

【核心观点及操作建议】

原油：假日期间原油市场大幅反弹。美墨就遏制墨西哥移民涌入美国的措施达成了协议，避免了两国可能爆发的贸易战，原定于本周一生效的关税“无限期暂停”。此外欧美加息预期升温也提振市场。Brent 原油 60 美元得到支撑，预计近期震荡为主。

甲醇：现货华东地区报价2255元/吨,9月基差-36元。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，上周有所回落。需求端久泰能源MTO目前提负至7成以上，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。我们认为短期或跟随原油反弹，2400一线压力较大。

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、现货市场**原油：**

假日期间国内原油期货休市；周五布伦特原油期货涨1.6%，报63.24美元/桶；WTI原油期货涨1.6%，报54.04美元/桶。

甲醇：**【现货报价与成交】**

内外盘价格及库存	2019/6/6	变化	成交情况
----------	----------	----	------

江苏	2255	-5	西北甲醇上周行情呈下跌趋势，由于周初原油等大宗商品暴跌，甲醇期货跌停，华东、山东等主要需求地区接货价格跟跌，导致全国甲醇市场大幅下滑。内蒙地区厂家出货情况较为一般，多数贸易商对市场不看好，观望较多。华东甲醇市场在期货加速下跌的背景下向下运行，尽管周初有部分大户抄底补合约，但盘面仍难敌宏观利空的影响继续向下。周内美金盘商谈也尾随期货阴跌。常州以及张家港地区价格多随期货下探为主，反弹力度有限。
河北	2100	0	
山东南部	2180	-40	
陕西	2050	0	
内蒙古	1900	-30	
广东	2310	-10	
CFR 中国(美元/吨)	260	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	310	0	
期货 1909 合约	2291	-32	
基差（现货以江苏价格计算）	-36	27	
库存	87.7	-6.4	

纸浆：

2019年6月6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。

二、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。

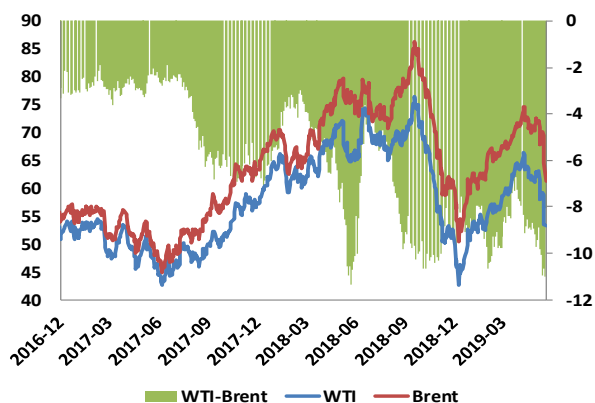
【纸浆资讯】

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。

三、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



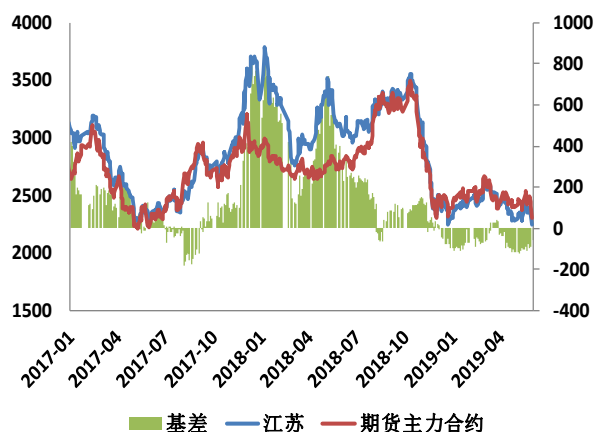
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



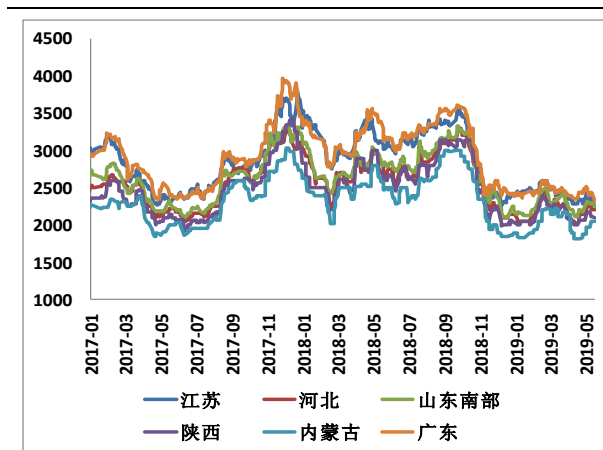
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

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

大连分公司

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