【核心观点及操作建议】

原油：国际能源署(IEA)展现出对需求面的担忧情绪，同时俄罗斯可能会退出减产，这令投资者获利了结操作增加。前日数据显示 OPEC 成员国合计减产执行率已经高达 155%。原油仍处多头趋势中，近期有所震荡，多单暂时持有。

甲醇：现货华东地区报价2440元/吨,5月基差-26元。江苏化工园区整顿政策对市场短期刺激已消退，长期对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。4月进口到港偏低，去库有所进展，5月将重新回升。甲醇近期或震荡反弹，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。，目前基差大幅缩小，预计保持区间震荡。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	475.0	2	474.4	474.9	1	3	197028	-4.4	-0.92%
↑	2	布伦特主	70.94	2	70.93	70.95	13	15	399	0.11	0.16%
↑	3	美原油主	63.73	1	63.73	63.74	9	25	5372	0.15	0.24%
↓	4	郑醇1909	2513	2	2513	2514	58	255	500860	-43	-1.68%
↑	5	纸浆1906	5462	4	5462	5466	27	32	84150	38	0.70%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

请务必参阅报告正文后的重要声明

昨夜国内原油期货跌1.1%，报475.0元/桶；布伦特原油期货跌0.8%，报70.98美元/桶；WTI原油期货跌1.2%，报63.7美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/4/11	变化	成交情况
江苏	2440	-20	西北甲醇行情本周以上涨为主，内蒙地区本周价格由 2120 元/吨上涨 60 元/吨至 2180 元/吨，本周内蒙多个主流厂家检修，剩余厂家出货良好，均已停售。华东甲醇市场弱势运行，周内市场买气清淡，期现套操作为主。期货盘面 59 价差拉大，远月商谈从平水近月至升水。港口库存下降对市场价格支撑乏力，美金盘商谈也同步期货走势高开低走。华南甲醇市场震荡走弱。尽管周初期货市场 05 合约强势走高，但广东现货市场并无放量，成交依然清淡，业者规避诱多风险。
河北	2250	-30	
山东南部	2430	0	
陕西	2250	0	
内蒙古	2180	0	
广东	2460	-20	
CFR 中国(美元/吨)	290	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2466	-12	
基差（现货以江苏价格计算）	-26	-8	
库存	103.9	-5.9	

纸浆：

2019年4月11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、IEA 月报指出，2018 年下半年全球原油产量急升的状况已经得到扭转，因石油输出国组织(OPEC)主导的减产行动发挥作用，同时美国也对伊朗和委内瑞拉实施了严厉的经济制裁。尽管原油市场供需关系已经收紧，但 IEA 已经在月报中指出，需求面表现也是油市重归均衡进程中的“重要一环”，但现在受经济增长放缓影响面临许多不确定性影响。IEA 同时在月报中表示：“进入 2019 年以来，分析师们对原油需求增长的预期分歧较大，我们依然认为年内原油需求增长将维持在 140 万桶/日，但确实不能排除全球经济状况可能带来的复杂影响。”

2、美国能源信息署(EIA)周三(4 月 10 日)公布报告显示，美国原油库存增加 702.9 万桶，美国精炼油库存减少 11.6 万桶，汽油库存减少 771 万桶，美国国内原油产量持平于纪录高位 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、俄罗斯总统普京今日稍早发表讲话称，虽然该国已经做好准备继续与石油输出国组织(OPEC)进行合作，但不会支持油价不受控制的走高，并暗示当前油价令莫斯科感到满意。分析师指出，今年以来，OPEC 和非 OPEC 产油国联合实施的减产行动为油价带来有效支撑，但近期受到地缘政治风险加剧的影响，油价已经大幅攀升，这令俄罗斯开始质疑是否应该继续实施减产行动。

【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】

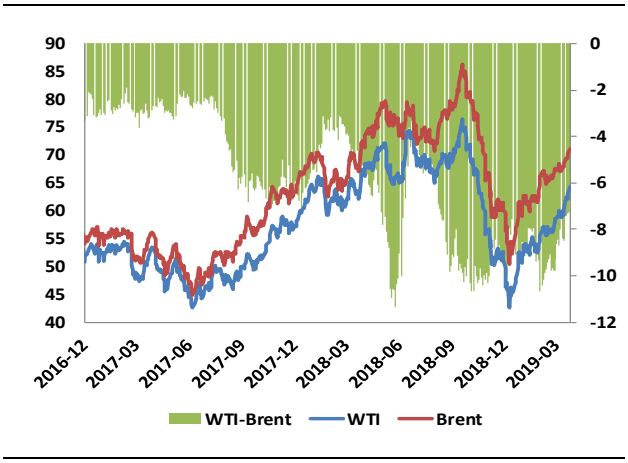
1、智利海关公布 2019 年 3 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 12.87 万吨，环比增加 31.59%，同比增加 18.22%；阔叶浆 5.97 万吨，环比减少 12.18%，同比减少 26.49%；本色浆 2.95 万吨，环比增加 54.98%，同比减少 6.29%。

2、两纸厂宣布停机，玖龙纸业（重庆）有限公司 4 月 9 日到 4 月 24 日，PM22、PM23、PM33、PM40 停机 15 天，涉及的纸种分别是牛卡纸、瓦楞纸、白板纸、低克重再生及瓦纸。江门市明星纸业有限公司自 2019 年 4 月 18 日起，6#机进行技术改造，预计停机时间约 60 天，届时将暂停 S 级纱管纸生产。

3、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



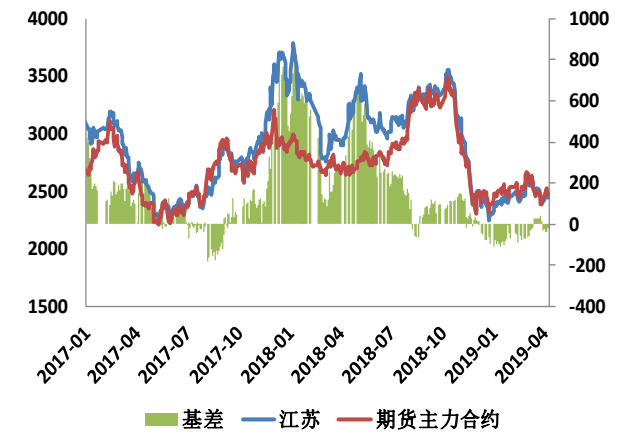
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3：SC 价格



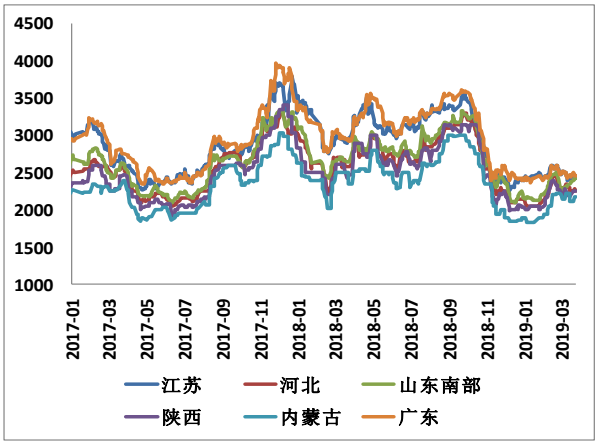
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



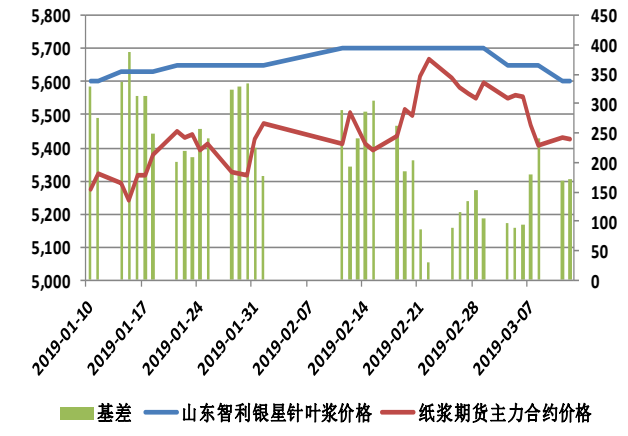
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



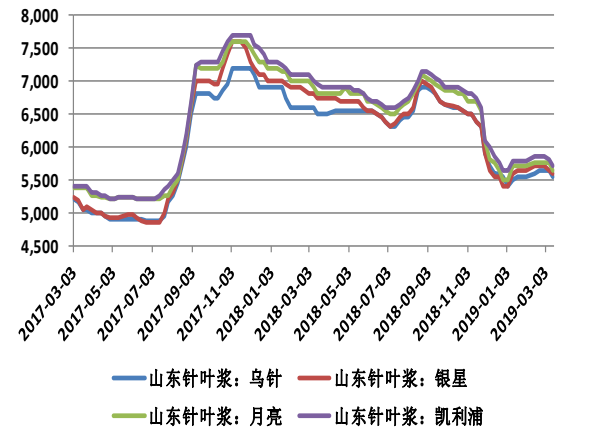
数据来源：wind、国元期货

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