

## 【核心观点及操作建议】

**原油：**周末JMMC会议上，沙特表示 OPEC+需要削减石油库存到正常水平，需要为未来数月继续减产石油。沙特将在 5-6 月份产油大约 980 万桶/日，并将对市场作出回应。俄罗斯认为原油市场存在不确定性。我们认为暂时看不到 OPEC+大幅增产的意图，建议原油中长期多单耐心持有。

**甲醇：**现货华东地区报价2345元/吨,9月基差-112元，现货价格低位回升。大唐多伦计划重启，外卖甲醇减少；伊朗卡维故障刺激多头情绪，并且价格也受到煤制成本支撑，伊朗制裁供应或受影响。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。甲醇短期构筑双底，建议多单持有。

**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       | 2019/5/17 | 变化  | 成交情况                                                                                                                                                                                 |
|----------------|-----------|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 江苏             | 2345      | 25  | 西北甲醇本周行情上涨,内蒙地区厂家出货顺畅,部分企业停售,当地厂家库存有所减少。关中地区当地厂家出货情况不理想,但由于上周厂家超量出货,目前销售和库存压力不大。本周华东甲醇市场先跌后涨。周初受贸易战恐慌情绪影响,现货市场下行,但美金盘的坚挺以及汇率的上涨,使得进口货成本有持续支撑,不少业者在市场下跌时逢低买入,绝对价格对现货持货商诱惑较大。周中贸易战情绪的转 |
| 河北             | 2150      | 0   |                                                                                                                                                                                      |
| 山东南部           | 2230      | 20  |                                                                                                                                                                                      |
| 陕西             | 2070      | 0   |                                                                                                                                                                                      |
| 内蒙古            | 1880      | 0   |                                                                                                                                                                                      |
| 广东             | 2490      | 40  |                                                                                                                                                                                      |
| CFR 中国(美元/吨)   | 280       | 0   |                                                                                                                                                                                      |
| CFR 东南亚(美元/吨)  | 320       | 0   |                                                                                                                                                                                      |
| 期货 1909 合约     | 2442      | 45  |                                                                                                                                                                                      |
| 基差 (现货以江苏价格计算) | -112      | -20 |                                                                                                                                                                                      |
| 库存             | 89.7      | 1.4 |                                                                                                                                                                                      |

|  |  |  |                                             |
|--|--|--|---------------------------------------------|
|  |  |  | 淡以及美伊关系紧张局面持续，<br>但市场现货买气跟进仍显受阻，<br>成交放量一般。 |
|--|--|--|---------------------------------------------|

### 纸浆：

2019年5月17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、沙特能源大臣 Al-Falih：整体而言，OPEC+对好似有减产协议的执行情况是健康的，但各产油协议缔约国之间的减产情况是不均衡的。某些产油国没有遵守减产协议，它们需要赶上石油减产进度。部分国家的石油减产行动将是暂时性的。预计原油供应和需求方面存在很大的不确定性。OPEC+将在五周内对市场做出更好的评估。OPEC 一致认为，将温和地削减石油库存。我们需要削减石油库存到正常水平，需要为未来数月继续减产石油。OPEC+将在6月份会议上讨论一系列选项。沙特将在5-6月份产油大约980万桶/日，并将对市场作出回应。

2、据新加坡国际企业发展局 (IE)周四发布的数据显示, 5 月 15 日截止当周, 新加坡岸上轻质馏份油库存较前一周减少 116.1 万桶, 为 1116.3 万桶; 新加坡岸上中质馏份油库存较前一周减少 23.9 万桶, 为 937.3 万桶; 新加坡岸上燃料油库存较前一周减少 272.8.6 万桶, 为 2377.0 万桶。

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、外媒报道伊拉克已经以稳定升水价销售了 400 万桶 6 月底装的巴士拉原油船货给中国联合石化公司, 其中 200 万桶 6 月 28-30 日装的巴士拉轻质原油船货的售价为每桶对其官方售价升水 77 美分, 而 200 万桶 6 月 29-30 日装的巴士拉重质原油的售价为每桶对其官方售价升水 2.3 美元。

### 【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。

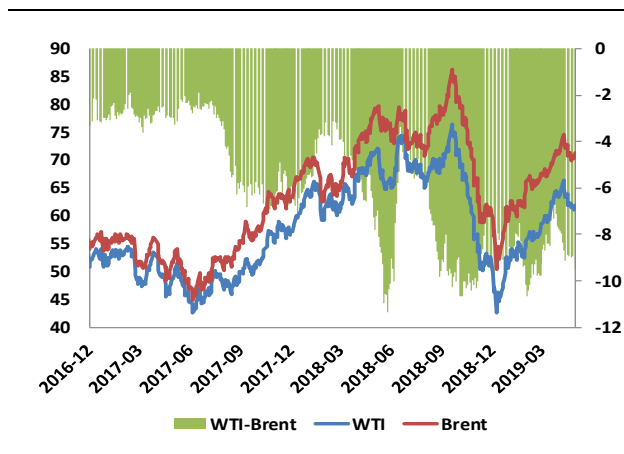
### 【纸浆资讯】

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



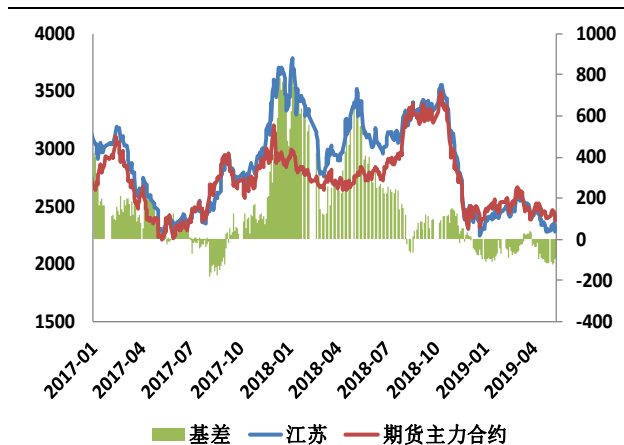
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



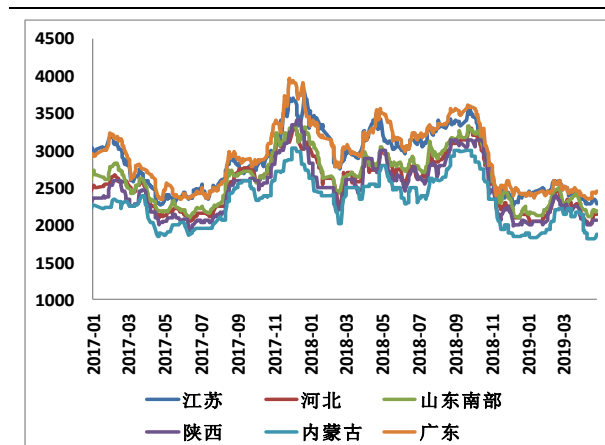
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

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