

【核心观点及操作建议】

原油：美国原油库存报告的利空影响仍在发酵，同时市场依旧在权衡美国终止伊朗原油出口豁免权可能带来的影响。此前美国已经要求伊朗原油买家在5月1日前停止采购行为，否则将面临制裁。美国希望沙特等国能够填补伊朗原油出口缺口，但市场担心其备用产能不足，夏季或供需偏紧。俄罗斯流露恢复产量意愿仍有待观察。原油多头趋势中，多单持有。

甲醇：现货华东地区报价2340元/吨,9月基差-119元，西北报价本周大幅下滑后出货有所好转。下游久泰MTO装置开工或推迟至5月底，南京MTO装置或也将延后投产。库存高位季节性回落，但同比仍偏高。化工园区整顿对甲醛开工造成一定影响。后期需关注伊朗货源情况。甲醇近期弱势震荡，暂时观望。

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	501.6	8	501.6	502.0	2	14	157926	1.0	0.20%
↓ 2	布伦特主	73.39	50	73.40	73.41	5	5	700	-0.24	-0.33%
↓ 3	美原油主	64.85	1	64.84	64.85	27	9	9490	-0.36	-0.55%
↓ 4	郑醇1909	2440	32	2440	2441	30	7	647884	-18	-0.73%
↓ 5	纸浆1906	5336	16	5336	5338	66	3	42908	-20	-0.37%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨日夜盘国内原油期货跌0.9%，报501.6元/桶；布伦特原油期货跌0.2%，报74.33美元/桶、WTI原油期货跌1.0%，报65.11美元/桶。

甲醇：
【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/4/25	变化	成交情况
江苏	2340	5	西北甲醇本周行情以下跌为主，内蒙本周厂家出货情况一般，多以补空单为主。当地厂家的春季检修逐渐结束，上游供应量增加，贸易商对近期多看空。关中地区本周出货情况一般，出货多以本地和华东地区为主。华东甲醇市场弱势震荡，成交放量不佳。太仓远月价格和买气均相对月内稍好，至周中有补空需求，加之期货盘面稍有上探，买气稍有好转。周内烯烃工厂抵港货源有所滞港，部分烯烃大厂仍有外采国产货源的操作。
河北	2050	-30	
山东南部	2210	0	
陕西	2060	0	
内蒙古	1900	-20	
广东	2400	10	
CFR 中国(美元/吨)	280	-5	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2459	15	
基差（现货以江苏价格计算）	-119	-10	
库存	94.49	-4.27	

纸浆:

2019年4月25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、布针中国主港进口价格为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5350-5400元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、美国白宫宣布美国将不再为进口伊朗石油的国家提供制裁豁免，制裁豁免将于5月初到期。白宫表示此举的目的是为了将伊朗原油出口降为0。白宫也表示将会继续和沙特和阿联酋合作，以抵消伊朗石油供应下降。之前，据伊朗官方的 Fars 通讯社报道，一名伊朗军方的高级官员表示，如果被禁止使用霍尔木兹海峡，伊朗会将其封闭。霍尔木兹海峡是一条狭窄的水道，全球五分之一的石油贸易都经此运输。伊朗官员曾威胁要关闭该海峡，以报复针对该国核计划的制裁。美国已表示将采取行动阻止伊朗封锁该水道。

2、EIA 公布，截至4月19日当周，美国原油库存增加547.9万桶，精炼油库存减少66.2万桶，汽油库存减少212.9万桶，美国国内原油产量增加10万桶至1220万桶/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、国内装置方面，西北地区新奥一期装置正常运行，二期计划4.10检修15天；东华4月1日开始陆续停车，计划检修40天；荣信计划4.8-10日检修20天；久泰4.8开始陆续停车；博源60万吨装置和40万吨装置低负荷运行；金诚泰已经重启；榆林凯越装置恢复正常。鲁北地区华鲁恒升乙二醇投产减少甲醇产能目前甲醇无外卖量；鲁西装置恢复，日产提升中。国宏装置目前双炉运行；新能凤凰装置恢复正常；临沂恒昌焦化装置正常运行；江苏晋煤恒盛化工装置低负荷运行；江苏伟天目前开一条线，停一条线，日产550吨，停的那条线正在准备恢复，但因安全事故可能推迟。河南心连心新装置现在生产粗醇供应下游二甲醚，旧装置低负荷运行现日产400吨粗醇；中新化工装置已经开车；安徽临涣装置装置运行正常。

2、青海盐湖再次停车10日，甲醇暂时不外销；阳煤恒通8.5成负荷；神华宁煤煤制油计划5月3日检修，一线检修30日，二线检修18日。乙二醇近期价格下跌幅度较大，使得沿海部分装置综合利润较差，需关注其生产计划。此外兴兴、盛虹可外采乙烯、丙烯以替代MTO装置，需关注这两种方式的利润情况，去年4

季度曾发生替代情况。

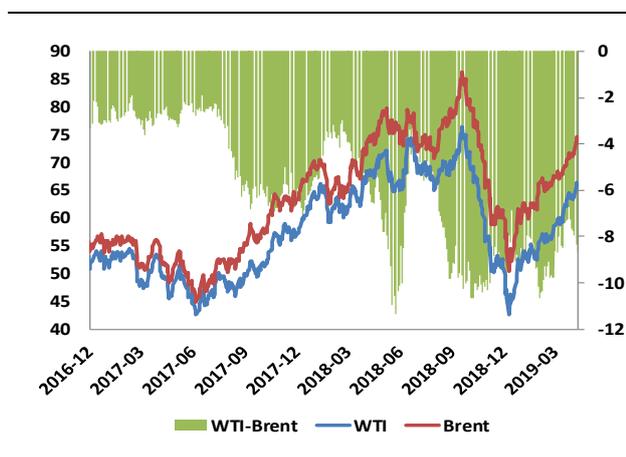
【纸浆资讯】

1、据港口相关人士反映，截至4月末青岛港纸浆总库存约114万吨，环比增加约0.3%，同比增加约1.7%；常熟港库存约48万吨左右，较3月末环比下降2.2%；保定满城以及132仓库总库存约460车，较3月末环比下降约1.92%。

2、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



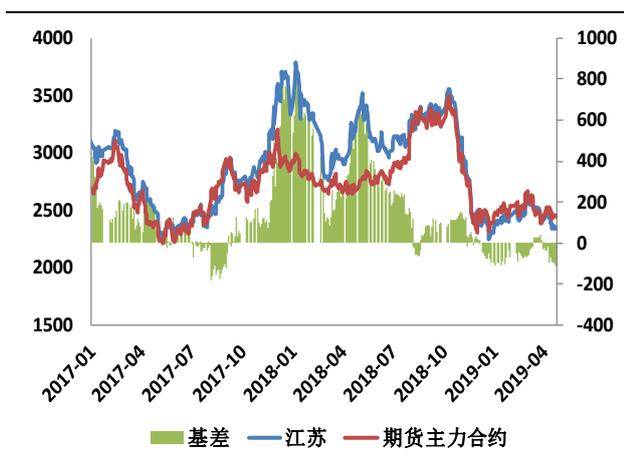
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



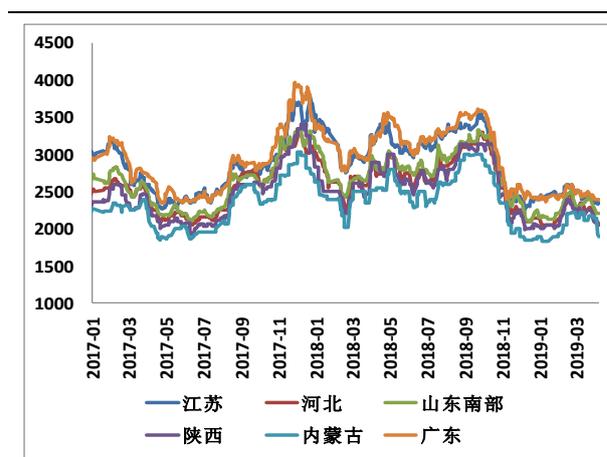
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



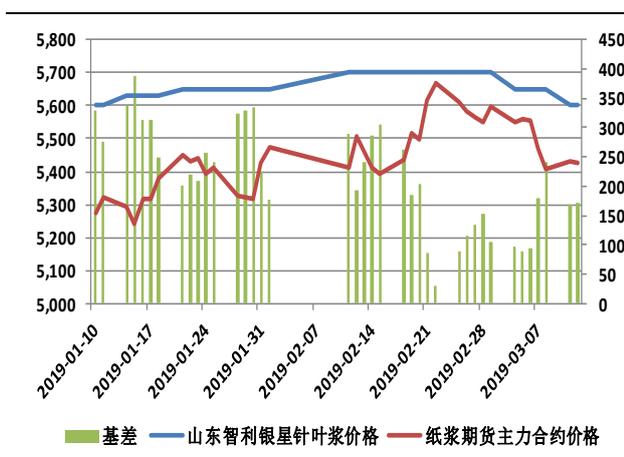
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



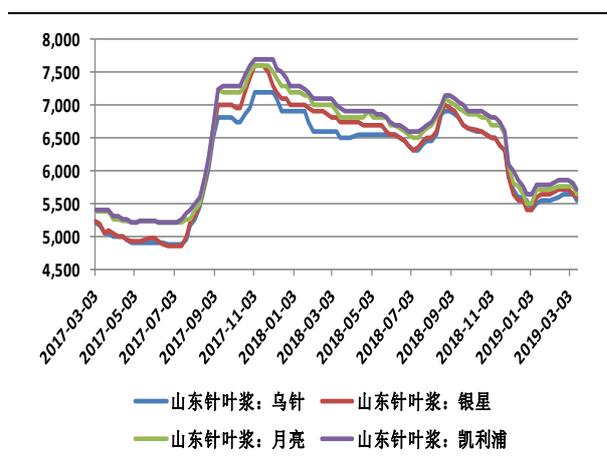
数据来源：wind、国元期货

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

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
电话：0475-6380818

大连营业部

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司

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融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

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