢期货回调空间有限

□本报记者 王姣

受环保限产放松消息的影响，螺纹钢期货上周出现大幅调整。分析人士指出，当前钢材市场情况可以概括为“供给端压力偏轻、需求端略好、预期较差”，钢价在现实与预期博弈中挣扎。整体环保限产内容变动，确实对钢材基本面影响偏空，但短期也不必过于悲观。

整体库存压力不大

上周螺纹钢期货以阴线报收，主力1901合约全周下跌2.85%。但上周五夜盘该合约大涨1.96%，报4155元/吨。

现货方面，据混沌天成研究院数据，上周现货螺纹钢价格先抑后扬，整体变化不大，螺纹钢全国均价4580元/吨，周环比前周18元/吨；热卷全国均价4357元/吨，周环比下跌31元/吨，上周整体现货价格跌幅小，而建材表现强于板材。成交来看，上周整体成交尚可，不过较前周略有转弱。随着期现价格的下跌，部分低价资源成交不错。

混沌天成研究院表示，近日终端采购量较上周有所增加，低价资源刺激了部分终端需求，但是终端采购节奏依然较为谨慎。

从“我的钢铁网”发布的数据来看，五大品种总库存数据1429万吨，周环比下降3.02万吨，同比去年低52万吨，整体库存压力不大。从产量来看，上周五大品种周产量近1000万吨，周环比上升1.98万吨，较去年同期高6万吨，当前钢厂生产积极性依然较高。

国元期货表示，目前国内钢材库存（包括螺纹钢库存）处于低位水平，短期内受环保限产等因素影响，钢厂产量大幅增

长概率较低，预计钢材库存偏紧格局难以改变。

基本面仍有支撑

“整体环保对供给端影响不及前期，但是当地环保压力依然较大，所以具体仍然需要关注空气质量变化。”混沌天成研究院指出。

混沌天成研究院表示，当前钢材市场情况可以概括为供给端压力偏轻，需求端略好，预期较差，钢价在现实与预期博弈中挣扎。整体环保限产内容变动，确实对钢材基本面影响偏空，但短期也不必过于悲观。短期消息面利空影响盘面已经有所反应，从基本面来看并未出现转弱迹象，更不支持盘面进一步大跌。随着盘面下跌，利空消息的消化，叠加近期基本面尚可的情况下，钢材价格仍有一定支撑，短中期、现价格仍有小幅反弹的可能。考虑到当前整个市场情绪不稳，在未出现明显趋势前，建议谨慎为主。

方正期货研究院研究员田欣认为，环保限产政策边际放松，市场供给预期走弱，预期较差，钢价在现实与预期博弈中挣扎。整体环保限产内容变动，确实对钢材基本面影响偏空，但短期也不必过于悲观。短期消息面利空影响盘面已经有所反应，从基本面来看并未出现转弱迹象，更不支持盘面进一步大跌。随着盘面下跌，利空消息的消化，叠加近期基本面尚可的情况下，钢材价格仍有一定支撑，短中期、现价格仍有小幅反弹的可能。考虑到当前整个市场情绪不稳，在未出现明显趋势前，建议谨慎为主。

东昊期货研究所张璐表示，唐山市发出了重点行业秋冬季差异化错峰生产的征求意见稿，要求紧扣高质量发展要求，通过实施差别化绩效评价和错峰生产。对工艺技术先进、实现超低排放、运输结构合理、产品高端的企业不予错峰生产，形成正向激励指标。螺纹钢已经连续上涨较长时间，累积一定风险，健康的回调有利于后期行情的走势，但低库存提供了支撑，下跌的空间还有待观察。

东证-大商所商品指数(9月14日)						
	开盘价	收盘价	结算价	昨结	涨跌幅	周涨跌幅
跨所农产品指数	100.81	100.84	100.94	101.04	-0.20%	-0.09%
跨所能化指数	112.11	111.47	111.72	112.15	-0.61%	-2.35%
东证大商所农产品指数	100.75	100.85	100.91	101.16	-0.30%	-0.45%
东证大商所煤焦矿指数	96.23	96.03	95.90	95.40	0.66%	-1.84%
东证大商所能化指数	109.41	109.99	109.81	109.45	0.49%	-0.13%
东证大商所工业品指数	92.53	92.65	92.52	92.09	0.60%	-0.99%
易盛东证能化指数	109.86	108.60	109.06	109.90	-1.18%	-3.49%
易盛东证棉糖指数	78.67	78.47	78.53	78.48	-0.01%	0.25%

东证点评：煤炭方面，对于限产的要求有所软化，关注各地出台的具体错峰生产方案。甲醇方面，华东与华南港口转向去库存，尤其是太仓地区库存积极下降。国产汽运与国产船运到港量缩减，加之江

苏与广州南沙区域部分货源转向东南亚和东北亚区域限制，促使港口库存结束累积，转向去化。此外，国内甲醇装置负荷再度恢复至70%附近，接下来1-2周很可能出现沿海库存内地库存累积的局面。