

【核心观点及操作建议】

原油：昨日原油市场小幅震荡。上周三大机构分别小幅向下调整了原油需求预期，OECD 石油库存季节性增长，略高于 5 年均值水平。美国中西部炼厂开工率较低拖累原油需求。预计近期 Brent 原油 60-65 美元震荡为主，关注日本斡旋美伊关系结果。

甲醇：现货华东地区报价2300元/吨,9月基差-39元。库存上周继续回落，伊朗ZPC2#装置短停，沙特甲醇货船遭到袭击事件未有进一步影响。需求端久泰能源MTO目前提负至9成以上，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；但南京诚志二期短期内投产概率较小。我们认为短期或跟随原油反弹，2400-2450一线压力较大。

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、现货市场

原油：

昨夜国内原油期货涨0.6%，报428.4元/桶；布伦特原油期货昨日涨1.1%，报62.04美元/桶；WTI原油期货昨日涨0.6%，报52.51美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/6/14	变化	成交情况
----------	-----------	----	------

江苏	2300	-15	西北甲醇周五行情稳定，内蒙地区整体行情稳定在 1850 元/吨左右，当地企业出货情况一般，当地贸易商拿货比较谨慎，烯烃方面，久泰的烯烃装置已经开到 9 成负荷左右，甲醇有部分外采。关中地区今日行情稳定在 1980-2010 元/吨左右，本周厂家出货顺畅，部分企业停售，库存中低位，本周出货多为贸易商补空单为主。华东甲醇市场略显清淡，买卖商谈略显僵持，中东油轮事故对市场刺激不大。业者心态多纠结，操作较为谨慎。常州、张家港也同步买气不足，国产送到仍无法套利。
河北	2050	0	
山东南部	2190	0	
陕西	2010	0	
内蒙古	1850	0	
广东	2340	10	
CFR 中国(美元/吨)	260	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	310	0	
期货 1909 合约	2339	-19	
基差（现货以江苏价格计算）	-39	4	
库存	87.7	-6.4	

纸浆：

2019年6月14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620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4750-4800元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为4650-4700元/吨，智利银星当日销售价格区间为4650-4700元/吨。

二、信息资讯

【原油资讯】

1、EIA 周报显示截至 5 月 24 日当周，美国原油库存减少 28.2 万桶，精炼油库存减少 161.5 万桶，汽油库存增加 220.4 万桶。此外，上周美国国内原油产

量增加 10 万桶至 1230 万桶/日，重返纪录高位。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(5 月 24 日)公布数据显示，截至 5 月 24 日当周，美国石油活跃钻井数减少 5 座至 797 座，触及 2018 年 3 月以来新低。

2、IEA 在其 6 月《石油市场报告》中称，全球贸易前景恶化削弱 2019 年全球石油需求增长前景，在全球经济增长放缓之际，油市关注焦点转向全球石油需求状况。IEA 在报告中下调 2019 年全球石油需求增长预期 10 万桶，至 120 万桶/日。今年上半年全球石油需求增长乏力，主要因为欧洲需求放慢、气温偏暖及美国石油需求减速。

3、石油输出国组织 (OPEC) 周四也在其 6 月《石油市场报告》中下调 2019 年全球石油需求增长预期至 114 万桶/日。美国能源情报署 (EIA) 周二在其 6 月《短期能源展望》报告中下调 2019 年全球石油需求增长预期 16 万桶，至 122 万桶/日。

4、美国指责伊朗周四在阿曼湾袭击两艘油轮并驱动油价上涨，但伊朗对此矢口否认，美伊之间的紧张局势升级。伊朗周五称，伊朗负责维护霍尔木兹海峡安全，将两艘油轮在阿曼湾遭袭归咎于伊朗的作法令人不安。

【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。

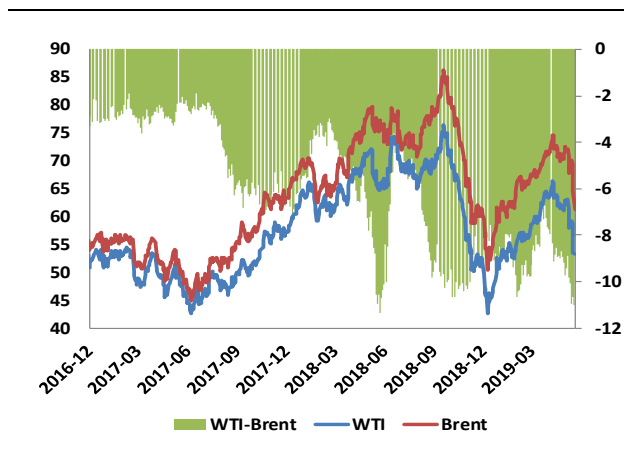
【纸浆资讯】

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。

三、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



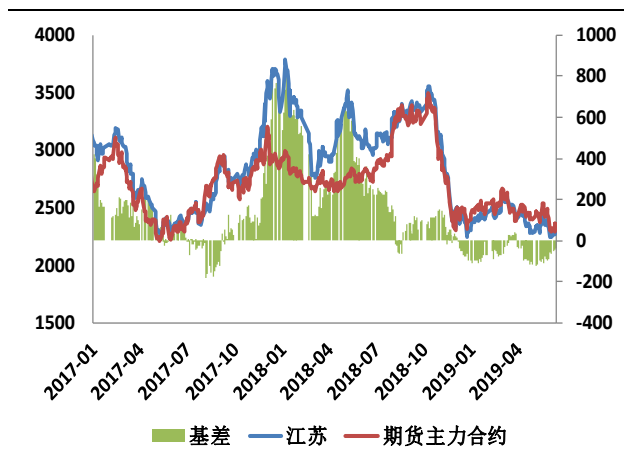
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



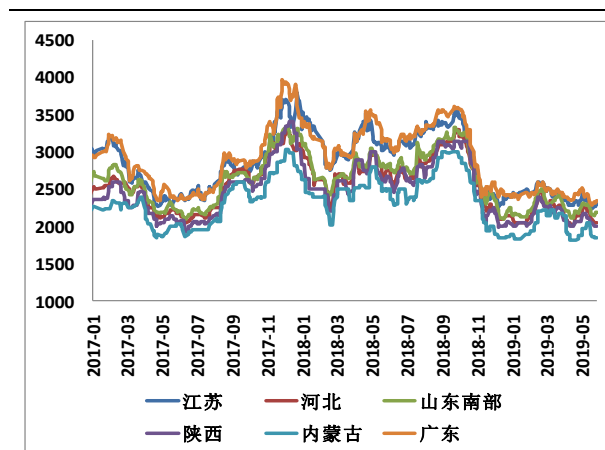
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

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