

【核心观点及操作建议】

原油：周二原油市场大幅重挫。尽管 OPEC+延长减产协议 9 个月，继续维持 120 万桶/日的减产规模。但市场出现“买预期，卖事实”的走势，也显示出市场对需求的担忧。市场波动加大，预计将有反复。

甲醇：现货华东地区报价2290元/吨，受PP带动，甲醇昨日出现较大反弹。供应端国内开工高位，外盘中东装置恢复，近期国内到港增加，沿海库存处于高位。久泰能源已投产，南京诚志二期MTO近日试车，宝丰二期8月MTO试车，甲醇延后。我们认为MTO投产进度是关键因素，三季度预计2150-2450区间震荡，建议区间震荡思路对待。

纸浆：1-5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。由于价格低迷加拿大加福公司决定减产 7.5 万吨，其年产针叶浆 110 万吨。目前期货略升水。建议投资者多单持有。

一、现货市场

原油：

昨夜国内原油期货跌4.3%，报425.1元/桶；布伦特原油期货昨日跌3.7%，报62.82美元/桶；WTI原油期货昨日跌4.9%，报56.32美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/7/2	变化	成交情况
----------	----------	----	------

江苏	2290	40	西北甲醇今日行情下跌,内蒙地区今日行情小幅下跌,目前出厂1830元/吨,个别厂家由于装置情况产量降低,本周涨跌有限。关中地区今日主流价格下跌70元/吨,主流价格在1930-1960元/吨,厂家出货情况一般。诚志2期试车成功,市场当前利空出尽,但上行动力仍较有限。日内太仓成交一般,常州下游接货意愿偏弱,市场身处月初周初,观望心态略显浓厚,国产送到报盘也较为混乱。此外,张家港执行合约,安徽价格略有松动。
河北	2000	0	
山东南部	2110	0	
陕西	1950	0	
内蒙古	1800	0	
广东	2330	30	
CFR 中国(美元/吨)	265	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	310	10	
期货 1909 合约	2346	44	
基差 (现货以江苏价格计算)	-56	-4	
库存	90.0	-0.2	

纸浆:

2019年7月1日,针叶浆价格受盘面影响走高,加拿大凯利普当日销售价格区间为4500-4550元/吨,俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为4500-4550元/吨,智利银星当日销售价格区间为4500-4550元/吨。

二、信息资讯

【原油资讯】

1、OPEC 14 个成员国与以俄罗斯为代表的 10 个产油国（简称：OPEC+）在周二继续进行的石油产量政策会议上做出决定，将 2019 年 1 月开始执行、已于 6 月末到期的一项全球性石油减产协议的执行时间延长九个月，至 2020 年 3 月 31 日，协议减产目标为 120 万桶/日，相当于全球石油需求的 1.2%。

2、伊朗外长扎里夫 1 日表示，伊朗低浓度浓缩铀存量已经突破 300 公斤。这一限度是伊朗核问题全面协议允许伊朗储存低浓度浓缩铀的上限。扎里夫说，伊朗已经启动第二阶段退出伊核协议的进程。他还指责欧洲国家没有采取足够措施保障伊朗根据伊核协议获得的利益。

3、美国能源信息署(EIA)周三(6月26日)公布报告显示,截至6月21日当周,美国原油库存减少1278.8万桶至4.696亿桶,创2016年9月9日当周(146周)以来最大降幅,市场预估为减少289.1万桶。更多数据显示,上周俄克拉荷马州库欣原油库存减少174.6万桶,连续3周录得增长后再度录得下滑,且创2018年7月13日当周(50周)以来最大降幅。美国精炼油库存减少244.1万桶,连续3周录得下滑,且创3月22日当周(14周)以来最大降幅,市场预估为增加49.6万桶。美国汽油库存减少99.6万桶,市场预估为增加21.7万桶。此外,上周美国国内原油产量减少10万桶至1210万桶/日,连续3周录得下滑。

4、航运经纪商和油轮公司称，两艘油轮在阿曼湾遭袭几天后，超级油轮离港数量减少，每日运费上升高达 50%，反映了中东水域原油运输风险加剧。保险费同时上升，令航运公司对油轮货物和船员安全的焦虑进一步加剧。航运公司和经纪商称，七天单程超级油轮保费最近几天飙升约 15%。波斯湾地区的几家油轮公司预期未来几天内油轮运费将保持高位或继续上升。

【甲醇资讯】

1、东华装置目前半负荷运行；世林 30 万吨装置已经恢复；陕西神木化学工业计划于 6 月 18 日起 40 万吨/年装置检修，6 月 25 日起 20 万吨/年装置检修，时间 40 天左右；咸阳化学其甲醇装置计划 6 月底至 7 月底检修；同煤其甲醇装置于 6 月 13 日开始停车检修，计划检修 15 天。明水大化 10 万吨装置检修中；联盟 50 万装置已经恢复；鲁西甲醇装置推迟恢复。

2、国宏装置恢复三炉运行；国焦装置恢复正常；江苏晋煤恒盛化工装置检修中；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。

3、MTO 开工率接近 85%，多数装置运行正常。青海盐湖甲醇、MTO 均处停车状态，7 月或将恢复；阳煤恒通检修推迟；神华榆林装置计划 7 月中旬检修 15 天；神华包头计划 8 月检修 40-45 天；神华新疆计划 9 月检修 35-40 天；延安能化计划 7 月 25 日检修 45 天；久泰能源已满负荷运行。诚志二期、鲁西化工、中安联合 7 月有投产计划。

4、上周沿海港口库存 90.2 万吨，增加 9.4 万吨，港口库存大幅回升。一方面是太仓提货量的回降，另一方面是 6 月中下的集中到港逐步兑现，然而分区域到港看主要是 MTO 所在地浙江累库明显。6.21 至 7.7 中国进口到港预报 45 万吨仍高，本轮到港高峰或持续至 7 月初。

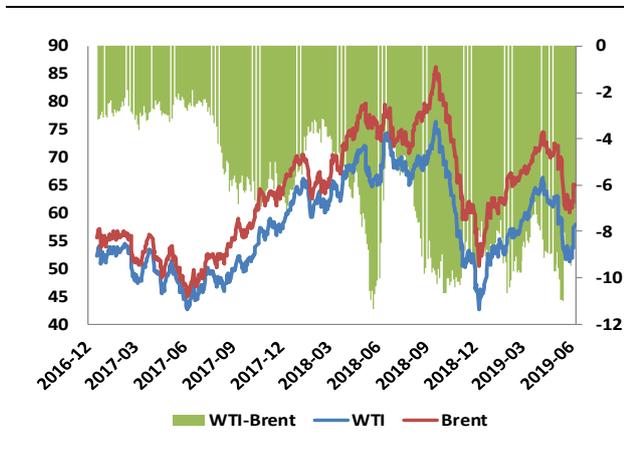
【纸浆资讯】

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



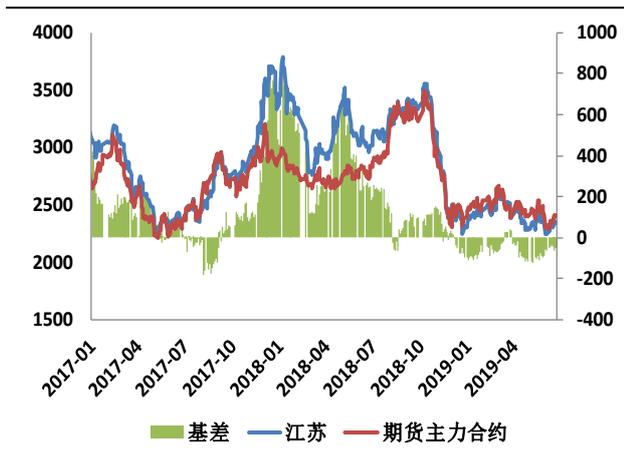
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



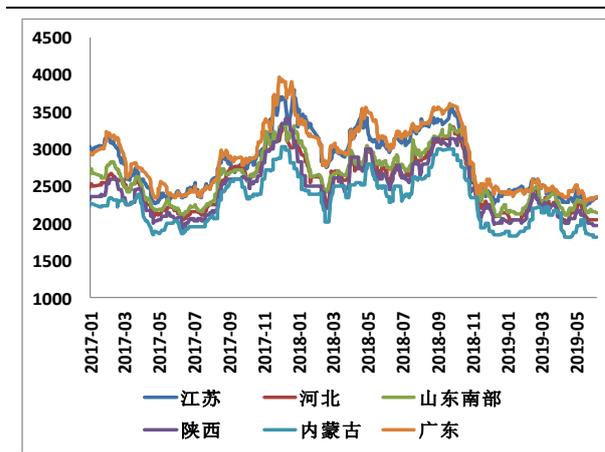
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

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