

飓风艾琳重创美国， 期货市场影响几何？

核心观点

飓风艾琳 27 日登陆美国东海岸北卡罗来纳州。由于飓风艾琳来临的时间点，恰恰是在大多数农作物准备收割之前，且即使农民获得保险赔偿，也已来不及再种植一次。因此，对大部分农产品造成的损失偏大。由此亦对农产品期价产生影响。

飓风艾琳对玉米威胁最大，大豆次之，对棉花影响较小，对原油影响最为短暂。玉米、大豆的主产区主要分布在美国中部，比照飓风影响区域看，玉米主产区受灾情况稍小，但对位于东海岸沿线的次主产区则有较大影响。但，后期带来的降雨可以使大豆情况变好，而对玉米而言已为时已晚。因为在夏天，玉米的秆较弱，而根亦不深，飓风更易致命性地击倒玉米作物。

由于艾琳带来的降雨并未惠及中部，就目前而言，德州的干旱仍是支撑美棉的主要动力。棉花的主产区主要分布在中西部，而东海岸的佐治亚州与南卡罗来纳州并非飓风艾琳的登陆地，本次受艾琳的冲击较小，因此对棉花的生长情况影响并不大。

截止周一凌晨的 48 小时降雨量预测显示：飓风带来的降雨集中在东部海岸线，中部的玉米、大豆、棉花旱情并未受惠。

原油方面，只要多环节供应链不中断，现有的库存水平完全可以应付。因此，目前虽然还难以估计原油供应的中断情况，但预计此影响将最为短暂，对市场的实质利好有限。

价格形态方面，本周玉米大豆料将强势突破，棉花原油或将弱势反弹。

* : dept_paqhyjs@pingan.com.cn
研究所

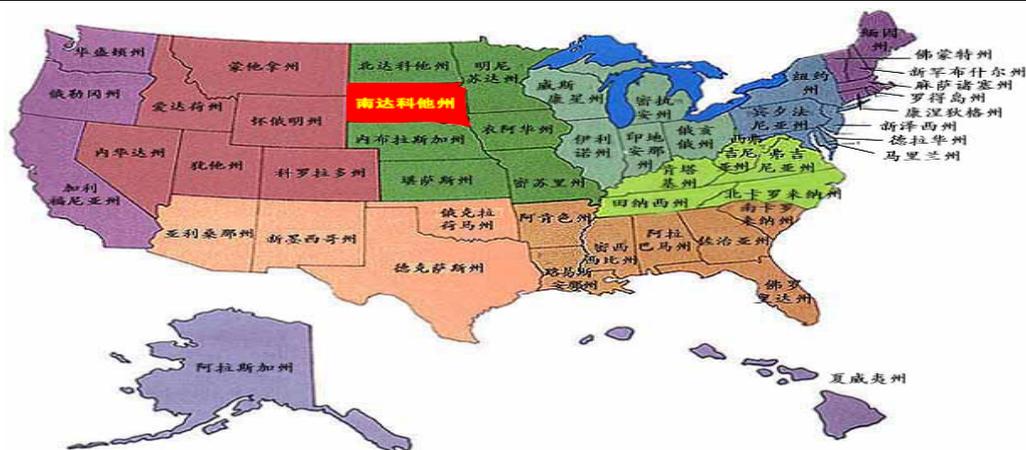
! : 李 斌
☎: 86-755-82563929
* : libin719@pingan.com.cn

突发事件:

8月27日, 飓风“艾琳”在北卡罗来纳州登陆, 以难以预计之势横扫美国东海岸, 包括纽约、新泽西、特拉华等位于美国东北部的多个州和地区宣布进入紧急状态。风灾已造成美国东部最少250万人撤离, 预计超过5000万人可能受到这次飓风影响, 且迫使美东地区两座核电站关闭, 并有大约三百万户家庭和企业遭遇大停电。专家预测, 经济损失可能高达350亿美元, 相当于纽约市年度财政预算的一半。奥巴马亦称, 从各种迹象看来, 艾琳会是一个史上少见的飓风, 同时也无法准确地预测飓风在未来几天会带来何种灾害。

相似事件: 2005年8月25-29日袭击美国的“卡特里娜”飓风, 是美国损失最严重的自然灾害。曾在佛罗里达州与路易斯安那州两次登陆, 造成了美国至少1830人死亡、上百万人流离失所, 经济损失高达1000亿美元。

图1: 美国州地图



资料来源: WIND、平安期货研究所

1、飓风艾琳路径及影响区域

图2: 飓风路径最新进展



资料来源: WIND、平安期货研究所

从以上飓风路径图可以看出，飓风主要影响的地区主要为：包括：佛罗里达州、佐治曼州、南、北卡罗莱纳州、维吉尼亚州、马里兰州、特拉华州、新泽西州、宾夕法尼亚州、纽约州、康涅狄格州、罗德岛州、缅因州、及首都华盛顿特区等。

2、飓风艾琳对玉米威胁最大，大豆次之，对棉花影响较小，对原油影响最为短暂。

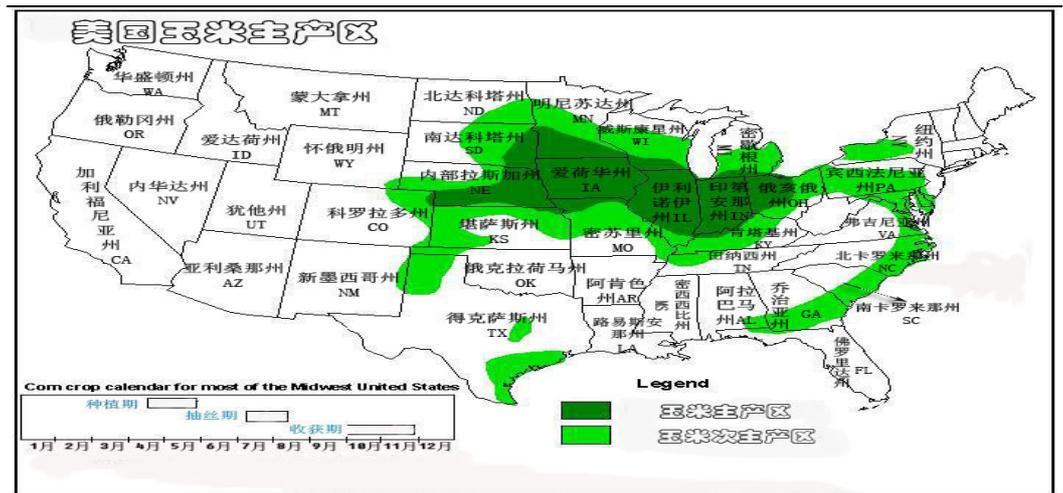
从飓风艾琳来临的时间点，恰恰是在大多数农作物准备收割之前，且即使农民获得保险赔偿，也已来不及再种植一次。因此，对大部分农产品造成的损失偏大。在此，我们重点分析美国主产的玉米、大豆、棉花等农产品、及原油受飓风艾琳的影响。

(1) 飓风前后玉米基本面皆最佳，对期价提振最大。

玉米方面，美国是全球最主要的玉米生产国，目前玉米作物正处于灌浆期。据 USDA 上周报告称，前周玉米优良率为 57%，不及此前一周的 60% 及去年同期的 70%。前周蜡熟率为 73%，凹损率为 33%。ProFarmer 作物巡查员上周四也表示，主产区伊利诺伊州玉米单产前景较去年同期降逾 6%。

关于飓风艾琳的影响，从图中可看出，玉米的主产区也主要分布在美国中部，比照飓风影响区域看，玉米主产区受灾情况稍小，但对位于东海岸沿线的次主产区则有较大影响。目前，官方的灾害统计尚未公布，但前期干旱已造成玉米的大量减产，风灾将造成双重打击，据灾区 Wicomico 县农业局主席言，风灾将确定性地对玉米、大豆产量造成严重威胁，但后期带来的降雨可以使大豆变的好些，而对玉米而言已为时已晚。因为在夏天，玉米的秆较弱，而根亦不深，飓风更易致命性地击倒玉米作物。

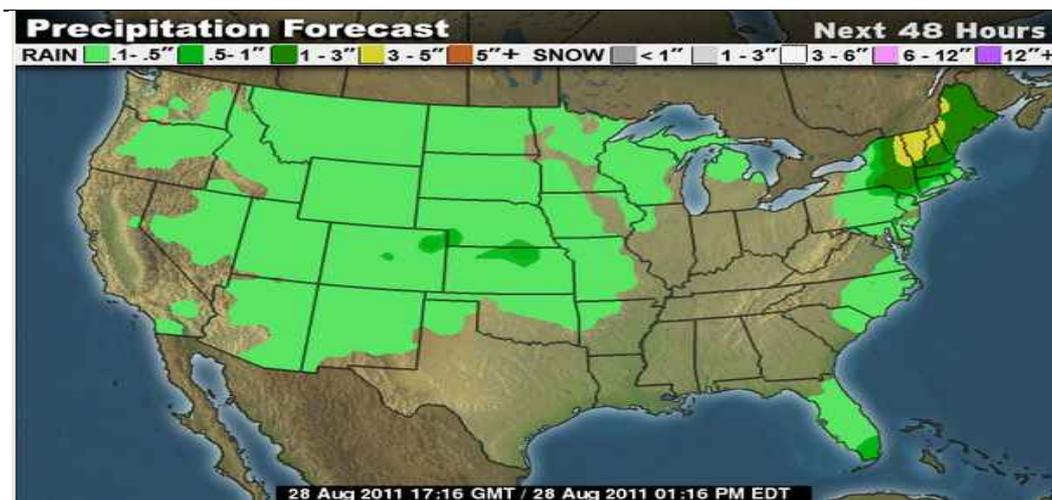
图3: 美国玉米主产区在中部，次主产区在东部海岸线



资料来源:WIND、平安期货研究所

而截止周一凌晨的 48 小时降雨量预测显示:降雨集中在东部海岸线,中部的玉米、大豆、棉花旱情并未受惠。TELVENT 的农业气象学家也在周日称,中西部玉米的收割情况,在未来 2 周将变得愈加严峻。

图4：截止周一凌晨的48小时美国降雨量预测



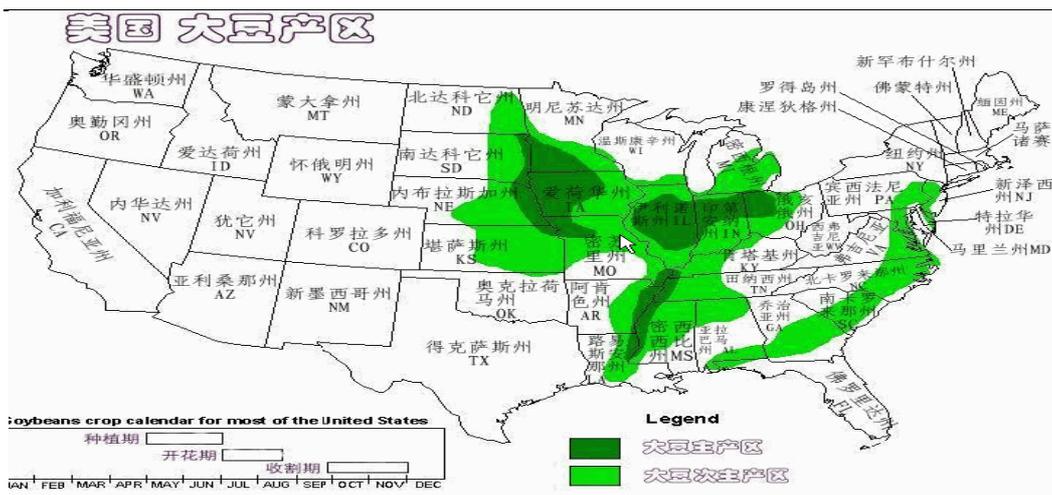
资料来源:WIND、平安期货研究所

(2) 大豆受灾程度仅次于玉米。

美国是全球最主要的大豆生产国，而目前正是大豆的结荚期。此前，由于8月份几个大豆主产区降雨不足，美国农业部（USDA）上周一曾公布前周大豆生长优良率为59%，低于此前一周的61%及去年同期的64%。另，前周大豆结荚率为83%，ProFarmer作物巡查员上周四表示，大豆结荚率较去年同期低约9%。

关于飓风艾琳的影响，从图中可看出，豆的主产区主要分布在美国中部，比照飓风影响区域看，大豆主产区受灾情况不大。但对位于东部的次主产区则有较大影响。

图5：美国大豆主产区在中部，次主产区在东部海岸线



资料来源:WIND、平安期货研究所

(3) 飓风艾琳对棉花产区影响极小，飓风前棉花基本面亦逊于其他。

美国是全球最大的棉花出口国。飓风前，8月份美国农业部的棉花供需报告显示，预计2011/12年度全球棉花产量2671.7万吨，较上月预计调减9.7万吨，但全球消费调减34.2万吨，为2507.7万吨，当年度供应大于需求164万吨，为近年来首次。全球期末库存则增加到1146.5万吨，全球期末库存消费比预计为46%，高于2009/10年度和2010/11年度，也高于上月的估计值。总体上，下游需求的急剧萎缩是导致基本

面较差的主要原因。

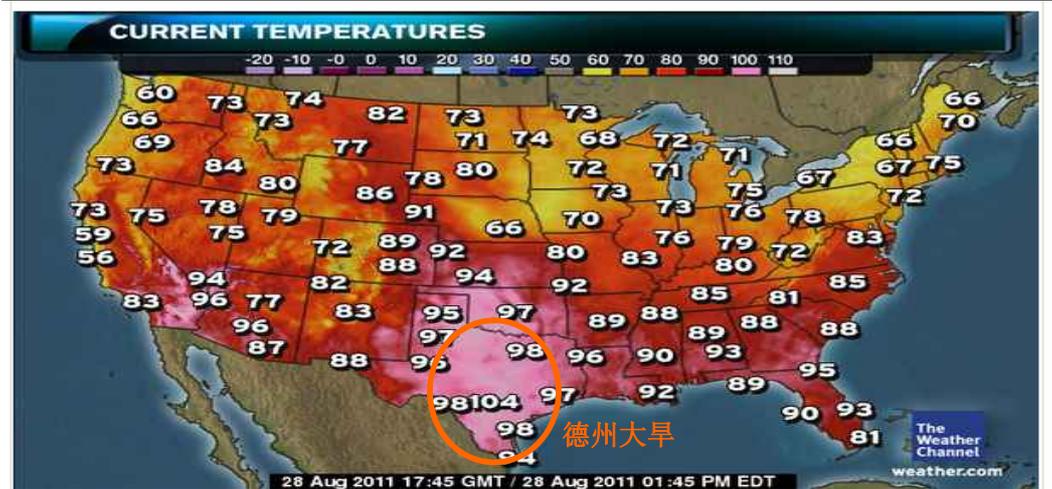
关于飓风艾琳的影响，从下图中可看出，棉花的主产区主要分布在中西部，而东海岸的佐治亚州与南卡罗来纳州并非飓风艾琳的登陆地，本次受艾琳的冲击较小，因此对棉花的生长情况影响不大。由于艾琳带来的降雨并未惠及中部，就目前而言，德州的干旱是支撑美棉的主要动力。

图6:美国棉花主产区在中西部，东部较少



资料来源:WIND、平安期货研究所

图7:德州大旱是支撑美棉的主要原因



资料来源:WIND、平安期货研究所

(4) 飓风艾琳对原油仅为短暂影响。

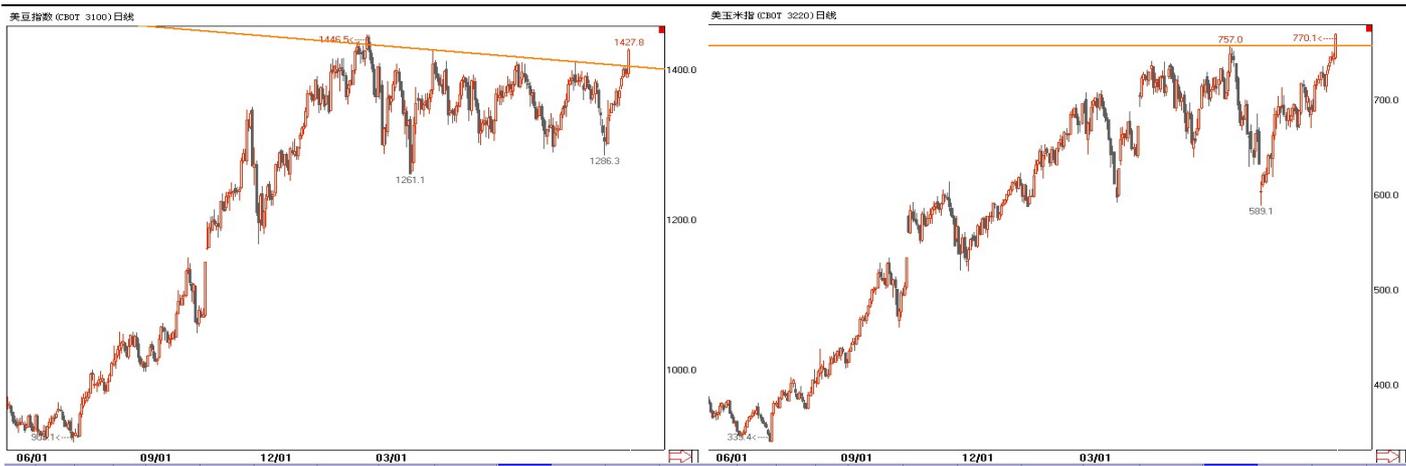
上周五，市场担心飓风艾琳可能会导致东海岸原油供应中断，于是推升纽约商品交易所汽油期货暴涨，从而带动欧美原油期货上涨。其中，汽油期价涨幅达 3.11%。美国交易员表示，只要多环节供应链不中断，现有的库存水平完全可以应付。不过，纽约商交所 9 月 RBOB 汽油期货将于本月 31 日到期，暴风雨引发的储运损耗可能会推动该合约在到期之前一直上涨。总体上，目前虽然还难以估计原油供应的中断情况，但预计此影响将最为短暂，对市场的实质利好有限。

3、技术形态：玉米大豆料将强势突破，棉花原油或弱势反弹。

从价格形态看，美豆与美玉米上周五提前反应利好，其中美豆突破前期高位震荡区，而美玉米亦创出新高。综合上节对天气的判断，目前认为玉米在未来2周内仍能保持强势。

图8:美豆突破前期高位震荡区

图9:美玉米创出新高



资料来源:WIND、平安期货研究所

对比 2005 年情况，原油指数在卡特里娜” 飓风来临时，并无过渡乐观。由于原油在高通胀的末期，虽然经济增速下滑，但在历史上往往有最后一跃，跑赢于其他工业品，而与通胀同期见顶。目前，美 CPI 环比超预期上涨，同时原油连续走低的库存消费比有利于原油展开反弹，但受飓风天气影响不大。

图10: 卡特里娜” 飓风时原油情况 (20050825-29)

图11: 原油最近日线图



资料来源:WIND、平安期货研究所

在技术形态上，美棉在 10 余以来的价格区间的通道上沿获得支撑。该价格区间在去年 9 月由于量宽 2 的预期被突破，之后展开跨期间上涨。目前虽然回落，但支撑效果仍较为明显，推动短期反弹应非难事。而郑棉在上周三放量突破 6 个月以来的下降趋势线，本周震荡企稳在此线之上的概率较大。

图12:美棉周线图：美棉站稳10余年以来的长期价格通道上沿



图13:郑棉日线图：郑棉增仓突破6个月来的下降趋势线



资料来源:wind、平安期货研究所

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券,期货交易。市场有风险,投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准,不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它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映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断,可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问,此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司2011版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司 研究所

地址:深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服:400 8888 933

电话:0755-8378 8578

传真:0755-8378 5241

邮编:518031

网址:<http://futures.pingan.com>