

【核心观点及操作建议】

原油：沙特遵守承诺将产量降至 982 万桶/日的四年低位，委内瑞拉产量同样下滑。美国活跃钻机数连续下滑，未来产量增速或放缓。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。原油仍处多头趋势中，有多单则持有，不建议开新仓。

甲醇：现货华东地区报价2420元/吨,5月基差-32元。西北地区报价下调需关注对沿海的传导。鲁南苏北甲醛4月10日有望复产。下游久泰MTO装置试车顺利，预计4月底或5月正式生产。伊朗装置检修集中恢复，港口伊朗货源报价下调。4月春检规模较大，甲醇有望筑底，2400元附近建议逢低试多。

纸浆：二季度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。前期期货盘面减产反弹，空头行情告一段落，建议暂时观望。

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	470.4	2	470.2	470.8	13	3	169536	3.9	0.84%
↑ 2	布伦特主	69.66	1	69.65	69.66	3	10	2531	0.29	0.42%
↑ 3	美原油主	62.62	4	62.62	62.63	19	26	8718	0.04	0.06%
↑ 4	郑醇1905	2455	8	2454	2455	645	57	718512	9	0.37%
↑ 5	纸浆1906	5394	6	5394	5396	22	3	98796	54	1.01%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨日夜盘国内原油涨0.04%，报470.4元/桶；布伦特原油期货涨0.6%，报69.57美元/桶；WTI原油期货涨1.3%，报62.59美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/4/2	变化	成交情况
江苏	2420	10	西北甲醇今日行情整体震荡，内蒙地区个别厂家价格下调，当地厂家出货情况不理想。关中地区整体出货良好，部分企业停售后上调价格再次出货。华东甲醇市场高开低走，成交氛围不及昨日。太仓现货刚需不佳，日内远期纸货商谈多逢高出货。午后期货回落，现货市场尾随盘面下行，价格回落后有单边买盘滋生，全天氛围一般。常州、张家港出货氛围也较为一般。目前市场刚需一般，业者心态多认为涨跌两难。
河北	2250	-50	
山东南部	2350	10	
陕西	2180	0	
内蒙古	2120	-100	
广东	2450	-30	
CFR 中国(美元/吨)	285	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	320	5	
期货 1905 合约	2442	0	
基差（现货以江苏价格计算）	-22	10	
库存	109.7	-0.8	

纸浆：

2019年4月2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5600-5600元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为5400-5450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、外媒调查显示，3月OPEC原油产量大降29.5万桶/日至3038.5万桶/日。主因沙特继续压低产量，同时委内瑞拉产量大降。沙特3月原油产量降至982万桶/日的四年低位。

2、API公布，截至3月29日当周，美国原油库存增加300万桶；汽油库存减少260万桶，精炼油库存减少190万桶。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、根据普氏援引一位消息人士称，美国政府的方案有可能是让日本、希腊、意大利和台湾的豁免到期，中国、印度、韩国、土耳其的豁免继续延长，但在此前的豁免额度基础上削减20%。大致的分配是中国维持50万桶/日，印度从35万桶/日减到30万桶/日，土耳其减到7.5万桶/日，韩国减到1.8万桶/日（凝析油），这样使得总豁免额度降至100万桶/日以下。

【甲醇资讯】

1、江苏(不包南京、连云港)库存52.62万吨，减少1.81万吨；浙江库存26.64万吨，减少1.75万吨；华南库存18.38万吨，减少1.29万吨；总计97.64万吨，减少4.85万吨。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降负荷运行；久泰能源已试车，4月底出产品；南京惠生负荷9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、据隆众资讯数据，2019年3月我国甲醇企业产量为576.00万吨，全国甲醇企业开工率统计为74.62%，环比+12.12%。

【纸浆资讯】

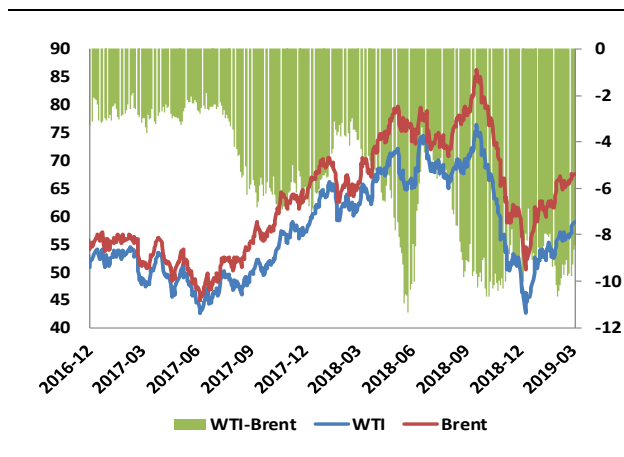
1、2019年3月下旬，常熟港木浆库存63万吨左右，较上月下旬下降10%，较去年同期增加40%。本月中旬货源集中到货，出货情况平稳。据港口相关人士反映，截至3月末青岛港纸浆总库存约110万吨，环比减少约0.04%。西港港

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



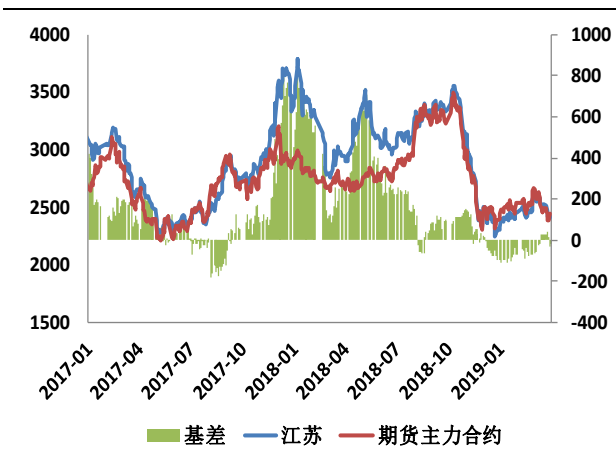
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



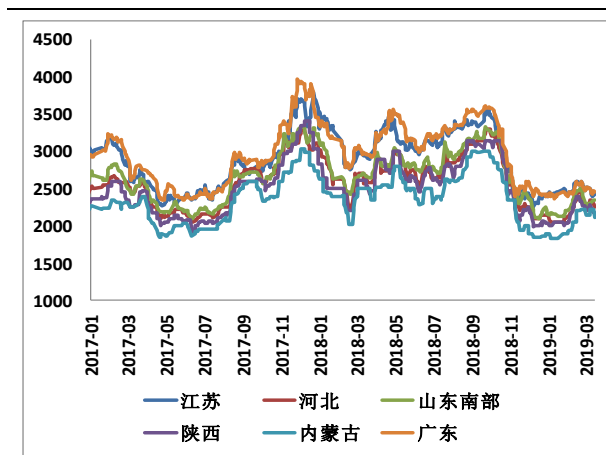
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



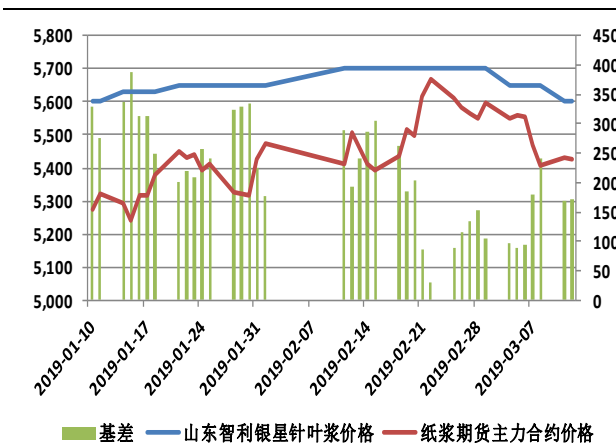
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



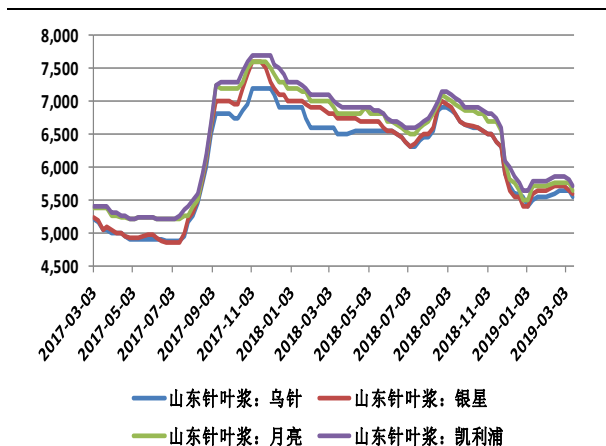
数据来源：wind、国元期货

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