

【核心观点及操作建议】

原油：昨日原油市场震荡下行。伊朗和俄罗斯未能就 OPEC 政策会议时间达成一致，这令原油供应不确定性攀升。并且伊朗表示将不再履行伊朗核问题全面协议中对浓缩铀和重水储量的限制。美方就中国剩余产品是否加征关税的听证会将持续一周。预计近期 Brent 原油将再次考验 60 美元支撑。

甲醇：现货华东地区报价2305元/吨,9月基差-36元。近期现货期货价格相对稳定。供应端开工高位，但库存上周继续回落，下旬到港将增加。需求端久泰能源MTO目前提负至9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。我们认为短期或维持震荡，中长期仍不乐观，2400-2450一线压力较大。

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：

昨夜国内原油期货跌1.8%，报418.5元/桶；布伦特原油期货昨日跌1.8%，报60.93美元/桶；WTI原油期货昨日跌1.1%，报51.92美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/6/17	变化	成交情况
----------	-----------	----	------

江苏	2305	5	西北甲醇今日行情偏稳,内蒙地区今日行情稳定,本周指导价格稳定上周至 1850 元/吨,部分厂家定价稳定上周,目前厂家库存不高,内蒙久泰 MTO 负荷开至 9 成左右,向部分厂家外采。关中地区今日行情稳定,多是贸易商观望心态浓厚,大部分企业还未定价。华东甲醇市场气氛清淡僵持,太仓刚需买气一般,远月买盘多期现套利。常州有少量补空需求,张家港交合约为主。月内中下旬华东地区进口货抵港量恢复,本周港口垒库预期偏强。安徽日内阴跌出货,中安联合甲醇煤气化已于上周末顺利试车。
河北	2050	0	
山东南部	2160	-30	
陕西	2010	0	
内蒙古	1850	0	
广东	2320	-20	
CFR 中国(美元/吨)	260	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	310	0	
期货 1909 合约	2341	2	
基差 (现货以江苏价格计算)	-36	3	
库存	80.8	-6.4	

纸浆:

2019年6月17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620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4750-4800元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为4650-4700元/吨，智利银星当日销售价格区间为4650-4700元/吨。

二、信息资讯

【原油资讯】

1、EIA 周报显示 6 月 7 日截止当周，美国原油库存环比上周意外增加 220.6 万桶，汽油库存环比上周增加 76.4 万桶，馏份油库存环比上周下降 100 万桶，美国成品油总库存环比上周增加 0.9%。美国炼厂开工率从前一周的 91.80%攀升至 93.20%。在原油和成品油库存都增加的推动下，美国油品总库存环比上周攀升 0.70%，达到 2017 年 7 月 14 日当周以来的最高点 13.20 亿桶。贝克休斯公司表示，截至 6 月 14 当周，美国原油钻机数量削减 1 座为 788 座，仍为 2018 年 2 月以来的最低数量，并且低于去年同期的 863 座。

2、IEA 在其 6 月《石油市场报告》中称，全球贸易前景恶化削弱 2019 年全球石油需求增长前景，在全球经济增长放缓之际，油市关注焦点转向全球石油需求状况。IEA 在报告中下调 2019 年全球石油需求增长预期 10 万桶，至 120 万桶/日。今年上半年全球石油需求增长乏力，主要因为欧洲需求放慢、气温偏暖及美国石油需求减速。

3、石油输出国组织（OPEC）周四也在其6月《石油市场报告》中下调2019年全球石油需求增长预期至114万桶/日。美国能源情报署（EIA）周二在其6月《短期能源展望》报告中下调2019年全球石油需求增长预期16万桶，至122万桶/日。

4、美国指责伊朗周四在阿曼湾袭击两艘油轮并驱动油价上涨，但伊朗对此矢口否认，美伊之间的紧张局势升级。伊朗周五称，伊朗负责维护霍尔木兹海峡安全，将两艘油轮在阿曼湾遭袭归咎于伊朗的作法令人不安。

【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50万吨计划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。

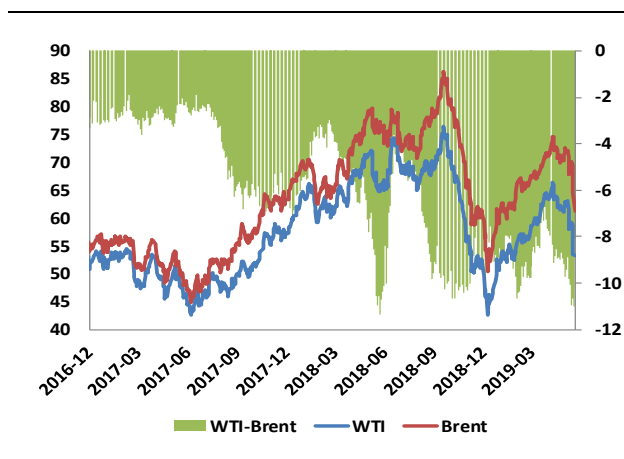
【纸浆资讯】

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



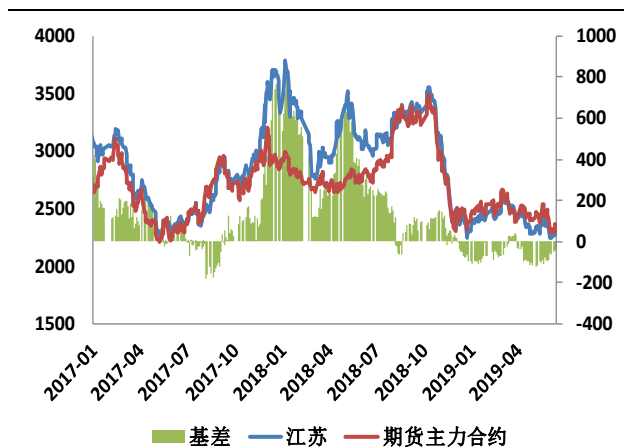
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



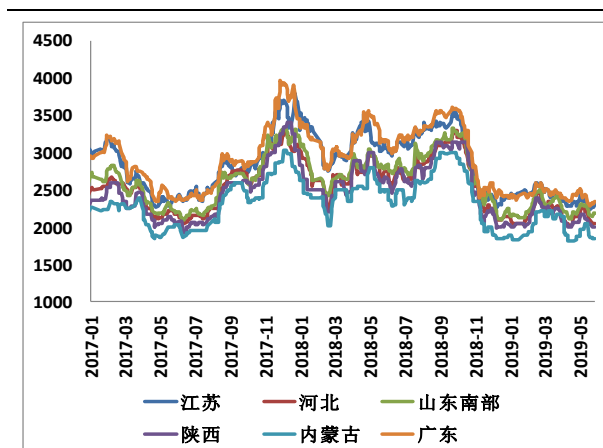
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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