

Imelda 热带风暴对美湾石油需求与进出口的短期潜在扰动

市场要闻：

- 沙特市场消息：美国总统特朗普评论伊朗问题表示，很可能将不会有和平解决方案。
- 美国国务卿蓬佩奥：美国寻求通过制裁阻止伊朗的恐怖主义行为。伊朗对沙特发动袭击（的证明）十分清晰。美国正在就伊朗问题达成和平结果建立联盟。将会对伊朗施加更多制裁。特朗普希望和平解决沙特袭击事件。美国力求和平，希望伊朗也这么认为。
- 五角大楼：美国将持续与沙特就评估袭击事件进行合作。将等待沙特公布袭击来源。目标是阻止中东地区的冲突局势，使得伊朗重回基于秩序的国际规则之下。目前不会宣布任何美国在中东地区的军力变化。
- 市场消息：在经历石油设施遇袭事件后，为了维持作为可靠石油供应国的名誉，沙特目前正在寻求从至少一个邻国处购买原油。意大利能源公司 Saras SpA 首席执行官 Scaffardi 指出，沙特在周一已经开始为购买成品油询价，这很可能是为了实现石油出口最大化。另有消息人士指出，沙特也向伊拉克国家石油营销组织 (SOMO) 请求购入 2000 万桶原油为沙特国内的炼厂供货。对此，沙特阿美拒绝置评，而 SOMO 原油销售副部长也否认与沙特阿美有接触。
- 伊朗外长扎里夫：如果对伊朗发动军事打击，那么伊朗将会发动“全面战争”。伊朗不想参与军事对抗，油市将很快恢复平衡。美国现在把石油当做武器。石油不是一种武器。
- 据路透社报道，在美伊紧张局势升温之际，伊朗宣布将于 9 月 22 日举行年度军事演习。伊朗半官方媒体法尔斯新闻社称，伊朗常规部队和革命卫队的精锐海军部队将在海湾地区举行联合军事演习，届时将有超过 200 艘海军舰艇参与军演。
- 也门胡塞武装 18 日说，如果阿联酋不退出在也门的军事行动，该武装将打击阿联酋首都阿布扎比以及迪拜的数十个目标。他说，如果阿联酋想要维护自身安全，就必须退出在也门的军事行动，“这一警告比以往任何时候都更加严肃”，“一次打击行动就足以让阿联酋损失惨重”。
- 俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯坚持完成欧佩克+减产协议。沙特没有减少石油出口量。油价走势意味着目前市场十分平静。沙特方面告知我们，他们设法提高其他油田的产量。不认为油市存在供应短缺的理由。



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

袁铭 0571-89727505

ym@nawaa.com

投资咨询从业资格号：

Z0012648

夏阳 021-50431869

xiayang@nawaa.com

投资咨询从业资格号：

Z0014697

- 期权交易员对布油的看多程度达八年来最高，因上周末沙特阿美石油设施遭遇袭击。即便沙特试图向客户保证不会减少出货，但这次前所未有的袭击，以及沙特、伊朗过去一周来的相互指责，仍使一个月期基准看涨期权相对于看跌期权的费用升至 2011 年 3 月以来最高。盛宝银行大宗商品策略主管 Ole Hansen 表示，把伊朗逼上绝路是非常危险的，风险溢价应该还会在市场上停留数周，直至局势升级风险消退。
- OECD: 全球经济扩张情况创金融危机以来最弱；2019 年全球经济增速预期为 2.9%，此前为 3.2%；2020 年全球经济增速预期为 3.0%，此前预期为 3.4%；2019 年欧元区经济增速预期为 1.1%，此前预期为 1.2%；2020 年欧元区经济增速预期为 1.0%，此前预期为 1.4%；2019 年美国经济增速预期为 2.4%，此前预期为 2.8%；2020 年美国经济增速预期为 2.0%，此前预期为 2.3%；2019 年德国经济增速预期为 0.5%，此前预期为 0.7%；2020 年德国经济增速预期为 0.6%，此前预期为 1.2%。预计英国在无协议脱欧情况下将进入经济衰退期。
- 日本石油协会（PAJ）主席：沙特阿美日本分部负责人称，10 月面向日本客户的原油装载都已经得到确认。
- 印度油长普拉丹：沙特能源部确保按照计划向印度供应石油。沙特能源部表示，沙特阿美公司将在 9 月底恢复 1100 万桶/日的产能。

简评：

本周市场关注的焦点起初一直是沙特石油设施的袭击事件，但随着沙特官方公告的出炉，油价随着大幅回落，市场关注度趋于平静。而美湾的最新飓风消息则再度进入投资者的视野，虽然本次 Imelda 风暴强度与持续时间与今年 7 月的 Barry 飓风无法相比，但其影响力同样不容忽视。

Imelda 热带风暴于墨西哥湾形成，并与本周二（9 月 17 日）登陆德克萨斯州，其登陆风力约为 40 英里/小时，远没有达到飓风级别（>74 英里/小时），并在登陆后很快退为热带低气压（Tropical Depression）。因此，截止到发稿时没有任何关于美湾地区海上石油生产受到影响的消息。目前来看，Imelda 热带风暴对美湾石油产业的最大影响来自于与洪水对陆地石油设施的干扰。

截止到周五（9 月 20 日上午，北京时间），Imelda 热带风暴给休斯顿地区带来的降雨量已经超过 3 英尺，对比 2017 年 500 年一遇的 Harvey 飓风，当时 Harvey 飓风带来的强降雨持续一周，降水量超过 5 英尺（153.9 cm）。也就是说，Imelda 热带风暴的降水强度已经可以与 Harvey 飓风相类比。

我们将目前的相关石油设施干扰消息汇总如下表（截止到北京时间 9 月 20 日下午 15:00）。目前 Imelda 带来的强降雨与洪水对休斯顿地区的原油管道、炼厂与港口设施造成了一定的影响。其中，管道方面，库欣地区前往美湾的三大原油管道之一 Maktelink（另外两条管道为 Seaway 和 Red River）被迫关闭。港口设施方面，ETP 与 Philip 66 位于 Beaumont 地区的进出口设施一度关闭。炼厂方面，Exxon、Total、Valer 石油公司位于休斯顿地区的炼厂或化工厂开工率被迫降低，甚至停工，这或将影响到 50 万桶/日以上的炼化化工产能。

总体来看，预计 Imelda 热带风暴对油市的影响结果包括以下几点：

- 1) 预计本周库欣地区、美湾地区原油库存存在累库风险，但仍需评估风暴对原油进口

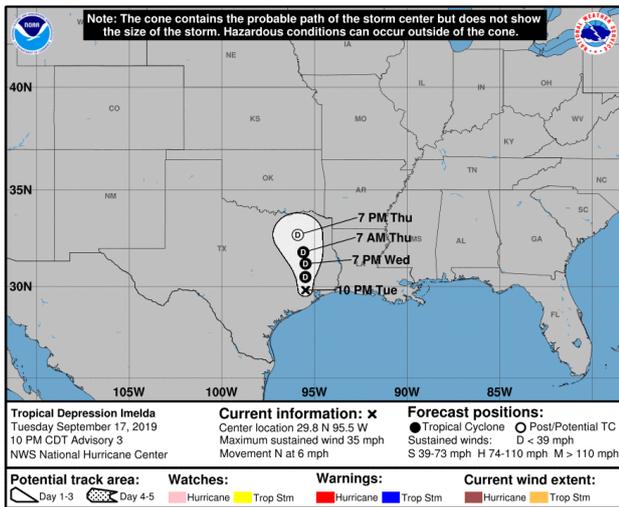
与出口的单项影响；

- 2) 预计本周进出口数据将受到干扰。此前我们预计由于美国页岩油对沙特轻质油的替代作用，9月下半月美油出口有望增长，但目前看到，近期这将会受到 Imelda 风暴的限制；
- 3) 预计本周美国炼厂开工率将继续下滑 2-3 个百分点，跌破 90% 大关。2017 年的 Harvey 飓风后，美国炼厂花费 2-3 周方能恢复正常开工率水平。而本次 Imelda 风暴影响范围要小很多，预计影响时间可能在一到两周。

这意味着虽然 Imelda 风暴强度有限，但仍可能将使得下周三 EIA 公布的库存、开工率、进出口数据对油市构成利空。而截止到周五（9 月 20 日），原油市场已经开始有所反应，WTI 首次行月差开始走弱，自 8 月 13 日以来首次重回近月升水结构。而 Brent-WTI 价差也开始走阔至 6 美元/桶以上。投资者可以关注下周 Imelda 风暴影响力消退后，WTI 首次行价差与 BW 价差的回归行情。后期也需要关注灾后重建对石油需求的提振。

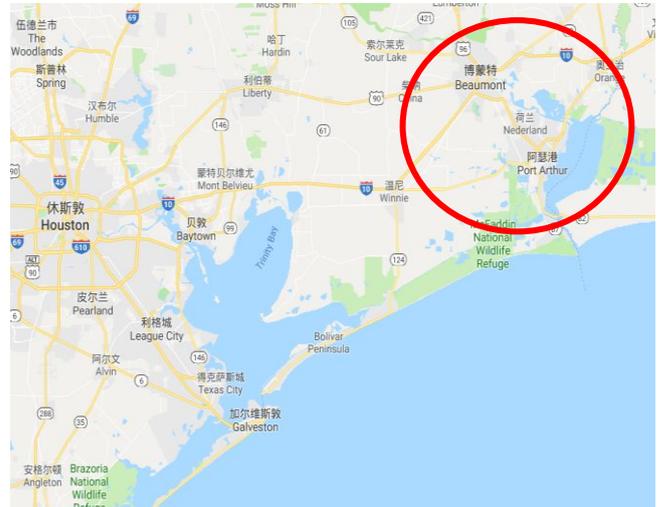
分类	石油设施干扰情况	备注
管道	Market Link 管道关停	库欣至美湾地区的关键管道之一，运力 70 万桶/日
	Bayou Bridge 管道关闭	由休斯顿 Nederland 地区前往 Louisiana 州 St. James 地区的原油管道
港口终端	Energy Transfer Partners(ETP)公司在 Nederland 的出口港口	风暴登陆后一度因电力问题关闭（150 万桶/日的出口能力），但周四已经恢复
	Phillips 66 公司在 Beaumont 的进出口终端关闭	为预防洪水而关闭
炼厂	Exxon 公司关闭了位于 Beaumont 的化工厂	产能 36.9 万桶/日
	Total 公司位于 Arthur 港口的炼厂降低了开工率	产能 22.55 万桶/日
	Valero 公司在 Arthur 港的炼厂降低了产量	产能 33.5 万桶/日，因为从炼厂清除废渣疏的卡车受洪水影响无法正常运输

图 1: Imelda 热带风险路线图



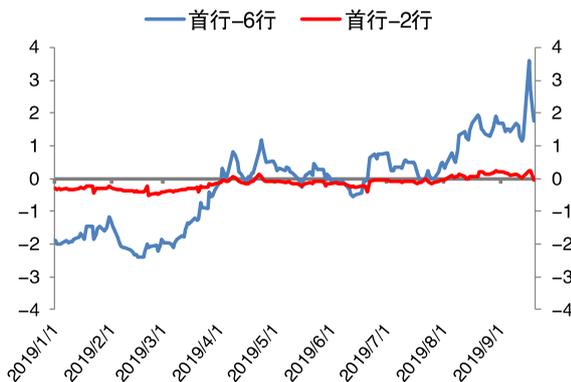
数据来源: 美国国家飓风中心、南华研究

图 2: 受影响的 Beaumont 地区位置



数据来源: Google Maps、南华研究

图 3: WTI 首次行月差结构 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: WTI-Brent 价差走势 (美元/桶)



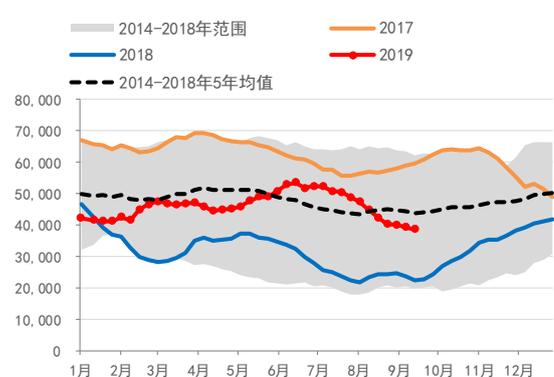
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 5: 美国炼厂开工率 (%)



数据来源: EIA、南华研究

图 6: 库欣地区原油库存 (千桶)



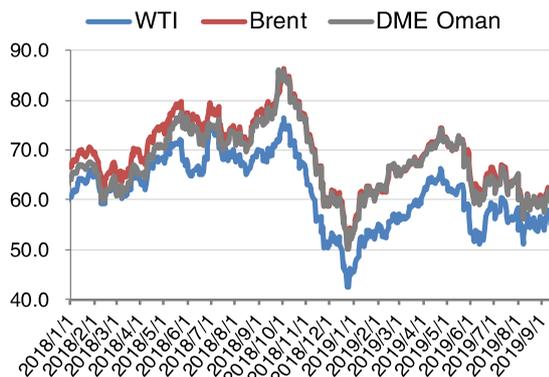
数据来源: EIA、南华研究

1. 主要行情走势

1.1 全球主要油品期货

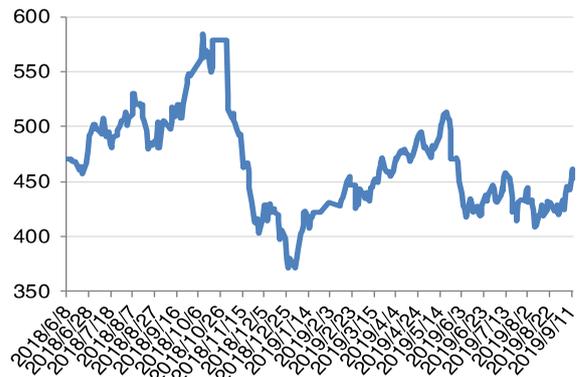
	品种	单位	最新结算价	日涨跌	日涨跌幅	成交量	日度变化	持仓量	日度变化
原油 期货	WTI原油	美元/桶	56.52	0.22	0.39%	688,542	-3.36%	319,867	-9.07%
	Brent原油	美元/桶	61.54	0.59	0.97%	287,357	-1.61%	480,848	-0.95%
	Oman原油	美元/桶	60.54	0.66	1.10%	4,739	56.87%	5,291	23.53%
	INE SC原油	元/桶	446.30	0.30	0.07%	172,178	-27.57%	37,252	86.47%
成品油 期货	美汽油RBOB	美分/加仑	157.42	2.82	1.82%	55,608	-11.53%	127,501	-0.24%
	美柴油ULSD	美分/加仑	190.03	1.18	0.62%	42,988	-32.52%	105,338	-3.15%
	ICE柴油	美元/吨	575.50	-10.75	-1.83%	39,177	-14.48%	59,122	-16.39%

图 1: WTI-Brent 原油期货近期价格走势 (美元/桶)



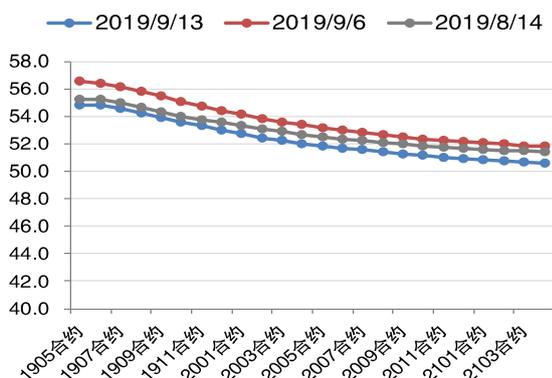
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 2: INE SC 原油期货价格走势 (人民币/桶)



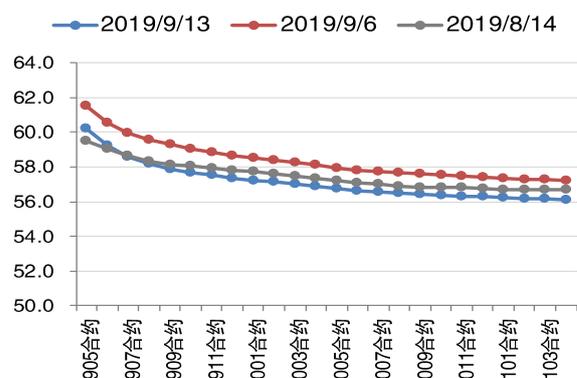
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 3: WTI 原油期货远期曲线 (美元/桶)



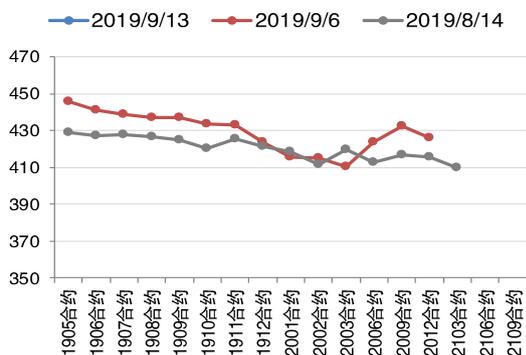
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 4: Brent 原油期货远期曲线 (美元/桶)



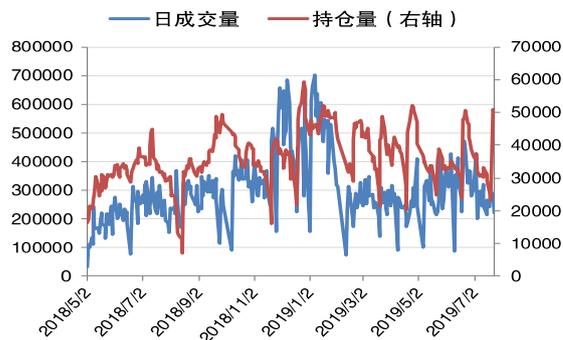
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 5: INE SC 原油期货远期曲线 (元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 6: INE SC 原油成交量与持仓量 (张)



数据来源: Bloomberg、南华研究

1.2 全球主要原油现货

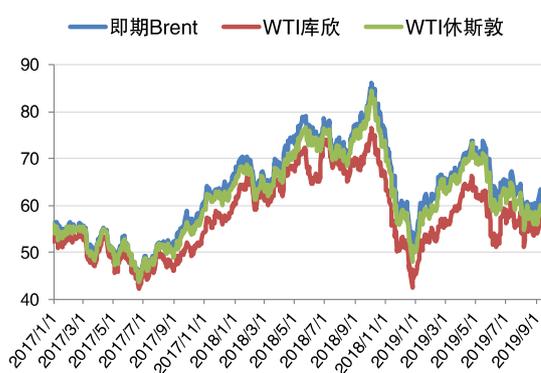
	现货原油	单位	最新价	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
INE原油期货可交割6种中东原油	阿联酋上扎库姆原油	美元/桶	59.82	62.70	-2.88	-4.59%
	阿联酋迪拜原油	美元/桶	58.15	58.61	-0.46	-0.78%
	阿曼原油	美元/桶	59.08	59.26	-0.18	-0.30%
	伊拉克巴士拉轻油	美元/桶	59.97	60.28	-0.31	-0.51%
	也门马西拉原油	美元/桶	61.55	62.23	-0.68	-1.09%
	卡塔尔海洋油	美元/桶	59.47	59.93	-0.46	-0.77%
其他重要原油现货价格	OPEC一揽子原油 (数据延迟一天)	美元/桶	60.51	62.08	-1.57	-2.53%
	即期Brent (BFOE)	美元/桶	60.63	60.74	-0.11	-0.18%
	WTI库欣	美元/桶	54.85	55.09	-0.24	-0.44%
	美湾LLS	美元/桶	54.65	54.59	0.06	0.11%
	远东ESPO	美元/桶	63.7	64.16	-0.46	-0.72%

图 7: INE 原油可交割的 6 种中东油现货价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 8: 欧洲-美国重要原油现货价格 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

1.3 全球主要原油相关价差

		单位	最新一期	上一期	日涨跌量	日涨跌幅
跨市价差	WTI-Brent期货价差	美元/桶	-5.36	-5.35	-0.01	0.19%
	Brent-Dubai现货价差	美元/桶	1.87	1.91	-0.04	-2.09%
跨期价差	WTI 首行-12行价差	美元/桶	2.86	2.68	0.18	6.72%
	Brent 首行-12行价差	美元/桶	3.34	3.06	0.28	9.15%
裂解价差	NYMEX 汽油-WTI价差	美元/桶	10.21	10.21	0.00	0.00%
	NYMEX 低硫柴油-WTI价差	美元/桶	23.92	24.09	-0.17	-0.69%
	NYMEX 原油321裂解价差	美元/桶	14.78	14.84	-0.06	-0.38%
	ICE 柴油-Brent价差	美元/桶	16.60	16.78	-0.19	-1.11%

图 9: WTI-Brent 原油期货价差走势 (美元/桶)



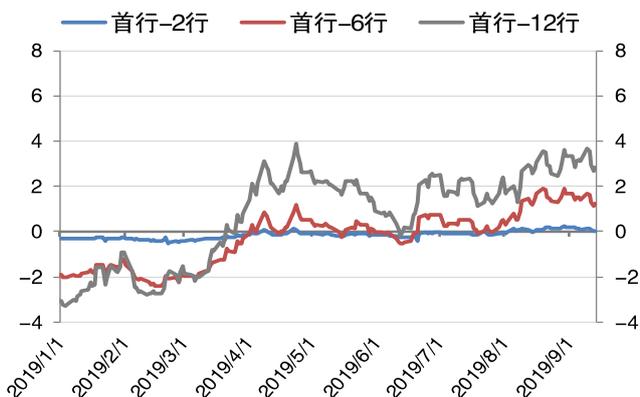
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 10: Brent-Dubai 现货价差 (美元/桶)



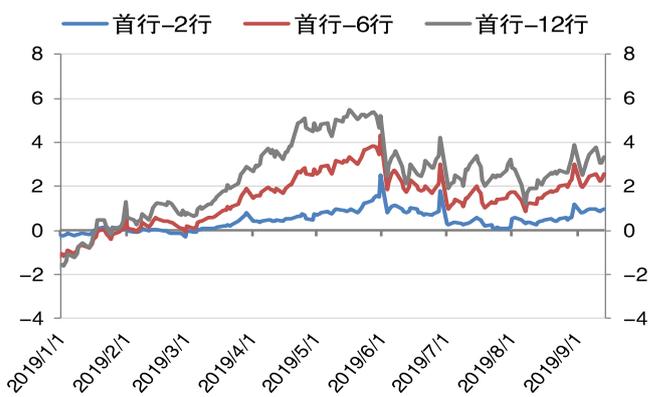
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 11: WTI 原油期货-近远月价差



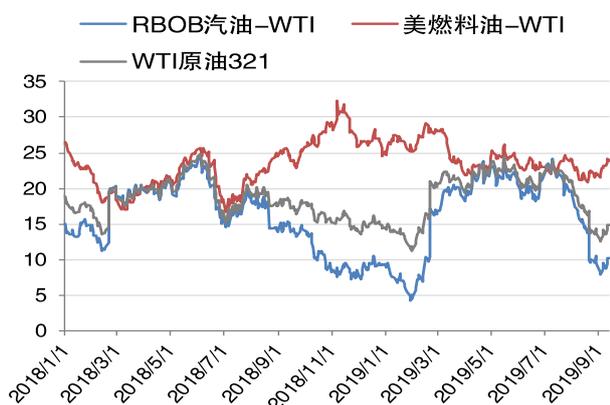
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 12: Brent 原油期货-近远月价差



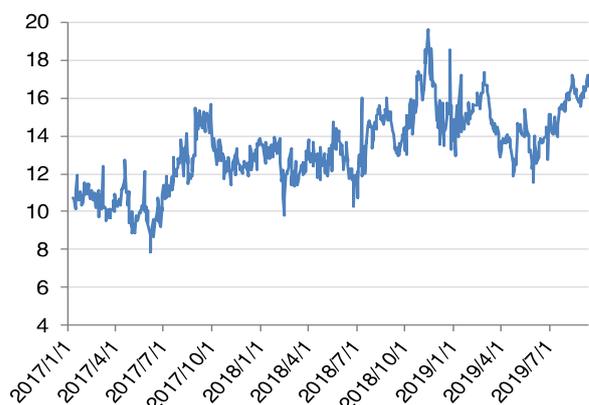
数据来源: Bloomberg、南华研究

图 13: 美国成品油-原油裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

图 14: ICE 柴油-Brent 裂解价差 (美元/桶)



数据来源: Bloomberg、南华研究

2. 重要基本面数据

OPEC 减产执行率:

单位: 千桶/日	OPEC产量			减产基准	协议减产量	8月实际减产 量	减产执行率	
	2019年7月	2019年8月	月度环比				2019年7月	2019年8月
阿尔及利亚	1027	1016	-11	1057	-32	-41	94%	128%
安哥拉	1395	1394	-1	1528	-47	-134	283%	285%
刚果(布)	325	318	-7	325	-10	-7	0%	70%
厄瓜多尔	535	537	2	524	-16	13	-69%	-81%
赤道几内亚	121	120	-1	127	-4	-7	150%	175%
加蓬	204	206	2	187	-6	19	-283%	-317%
伊拉克	4736	4779	43	4653	-141	126	-59%	-89%
科威特	2670	2653	-17	2809	-85	-156	164%	184%
尼日利亚	1780	1866	86	1738	-53	128	-79%	-242%
沙特阿拉伯	9687	9805	118	10633	-322	-828	294%	257%
阿联酋	3074	3085	11	3168	-96	-83	98%	86%
OPEC减产11国	25554	25779	225	26749	-812	-970	147%	119%
伊朗	2218	2194	-24	3330	-	-1136	-	-
利比亚	1078	1056	-22	1118	-	-62	-	-
委内瑞拉	755	712	-43	1206	-	-494	-	-
OPEC合计	29605	29741	136	32403	-	-2662	-	-

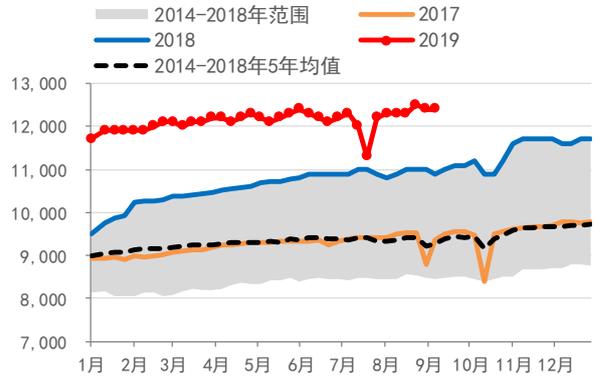
数据来源: OPEC、南华研究

图 15: OPEC 原油产量月度数据 (千桶/日)



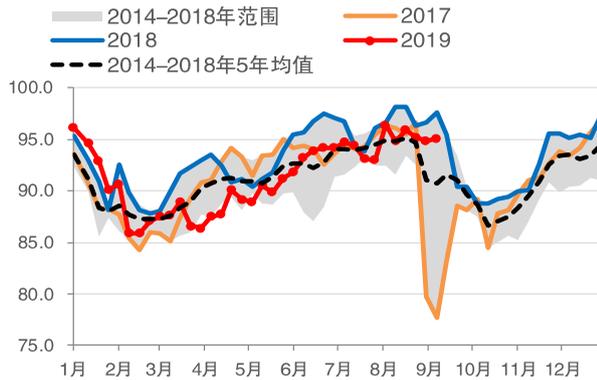
数据来源: OPEC、南华研究

图 16: 美国原油产量 (千桶/日)



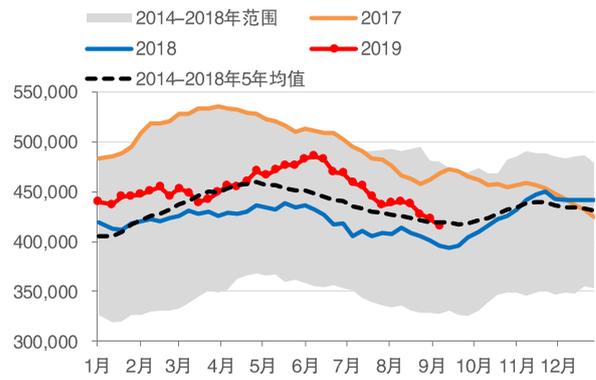
数据来源: EIA、南华研究

图 17: 美国炼厂开工率 (%)



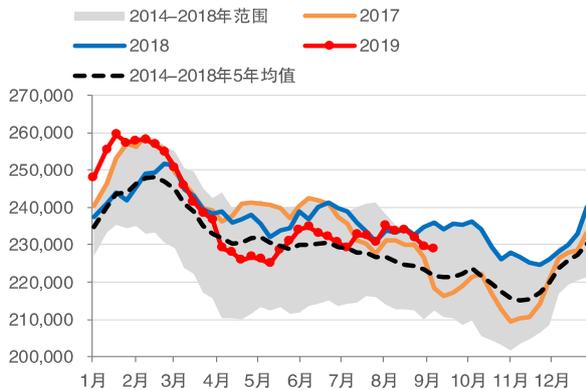
数据来源: EIA、南华研究

图 18: 美国商业原油库存 (千桶)



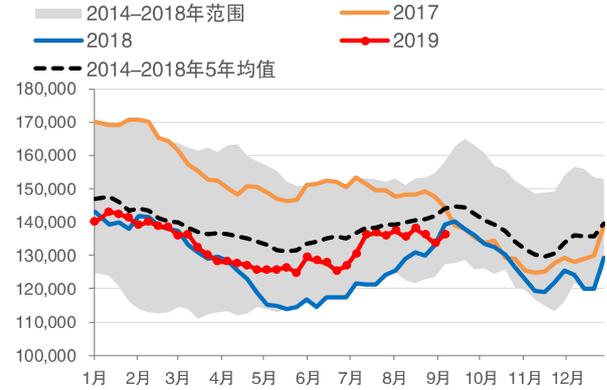
数据来源: EIA、南华研究

图 19: 美国汽油库存 (千桶)



数据来源: EIA、南华研究

图 20: 美国精炼油库存 (千桶)



数据来源: EIA、南华研究

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

浙江分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 A 座 501 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 A 座 501 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810、811 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

合肥营业部

安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心 3302 室
电话:

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：0573-83378538

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

济南分公司

山东省济南市历下区泺源大街 102 号祥恒广场 15 层 1505 室
电话：0531-80998121

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

南京分公司

江苏省南京市建邺区河西商务中心区 B 地块新地中心二期 808 室
电话：025-86209875

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



股票简称：南华期货 股票代码：603093

公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net