

“哈维”刚退“艾玛”又来

# 飓风频袭 石化概念迎风起舞

□本报记者 马爽

近期,美国天气灾害不断,飓风“哈维”(Harvey)在美国德克萨斯州等地肆虐多日逐渐消退后,据报道,具有同等威力的飓风“艾玛”(Irma)又逼近佛罗里达,当地正严阵以待。而此前“哈维”的袭击,“击中”了美国能源行业的中心地带,对美国石油产业产生了重大影响。

分析人士表示,“哈维”使得美国主要出口化工品受到影响,进一步影响到了对中国市场的供应,造成我国化工品价格出现了不同程度的上涨,但考虑到化工品价格已偏高,市场对后市价格上涨延续性存疑。不过化工行业相关股票则相对滞后于化工品上涨,可继续持有。

## 飓风突袭美国能源“心脏”地带

8月25日夜间,4级飓风“哈维”登陆美国,据报道,这是50多年来侵袭德克萨斯州的最强飓风。这场飓风席卷了德克萨斯州东南部及墨西哥湾。“哈维”登陆一个多星期后,其所引发的洪水等,已在美国造成至少50人死亡、超过100万人流离失所、共有600万人不同程度上受灾。据预估,将造成1500亿-1800亿美元的经济损失。

“哈维”的突袭,同时“击中”了美国能源行业的中心地带,并对美国石油产业产生了重大影响。“美国炼油厂主要集中在墨西哥湾附近,飓风天气使炼油厂被迫停止生产。从目前公布的情况来看,美国多家大型炼油厂都被迫停产两周左右,这使得该国成品油的供应出现了重大问题。”金石期货化工分析师黄李强对中国证券报记者表示。

除了对美国德克萨斯州炼厂产生冲击外,“哈维”也对全球石油和石油制品贸易造成了较大影响。卓创资讯分析师朱光明表示,墨西哥湾西北部 and 北部港口也因“哈维”出现不同程度的关闭,大量的海上油轮无法泊港卸船,海上原油曾一度达到1700万桶,进口大受影响。此外,输往本地区的原油管道大部分关闭,加之进口受阻,炼厂在恢复部分产能之后面临无法可炼的尴尬境地,美国不得不临时释放了450万桶战略储备原油以供应炼厂炼

油。另外,由于大量炼厂关闭,成品油产出受到较大影响,按照440万桶/天的损失产能来算,成品油每天降低的量在250万桶左右,成品油价格特别是汽油价格受供应短缺刺激,不断攀升。通常情况下,飓风天气会刺激成品油价格大幅上涨,同时会提振原油价格。不过,目前原油市场特别是北美地区供给过剩,飓风天气虽然影响了原油需求,但由于供应相对充裕,因此影响较为有限。这造成的结果是,汽油价格因飓风天气大幅上涨,而原油价格所受影响则相对较小。

以“哈维”8月25日登陆美国当天的盘面来看,WTI原油指数报收于48.35美元/桶,目前交投于48.49美元/桶左右,波动不大。相对原油,汽油的表现则明显强势。8月25日,NYMEX的RBOB汽油指数报收于1.5335美元/加仑,近几个交易日虽然大幅回落,但最高一度涨至1.6655美元/加仑。

直到上周日,“哈维”威力有所减弱。本周一,美国最大的石油运输管道Colonial重新启用,将馏分油从得克萨斯州运输到新泽西州,而汽油管道准备周二恢复运行。

然而,就在“哈维”一波未平之际,另一股新的强烈飓风“艾玛”正在大西洋上迅速移动。根据相关机构预测,“艾玛”将在5日晚上或6日凌晨侵袭波多黎各东方的背风群岛(Leward Islands),未来数日内恐将给加勒比海和墨西哥湾、美国东海岸、南部多州带来严重威胁。

美国国家飓风中心称,“艾玛”在大西洋东部形成,正向加勒比海方向前进。虽然“艾玛”离美国还远,但其已经是2级飓风,预计将直接往西发展并演变成4级飓风。“预计‘艾玛’的影响程度或不及‘哈维’。”美尔雅期货化工分析师徐婧表示。

## 国内化工品受到波及

“近期,‘哈维’席卷德克萨斯州东南及墨西哥湾带来了强烈的破坏性效果,它重创了美国石化产业,一些石化企业装置关停或降负荷,导致输出终端被迫关闭,并进一步波及出口市场。”卓创

资讯分析师王智顺表示。

王智顺进一步解释称,受“哈维”影响,科思创美国德克萨斯州30万吨MDI装置、美国陶氏32万吨的MDI装置宣布不可抗力。71万吨丙烯酸及45万吨丙烯酸酯类装置停车;118万吨丙烯酸及88万吨丙烯酸酯装置开工受到影响。巴斯夫位于得州的芳烃装置关停,其中涉及纯苯产能11.5万吨;埃克森美孚位于贝城的芳烃装置关停,其中涉及纯苯产能60万吨;Fint Hills 能源位于德州阿瑟港附近的芳烃装置关停,其中涉及纯苯产能21万吨;壳牌在贝城及迪尔派克芳烃装置关停,其中涉及产能分别为60万吨和63万吨。

“由于此次飓风的影响,美国主要出口化工品受到影响,进一步影响到对中国市场的供应,造成我国化工品出现了不同程度的上涨。特别是MDI、环氧丙烷、甲醇、冰醋酸、醋酸乙烯、丙烯酸、乙二醇等产品。”王智顺表示。

徐婧表示,美国飓风天气对国内化工品而言,具体的影响要通过美国受灾地区产能的损失以及进口的减少量来传导和体现。

具体品种来看,首先,影响较大的是烯烃。据悉,美国受影响的乙烯产能为904万吨,占美国总产能32%,占全球产能6%。受影响的丙烯产能569万吨,占美国总产能41%,占全球产能5%,这使得美国的聚烯烃出口减少,以美元计次的价格上涨,同时利好PE及PP。其次,PVC行业受“哈维”的影响也比较严重,部分生产企业和出口运量占美国80%的休斯顿港口被关闭。数据显示,“哈维”具体影响了美国33.1%的烧碱产能、纯碱产能200-300万吨以及25.2%的PVC产能。而我国从美国进口PVC的数量占比达40%,对国内PVC的价格也有较大提振。

而相对来说,由于美国的甲醇产能多集中在德克萨斯州以及路易斯安那州,本次“哈维”飓风影响范围多为德克萨斯州地区,路易斯安那州地区甲醇装置暂未受影响,因此对甲醇的影响相对较小。

然而,在黄李强看来,由于墨西哥湾集中了美国的炼油厂,对于原油价格的

影响有限,因此对于国内化工品期货的影响整体并不大。此轮国内化工品价格上涨更多来自于库存偏低和资金炒作,与原油价格的相关性较差。

## 石化股仍有投资价值

对原油价格来说,受炼厂关闭影响,需求抑制情况较为明显,需求端的下降也加大了油价下行风险。朱光明表示,虽然近几日略有回调,未来考虑到夏季用油高峰已过、库存压力加大,油价后市依然不容乐观。

国内化工品期货方面,“成本端并不是近期影响化工品期货的重要因素,供应才是主导当前价格上涨的重要因素。”黄李强表示,目前化工品价格偏高,聚丙烯和甲醇这种下游表现不佳的品种,因成本很难向下游传导,对价格上涨的延续性存疑。因此,化工品期货继续上涨空间和时间都相对有限。

值得一提的是,飓风天气在重创化工产业链条的同时,也波及到了农产品——棉花。由于美国德州是棉花的重要种植基地,此次飓风天气对于棉花的生产造成了一定影响,美棉价格因此大幅上涨。“虽然国内棉花进口存在配额,但其对于国内棉花市场氛围还是产生了一定的影响,国内棉花价格因此在近期走势偏强。”黄李强表示。

美国飓风天气除了对原油、棉花期货等产生了较大影响外,相关公司股价也因此出现显著波动。

对于美国股市来说,朱光明表示,“哈维”主要影响炼厂类股价,受汽油价格高涨提振,股价一度被抬高。此外,因保险业面临大量损失需要理赔,这就造成了其股价重挫的结果。

A股二级市场方面,徐婧表示,美国飓风天气除了提振国内化工品期货价格外,对部分个股也有所提振,比如万华化学、中泰化学等。

黄李强表示,目前,国内化工行业相关股价整体处于上涨格局,但大部分明显滞落于化工品价格上涨,因此化工行业相关股票的上涨更多的是受整体股市向好的影响。目前来看,股市整体涨势明显,相关化工行业股票可以继续持有。

消息,显然让市场感到非常不安,引起避险情绪大涨,导致贵金属等避险资产价格几乎全线高开。国际黄金有望被推升到一个更有利的处境,黄金价格在避险情绪的强劲支撑下,后市有破位继续上行的可能性,建议投资者暂以回落做多为主。

综合来看,环裕分析师认为,尽管目前黄金价格受到技术面以及美元反弹影响,涨幅缩减,短期内黄金因技术面超买等因素出现回调行情,引发一些黄金多头获利了结,但这或许是投资者最佳的进场时机,随着全球地缘政治风险加剧,未来市场避险情绪仍会持续升温,继续支撑金价走高,在消息面、技术面等多重利好下,只要黄金价格站稳1300美元/盎司关口上方,9月份仍可看涨金价走势。

## 大商所支持会员开展IB业务培训 银河期货举办“送期权进机构”活动

8月26日,由银河期货、银河证券共同举办,大连商品交易所支持的“银河万里行——送期权进机构专项培训(西安站)”于西安举行,来自银河证券上海、江苏、重庆、青海、河南、甘肃、新疆等十余家分公司、90多家营业部的理财经理、IB业务人员共计100余人参加了此次培训。

据了解,本次会议是大连商品交易所支持的IB业务专项培训系列活动之一。长期以来,IB客户对商品衍生品认识不够、风险控制能力不足,同时随着商品衍生品交易活跃,一些来自证券的IB客户对商品衍生品投资兴趣又不断增强,特别是豆粕期权上市以来,一些来自证券的机构客户对商品期权产生了浓厚的兴趣,因此为进一步推动商品期权业务的开展,提高IB及机构客户对商品期权业务参与度,银河期货将分批次对银河证券各分支机构客户经理进行系统的期权业务专项培训。

本次会议以“普及期权期货

知识,掌握服务实体经济的专业技能”为目标,邀请了银河证券期权部、银河期货期权部、产业客户总部和银河德睿资本等场内期权和场外期权的专家进行了主题演讲,分别就期权基础知识、期权策略和实战、期权客户适当性制度和交易风险管理、服务产业客户案例以及期权+保险成熟案例等内容进行了分享。参与本次会议的银河证券业务骨干均表示此次系统性的期权学习对今后IB业务的开展以及为机构客户提供更优质的一站式金融服务帮助很大。

据介绍,“银河万里行——送期权进机构专项培训”后续将在华南地区陆续举行2场,预计银河证券当地40多家分支机构近80多人将参加培训。系列培训结束后,银河期货将在参训的IB业务人员中选拔出“期权种子教官”,再由“期权种子教官”向客户讲授商品期权的相关知识,并对期权相关问题能够进行深度答疑及策略指导。(张利静)

## 消费旺季临近 沥青有望回暖

□本报记者 马爽

### 需求回升在望

继本周一大幅跳水后,昨日沥青期货维持低位运行,主力1712合约盘中一度跌逾3%。分析人士表示,受中石化个炼厂大幅调价、下游道路施工停止以及原油仍处跌势等因素影响,近日沥青期价尽显颓势。不过,随着环保督察的结束以及随之而来的9月、10月沥青开工旺季,短期期价下跌空间恐将有限。

### 利空汇集 沥青重挫

昨日,沥青期货延续弱势格局,1712合约维持低位运行,盘中最低至2582元/吨,最终收报于2604元/吨,跌70元或2.62%。

华泰期货原油、商品策略组组长潘翔表示,受中石化个炼厂大幅调价,叠加近日来环保督察以及全运会因素影响,下游道路施工停止的利空消息影响,沥青期价遭遇重挫。加之原油又处于下跌趋势,拖累沥青价格进一步下调。

8月中旬以来,随着第四轮环保督查的开展,下游道路工程纷纷停工,特别是山东和浙江地区,延缓了沥青季节性需求的释放,导致短期库存积累,市场供应充足。

现货市场上,周一中石化各地区主要炼厂均下调了结算价,导致华东、山东、华南区域均价大幅下调。其中,齐鲁石化下跌180元/吨、济南炼厂下跌100元/吨,特别是镇海联合和金陵石化以及上海炼化集体下调150元/吨,直接影响了期货市场信心,华南地区的中石化炼厂茂名石化和广石化也分别

下调60元/吨和150元/吨的结算价,华东市场主流成交价格拉低至2550/吨-2650元/吨,市场主流成交价跌至2500/吨-2550元/吨,华南市场主流成交价格跌至2600/吨-2750元/吨。

### 关于证券经纪人执业证书作废的公告

以下证券经纪人执业证书遗失,声明作废,姓名和执业证书编号如下:  
叶秀娜 S1350416090029;纪宝 S1350416080023;  
李妮 S1350416080416;徐建洋 S1350416020016;  
刘子芯 S1350415120007;董明昱 S1350416060073;  
钟慧凌 S1350416080276;田知典 S1350416090247;  
杜吉薇 S1350416070226;王嘉琦 S1350416070068;  
胡彪 S1350416060115;张玲 S1350416020002;  
杨远鹏 S1350416070169;黄雅玲 S1350416070325;  
万颖 S1350416010007.

中国期货市场监控中心商品指数(9月5日)							
指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		85.06			84.74	0.32	0.38
商品期货指数	1044.75	1049.96	1050.50	1043.37	1044.97	4.99	0.48
农产品期货指数	930.40	932.20	932.22	927.46	930.57	1.63	0.18
油脂指数	595.24	597.51	597.61	590.46	595.51	2.00	0.34
粮食指数	1327.58	1327.86	1328.84	1323.60	1327.76	0.11	0.01
软商品指数	910.10	911.96	912.27	907.65	909.98	1.98	0.22
工业品期货指数	1084.87	1092.13	1094.81	1083.36	1084.66	7.47	0.69
能化指数	761.61	764.34	766.76	757.84	761.25	3.09	0.41
钢铁指数	1092.27	1103.21	1110.52	1087.99	1090.86	12.35	1.13
建材指数	1004.12	1009.32	1016.76	1002.80	1004.55	4.77	0.47

东证—大商所商品指数(9月5日)					
	开盘价	收盘价	结算价	前结	涨跌幅
跨所农产品指数	106.65	106.87	106.59	106.35	0.49%
跨所能化指数	96.29	96.55	96.36	96.92	-0.39%
东证大商所农产品指数	102.49	102.66	102.37	102.19	0.45%
东证煤焦矿指数(大商所)	108.28	109.73	108.87	111.29	-1.40%
东证能化指数(大商所)	113.87	114.35	114.01	114.68	-0.29%
东证工业品指数(大商所)	102.50	103.57	102.92	104.68	-1.06%
易盛东证能化指数	83.26	83.36	83.29	83.76	-0.47%
易盛东证棉糖指数	92.33	92.53	92.33	92.01	0.56%

## 九月金价仍可看涨

报告出炉,市场也将从避险情绪中走出来将关注焦点转向美国经济政策的动向,加之美联储9月议息会议逼近,作为主导黄金走势的关键,美联储的一切变动都十分值得市场关注。此次美联储官员对9月“缩表”启动与否作出解读的可能性较高,市场普遍认为美联储官员讲话会释放鹰派言论进而支撑美联储加息的信号,预计美元可能因此走高,黄金价格受“缩表”启动预期影响恐承压回落。9月美联储料将实行“缩表”计划,但是在美国通胀疲软,政局不稳的情况下,预计黄金走势或不会受到美联储货币政策方面太大压制。

最后,地缘政治方面,今年以来,全球地缘政治风险频繁发生,英国脱欧、中东局势不稳、欧洲恐袭不断,尤其是上周末朝鲜发表氢弹试验成功的

## 需求及成本因素将拖累中期蛋价

□本报记者 王朱莹

2017年以来鸡蛋价格大起大落,年初鸡蛋价格一路下跌,虽然在2月末3月初出现反弹但跌势不止,5月底的时候部分产区鸡蛋价格更是跌破1.8元/斤。7月下旬鸡蛋需求好转及供应量下降,鸡蛋价格持续快速上涨。就在市场强烈看涨之际,期货价格却自高位回落。

分析人士指出,市场担心后期鸡蛋供应增多,需求旺季结束,不愿意给鸡蛋期货升水,预计期货价格仍承压,现货价格9月中旬之前仍有望偏强,但持续反弹,上涨空间收窄,甚至不排除现货价格风险也在酝酿,中秋前鸡蛋价格出现短时间的快速回落。

### 坐上过山车的“鸡蛋”

“短时间鸡蛋持续上涨,特别是8月第二周后,蛋商囤货情况明显增加,甚至部分养殖户也参与借售囤货,鸡蛋报价混乱,市场分歧明显,快速上涨的鸡蛋价格令终端食品企业难以接受。8月末在学校开学及中秋旺季的带动下,鸡蛋现货价格出现反弹,但市场担心后期需求下降供应增多,不再愿

意给予鸡蛋期货升水,反而出现贴水,期货价格承压。”布瑞克咨询禽蛋研究员仇华分析称。

从统计角度看,近年来,10月份现货均环比下跌,11月现货下跌频次也大幅高于上涨频次。前期囤货的蛋商随着时间持续,所囤鸡蛋的质量下降,有出货要求,极容易打压鸡蛋市场价格。另外,进入9月份后气温下降,半开放式养殖蛋鸡产蛋率有望提升,增加鸡蛋供应量的同时降低了鸡蛋生产成本。进入到10月份后,候鸟南迁,则容易发生季节性的禽流感。

“在7月末至8月中旬的暴涨后,鸡蛋现货价格出现阶段性快速回撤可能性极大,期货方面,11月及12月份属于传统的空头月份,仍有继续下跌要求,其中12月合约截至9月15日收盘较最高价下跌仅为300元/500KG,远低于近月10月合约及11月合约最大600元/500KG的跌幅”仇华说。

### 鸡蛋消费量明显下降

中长期来看,2016年12月至2017年5月末行业深度亏损,蛋禽存栏持续下降及补栏数量偏少,过度去产能,造成了国内蛋鸡存栏不足。一般养殖户资金

流恢复需要要一个过程,未来半年内行业产能难完全恢复,支撑了鸡蛋现货价格维持在较高水平,但饲料价格偏低因素,四季度及明年一季度鸡蛋生产成本仅为3元/斤-3.2元/斤,过高的价格或损害消费,同时也刺激了行业的持续快速补栏。但行业去产能并未完全传导至祖代蛋鸡,正常情况行业仅需要6-9个月产能将逐步恢复,但考虑本轮行业资金链损失严重,预计产能恢复至少需要9个月。

另外,仇华指出,大集团除了加快生猪产能布局也加快了蛋鸡产能布局,减少了中小散户退出存栏减少的影响。中期来看鸡蛋情况将好于2017年上半年,但过度乐观也是不理智行为。

蛋鸡存栏不足,鸡蛋供应下降是客观事实,但过去的一年鸡蛋消费量也出现差别下降。当前情况跟2014年存在一定差别,尤其饲料原料差别明显,2014年鸡蛋价格高位时候,饲料方面,玉米

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(9月5日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算
易盛农期指数	1131.97	1135.65	1128.74	1135.48	7.79	1132.32
易盛农基指数	1382.81	1388.94	1379.48	1388.45	7.79	1387.41