

【核心观点及操作建议】

原油：美国活跃钻机数连续下滑，未来产量增速或放缓。此前沙特暗示下半年将继续减产，并且现阶段减产执行率较好。美国、欧元区经济放缓迹象压制原油价格，但中国数据有所起色。伊朗缓冲期5月初结束，关注是否延长豁免期限。建议05合约空单暂时持有，破466.3止损。

甲醇：现货华东地区报价2400元/吨,5月基差16元。伊朗装置检修集中恢复，港口伊朗货源报价下调；下游久泰MTO装置试车顺利，预计4月底或5月正式生产，西北地区近期有挺价迹象。盐城化工厂爆炸引发江苏省危化品安全生产检查，鲁南苏北甲醛受到影响。甲醇2400元附近空单可部分止盈，部分跟随趋势。

纸浆：文化纸消费旺季即将到来，近期规模纸厂发布涨价函提高文化纸价格200元，但利润仍处于亏损。智利进口价格近期持续回落，纸浆库存仍处高位，但阔叶浆居多。期货盘面减产反弹，纸浆空单建议止盈离场。

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1905 | 457.9 | 4 | 457.6 | 458.1 | 1 | 3 | 176236 | 5.1 | 1.13% |
| ↑ 2 | 布伦特主 | 67.95 | 1 | 67.95 | 67.96 | 5 | 5 | 3359 | 0.37 | 0.55% |
| ↑ 3 | 美原油主 | 60.46 | 1 | 60.46 | 60.47 | 20 | 19 | 12912 | 0.32 | 0.53% |
| ↑ 4 | 郑醇1905 | 2400 | 16 | 2400 | 2401 | 38 | 9 | 804408 | 10 | 0.42% |
| ↑ 5 | 纸浆1906 | 5310 | 8 | 5310 | 5312 | 45 | 1 | 54124 | 36 | 0.68% |

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨夜盘国内原油涨1.0%，报457.9元/桶；布伦特原油期货涨0.4%，报67.55美元/桶；WTI原油期货涨1.1%，报60.18美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

| 内外盘价格及库存 | 2019/3/29 | 变化 | 成交情况 |
|---------------|-----------|------|---|
| 江苏 | 2400 | -20 | 西南甲醇市场盘稳运行，上游企业联合挺价意向浓，成本压力下部分装置持续停车中，且川内个别装置仍有短期停车预期，重庆方向暂维持平稳偏高负荷生产。 |
| 河北 | 2300 | -50 | |
| 山东南部 | 2330 | 10 | |
| 陕西 | 2200 | 0 | |
| 内蒙古 | 2220 | 0 | |
| 广东 | 2420 | -20 | |
| CFR 中国(美元/吨) | 285 | -10 | |
| CFR 东南亚(美元/吨) | 315 | 0 | |
| 期货 1905 合约 | 2384 | -3 | |
| 基差（现货以江苏价格计算） | 16 | -17 | |
| 库存 | 109.7 | -0.8 | 华东甲醇市场成交氛围一般，太仓市场月内多补空需求，现货刚需略显偏淡。月内货源成交价差较大，高端价位成交多为月内税票。4下成交活跃，期现套和单边有补货需求；5下不少商家略显看空。常州市场按需采购，成交氛围一般；张家港月底货源有限，成交寡淡。 |

纸浆：

2019年3月29日，加拿大凯利普中国主港进口价为730美元/吨（3月净价），俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为740美元/吨（4月海运面价），智利银星中国主港进口价格为730美元/吨（4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5600-5650元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为5500-5500元/吨，智利银星当日销售价格区间为5450-5500元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、沙特能源部长法利赫周末接受采访时表示，原油市场重归均衡进程还远未结束，认为原油市场并不应该存在供应过剩的情况。同时其指出今年上半年油市无法实现平衡，但预计在5月前原油库存将减少。其还称，不会令原油在2019年下半年处于无指引状态。这令市场更加相信，减产行动将会延长至今年年底，从而为油价提供有效支撑。

2、美国能源信息署(EIA)周三(3月27日)公布报告显示，截至3月22日当周，美国原油库存增加280万桶，精炼油库存减少207.5万桶，汽油库存减少288.3万桶，美国国内原油产量持平于1210万桶/日。美国油服公司贝克休斯周五(3月29日)公布数据显示，截至3月29日当周，美国石油活跃钻机数减少8座至816座，连续六周录得下降。

3、伊朗原油进口豁免权的有效期将在5月到期，市场普遍预期美国总统特朗普将会延长豁免期限，即使一直在宣称计划将伊朗原油出口削减至零。市场

分析师认为，如果各国的进口豁免能够延长，必然会在一定程度上削弱减产行动带来的利好影响，从而令油价涨幅受限。

【甲醇资讯】

1、江苏(不包南京、连云港)库存52.33万吨，减少0.91万吨；浙江库存28.39万吨，减少2.43万吨；华南库存19.67万吨，减少1.4万吨；总计100.39万吨，减少4.74万吨。沿海库存仍处高位，对现货有一定压力。

2、西北地区新奥一期60万吨装置半负荷运行；东华60万吨装置计划4.1检修40天；荣信90万吨计划4.8-10日检修20天；久泰100万吨计划4月份检修；博源60万吨装置近两天出产品，40万吨月底开车；金诚泰计划3.30停车检修15天；榆林凯越60万吨预计3.25停车15天；鲁西化工90万吨甲醇准备停车小修10天；苏北区域供应端受环保政策限制目前降负荷运行；

3、大唐多伦甲醇装置上周投料开车，已开始出货；青海盐湖120万吨甲醇装置日产1300吨，20万吨装置半负荷；延安能源120万吨天然气装置临时停车，60万吨MTO降负运行；久泰能源已试车，4月底出产品；南京惠生负荷九成；阳煤恒通计划检修20天左右；联泓化工短停中；神华煤制油计划5月检修；其他MTO装置运行正常。

4、隆众资讯3月22日报道：本周甲醇企业产量为129.60万吨，环比+0.30%。

【纸浆资讯】

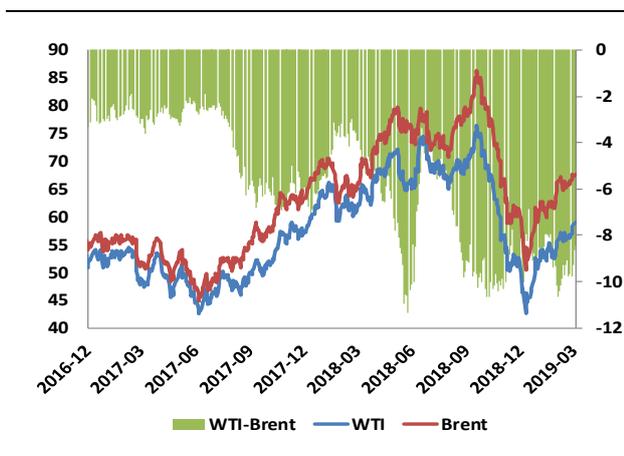
1、2019年3月下旬，常熟港木浆库存63万吨左右，较上月下旬下降10%，较去年同期增加40%。本月中旬货源集中到货，出货情况平稳。据港口相关人士

反映，截至3月末青岛港纸浆总库存约110万吨，环比减少约0.04%。西港港内总库存约73万吨，港内略有增加，港外略为平稳。按浆种分，阔叶浆占比6成，针叶浆占比3成。据悉，本月山东港口有几艘大船到港，整体出货情况一般。

2、海关总署近日公布我国进口纸浆的细分数据，2月份我国进口溶解木浆23.21万吨，同比增长33.06%；2月份我国进口化机浆10.49万吨，同比下降10.49%；2月份我国进口本色浆2.77万吨，同比下降38.17%；2月份我国进口阔叶浆71.07万吨，同比下降29.93%；2月份我国进口针叶浆48.83万吨，同比减少25.55%。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



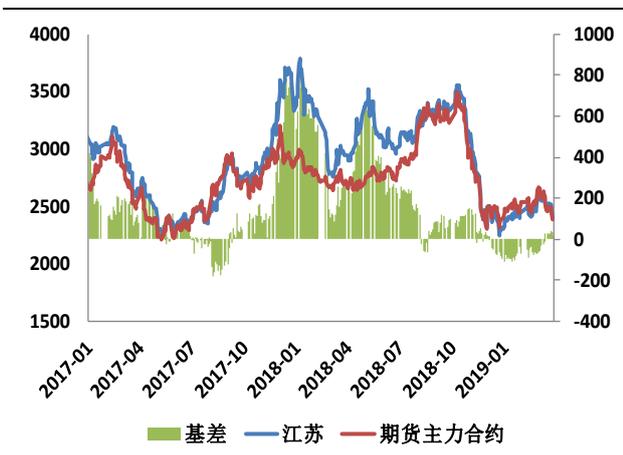
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



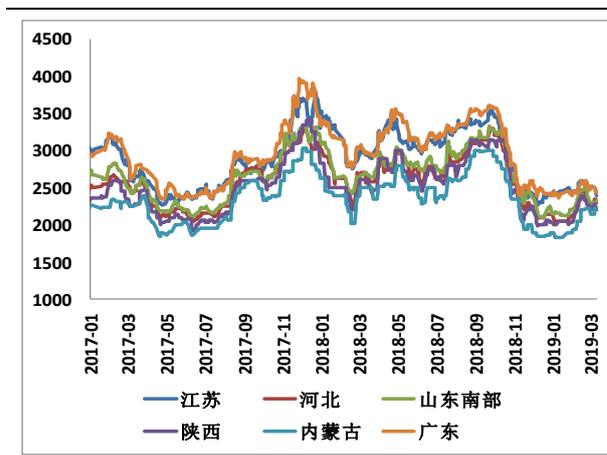
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

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



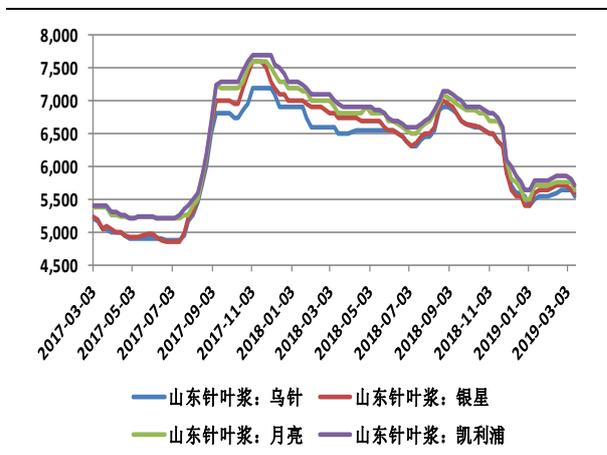
数据来源：wind、国元期货

图 6：纸浆基差



数据来源：wind、国元期货

图 7：国内纸浆现货价格



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 传真：010-84555009

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 层西侧）
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省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 传真：0411-84807340-803

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, 传真 0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室
电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室
电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

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

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层
电话：010-84555028 010-84555123

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 传真：0551-63626903

西安营业部

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 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼
电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省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：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层
电话：0571-87686300