

【核心观点及操作建议】

原油：周日沙特油轮受到攻击，原油冲高，昨夜中方实施关税反制措施，美股重挫，原油大幅回落。原油基本面仍偏紧，但要注意市场风险偏好变化。伊朗受制裁后威胁退出核协议，中东局势紧张，沙特表示需看到明确缺口再提升产量。原油市场短期反复，中长期多单持有。

甲醇：现货华东地区报价2325元/吨,9月基差-105元，现货价格低位震荡，价格受到煤制成本支撑，伊朗制裁或供应或受影响。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。中央环保督察组反馈山西虚假整改，关注后续山西焦化甲醇降负可能。甲醇前期低点有支撑，中长期仍不乐观。

纸浆：1-3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。但从发运量来看，5月到港增多，现货持续走弱，目前基差转负，预计保持区间震荡。期货短期有止跌迹象，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	492.8	16	492.8	492.9	57	3	305032	2.0	0.41%
↓ 2	布伦特主	70.07	1	70.06	70.07	1	3	33	-0.16	-0.23%
↓ 3	美原油主	61.00	1	60.99	61.00	8	16	5507	-0.04	-0.07%
↓ 4	郑醇1909	2426	2	2425	2426	292	164	530988	-7	-0.29%
↑ 5	纸浆1909	5114	14	5114	5116	19	13	56600	10	0.20%

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0.8%，报492.8元/桶；布伦特原油期货跌1.3%，报69.95美元/桶、WTI原油期货跌1.4%，报60.84美元/桶。

甲醇：
【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/5/13	变化	成交情况
江苏	2325	-20	西北甲醇今日行情上涨,内蒙地区本周指导价格上涨 50 元/吨至 1850 元/吨,主流企业暂未报价。关中地区进入行情稳定在 2060-2100 元/吨,本周厂家目前出货情况较差,当地贸易商对后市并不看好。今日华东甲醇市场气氛清淡,成交略显僵持。太仓现货和月中买气相对较好,有少量单边补空需求,主流成交价格区间震荡。常州地区波动不大,整体放量一般,国产送到报盘高,仍难套利;张家港地区可流通货源有限,主动报盘偏少。
河北	2150	0	
山东南部	2180	-20	
陕西	2080	20	
内蒙古	1810	0	
广东	2420	-20	
CFR 中国(美元/吨)	275	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1909 合约	2420	-25	
基差 (现货以江苏价格计算)	-105	5	
库存	88.3	-3.6	

纸浆:

2019年5月13日, 加拿大凯利普中国主港进口价为700美元/吨(5月面价-卓创); 俄罗斯乌针、布针中国主港海运价格为725美元/吨(5月海运面价-卓创); 智利银星中国主港进口价格为710美元/吨(5月面价-卓创)。针叶浆山东地区价格方面, 加拿大凯利普当周销售价格为5300元/吨, 价格较上周减少150元/吨; 俄罗斯乌针、布针当周销售价格为5175元/吨, 价格较上周减少125元/吨; 智利银星当周销售价格为5175元/吨, 较上周下降125元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、沙特能源部长法力赫周一(5月13日)说, 两艘沙特油轮周日在富查伊拉外海遭到“蓄意攻击”, 威胁到全球石油供应的安全。沙特国家新闻机构 SPA 发布法力赫声明稿称, 当时其中一艘船正要从拉斯坦努拉港(Ras Tanura)装载沙特原油, 准备把船货送至沙特阿美在美国的客户。

2、美国能源信息署(EIA)周三(5月8日)公布报告显示, 截至5月3日当周, 美国原油库存减少 396.3 万桶, 精炼油库存减少 15.9 万桶, 汽油库存减少 59.6 万桶, 美国国内原油产量减少 10 万桶至 1220 万桶/日。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(5月10日)公布数据显示, 截至5月10日当周, 美国石油活跃钻井数增加 2 座至 805 座, 四周内有三周录得下降。

3、外媒周一(5月13日)报道称,据知情人士透露,伊朗和西方官员的最近会谈中坚称每天至少出口150万桶原油,这是美国制裁下5月份预期出口水平的三倍,以此作为保持国际核协议的条件。中石化和中石油两大公司5月也暂停从伊朗购买原油,以防止引起不必要的麻烦。

4、根据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则,经党中央、国务院批准,国务院关税税则委员会决定,自2019年6月1日0时起,对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分,提高加征关税税率,分别实施25%、20%或10%加征关税。对之前加征5%关税的税目商品,仍继续加征5%关税。

【甲醇资讯】

1、国内甲醇整体装置开工负荷为70.53%,环比提升2.3个百分点。国内装置方面,西北地区新奥一期装置正常运行,二期装置运行正常;东华因设备原因预计推后到5月18日开车;易高装置正常运行;西北能源装置已经恢复;榆林凯越5月4日全线停车,计划停车1周;中煤远兴装置已经恢复。国宏装置正常运行;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中;江苏伟天正常运行。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;鹤壁煤化工煤制甲醇装置已经恢复;中原大化5月8日停车检修,时间暂估10-15天;安徽临涣装置运行正常。

2、青海盐湖再次停车10日,甲醇暂时不外销;阳煤恒通计划5月中旬停车检修20日;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;久泰

能源或推迟至5月底出产品。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。

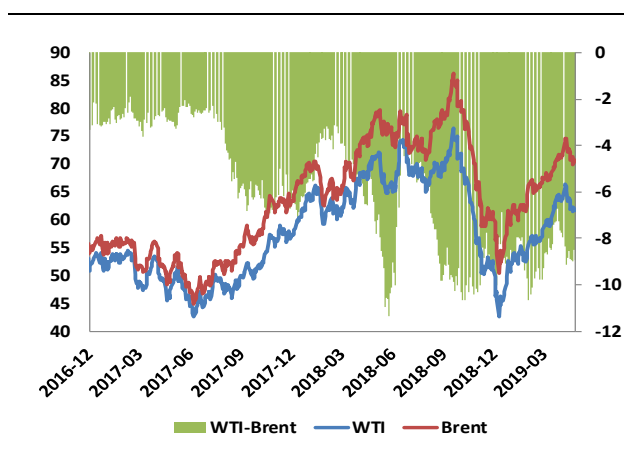
【纸浆资讯】

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、加拿大Canfor公布2019年一季度报告，纸浆产量较去年四季度季度增加5.02万吨，更高的生产效率和更多的开工天数抵消了1月份Northwood和Intercontinental工厂停机和2月底到3月初冰雪天气的影响。纸浆销量较上一季度增加2.80万吨，主要原因是纸浆产量增加，补充了前期因寒冷天气和工厂检修导致出货量减少。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



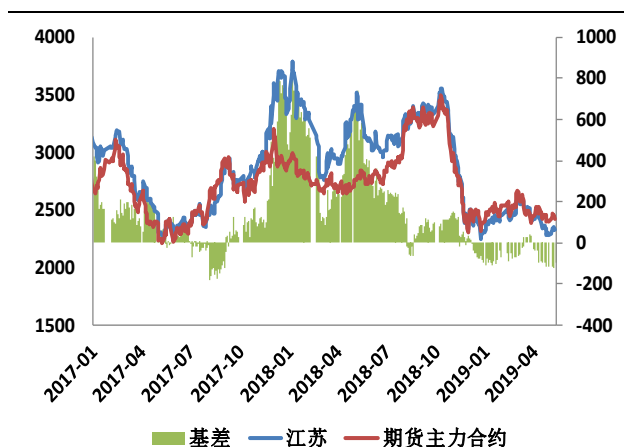
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



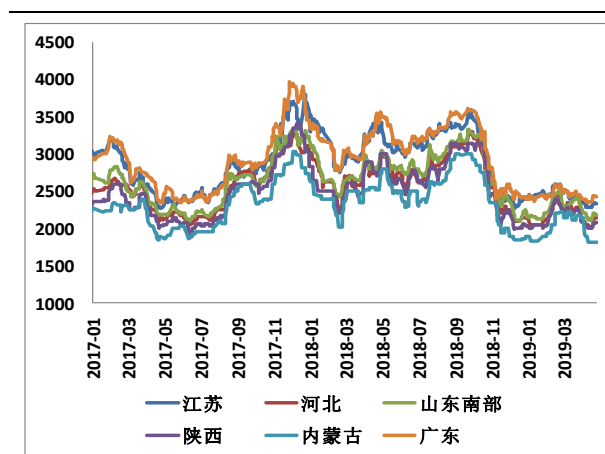
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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

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