

【核心观点及操作建议】

原油：周五原油市场修复性反弹。特朗普周五表示，为应对来自伊朗的威胁将向中东增派约 1,500 名士兵。另截至 5 月 24 日当周，美国石油活跃钻井机数减少 5 座至 797 座。EIA 周报显示美国炼厂需求偏弱，亚洲地区部分炼厂也因利润问题寻求减负，中美关系紧张加剧了市场对需求端的担忧。我们供需两端均存较大不确定因素，建议原油市场暂时观望。

甲醇：现货华东地区报价2345元/吨,9月基差-81元，现货价格普遍回落。下游久泰MTO装置开工或推迟至5月底6月初，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。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。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1907	473.6	12	473.6	473.9	6	6	250618	1.2	0.25%
↑ 2	布伦特主	69.11	7	69.08	69.10	7	15	1523	0.42	0.61%
D 3	美原油主	58.69	1	58.68	58.69	20	15	21072	0.06	0.10%
↓ 4	郑醇1909	2425	6	2424	2425	151	7	783706	-7	-0.29%
↓ 5	纸浆1909	4884	2	4884	4886	47	5	59770	-20	-0.41%

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0.2%，报473.6元/桶；布伦特原油期货涨1.9%，报69.26美元/桶、WTI原油期货涨1.4%，报59.00美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/5/24	变化	成交情况
江苏	2345	-30	西北今日行情稳定,内蒙和关中地区厂家出货顺畅,部分厂家预售下周产量,本周上游厂家库存低位,且有大量订单未发,厂家持续挺价。本周出货多为贸易商接货,目前由于下游对高价货不买账,市场成交气氛走弱。华东甲醇市场伴随着期货的下跌而价格下行,但成交放量稳健。太仓地区滋生单边补空需求,月内和6下成交活跃,但市场心态随着连续两日的阴线滋生部分看空心态。远月维持套利商谈。常
河北	2300	50	
山东南部	2300	-20	
陕西	2170	0	
内蒙古	1980	0	
广东	2400	-60	
CFR 中国(美元/吨)	280	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	320	0	
期货 1909 合约	2426	-39	
基差 (现货以江苏价格计算)	-81	9	
库存	89.7	1.4	

			州、张家港现货出库成交寡淡， 国产送到常州套利空间关闭，买 盘匮乏。
--	--	--	------------------------------------------

纸浆：

2019年5月24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650美元/吨（6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5150-5200元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为5050-5050元/吨，智利银星当日销售价格区间为5050-5050元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、EIA 周报显示美国原油库存增加 474 万桶，汽油库存增加 371.6 万桶，精炼油库存增加 76.8 万桶，炼厂加工量低于去年同期，美国国内原油产量增加 10 万桶至 1220 万桶/日。

2、据新加坡国际企业发展局（IE）上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、花旗集团称，随着投资者抛开短暂的悲观情绪、关注正在收紧的供应基本面因素，油价将克服当前困难并走高。预计布伦特原油价格在短期内将涨至每桶 75 美元（比目前高约 4%），甚至还可能涨向 78 美元。

4、OPEC 原定于 6 月 25-26 日在维也纳召开会议讨论石油产量政策，但 OPEC 消息人士周一称 OPEC 现在考虑延后至 7 月 3-4 日召开这次会议。

【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。

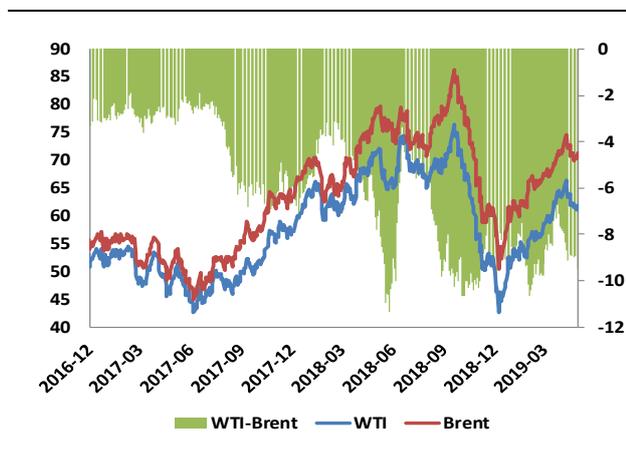
【纸浆资讯】

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



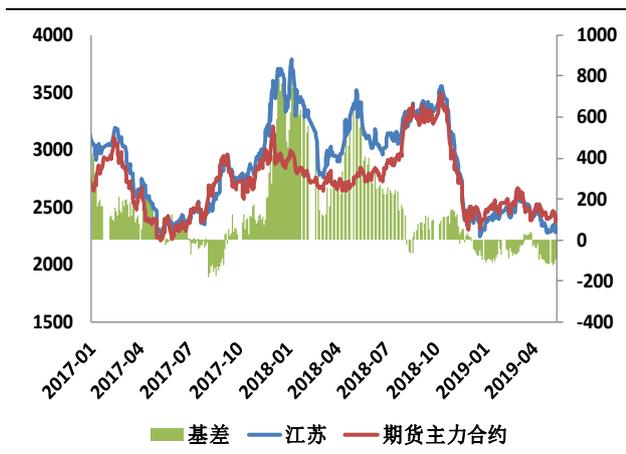
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



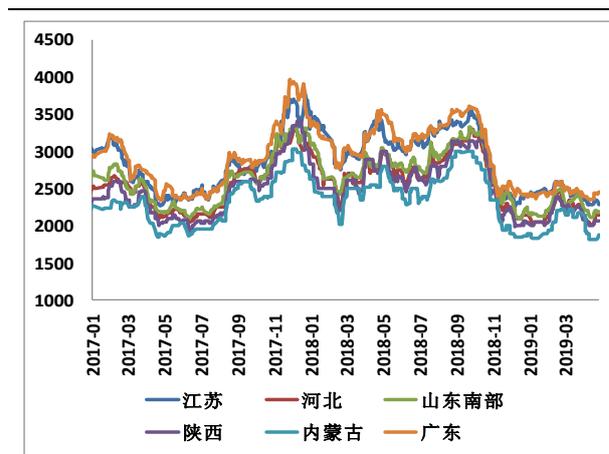
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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