

## 【核心观点及操作建议】

**原油：**昨日原油反弹，地缘政治紧张局势以及美国股市走高抵消了不利库存数据的影响。近日沙特和阿联酋油轮受到袭击后，沙特输送管道又遭到破坏，霍尔木兹海峡仍存在诸多风险。美国将推迟汽车关税的消息提振了股票市场，原油等风险类资产跟随走高。EIA 原油库存提升，但产量略减。IEA 报告显示 2019 年非欧佩克原油供应量将增加 190 万桶/日，将填补美国制裁收紧导致伊朗产量减少所留下的缺口。IEA 调降 2019 年需求增速 9 万桶/日至 130 万桶/日。建议原油中长期多单耐心持有。

**甲醇：**现货华东地区报价 2305 元/吨，9 月基差 -92 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 | 506.1 | 2  | 506.1 | 506.4 | 1  | 3   | 184878 | 5.2  | 1.04% |
| ↑ 2 | 布伦特主   | 72.14 | 2  | 72.13 | 72.14 | 1  | 5   | 1793   | 0.37 | 0.52% |
| ↑ 3 | 美原油主   | 62.37 | 1  | 62.37 | 62.38 | 30 | 14  | 10727  | 0.35 | 0.56% |
| ↑ 4 | 郑醇1909 | 2431  | 24 | 2431  | 2432  | 67 | 359 | 791274 | 45   | 1.89% |
| ↑ 5 | 纸浆1909 | 5014  | 2  | 5010  | 5014  | 28 | 15  | 49910  | 30   | 0.60% |

数据来源: wind、国元期货

## 二、现货市场

### 原油:

昨夜国内原油期货涨1.0%，报506.1元/桶；布伦特原油期货涨1.4%，报71.95美元/桶、WTI原油期货涨1.3%，报62.13美元/桶。

### 甲醇:

#### 【现货报价与成交】

| 内外盘价格及库存       | 2019/5/15 | 变化   | 成交情况                                                                                                                                                                           |
|----------------|-----------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 江苏             | 2305      | 20   | 西北今日行情稳定,内蒙地区厂家出货顺畅,部分企业停售。关中地区行情稳定至 2030-2100, 厂家出货较差,贸易商对近期市场不看好,市场气氛僵持。今日华东甲醇市场小幅反弹,太仓买气稍有好转,但上行仍显受阻,现货成交一般,5下纸货相对较好。常州市场观望为主,业者多关注交割情况,价格尾随盘面,成交略显一般。张家港进口货抵港卸货,成交放量好转。当前非 |
| 河北             | 2150      | 0    |                                                                                                                                                                                |
| 山东南部           | 2510      | 20   |                                                                                                                                                                                |
| 陕西             | 2070      | 0    |                                                                                                                                                                                |
| 内蒙古            | 1880      | 0    |                                                                                                                                                                                |
| 广东             | 2450      | 0    |                                                                                                                                                                                |
| CFR 中国(美元/吨)   | 280       | 0    |                                                                                                                                                                                |
| CFR 东南亚(美元/吨)  | 320       | 0    |                                                                                                                                                                                |
| 期货 1909 合约     | 2397      | 23   |                                                                                                                                                                                |
| 基差 (现货以江苏价格计算) | -92       | -3   |                                                                                                                                                                                |
| 库存             | 88.3      | -3.6 |                                                                                                                                                                                |

|  |  |  |                             |
|--|--|--|-----------------------------|
|  |  |  | 伊货美金盘略显坚守,对进口持<br>货商心态略有支撑。 |
|--|--|--|-----------------------------|

### 纸浆:

2019年5月15日,加拿大凯利普中国主港进口价为700美元/吨(5月面价),俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为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)。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5250-5250元/吨,俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为5150-5150元/吨,智利银星当日销售价格区间为5150-5150元/吨。

## 三、信息资讯

### 【原油资讯】

1、沙特一条主要原油管道上的两个泵站日内遭到无人机袭击。该管道每天从沙特东部油田向红海延布输送 70 万桶原油,而如今沙特阿美不得不暂停这条管道的运营。周末两艘沙特油轮在赫尔穆兹海峡遭遇袭击,这些船只没有沉没,但遭受了重大损失。这令中东紧张局势加剧,投资者担心可能会影响未来的原油供应。

2、周三美国能源情报署公布的数据显示,上周美国商业原油库存增加 543.1 万桶至 4.72035 亿桶,为 2017 年 9 月以来的高点。美国原油和燃料总库存均增加,触及 19 个月高点的 1.27 亿桶。但该消息对市场影响不大。数据显示美国石油产量减少 10 万桶/日,至 1210 万桶/天。此外数据还显示,上周美国汽油库存减少

112.3 万桶至 2.25024 亿桶，馏份油库存增加 8.4 万桶至 1.25647 亿桶，美国炼油厂开工率为 90.5%，前一周 88.9%。

3、国际能源署(IEA)周三称，今年全球几乎不需要欧佩克额外供应原油，因美国石油产量激增将抵消伊朗和委内瑞拉出口下降的影响。IEA 表示，还有空间让其他产油国增加供应，来填补美国制裁收紧导致伊朗产量减少所留下的缺口。月报称二季度非欧佩克产油国的产量增加，尤其是美国，将使市场保持供应充足。2019 年非欧佩克原油供应量将增加 190 万桶/日。

4、石油输出国组织(OPEC)最新月报显示,4 月 14 个成员国总产量继续下降,不过降幅仅为 3000 桶/日,这远低于 3 月时环比下降的近 55 万桶/日。此外,OPEC 预计 2019 年全球原油供应将增加 222 万桶/日,而原油需求增幅仅为 121 万桶/日,两者间约 100 万桶/日的差距可能会令减产行动得到进一步延长。

### 【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。

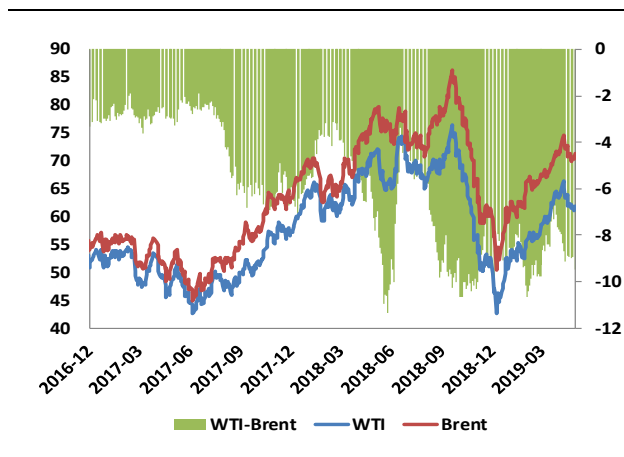
### 【纸浆资讯】

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



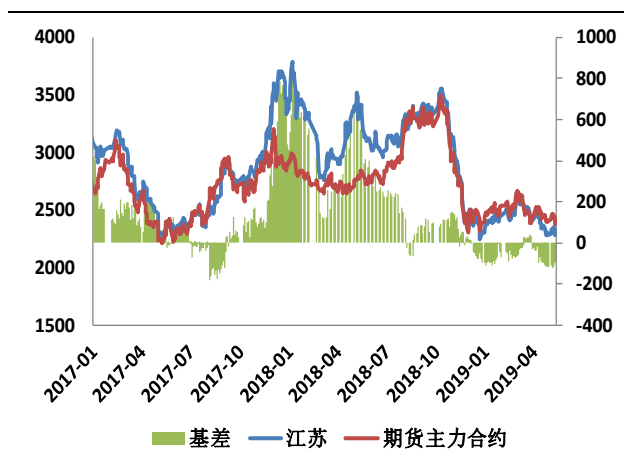
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



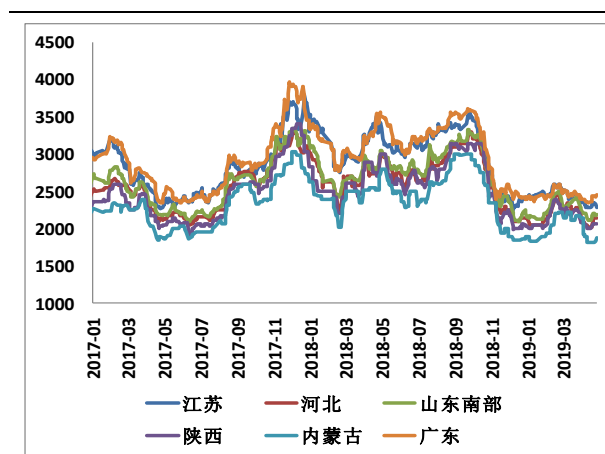
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

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