

【核心观点及操作建议】

原油：中美摩擦加剧，近期金融市场动荡加剧，风险偏好回落，原油市场出现震荡。原油基本面仍偏紧，伊朗受制裁后美国希望沙特等国能够填补伊朗原油出口缺口，但沙特表示需看到明确缺口再提升产量。俄罗斯受原油污染影响将下调产量。原油市场短期反复，中长期多单持有。

甲醇：现货华东地区报价2345元/吨,9月基差-110元，现货价格止跌反弹，价格受到煤制成本支撑，伊朗制裁或供应或受影响。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。化工园区整顿对甲醛开工造成一定影响。甲醇近期震荡，短期前期低点有支撑，中长期仍不乐观。

纸浆：1-3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。但从发运量来看，5月到港增多，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	490.0	12	490.0	490.1	18	3	167176	4.5	0.93%
↓ 2	布伦特主	70.54	3	70.52	70.54	7	3	3371	-0.08	-0.11%
↓ 3	美原油主	61.39	3	61.38	61.40	24	29	19581	-0.27	-0.44%
↓ 4	郑醇1909	2449	218	2448	2449	166	71	380302	-16	-0.65%
↓ 5	纸浆1909	5070	20	5066	5070	58	20	24048	-6	-0.12%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨夜国内原油期货涨0.5%，报490元/桶；布伦特原油期货涨0.8%，报70.86美元/桶、WTI原油期货涨0.2%，报61.71美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/5/10	变化	成交情况
江苏	2345	15	西北甲醇今日行情稳定,内蒙和关中地区主要厂家均已停售,本周出货多为贸易和下游补货为主,整体库存中位左右。在下游需求没有明显利好的消息情况下,多数贸易商对下周市场看稳居多。华东甲醇市场整体氛围偏弱,尽管早盘期货略有冲高,但多数业者逢高出货为主,成交放量一般。外围因素影响,市场观望心态明显,气氛不及前两个工作日。常州地区出库和国产送到尾随盘面上行,但成交一般。
河北	2150	0	
山东南部	2200	0	
陕西	2060	0	
内蒙古	1810	0	
广东	2440	0	
CFR 中国(美元/吨)	275	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1909 合约	2455	6	
基差 (现货以江苏价格计算)	-110	9	
库存	88.3	-3.6	

纸浆：

2019年5月10日，加拿大凯利普中国主港进口价为700美元/吨（5月面价-卓

创)；俄罗斯乌针、布针中国主港海运价格为725美元/吨(5月海运面价-卓创)；智利银星中国主港进口价格为710美元/吨(5月面价-卓创)。针叶浆山东地区价格方面，加拿大凯利普当周销售价格为5300元/吨，价格较上周减少150元/吨；俄罗斯乌针、布针当周销售价格为5175元/吨，价格较上周减少125元/吨；智利银星当周销售价格为5175元/吨，较上周下降125元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、据华尔街日报报道，伊朗考虑部分地放弃伊朗核协议，以回应特朗普政府的制裁行动，但尚未就此作出最终决定。伊拉克石油部长称，OPEC+减产协议有效支撑了油价，重塑了全球原油市场的信心。伊拉克致力于履行 OPEC+ 减产协议，不会单方面决定补充原油供应缺口。

2、美国能源信息署(EIA)周三(5月8日)公布报告显示，截至5月3日当周，美国原油库存减少 396.3 万桶，精炼油库存减少 15.9 万桶，汽油库存减少 59.6 万桶，美国国内原油产量减少 10 万桶至 1220 万桶/日。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(5月10日)公布数据显示，截至5月10日当周，美国石油活跃钻井数增加 2 座至 805 座，四周内有三周录得下降。

3、调查数据显示，14 个 OPEC 成员国 4 月原油产量预计为 3023 万桶/日，较 3 月减少了 9 万桶/日，触及 2015 年以来最低水平。4 月 11 个参与减产的 OPEC 成员国减产执行率达到 132%，低于 3 月达成的 145%，因尼日利亚产量增长以及沙特和伊拉克产量的小幅回升。

4、中美贸易紧张局势加剧，投资者再度紧张不安。周五美国对价值 2000 亿美元的中国商品征收了更高的关税。美国威胁进一步对其余 3200 亿美元商品加征关税至 25%，中国则宣布将进行报复。

【甲醇资讯】

1、国内甲醇整体装置开工负荷为68.26%，环比提升1.7个百分点。国内装置方面，西北地区新奥一期装置正常运行，二期装置运行正常；东华4月1日开始陆续停车，计划检修40天；荣信预计明天开始出货；久泰装置恢复正常；博源装置正常运行；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。国宏装置正常运行；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停车中；江苏伟天正常运行。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；鹤壁煤化工煤制甲醇装置15-25号检修；安徽临涣装置运行正常。

2、青海盐湖再次停车10日，甲醇暂时不外销；阳煤恒通计划5月中旬停车检修20日；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；久泰能源或推迟至5月底出产品。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。

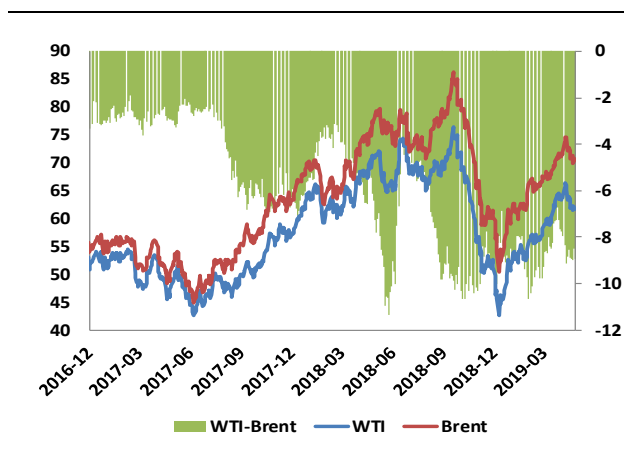
【纸浆资讯】

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%。

2、加拿大Canfor公布2019年一季度报告，纸浆产量较去年四季度季度增加5.02万吨，更高的生产效率和更多的开工天数抵消了1月份Northwood和Intercontinental工厂停机和2月底到3月初冰雪天气的影响。纸浆销量较上一季度增加2.80万吨，主要原因是纸浆产量增加，补充了前期因寒冷天气和工厂检修导致出货量减少。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



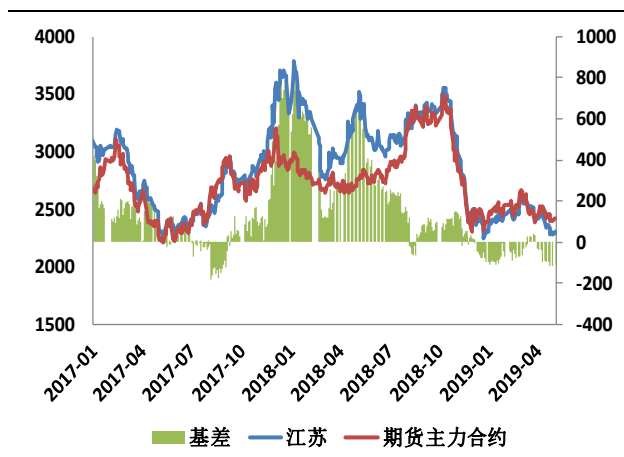
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



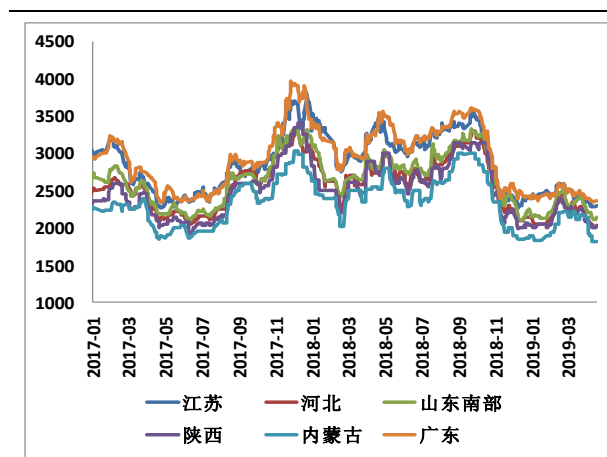
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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

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

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
电话：0475-6380818

大连营业部

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司

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融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

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