【核心观点及操作建议】

原油：沙特原油管道再受袭击，地缘局势紧张，但中美贸易战打压市场情绪，短期行情或有反复。原油基本面仍偏紧，但要注意市场风险偏好变化。伊朗受制裁后威胁退出核协议，中东局势紧张，沙特表示需看到明确缺口再提升产量。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2285元/吨,9月基差-89元，现货价格低位震荡，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。中央环保督察组反馈山西虚假整改，关注后续山西焦化甲醇降负可能。甲醇前期低点有支撑，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。期货短期有止跌迹象，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	501.3	6	501.2	501.4	4	1	184192	1.5	0.30%
2	布伦特主	70.76	3	70.75	70.76	9	5	706	-0.48	-0.67%
3	美原油主	61.15	2	61.14	61.15	26	16	8092	-0.63	-1.02%
4	郑醇1909	2384	20	2384	2385	1	152	418962	-19	-0.79%
5	纸浆1909	4986	2	4986	4988	2	36	36704	-48	-0.95%

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：

昨夜国内原油期货涨1.0%，报501.3元/桶；布伦特原油期货涨1.5%，报70.99美元/桶、WTI原油期货涨0.8%，报61.34美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/5/14	变化	成交情况
江苏	2285	-40	西北甲醇今日行情稳定，内蒙地区整体行情稳定，主流厂家出货顺畅，个别企业已经停售，本周出货多往河北、当地、山东等地区。今日华东甲醇市场下跌。太仓全天成交僵持，业者多逢高出货，市场买气氛围不佳。多空消息胶着，短时需求面难有改观。常州地区尾随盘面下行，市场心态观望，成交放量寡淡。张家港延续可售货源有限，主要货源正抵港报关。
河北	2150	0	
山东南部	2190	10	
陕西	2070	-10	
内蒙古	1880	50	
广东	2450	30	
CFR 中国(美元/吨)	280	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	320	0	
期货 1909 合约	2374	-46	
基差（现货以江苏价格计算）	-89	6	
库存	88.3	-3.6	

纸浆：

2019年5月14日，加拿大凯利普中国主港进口价为700美元/吨（5月面价），

俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为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）。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5250-5250元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为5150-5150元/吨，智利银星当日销售价格区间为5150-5150元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、沙特一条主要原油管道上的两个泵站日内遭到无人机袭击。该管道每天从沙特东部油田向红海延布输送 70 万桶原油，而如今沙特阿美不得不暂停这条管道的运营。周末两艘沙特油轮在赫尔穆兹海峡遭遇袭击，这些船只没有沉没，但遭受了重大损失。这令中东紧张局势加剧，投资者担心可能会影响未来的原油供应。

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、外媒周一(5 月 13 日)报道称，据知情人士透露，伊朗和西方官员的最近会谈中坚称每天至少出口 150 万桶原油,这是美国制裁下 5 月份预期出口水平的

三倍，以此作为保持国际核协议的条件。中石化和中石油两大公司 5 月也暂停从伊朗购买原油，以防止引起不必要的麻烦。

4、石油输出国组织(OPEC)最新月报显示，4 月 14 个成员国总产量继续下降，不过降幅仅为 3000 桶/日，这远低于 3 月时环比下降的近 55 万桶/日。此外，OPEC 预计 2019 年全球原油供应将增加 222 万桶/日，而原油需求增幅仅为 121 万桶/日，两者间约 100 万桶/日的差距可能会令减产行动得到进一步延长。

【甲醇资讯】

1、国内甲醇整体装置开工负荷为70.53%，环比提升2.3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；东华因设备原因预计推后到5月18日开车；易高装置正常运行；西北能源装置已经恢复；榆林凯越5月4日全线停车，计划停车1周；中煤远兴装置已经恢复。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低负荷运行中；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已经恢复；中原大化5月8日停车检修，时间暂估10-15天；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。

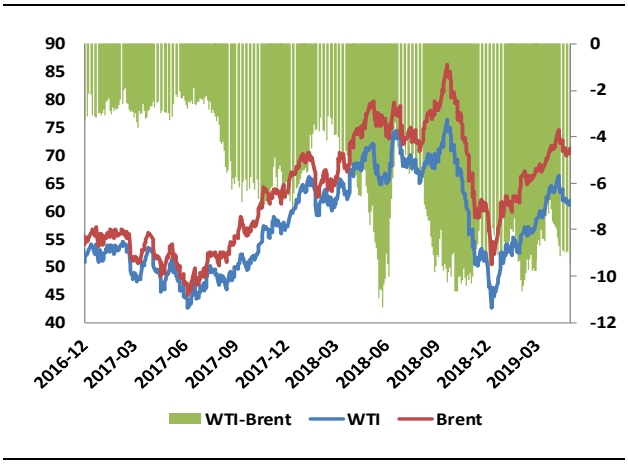
【纸浆资讯】

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



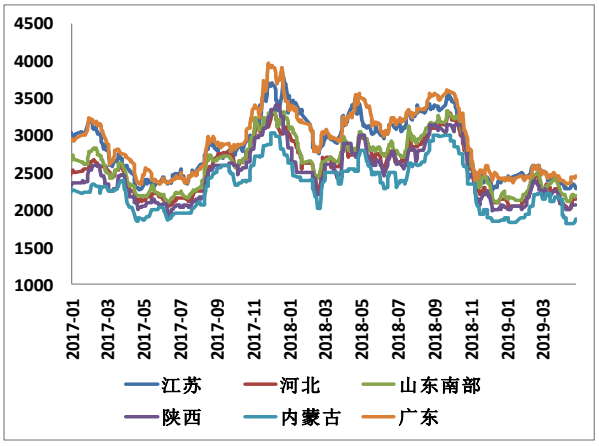
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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