【核心观点及操作建议】

原油：美国 EIA 库存显示其原油库存及产量齐升令美油回落。此前美国已经要求伊朗原油买家在 5 月 1 日前停止采购行为，否则将面临制裁。美国希望沙特等国能够填补伊朗原油出口缺口，但市场担心其备用产能不足，夏季或供需偏紧。俄罗斯流露恢复产量意愿仍有待观察。原油多头趋势中，多单持有。

甲醇：现货华东地区报价2335元/吨,9月基差-109元,西北报价本周大幅下滑。下游久泰MTO装置开工或推迟至5月底，南京MTO装置或也将延后投产。库存高位季节性回落，但同比仍偏高。化工园区整顿对甲醛开工造成一定影响。后期需关注伊朗货源情况。甲醇近期弱势震荡，关注09合约2400-2450元支撑力度，中长期来看反弹高度有限。

纸浆：二季度文化纸消费旺季即将到来，近期规模纸厂有所提价，3 月国内纸浆进口同比大幅减少，港口库存高位回落，阔叶浆居多。现货持续走弱，目前基差转负，预计保持区间震荡。建议暂时观望。

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1906	500.2	10	500.2	500.3	1	10	193698	2.4	0.48%
↓	2	布伦特主	74.34	1	74.33	74.35	12	10	541	-0.23	-0.31%
↓	3	美原油主	65.60	1	65.60	65.61	22	18	5498	-0.29	-0.44%
↑	4	郑醇1909	2451	30	2450	2451	397	59	678684	12	0.49%
↑	5	纸浆1906	5368	14	5366	5370	5	43	25698	14	0.26%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

请务必参阅报告正文后的重要声明

原油：

昨日夜盘国内原油期货涨0.6%，报500.2元/桶；布伦特原油期货涨0.2%，报74.48美元/桶、WTI原油期货跌0.6%，报65.78美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/4/24	变化	成交情况
江苏	2335	-25	西北甲醇今日行情以稳定为主，内蒙地区厂家出货情况一般，多数是以补之前的空单为主。关中地区本周厂家出货较为顺畅，货物多发往华东及周边地区。华东甲醇市场不温不火，成交放量一般。太仓月内买气偏淡，随有少量补空需求滋生，但整体成交仍难有较大改观；因期货远月合约偏强于近月，因此远月纸货买气好于近月，但全天成交仍显僵持，基差稍有缩小。
河北	2100	0	
山东南部	2210	0	
陕西	2060	0	
内蒙古	1920	0	
广东	2390	-10	
CFR 中国(美元/吨)	285	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2444	-15	
基差（现货以江苏价格计算）	-109	-10	
库存	94.49	-4.27	

纸浆：

2019年4月24日，加拿大凯利普中国主港进口价为730美元/吨（4月面价），

俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为750美元/吨（5月海运面价），智利银星中国主港进口价格为730美元/吨（5月面价）。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5500-5500元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为5400-5400元/吨，智利银星当日销售价格区间为5350-5400元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、美国白宫宣布美国将不再为进口伊朗石油的国家提供制裁豁免，制裁豁免将于 5 月初到期。白宫表示此举的目的是为了将伊朗原油出口降为 0。白宫也表示将会继续和沙特和阿联酋合作，以抵消伊朗石油供应下降。之前，据伊朗官方的 Fars 通讯社报道，一名伊朗军方的高级官员表示，如果被禁止使用霍尔木兹海峡，伊朗会将其封闭。霍尔木兹海峡是一条狭窄的水道，全球五分之一的石油贸易都经此运输。伊朗官员曾威胁要关闭该海峡，以报复针对该国核计划的制裁。美国已表示将采取行动阻止伊朗封锁该水道。

2、EIA 公布，截至 4 月 19 日当周，美国原油库存增加 547.9 万桶，精炼油库存减少 66.2 万桶，汽油库存减少 212.9 万桶，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日。截至 4 月 19 日当周，美国石油活跃钻井数减少 8 座至 825 座，三周来首次录得下降。

3、俄罗斯总统普京今日稍早发表讲话称，虽然该国已经做好准备继续与石油输出国组织(OPEC)进行合作，但不会支持油价不受控制的走高，并暗示当前油价令莫斯科感到满意。分析师指出，今年以来，OPEC 和非 OPEC 产油国联

合实施的减产行动为油价带来有效支撑，但近期受到地缘政治风险加剧的影响，油价已经大幅攀升，这令俄罗斯开始质疑是否应该继续实施减产行动。

【甲醇资讯】

1、国内装置方面，西北地区新奥一期装置正常运行，二期计划4.10检修15天；东华4月1日开始陆续停车，计划检修40天；荣信计划4.8-10日检修20天；久泰4.8开始陆续停车；博源60万吨装置和40万吨装置低负荷运行；金诚泰已经重启；榆林凯越装置恢复正常。鲁北地区华鲁恒升乙二醇投产减少甲醇产能目前甲醇无外卖量；鲁西装置恢复，日产提升中。国宏装置目前双炉运行；新能凤凰装置恢复正常；临沂恒昌焦化装置正常运行；江苏晋煤恒盛化工装置低负荷运行；江苏伟天目前开一条线，停一条线，日产550吨，停的那条线正在准备恢复，但因安全事故可能推迟。河南心连心新装置现在生产粗醇供应下游二甲醚，旧装置低负荷运行现日产400吨粗醇；中新化工装置已经开车；安徽临涣装置装置运行正常。

2、青海盐湖再次停车10日，甲醇暂时不外销；阳煤恒通8.5成负荷；神华宁煤煤制油计划5月3日检修，一线检修30日，二线检修18日。乙二醇近期价格下跌幅度较大，使得沿海部分装置综合利润较差，需关注其生产计划。此外兴兴、盛虹可外采乙烯、丙烯以替代MTO装置，需关注这两种方式的利润情况，去年4季度曾发生替代情况。

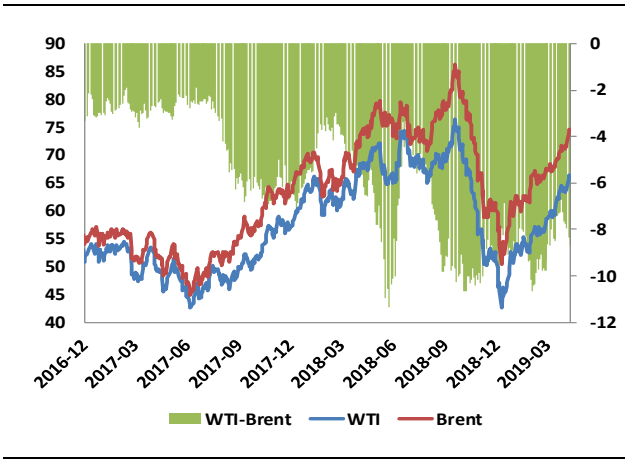
【纸浆资讯】

1、据港口相关人士反映，截至 4 月末青岛港纸浆总库存约 114 万吨，环比增加约 0.3%，同比增加约 1.7%；常熟港库存约 48 万吨左右，较 3 月末环比下降 2.2%；保定满城以及 132 仓库总库存约 460 车，较 3 月末环比下降约 1.92%。

3、据海关数据显示，2019 年 3 月，我国共进口纸浆 170.60 万吨，环比上升 7.36%，同比 下降 20.58%；进口金额为 1234500000 美元；平均单价为 723.62 美元/吨，环比下降 0.32%，同比下降 9.82%。2019 年纸浆进口量及金额累计比去年同期分别增长-10.74%、- 16.82%。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



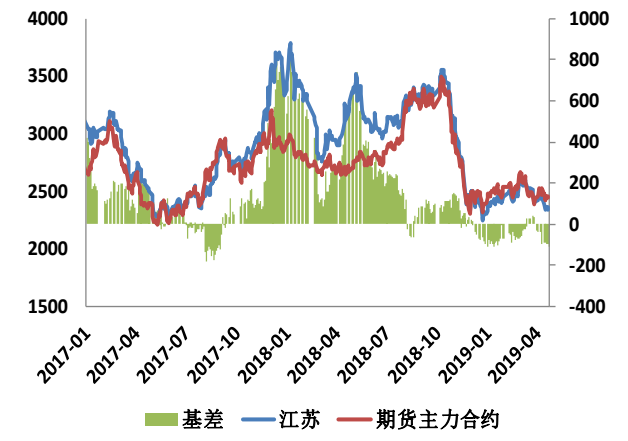
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



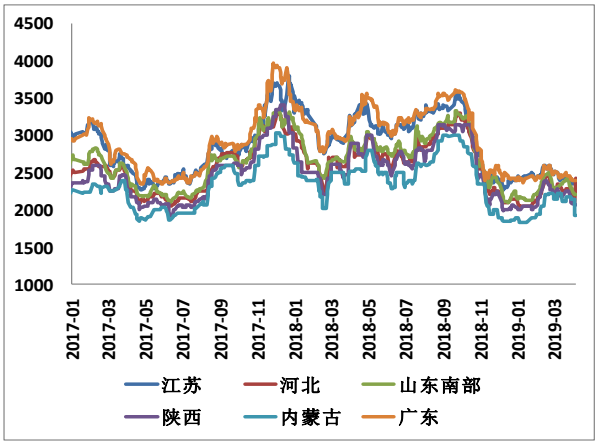
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



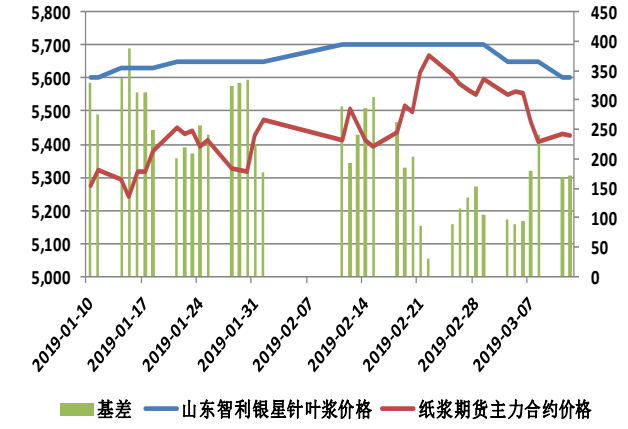
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



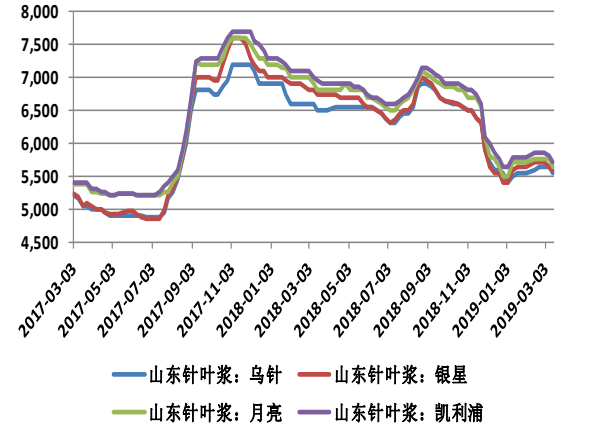
数据来源：wind、国元期货

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