

## 【核心观点及操作建议】

**原油：**周一原油市场冲高回落。虽然沙特暗示有望延长减产的消息一度为油价带来有效提振，但贸易紧张情绪最终令油价冲高后再度回落。美国5月制造业指数由4月的52.8下降至52.1，为2016年10月以来最低水平。原油近期弱势尽显，Brent 60美金或有反复，建议原油市场暂时观望。

**甲醇：**现货华东地区报价2250元/吨，9月基差-89元，现货价格明显回落。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。市场传闻鲁西MTO提前6月中下投产，有待进一步关注；但南京诚志二期短期内投产概率较小。我们认为近期商品氛围较弱，谨慎参与。

**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。但今年下游纸制品总体需求偏弱，供应基本持平。目前基差基本平水。建议投资者暂时观望。

### 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1907	423.9	22	423.8	424.0	3	10	261808	-15.1	-3.44%
↓ 2	布伦特主	60.99	2	60.98	60.99	8	2	869	-0.29	-0.47%
↓ 3	美原油主 <sup>D</sup>	53.08	1	53.08	53.09	5	6	8327	-0.17	-0.32%
↓ 4	郑醇1909	2291	30	2290	2291	208	14	1049100	-56	-2.39%
↓ 5	纸浆1909	4694	2	4692	4696	99	14	76452	-50	-1.05%

数据来源：wind、国元期货

## 二、现货市场

### 原油：

昨夜国内原油期货跌1.3%，报423.9元/桶；布伦特原油期货跌1.4%，报60.9美元/桶；WTI原油期货跌0.9%，报52.86美元/桶。

### 甲醇：

#### 【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/6/3	变化	成交情况
江苏	2250	-70	西北甲醇今日行情下跌,内蒙地区本周指导价格大幅下跌至1930元/吨,大部分厂家本周还未定价。关中地区今日行情基本稳定,但并没有贸易商接货,且下游库存较高。目前大多数贸易商对市场看跌,观望心态较多。甲醇期货开盘跳水直逼跌停板,华东市场价格开盘尾随盘面向下,但全天太仓买气尚可,部分补空需求和少量单边买盘成交。现货商谈活跃,纸货维持期现套利,多数单边买盘跟进谨
河北	2200	0	
山东南部	2250	-50	
陕西	2110	0	
内蒙古	2050	0	
广东	2350	-70	
CFR 中国(美元/吨)	280	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	320	0	
期货 1909 合约	2439	-55	
基差 (现货以江苏价格计算)	-89	5	
库存	90.1	1.4	

			慎。
--	--	--	----

### 纸浆:

2019年6月3日，加拿大凯利普中国主港进口价为650美元/吨（6月面价-中国浆纸），俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为650美元/吨（6月海面价），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4850-4900元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为4900-4900元/吨，智利银星当日销售价格区间为4800-4800元/吨。

## 三、信息资讯

### 【原油资讯】

1、EIA 周报显示截至 5 月 24 日当周，美国原油库存减少 28.2 万桶，精炼油库存减少 161.5 万桶，汽油库存增加 220.4 万桶。此外，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1230 万桶/日，重返纪录高位。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 月以来新低。

2、俄罗斯第一副总理：考虑延长与 OPEC 等产油国的减产协议。据路透，俄罗斯第一副总理西卢安诺夫周三表示，俄罗斯将考虑延长和石油输出国组织(OPEC)及其他产油国间的减产协议。“这与许多经济和战略议题有关，”西卢安诺夫表示，“我们会加以研究。”

3、路透调查显示，5月份OPEC石油产出环比下降6万桶/日，创2015年以来新低，伊朗石油产出下滑最为明显。

4、海湾合作委员会（GCC）声明：如果沙特采取任何必要行动来保护本国安全与稳定，GCC成员国将予以支持。

### 【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。

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】

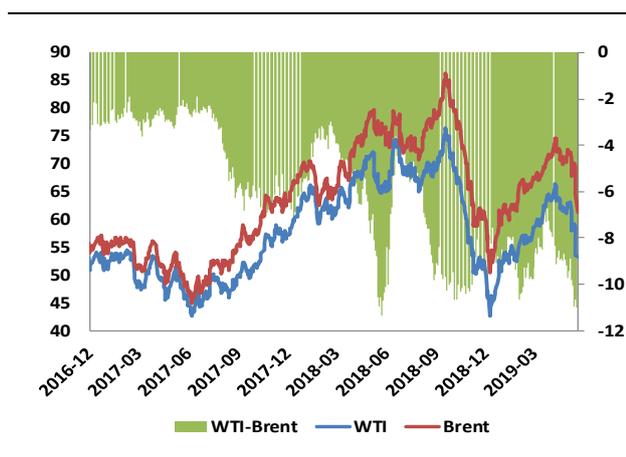
1、山鹰华中纸业3条造纸生产线投产时间公布，第1条生产线：土建工程进入收尾阶段，设备安装完成60%，预计6月底进入设备全面调试阶段，9月底

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

图 2: WTI/Brent 价格



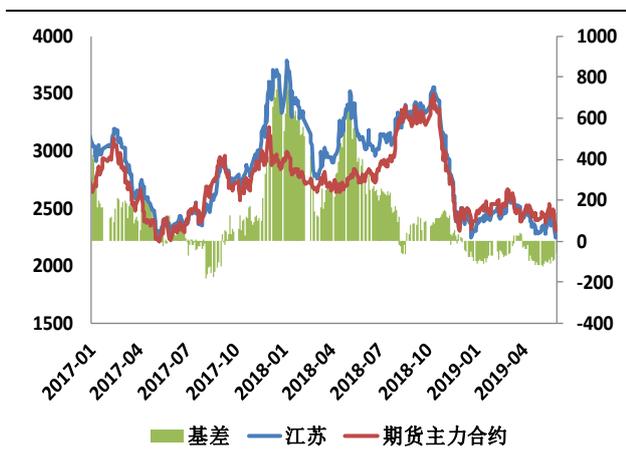
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



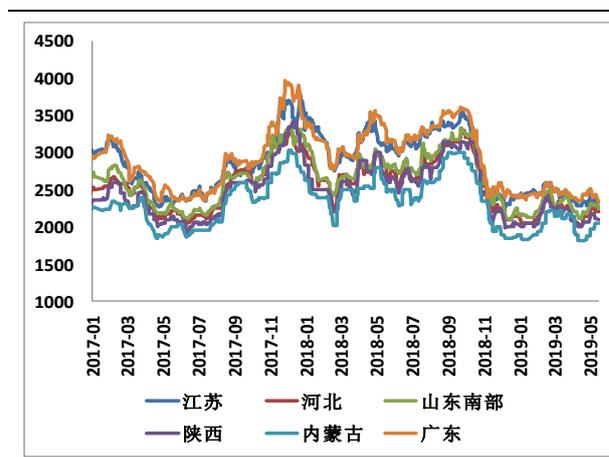
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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