【核心观点及操作建议】

原油：利比亚原油出口受挫恐加大原油市场供应的下行风险，同时美国总统特朗普宣布将伊朗伊斯兰革命卫队列为恐怖组织，这加剧了中东的紧张局势，为油价提供更大支撑。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。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2485元/吨,5月基差-40元。江苏化工园区整顿政策对市场短期刺激明显，但长期多甲醇需求端或存在不利影响。4月春检规模较大，下游久泰MTO装置试车顺利，预计4月底或5月正式生产。甲醇近期或保持强势，但中长期来看反弹高度有限。

纸浆：二季度文化纸消费旺季即将到来，近期规模纸厂有所提价，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，目前基差大幅缩小。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	479.9	12	479.9	480.0	6	77	193924	2.0	0.42%
2	布伦特主	71.11	1	71.10	71.12	9	12	538	0.01	0.01%
3	美原油主	64.48	3	64.47	64.48	19	19	5417	0.08	0.12%
4	郑醇1905	2521	8	2520	2521	897	2	467760	8	0.32%
5	纸浆1906	5420	2	5418	5420	50	17	40788	-14	-0.26%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

请务必参阅报告正文后的重要声明

原油：

昨夜国内原油期货涨0.8%，报479.9元/桶；布伦特原油期货涨0.9%，报71.1美元/桶；WTI原油期货涨1.9%，报64.46美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/4/8	变化	成交情况
江苏	2485	65	西北甲醇今日行情上涨，关中地区咸阳化学、宝鸡长青价格小幅上涨，目前关中地区整体库存低位，且还有部分订单未发完。内蒙地区地区本周主要厂家暂未出价，目前装置集中检修，货源紧张，当地厂家主要供给长约。华东甲醇市场现货商谈偏弱，卖盘多逢高出货，远期纸货买盘多套利盘为主。全天太仓商谈活跃，但成交僵持。4下、5下基本平水商谈。常州、张家港现货出库清淡，国产送到套利空间微弱，成交寡淡。
河北	2250	0	
山东南部	2390	10	
陕西	2260	50	
内蒙古	2120	0	
广东	2510	50	
CFR 中国(美元/吨)	290	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2525	64	
基差（现货以江苏价格计算）	-40	1	
库存	103.9	-5.9	

请务必参阅报告正文后的重要声明

纸浆：

2019年4月8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5500-5550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5400-5450元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、特朗普周一宣布伊朗伊斯兰革命卫队为外国恐怖组织，这是华盛顿首次正式将另一个国家的军队列为恐怖组织。中东紧张局势加剧恐影响当地的原油供应，从而为油价提供支撑。此前相关信息显示，美国正考虑加强对伊朗制裁力度，这将进一步打压该国的原油出口。

2、美国能源信息署(EIA)周三(4 月 3 日)公布报告显示，截至 3 月 29 日当周，美国原油库存增加 723.8 万桶；精炼油库存减少 199.8 万桶；汽油库存减少 178.1 万桶，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日。截至 4 月 5 日当周，美国石油活跃钻井数急升 15 座至 831 座，终结六周连降趋势且创去年 5 月来最大单周增幅，前一周曾一度降至 2018 年 4 月来新低。

3、利比亚局势再度紧张，大约 100 万桶/日的产量中有 40%恐受到影响，这令 OPEC 原油供应面临进一步下滑的风险。

【甲醇资讯】

1、据隆众资讯统计，3月中国进口甲醇预估68.61万吨，进口量较年初前两个月继续缩减；而4月到港量在国际装置检修的背景下将继续下降，初步预估在55-60万吨。江苏(不包南京、连云港)库存57.48万吨，增加3.86万吨；浙江库存23.57万吨，减少3.07万吨；华南库存14.88万吨，减少3.3万吨；总计95.93万吨，减少2.51万吨。沿海库存仍处高位，但近期有所消化。

2、国内装置方面，建滔潞宝20万吨焦炉气制甲醇新装置计划4月投产，中安联合170万吨、黑龙江宝泰隆60万吨煤制甲醇装置推迟至5-6月份投产，仍存在不确定性。大唐多伦168万吨装置已重启低负荷运行中，4月份国内计划检修的甲醇装置约涉及产能940万吨。国外装置方面，伊朗kaveh 230万吨新装置投产可能提前。伊朗Marjan 165万吨甲醇装置已重启，部分船货或将4月份抵达中国；其他检修装置基本在3月底四月初重启，共涉及产能705万吨。

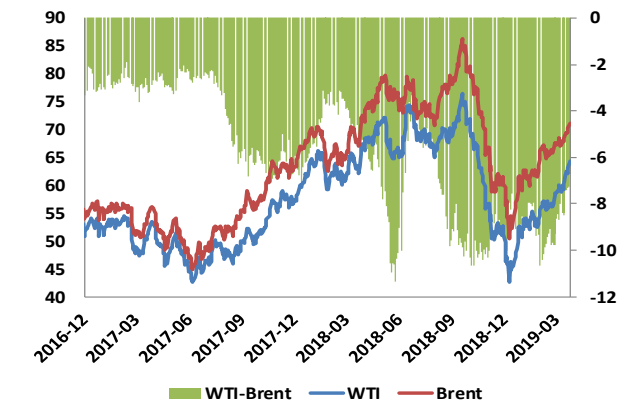
【纸浆资讯】

1、截至 2019 年 4 月 4 日，河北地区生活用纸市场均价为 7150 元/吨，价格较上周下降 150 元/吨；双胶纸全国均价为 6100 元/吨，价格较上周增加 16.67 元/吨；双铜纸全国均价为 5650 元/吨，价格较上周上涨 66.67 元/吨；白卡纸全国均价为 5243.33 元/吨，价格较上周上涨 66.66 元/吨。

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



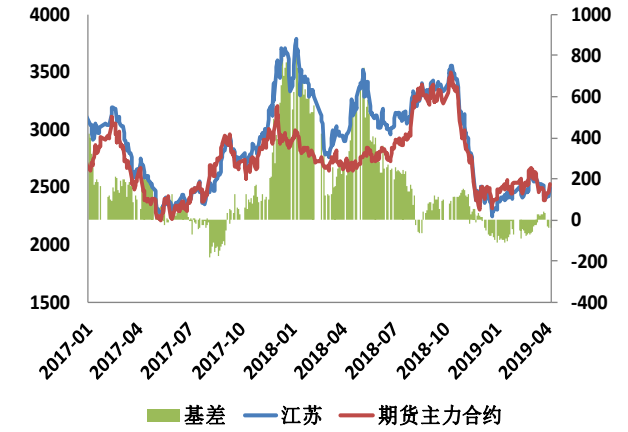
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



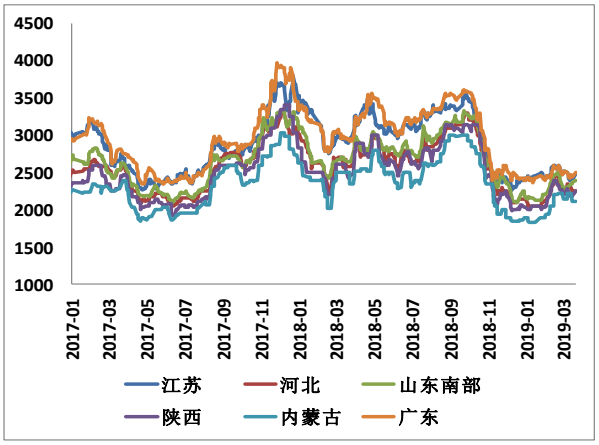
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4: 甲醇基差(现货以江苏价格计算)



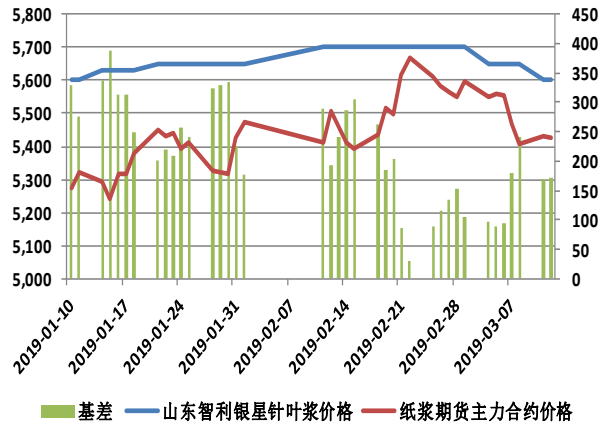
数据来源：wind、国元期货

图 5: 国内甲醇现货价格



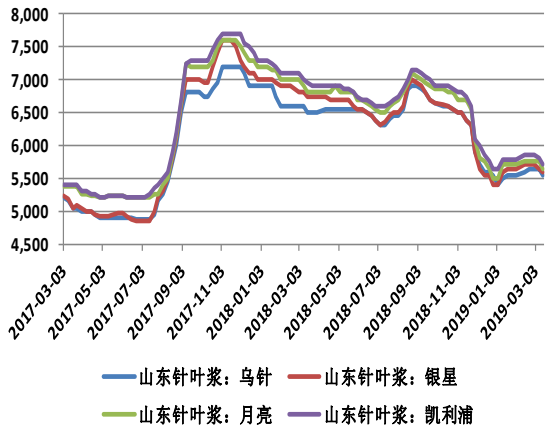
数据来源：wind、国元期货

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