

【核心观点及操作建议】

原油：昨日原油市场大幅反弹。昨日中美领导人进行了通话，G20 峰会期间将举行一次扩大会议。市场信心得到提振。OPEC+正在讨论将政策会议推迟至7月10日-12日的可能性，因各产油国希望能够观察G20峰会期间中美贸易关系能否得到缓和。预计近期Brent原油将维持60-65美元区间震荡。

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。供应端国内开工高位，外盘伊朗部分装置短停，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：1-4月国内纸浆进口同比基本持平，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，目前下游纸制品需求仍未有明显好转，整体维持刚需，且环保检查日趋严格，对纸浆需求将产生不利影响。目前基差基本平水。建议投资者暂时观望。

一、现货市场**原油：**

昨夜国内原油期货涨2.9%，报425.5元/桶；布伦特原油期货昨日涨2.3%，报62.31美元/桶；WTI原油期货昨日涨4.2%，报54.08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	2315	10	西北甲醇行情今日下跌,内蒙地区厂家主流价格在 1850-1880 元/吨左右, 厂家本周出货情况不理想,由于内蒙久泰的烯烃负荷提升,进行了外采,对当地市场有所支撑。关中地区今日行情下跌 40 元/吨至 1960-1980 元/吨, 市场成交清淡,贸易商多以低价转单出货,下游需求弱势。华东甲醇市场弱势运行,成交情况惨不及昨日。尽管期货重心略有上行,但仍难对市场买气带来提振。太仓市场基差走弱,业者多逢高出货;常州地区出库尾随盘面,但上行乏力;国产送到常州尽管较出库稍有优势,但受制于车辆不多和需求总量不佳,成交也难有放量。张家港一手商维持
河北	2050	0	
山东南部	2160	0	
陕西	2010	0	
内蒙古	1850	0	
广东	2320	0	
CFR 中国(美元/吨)	260	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	310	0	
期货 1909 合约	2356	14	
基差 (现货以江苏价格计算)	-41	-4	
库存	80.8	-6.4	

			合约，小单出货清淡一般。
--	--	--	--------------

纸浆：

2019年6月18日，针叶浆价格弱势走低，加拿大凯利普当日销售价格区间为4750-4750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4650-4650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。

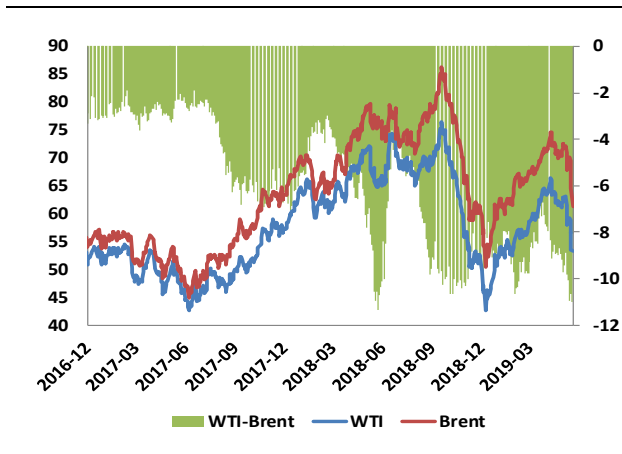
【纸浆资讯】

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



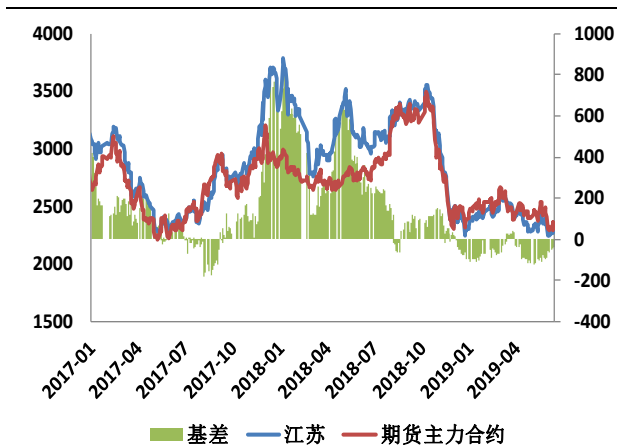
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



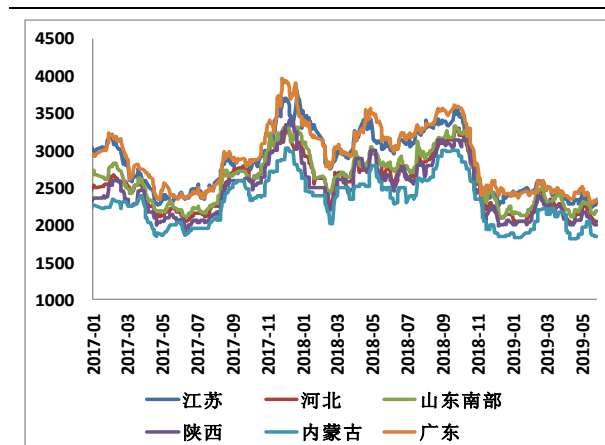
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

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