【核心观点及操作建议】

原油：周二原油市场小幅震荡，消息面较平静。洪水对美国各地原油集散中心造成了影响，令库欣的原油流出放缓，对美原油形成一定支撑。中东地缘局势紧张是主要利多因素，但中美关系紧张加剧了市场对需求端的担忧。我们认为供需两端均存较大不确定因素，建议原油市场暂时观望。

甲醇：现货华东地区报价2350元/吨,9月基差-95元，现货价格企稳。下方甲醇价格接近煤制成本，有一定支撑作用。库存处于较高水平， 6月进口到港有一定压力，预计将小幅累库。需求端久泰能源MTO目前传闻提负至6-8成，计划6月初正常开启，抬升西北需求。但南京诚志二期短期内投产概率较小。我们认为近期甲醇将继续在2350元-2550元之间震荡，建议区间震荡思路为主。

纸浆：4 月国内纸浆进口同比偏多，不过港口库存高位回落，库存压力减轻。目前基差基本平水，短期或已见到底部，预计保持区间震荡。建议投资者 4800 元-5100 元之间区间操作。

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1907	475.6	8	475.6	----	16	----	191960	0.5	0.11%
↓	2	布伦特主	69.98	1	69.98	69.99	1	1	469	-0.13	-0.19%
D	3	美原油主	58.90	2	58.89	58.90	6	8	4699	-0.24	-0.41%
↑	4	郑醇1909	2445	2	2445	2446	67	45	708938	14	0.58%
↑	5	纸浆1909	4928	4	4926	4928	30	3	108658	26	0.53%

数据来源：wind、国元期货

请务必参阅报告正文后的重要声明

二、现货市场

原油：

昨夜国内原油期货跌0.3%，报475.6元/桶；布伦特原油期货涨0.2%，报70.16美元/桶；WTI原油期货涨0.1%，报59.06美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/5/28	变化	成交情况
江苏	2350	0	西北甲醇行情今日行情震荡，内蒙地区主流行情上涨 70-80 元/吨，当地厂家出货一般，市场需求较差。关中地区今日行情下跌，由于两湖地区下游库存较高，关中不少订单尚未发走，部分厂家下调价格出货，但贸易商兴趣不高。华东甲醇市场整体成交一般，上午成交僵持，下午随着盘面小幅上行稍有好转，基差稍有走强，远月出货套利为主。常州国产送到部分小单放量，张家港交投一般。因月底月初进口
河北	2250	0	
山东南部	2290	10	
陕西	2110	-60	
内蒙古	2030	50	
广东	2420	20	
CFR 中国(美元/吨)	280	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	320	0	
期货 1909 合约	2445	2	
基差（现货以江苏价格计算）	-95	-2	
库存	90.1	1.4	

			货抵港量较多，对现货市场心态和买气稍有制约。尽管当前临近月底，但今日补空需求不及上周，因此全天成交放量一般。

纸浆：

2019年5月28日，加拿大凯利普中国主港进口价为650美元/吨（5月面价-中国浆纸），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650美元/吨（6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5050-5050元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为4900-5000元/吨，智利银星当日销售价格区间为4900-4950元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、EIA 周报显示美国原油库存增加 474 万桶，汽油库存增加 371.6 万桶，精炼油库存增加 76.8 万桶，炼厂加工量低于去年同期，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(5 月 24 日)公布数据显示，截至 5 月 24 日当周，美国石油活跃钻井数减少 5 座至 797 座，触及 2018 年 3 月来新低。

2、海关总署数据显示，中国 4 月从沙特进口的原油增至 630 万吨，相当于 153 万桶/日，高于去年同期的 107 万桶/日。恒力石化在大连的 40 万桶/日产能的炼厂预计 6 月底可达到满产，推升了对沙特的石油进口。中国 4 月从俄罗斯进口原油 149 万桶/日。中国上月从伊朗进口原油 78.9 万桶/日，高于 3 月的 54.1 万桶/日。据悉中国石化和中国石油目前暂停购买 5 月装运的伊朗石油。中国上月从委内瑞拉进口原油 46.28 万桶/日，较 3 月的 24.97 万桶/日大增 85%，从伊拉克进口 331 万原油 80.6 桶/日，低于上个月的 90.5 万桶/日。

3、据外电 5 月 28 日报道：巴西国有石油公司 Petrobras 将在 6 月至 7 月间运送 300 万桶原油船货到中国油罐中存储，以能够尽快满足中国地炼的需求。

4、OPEC 原定于 6 月 25-26 日在维也纳召开会议讨论石油产量政策，但 OPEC 消息人士周一称 OPEC 现在考虑延后至 7 月 3-4 日召开这次会议。

【甲醇资讯】

1、西北地区新奥一期装置正常运行，二期装置近期已恢复正常；东华装置推迟恢复，预计 5 月底重启；榆林凯越装置已经恢复；陕西长青装置已经恢复。明水大化 60 万吨装置已经恢复；联盟 50 万计划 5 月中旬检修一周；鲁西装置临时停车，重启待定。国宏装置两炉运行；国焦装置计划 5.10 检修 25 天；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；中原大化装置恢复运行。

请务必参阅报告正文后的重要声明

2、青海盐湖MTO与甲醇均处停车状态；阳煤恒通检修推迟，计划6月停车检修20日；神华宁煤煤制油5月3日检修，一线检修30日，二线检修18日；蒲城能源MTO停车检修中；神华榆林计划6月10日起检修40天；久泰能源新项目提升负荷进行中。

【纸浆资讯】

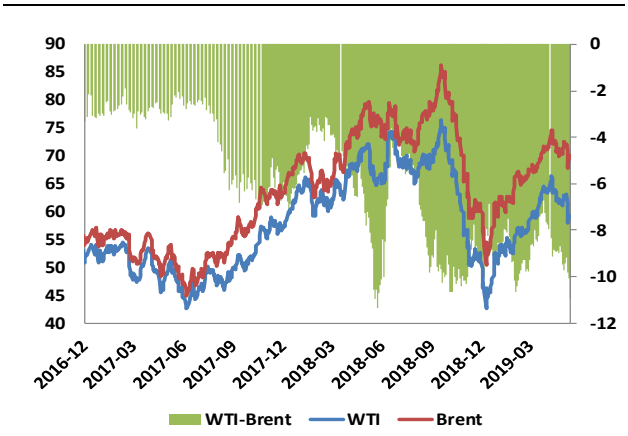
1、山鹰华中纸业 3 条造纸生产线投产时间公布，第 1 条生产线：土建工程进入收尾阶段，设备安装完成 60%，预计 6 月底进入设备全面调试阶段，9 月底正式投产。第 2 条生产线：将于 12 月末正式投产。第 3 条生产线：将于明年 3 月底正式投产。

2、我国 2019 年 4 月份阔叶浆进口量 74.01 万吨，环比上升 26.81%，均价 675.64 美元/吨；针叶浆进口量 82.79 万吨，环比上升 26.49%，均价 706.88 美元/吨；化机浆进口量 13.39 万吨，环比上升 32.32%，均价 534.16 美元/吨；本色浆进口量 7.64 万吨，环比上升 29.83%，均价 671.11 美元/吨。

四、基差与价差

请务必参阅报告正文后的重要声明

图 2：WTI/Brent 价格



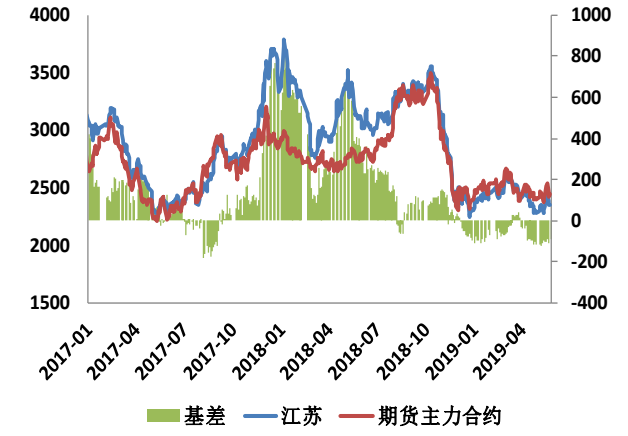
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3：SC 价格



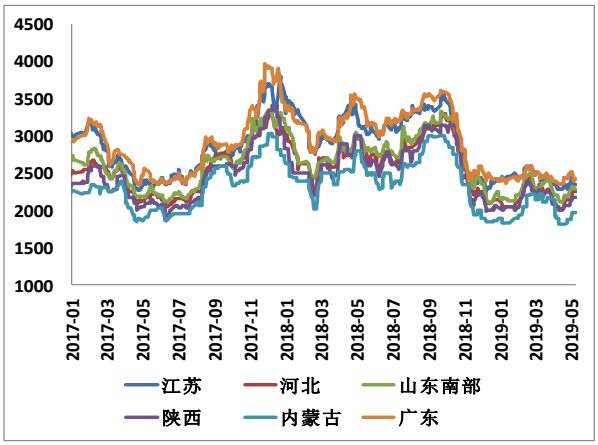
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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