

【核心观点及操作建议】

原油：俄罗斯流露恢复产量意愿以及美国钻井数再次增加令油价回落，不过此前数据显示 OPEC 成员国合计减产执行率已经高达 155%，夏季或供需偏紧。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2425元/吨,9月基差-72元。船期来看四月下旬到港较此前预期增多，或对库存造成压力。江苏化工园区整顿政策对市场短期刺激已消退，对甲醛开工造成一定影响。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。甲醇近期弱势区间震荡，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，3月国内纸浆进口同比大幅减少，港口库存高位回落，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	470.6	2	470.6	470.7	3	5	167094	-3.2	-0.68%
↑ 2	布伦特主	71.23	1	71.22	71.23	2	18	89	0.05	0.07%
↑ 3	美原油主	63.51	1	63.50	63.51	26	5	3514	0.11	0.17%
↓ 4	郑醇1909	2484	12	2484	2485	24	33	594468	-39	-1.55%
↓ 5	纸浆1906	5420	2	5420	5422	41	2	49444	-50	-0.91%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨夜国内原油期货跌0.3%，报470.6元/桶；布伦特原油期货跌0.4%，报71.3美元/桶；WTI原油期货跌0.3%，报63.57美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/4/15	变化	成交情况
江苏	2425	-5	西北甲醇今日行情下跌,内蒙地区今日行情下跌,厂价格下跌30元/吨至2220元/吨,本周部分企业重启,贸易商对市场持悲观情绪。关中地区今日主流价格下跌50元/吨至2200-2210元/吨,厂家整体库存中低位,但出货不理想,不排除有二调的可能性。华东甲醇市场弱势下行,成交氛围一般。现货刚需寡淡,上午远月有单边和期限正套需求;午后期货收跌,部分低端滋生补空需求。常州地区现货出库清淡,点价出库价格更低;国产送到常州难套利。
河北	2280	0	
山东南部	2320	-90	
陕西	2200	-50	
内蒙古	2180	0	
广东	2450	-10	
CFR 中国(美元/吨)	295	5	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2497	-33	
基差(现货以江苏价格计算)	-72	28	
库存	98.5	-5	

纸浆：

2019年4月15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5500-5500元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为5400-5400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 12 日当周，美国石油活跃钻井数再增 2 座至 833 座，连续两周录得增长。

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、瓦楞箱板纸市场回暖，部分纸厂尝试提价，但实际市场观望气氛比较浓郁。4月10日，一天内突然新增13家纸厂提价，最高涨幅为200元/吨，河

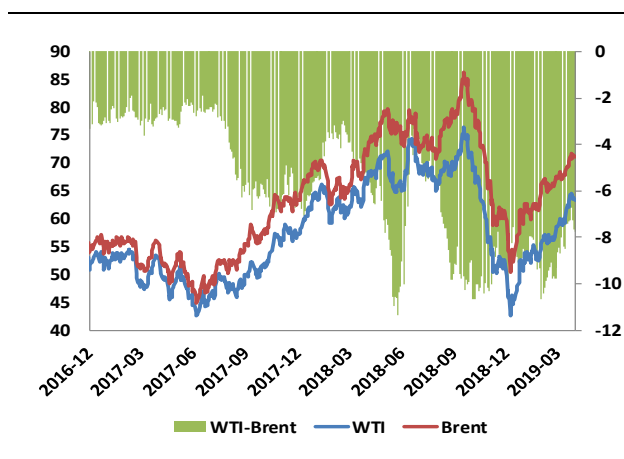
南、河北、天津、山东、福建等省均有提价动作，其中河北最为密集。这一轮涨价主要集中在小厂，规模大厂暂时没有调涨动态。

2、近期，国内的主要纸浆生产厂商宣布了浆线的检修计划。APP 计划 4 月 5 日到 4 月 16 日停机检修 12 天，预计减产 6.5 万吨；亚太森博因 5 月份停机水洗及转产溶解浆减少阔叶浆供应约 8 万吨；王子计划 5 月份停机 2 周，预计减产 2.5 万吨。以上三个中国阔叶浆厂近两个月因检修合计损失的阔叶浆产能为 17 万吨左右，浆厂的停机检修短期内缓解国内阔叶浆的供给压力。

3、据海关数据显示，2019 年 3 月，我国共进口纸浆 170.60 万吨，环比上升 7.36%，同比下降 20.58%；进口金额为 1234500000 美元；平均单价为 723.62 美元/吨，环比下降 0.32%，同比下降 9.82%。2019 年纸浆进口量及金额累计比去年同期分别增长-10.74%、-16.82%。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



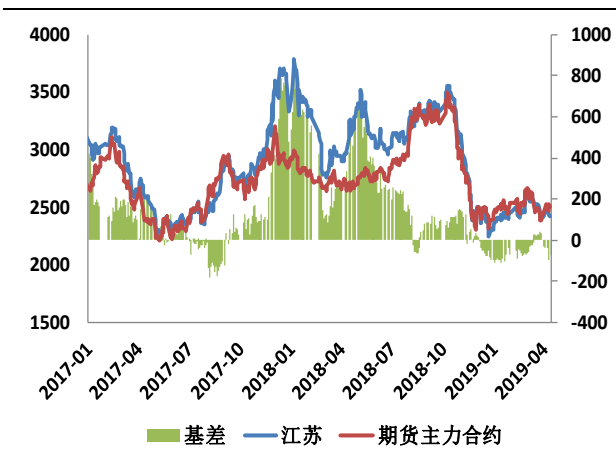
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



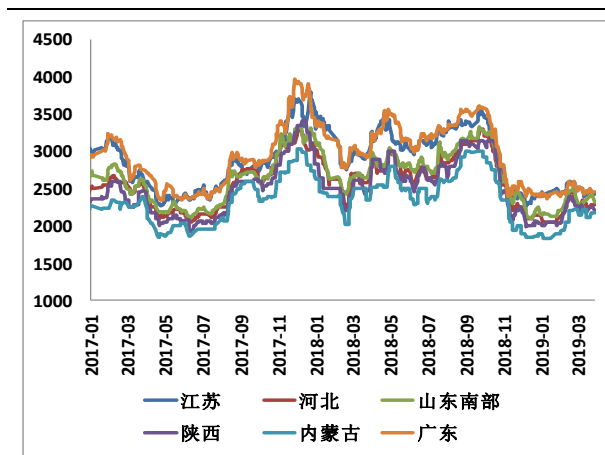
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



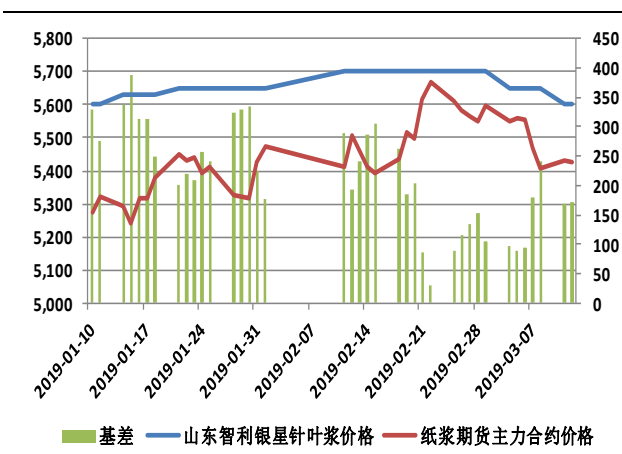
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



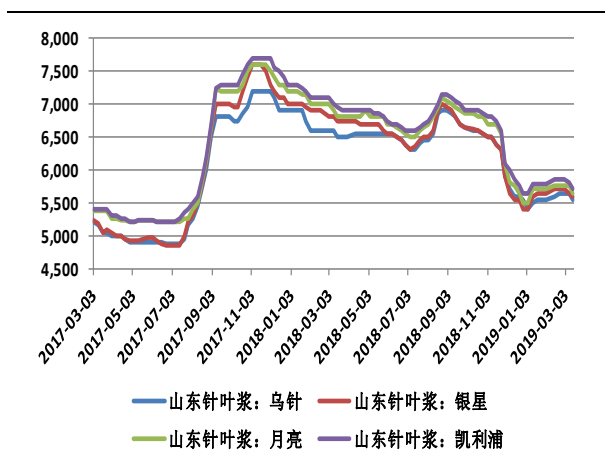
数据来源：wind、国元期货

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