

## 【核心观点及操作建议】

**原油：**关注美国对伊朗制裁动向。此前委内瑞拉和伊朗原油出口已大幅下滑，同时利比亚局势动荡加剧也令供应威胁加重，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。俄罗斯流露恢复产量意愿仍有待观察。原油仍处多头趋势中，近期有所震荡，多单持有。

**甲醇：**现货华东地区报价2340元/吨,9月基差-99元。下游久泰MTO装置开工或推迟至5月底，其他MTO装置或也将延后投产。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。化工园区整顿对甲醛开工造成一定影响。甲醇近期弱势区间震荡，关注09合约2400-2450元支撑力度，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。现货持续走弱，目前基差转负，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1906	478.0	6	478.1	478.4	2	6	61520	3.5	0.74%
↑ 2	布伦特主	72.47	2	72.47	72.48	2	8	6094	0.50	0.69%
↑ 3	美原油主	64.55	1	64.54	64.55	13	20	13051	0.48	0.75%
↑ 4	郑醇1909	2478	2	2478	2479	177	47	972900	48	1.98%
↑ 5	纸浆1906	5400	2	5398	5400	9	2	48122	38	0.71%

数据来源：wind、国元期货

### 二、现货市场

**原油：**

周五夜盘国内原油期货涨0.4%，报478元/桶；布伦特原油期货、WTI原油期货假期休市。

**甲醇：**
**【现货报价与成交】**

内外盘价格及库存	2019/4/19	变化	成交情况
江苏	2340	0	西北甲醇今日行情以下跌为主。内蒙地区今日行情稳定,厂家本周出货一般,多数发给长约烯烃。关中地区今日行情下跌,厂家价格保持稳定,但贸易商有2050-2080元/吨的商谈价格,多数贸易商对后市不看好。华东甲醇市场弱势盘整,成交氛围冷清。太仓全天换货成交为主,市场操盘多单边操作和期现套利。整体现货刚需清淡,尾随盘面窄幅波动。日内远月换货稍显活跃,远月买气好于近月。
河北	2100	-50	
山东南部	2250	-30	
陕西	2080	-20	
内蒙古	2150	0	
广东	2410	-40	
CFR 中国(美元/吨)	295	5	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2439	24	
基差(现货以江苏价格计算)	-99	-24	
库存	94.49	-4.27	

**纸浆：**

2019年4月19日，加拿大凯利普中国主港进口价为730美元/吨（4月面价）；俄罗斯乌针、布针中国主港海运价格为750美元/吨（5月海运面价）；智利银星中国主港进口价格为730美元/吨（5月面价）。针叶浆山东地区价格方面，加拿大凯利普当周销售价格为5500元/吨，价格较上周持平；俄罗斯乌针、布针当周销售价格为5400元/吨，价格较上周持平；智利银星当周销售价格为5375元/吨，较上周下降50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17日)公布报告显示,截至4月12日当周,美国原油库存减少139.6万桶,精炼油库存减少36.2万桶,汽油库存减少117.4万桶,美国国内原油产量减少10万桶至1210万桶/日。截至4月19日当周,美国石油活跃钻井数减少8座至825座,三周来首次录得下降。

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、隆众资讯4月19日报道：本周甲醇企业产量为117.08万吨，开工率为66.29%，环比-2.07%。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。

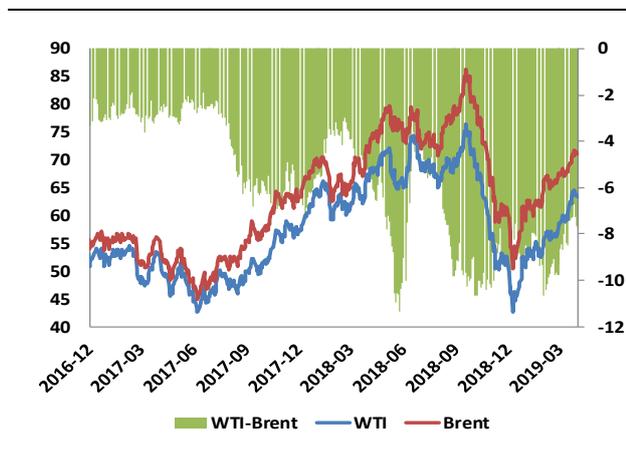
### 【纸浆资讯】

1、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



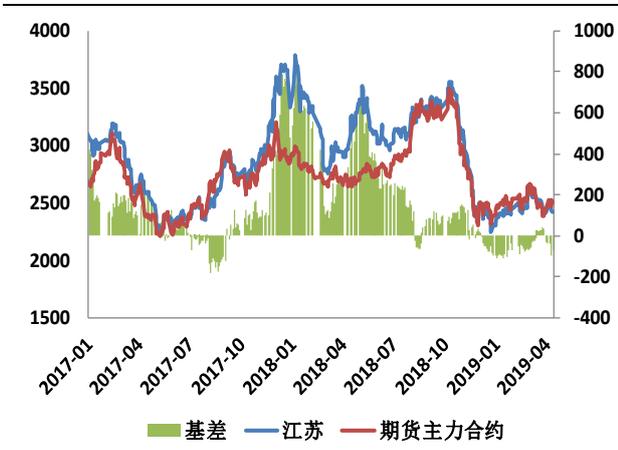
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



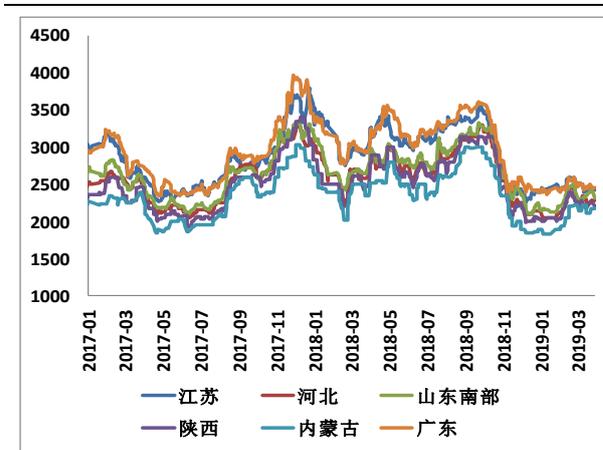
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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



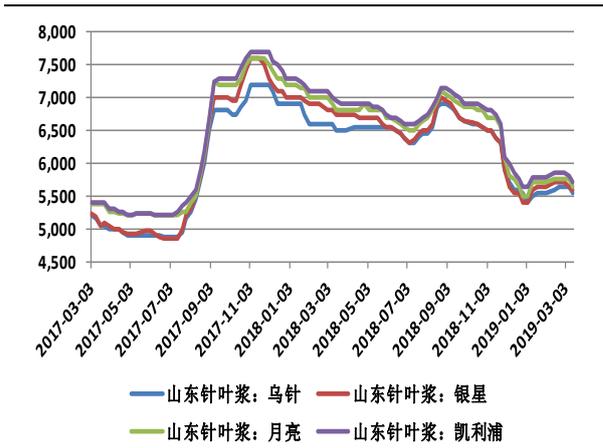
数据来源：wind、国元期货

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