

【核心观点及操作建议】

原油：俄罗斯在油价持续上涨的态势下已经流露出希望恢复产量的意愿，这令减产前景蒙上阴影。同时IMF下调了经济增长预期，关注对需求的影响。沙特遵守承诺将产量降至982万桶/日的四年低位，委内瑞拉产量同样下滑，构成支撑。原油仍处多头趋势中，有多单则持有。

甲醇：现货华东地区报价2470元/吨,5月基差-21元。江苏化工园区整顿政策对市场短期刺激已消退，长期对甲醇需求端或存在不利影响。4月春检规模较大，下游久泰MTO装置试车顺利，预计4月底或5月正式生产。甲醇近期或保持强势，但中长期来看反弹高度有限。

纸浆：二季度文化纸消费旺季即将到来，近期规模纸厂有所提价，但利润仍处于亏损。智利进口价格近期持续回落，纸浆库存仍处高位，但阔叶浆居多，目前基差大幅缩小，预计保持区间震荡。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1905	474.9	4	474.9	475.1	2	5	206680	-4.0	-0.84%
↑ 2	布伦特主	70.85	1	70.85	70.86	6	1	431	0.24	0.34%
↑ 3	美原油主	64.27	1	64.26	64.27	24	13	7664	0.29	0.45%
↓ 4	郑醇1905	2483	2	2483	2484	98	79	456684	-29	-1.15%
↑ 5	纸浆1906	5434	2	5436	5438	3	2	84304	14	0.26%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨夜国内原油期货跌0.7%，报474.9元/桶；布伦特原油期货跌0.4%，报70.83美元/桶；WTI原油期货跌0.4%，报64.22美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/4/9	变化	成交情况
江苏	2470	-15	西北甲醇市场今日行情以上涨为主。内蒙地区因检修厂家较多，货源紧张，厂家出货顺畅，主流厂家均已停售。关中地区出货较好，部分企业二次上调价格。华东甲醇市场高开低走，日内期货多次跳水，全天现货成交不佳，基差稍有走强，纸货商谈一般。尽管周内到港船货不多，但降库预期对现货市场支撑不足，市场刚需着实较弱，业者心态短线有滋生偏空心态。张家港、常州也是出货平平，国产送到套利窗口持续关闭。
河北	2280	30	
山东南部	2410	20	
陕西	2250	-10	
内蒙古	2180	60	
广东	2480	-30	
CFR 中国(美元/吨)	290	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2491	-34	
基差（现货以江苏价格计算）	-21	19	
库存	103.9	-5.9	

纸浆：

2019年4月9日，加拿大凯利普中国主港进口价为730美元/吨（3月净价），俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为740美元/吨（4月海运面价），智利银星中国主港进口价格为730美元/吨（4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5500-5550元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为5400-5450元/吨，智利银星当日销售价格区间为5400-5450元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、国际货币基金组织(IMF)在最新的世界经济展望报告中，下调全球 2019 年经济增长预期至 3.3%，创下金融危机以来新低。

2、API 公布，截至 4 月 5 日当周，美国原油库存增加 409 万桶；汽油库存减少 710 万桶，精炼油库存减少 240 万桶。截至 4 月 5 日当周，美国石油活跃钻井数急升 15 座至 831 座，终结六周连降趋势且创去年 5 月以来最大单周增幅，前一周曾一度降至 2018 年 4 月以来新低。

3、俄罗斯总统普京今日稍早发表讲话称，虽然该国已经做好准备继续与石油输出国组织(OPEC)进行合作，但不会支持油价不受控制的走高，并暗示当前油价令莫斯科感到满意。分析师指出，今年以来，OPEC 和非 OPEC 产油国联合实施的减产行动为油价带来有效支撑，但近期受到地缘政治风险加剧的影响，油价已经大幅攀升，这令俄罗斯开始质疑是否应该继续实施减产行动。

4、美国能源信息署(EIA)周二(4月9日)公布最新短期能源展望报告显示，将 2019 年全球原油需求增速预期下调 5 万桶/日至 140 万桶/日。EIA 在报告中将 2019 年美国原

油产出预期上调至 1239 万桶/日，此前为 1230 万桶/日。认为 2019 年供应过剩量为 14 万桶/日，低于此前预期为 18 万桶/日。

【甲醇资讯】

1、据隆众资讯统计，3月中国进口甲醇预估68.61万吨，进口量较年初前两个月继续缩减；而4月到港量在国际装置检修的背景下将继续下降，初步预估在55-60万吨。江苏(不包南京、连云港)库存57.48万吨，增加3.86万吨；浙江库存23.57万吨，减少3.07万吨；华南库存14.88万吨，减少3.3万吨；总计95.93万吨，减少2.51万吨。沿海库存仍处高位，但近期有所消化。

2、国内装置方面，建滔潞宝20万吨焦炉气制甲醇新装置计划4月投产，中安联合170万吨、黑龙江宝泰隆60万吨煤制甲醇装置推迟至5-6月份投产，仍存在不确定性。大唐多伦168万吨装置已重启低负荷运行中，4月份国内计划检修的甲醇装置约涉及产能940万吨。国外装置方面，伊朗kaveh 230万吨新装置投产可能提前。伊朗Marjan 165万吨甲醇装置已重启，部分船货或将4月份抵达中国；其他检修装置基本在3月底四月初重启，共涉及产能705万吨。

【纸浆资讯】

1、智利海关公布 2019 年 3 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 12.87 万吨，环比增加 31.59%，同比增加 18.22%；阔叶浆 5.97 万吨，环比减少 12.18%，同比减少 26.49%；本色浆 2.95 万吨，环比增加 54.98%，同比减少 6.29%。

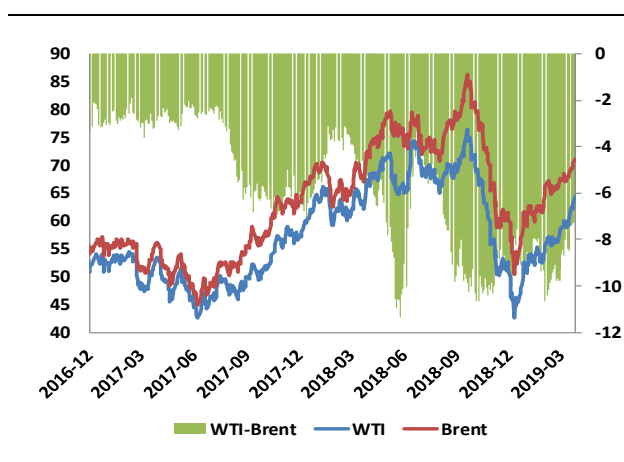
2、两纸厂宣布停机，玖龙纸业（重庆）有限公司 4 月 9 日到 4 月 24 日，PM22、PM23、PM33、PM40 停机 15 天，涉及的纸种分别是牛卡纸、瓦楞纸、

白板纸、低克重再生及瓦纸。江门市明星纸业有限公司自2019年4月18日起，6#机进行技术改造，预计停机时间约60天，届时将暂停S级纱管纸生产。

3、海关总署近日公布我国进口纸浆的细分数据，2月份我国进口溶解木浆23.21万吨，同比增长33.06%；2月份我国进口化机浆10.49万吨，同比下降10.49%；2月份我国进口本色浆2.77万吨，同比下降38.17%；2月份我国进口阔叶浆71.07万吨，同比下降29.93%；2月份我国进口针叶浆48.83万吨，同比减少25.55%。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



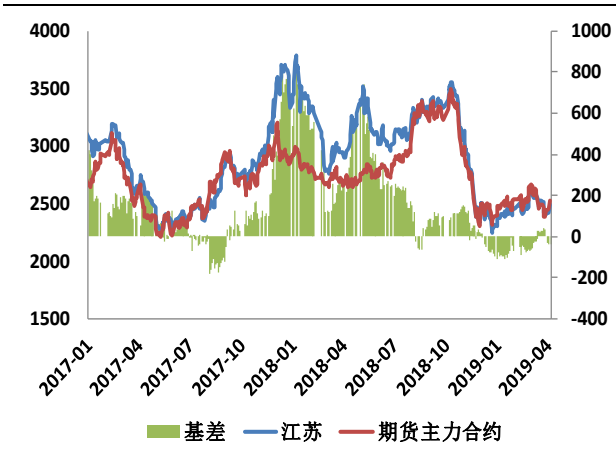
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



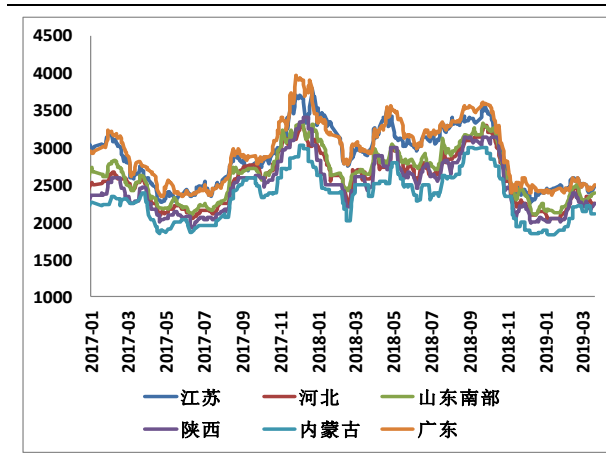
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



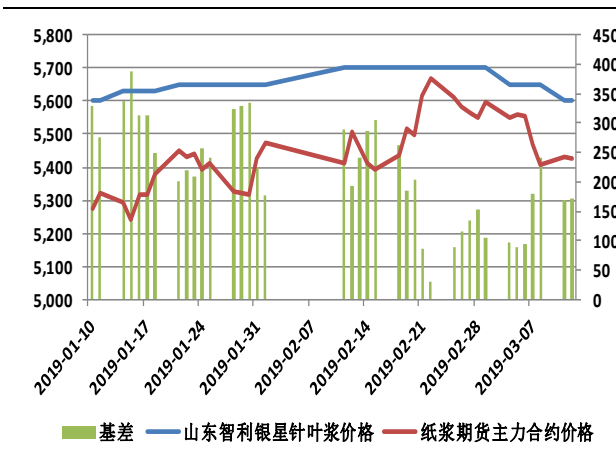
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



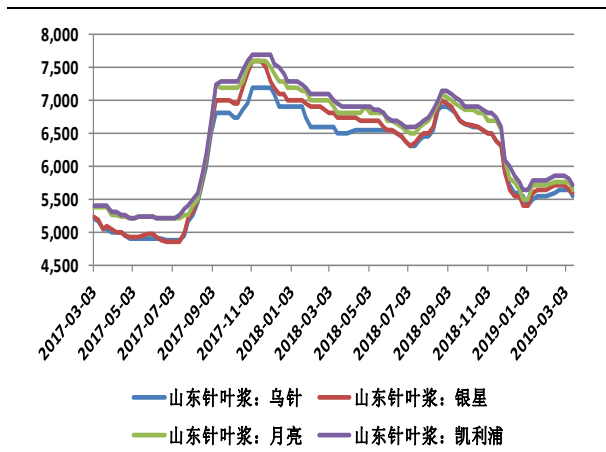
数据来源：wind、国元期货

图 6：纸浆基差



数据来源：wind、国元期货

图 7：国内纸浆现货价格



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 传真：010-84555009

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层西侧）
电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省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 传真：0411-84807340-803

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, 传真0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦1410室
电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路300号期货大厦2002室
电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

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：0551-68115888 传真：0551-68115897

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

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座9层
电话：010-84555028 010-84555123

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 传真：0551-63626903

西安营业部

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2号融恒盈嘉时代广场14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路1号1604室08室
电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路48号二楼
电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省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：厦门市思明区莲岳路1号磐基商务楼2501单元
电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号双城国际大厦4号楼22层
电话：0571-87686300