【核心观点及操作建议】

原油：周三原油市场震荡回落。EIA 数据显示，由于进口大增美国原油库存增 677.1 万桶，成品油库存也明显增加，产量 1240 万桶/日创出新高，加剧了对全球经济增长放缓的担忧。同时贸易紧张情绪依然存在。Brent 原油 60 美金或有反复，建议原油市场暂时观望。

甲醇：现货华东地区报价2255元/吨,9月基差-36元。下方甲醇价格接近煤制成本，有一定支撑作用。库存处于较高水平， 6月进口到港有一定压力，预计将小幅累库。需求端久泰能源MTO目前传闻提负至6-8成，计划6月初正常开启，抬升西北需求。市场传闻鲁西MTO提前6月中下投产，有待进一步关注。我们认为近期商品氛围较弱，谨慎参与。

纸浆：4 月国内纸浆进口同比偏多，不过港口库存高位回落，库存压力减轻。但今年下游纸制品总体需求偏弱，供应基本持平。目前基差基本平水。建议投资者暂时观望。

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	417.1	2	417.2	417.3	1	3	335876	-8.1	-1.90%
2	布伦特主	60.68	1	60.67	60.68	4	4	506	0.05	0.08%
3	美原油主D	51.59	1	51.59	51.60	11	7	9678	-0.09	-0.17%
4	郑醇1909	2266	26	2266	2267	29	6	1068742	-50	-2.16%
5	纸浆1909	4630	2	4630	4632	102	62	70092	-46	-0.98%

数据来源：wind、国元期货

请务必参阅报告正文后的重要声明

二、现货市场

原油：

昨夜国内原油期货跌1.9%，报417.1元/桶；布伦特原油期货跌1.5%，报60.5美元/桶；WTI原油期货跌2.4%，报51.69美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/6/5	变化	成交情况
江苏	2255	-5	西北甲醇今日行情下跌，内蒙地区今日行情低端价格有所下滑，目前主流区间在1860-1900元/吨，多数企业出货情况较差，贸易商短期市场看空。关中市场今日行情稳定，本周厂家除部分长约外，外销较少，市场成交低迷，厂家库存中位左右。华东甲醇现货市场买气不及周初前两日，整体成交氛围一般。上午纸货买盘跟进稳健，但至下午随着期货的回落，买气转淡，出货略显积极。常州、张家港弱势运行，但据悉
河北	2100	0	
山东南部	2180	-40	
陕西	2050	0	
内蒙古	1900	-30	
广东	2310	-10	
CFR 中国(美元/吨)	260	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	310	0	
期货 1909 合约	2291	-32	
基差（现货以江苏价格计算）	-36	27	
库存	93.44	2.22	

			有 MTO 大厂有从常州买货，因此近期常州库存或有下降。

纸浆：

2019年6月5日，加拿大凯利普中国主港进口价为650美元/吨（6月面价-中国浆纸），俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为650美元/吨（6月海面价），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4850-4900元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为4900-4900元/吨，智利银星当日销售价格区间为4800-4800元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、EIA 周报显示截至 5 月 31 日当周，美国原油库存大增 677.1 万桶，美国精炼油库存增加 457.2 万桶，美国汽油库存增加 320.5 万桶，连续 3 周录得增长。此外，上周美国国内原油产量增增加 10 万桶至 1240 万桶/日，连续 3 周录得增长，再创纪录新高。

2、俄罗斯第一副总理：考虑延长与 OPEC 等产油国的减产协议。据路透，俄罗斯第一副总理西卢安诺夫周三表示，俄罗斯将考虑延长和石油输出国组织(OPEC)及其他产油国间的减产协议。“这与许多经济和战略议题有关，”西卢安诺夫表示，“我们会加以研究。”

3、路透调查显示，5 月份 OPEC 石油产出环比下降 6 万桶/日，创 2015 年以来新低，伊朗石油产出下滑最为明显。

4、海湾合作委员会（GCC）声明：如果沙特采取任何必要行动来保护本国安全与稳定，GCC 成员国将予以支持。

【甲醇资讯】

1、西北地区新奥一期装置正常运行，二期装置近期已恢复正常；东华装置推迟恢复，预计 5 月底重启；榆林凯越装置已经恢复；陕西长青装置已经恢复。明水大化 60 万吨装置已经恢复；联盟 50 万计划 5 月中旬检修一周；鲁西装置临时停车，重启待定。国宏装置两炉运行；国焦装置计划 5.10 检修 25 天；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；中原大化装置恢复运行。

2、青海盐湖MTO与甲醇均处停车状态；阳煤恒通检修推迟，计划6月停车检修20日；神华宁煤煤制油5月3日检修，一线检修30日，二线检修18日；蒲城能源MTO停车检修中；神华榆林计划6月10日起检修40天；久泰能源新项目提升负荷进行中。

【纸浆资讯】

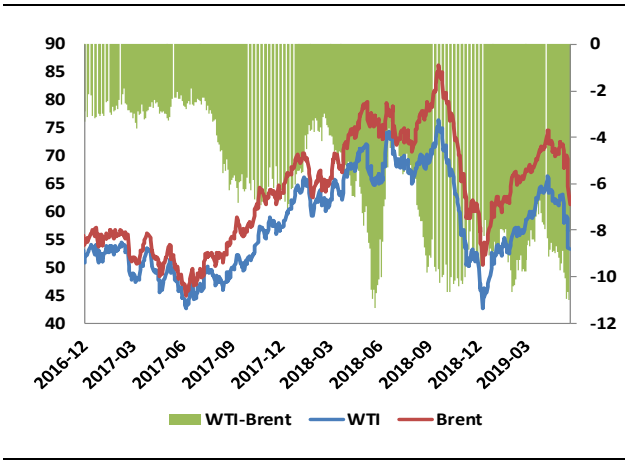
1、山鹰华中纸业 3 条造纸生产线投产时间公布，第 1 条生产线：土建工程进入收尾阶段，设备安装完成 60%，预计 6 月底进入设备全面调试阶段，9 月底

正式投产。第 2 条生产线：将于 12 月末正式投产。第 3 条生产线：将于明年 3 月底正式投产。

2、我国 2019 年 4 月份阔叶浆进口量 74.01 万吨，环比上升 26.81%，均价 675.64 美元/吨；针叶浆进口量 82.79 万吨，环比上升 26.49%，均价 706.88 美元/吨；化机浆进口量 13.39 万吨，环比上升 32.32%，均价 534.16 美元/吨；本色浆进口量 7.64 万吨，环比上升 29.83%，均价 671.11 美元/吨。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



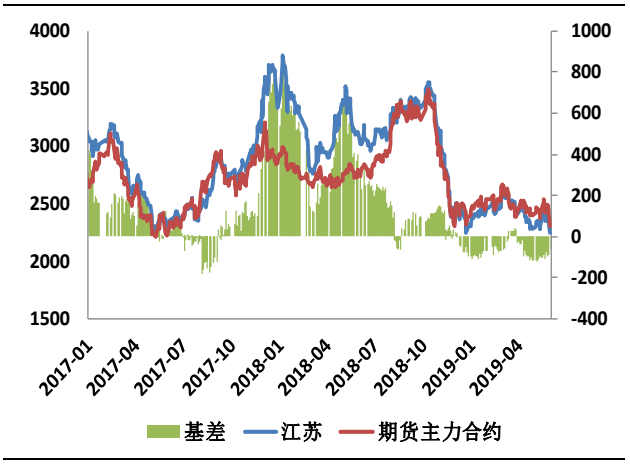
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



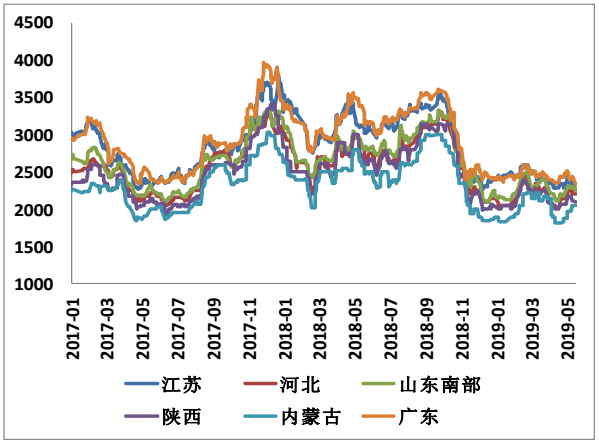
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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
大连分公司
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