

【核心观点及操作建议】

原油：昨日消息面平静，原油小幅反弹。API周报显示原油库存小幅上升，成品油库存延续下降；沙特暗示下半年将继续减产提振市场信心，美国、欧元区经济放缓迹象压制原油价格。伊朗缓冲期5月初结束，关注是否延长豁免期限。建议05合约空单暂时持有。

甲醇：现货华东地区报价2510元/吨,5月基差38元。伊朗装置检修集中恢复，关注后续进口到港冲击；下游久泰MTO装置已试车，预计4月底或5月正式生产，对西北地区需求影响较大，关注后续进展。上周库存略降，仍处高位。盐城化工厂爆炸引发江苏省危化品安全生产检查，鲁南苏北甲醛受到影响。甲醇仍处震荡区间，空单可逐步止盈。

纸浆：文化纸消费旺季即将到来，近期规模纸厂发布涨价函提高文化纸价格200元，但利润仍处于亏损。1-2月国内进口量大增，纸浆库存仍处高位，但阔叶浆居多。期货盘面走势偏弱，纸浆空单建议持有。

一、行情回顾

图1：行情走势图

序号	合约名称	最新	现手	买价	卖价	买量	卖量	成交量	涨跌	涨幅%
↑ 1	原油1905	457.9	2	457.9	458.1	1	3	154468	4.6	1.01%
↓ 2	布伦特主	67.32	1	67.32	67.33	6	2	228	-0.11	-0.16%
↓ 3	美原油主	59.85	1	59.85	59.86	16	17	5468	-0.09	-0.15%
↓ 4	郑醇1905	2473	6	2472	2473	213	461	538650	-11	-0.44%
↓ 5	纸浆1906	5308	2	5306	5308	32	13	93122	-24	-0.45%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨夜盘国内原油涨0.7%，报457.9元/桶；布伦特原油期货涨0.2%，报67.44美元/桶；WTI原油期货涨1.62%，报60.04美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/3/26	变化	成交情况
江苏	2510	0	西北甲醇今日行情稳定,内蒙地区主流价格至 2220-2250 元/吨,因部分厂家陆续开始春季检修,内蒙地区货源较为紧张,厂家出货顺畅,库存中低位。关中地区今日行情稳定至 2190-2250 元/吨,由于本周价格上涨,贸易情绪低落,下游接货一般,厂家出货情况较差。华东地区甲醇价格震荡为主。当地主要市场受期货带动明显,现货以及月内成交一般,主要补空需求为主,而远月商谈货源,部分换货成交,但期货尾盘下探,现货市场报盘亦有
河北	2350	50	
山东南部	2300	0	
陕西	2250	-30	
内蒙古	2220	70	
广东	2510	0	
CFR 中国(美元/吨)	295	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	320	0	
期货 1905 合约	2472	-13	
基差 (现货以江苏价格计算)	38	13	
库存	110.4	-2.6	

			调整，但商谈转弱。
--	--	--	-----------

纸浆：

2019年3月26日，加拿大凯利普中国主港进口价为730美元/吨（3月净价），俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为740美元/吨（4月海运面价），智利银星中国主港进口价格为730美元/吨（4月净价）。针叶浆山东地区价格方面，加拿大凯利普当日销售价格区间为5650-5650元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为5500-5500元/吨，智利银星当日销售价格区间为5500-5500元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、沙特能源部长法利赫周末接受采访时表示，原油市场重归均衡进程还远未结束，认为原油市场并不应该存在供应过剩的情况。同时其指出今年上半年油市无法实现平衡，但预计在 5 月前原油库存将减少。其还称，不会令原油在 2019 年下半年处于无指引状态。这令市场更加相信，减产行动将会延长至今年年底，从而为油价提供有效支撑。

2、API 公布，截至 3 月 22 日当周，美国原油库存增加 193 万桶至 4.488 亿桶，汽油库存减少 350 万桶，精炼油库存减少 430 万桶。美国油服公司贝克休斯周五(3 月 15 日)公布数据显示，截至 3 月 22 日当周，美国石油活跃钻井数减少 9 座至 824 座。

3、伊朗原油进口豁免权的有效期将在5月到期，市场普遍预期美国总统特朗普将会延长豁免期限，即使一直在宣称计划将伊朗原油出口削减至零。市场分析师认为，如果各国的进口豁免能够延长，必然会在一定程度上削弱减产行动带来的利好影响，从而令油价涨幅受限。

【甲醇资讯】

1、江苏(不包南京、连云港)库存52.33万吨，减少0.91万吨；浙江库存28.39万吨，减少2.43万吨；华南库存19.67万吨，减少1.4万吨；总计100.39万吨，减少4.74万吨。沿海库存仍处高位，对现货有一定压力。

2、西北地区新奥一期60万吨装置半负荷运行；东华60万吨装置计划4.1检修40天；荣信90万吨计划4.8-10日检修20天；久泰100万吨计划4月份检修；博源60万吨装置近两天出产品，40万吨月底开车；金诚泰计划3.30停车检修15天；榆林凯越60万吨预计3.25停车15天；鲁西化工90万吨甲醇准备停车小修10天；苏北区域供应端受环保政策限制目前降负荷运行；

3、大唐多伦甲醇装置上周投料开车，已开始出货；青海盐湖120万吨甲醇装置日产1300吨，20万吨装置半负荷；延安能源120万吨天然气装置临时停车，60万吨MTO降负荷运行；久泰能源已试车，4月底出产品；南京惠生负荷9成；阳煤恒通计划检修20天左右；联泓化工短停中；神华煤制油计划5月检修；其他MTO装置运行正常。

4、隆众资讯3月22日报道：本周甲醇企业产量为129.60万吨，环比+0.30%。

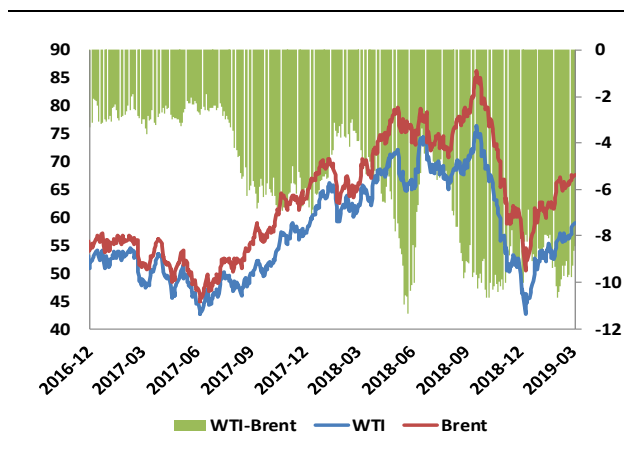
【纸浆资讯】

1、2019 年 3 月下旬，常熟港木浆库存 63 万吨左右，较上月下旬下降 10%，较去年同期增加 40%。本月中旬货源集中到货，出货情况平稳。据港口相关人士反映，截至 3 月末青岛港纸浆总库存约 110 万吨，环比减少约 0.04%。西港港内总库存约 73 万吨，港内略有增加，港外略为平稳。按浆种分，阔叶浆占比 6 成，针叶浆占比 3 成。据悉，本月山东港口有几艘大船到港，整体出货情况一般。

2、据欧洲商品木浆协会统计，2019 年 2 月份该组织成员国商品漂针木浆消费量为 30.13 万吨，较 1 月份 30.99 万吨下滑 2.8%，较去年同期下滑 8.0%；2 月末漂针木浆月末库存量为 21.70 万吨，较 1 月份 20.47 万吨环比上涨 6.0%，较去年同期上涨 9.0%；2 月份漂针木浆库存天数为 20 天，较 1 月增加 1 天，较去年同期增加 3 天。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



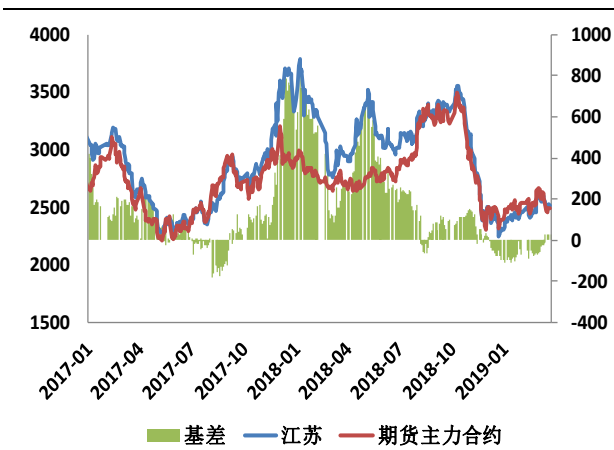
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



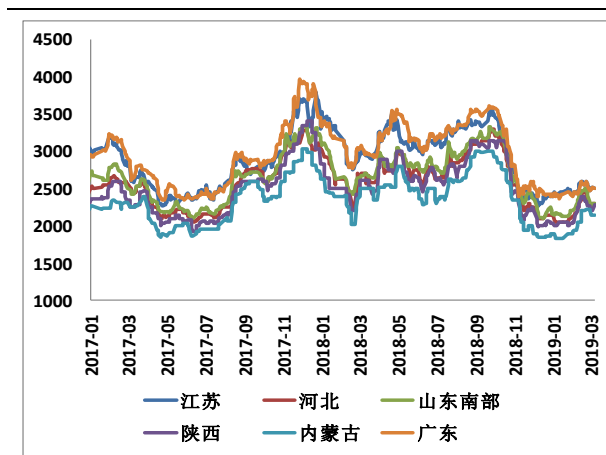
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



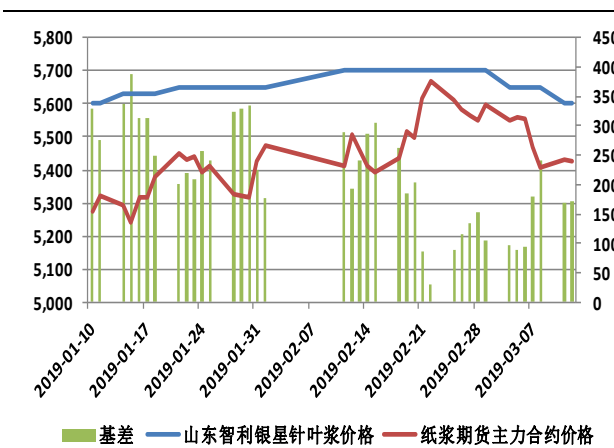
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



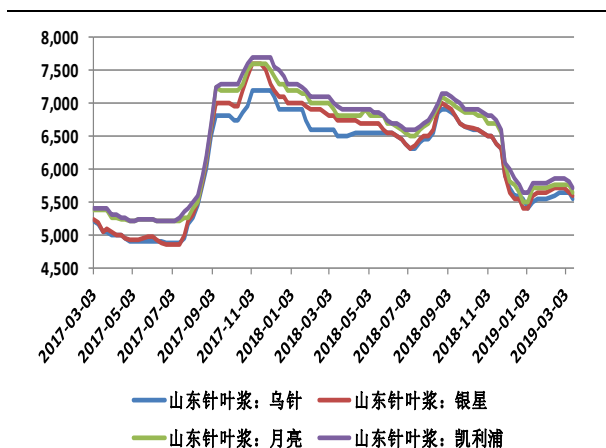
数据来源：wind、国元期货

图 6：纸浆基差



数据来源：wind、国元期货

图 7：国内纸浆现货价格



数据来源：wind、国元期货

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532--66728681, 传真 0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室

电话：0917-3859933

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层

电话：0571-87686300