

【核心观点及操作建议】

原油：3月OPEC原油产量进一步减少53.4万桶/日至3002.2万桶/日，依然是得益于沙特的大力减产，同时委内瑞拉电力故障导致产量下滑。OPEC成员国合计减产执行率已经高达155%。EIA原油库存上升但成品油库存下降，两者相抵。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2460元/吨，5月基差-18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。4月进口到港偏低，5月将重新回升。甲醇近期或震荡反弹，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	482.1	2	482.1	482.4	3	3	197614	6.4	1.35%
↓ 2	布伦特主	71.55	1	71.55	71.56	12	2	606	-0.18	-0.25%
↓ 3	美原油主	64.36	1	64.36	64.37	6	26	5211	-0.25	-0.39%
↓ 4	郑醇1905	2476	4	2475	2476	26	96	385144	-3	-0.12%
↓ 5	纸浆1906	5416	2	5412	5416	3	8	28192	-6	-0.11%

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1.4%，报482.1元/桶；布伦特原油期货涨1.0%，报71.51美元/桶；WTI原油期货涨0.4%，报64.47美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/4/10	变化	成交情况
江苏	2460	-10	西北甲醇行情今日稳定,内蒙地区目前多数厂家检修,市场货物较为紧缺,出货的厂家本周部分已停售,本周内蒙地区货物流向本地、山东、河北等地。关中地区今日行情稳定,本周厂家出货情况尚可。华东甲醇市场成交氛围一般,商谈略显僵持,日内套利出货增多,太仓全天买气尚可,市场存补空和换货需求,现货刚需一般。常州、张家港现货也同步期货走势,当天出货平平,国产送到仍难成交。今日大风导致港口封航,但对市场影响不大,毕竟周内到船本就有限。
河北	2280	0	
山东南部	2430	20	
陕西	2250	0	
内蒙古	2180	0	
广东	2460	-20	
CFR 中国(美元/吨)	290	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2478	-13	
基差(现货以江苏价格计算)	-18	3	
库存	103.9	-5.9	

纸浆:

2019年4月10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、石油输出国组织(OPEC)周三(4月10日)发布月报显示,受美国制裁以及电力故障的影响,委内瑞拉3月原油产量已经降至长期新低,这令全球原油供应进一步下滑。3月委内瑞拉原油产量降至96万桶/日,较2月水平大降近50万桶/日。同时根据二手数据来源显示,3月OPEC原油产量进一步减少53.4万桶/日至3002.2万桶/日,依然是得益于沙特的大力减产。而外媒调查结果显示,11个参与减产的OPEC成员国合计减产执行率已经高达155%。

2、美国能源信息署(EIA)周三(4月10日)公布报告显示,美国原油库存增加702.9万桶,美国精炼油库存减少11.6万桶,汽油库存减少771万桶,美国国内原油产量持平于纪录高位1220万桶/日。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。

【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】

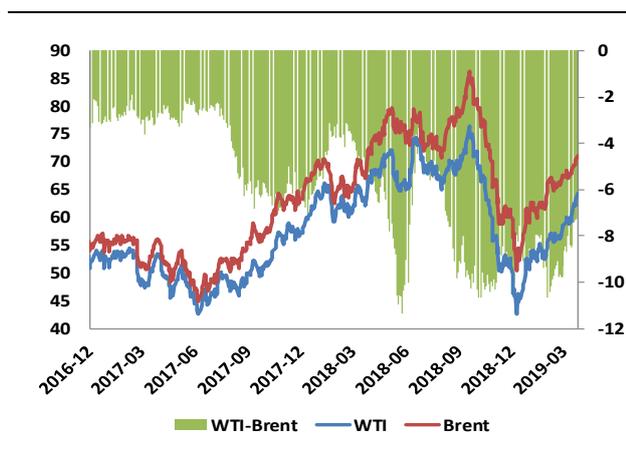
1、智利海关公布 2019 年 3 月智利纸浆出口中国情况，其中：针叶浆 12.87 万吨，环比增加 31.59%，同比增加 18.22%；阔叶浆 5.97 万吨，环比减少 12.18%，同比减少 26.49%；本色浆 2.95 万吨，环比增加 54.98%，同比减少 6.29%。

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



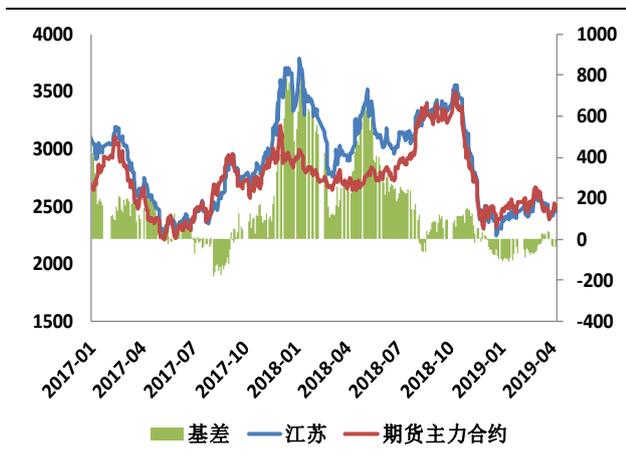
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



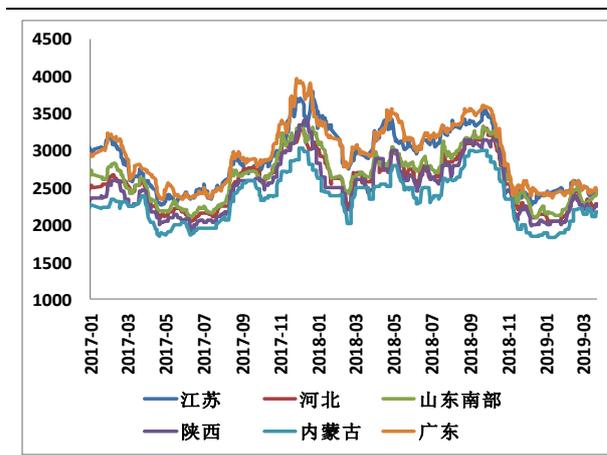
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



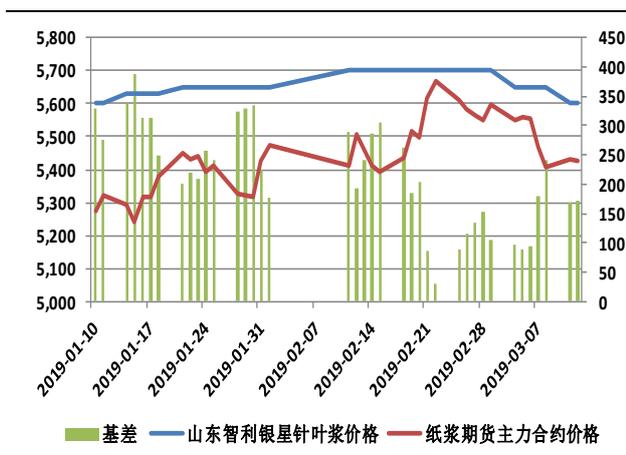
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



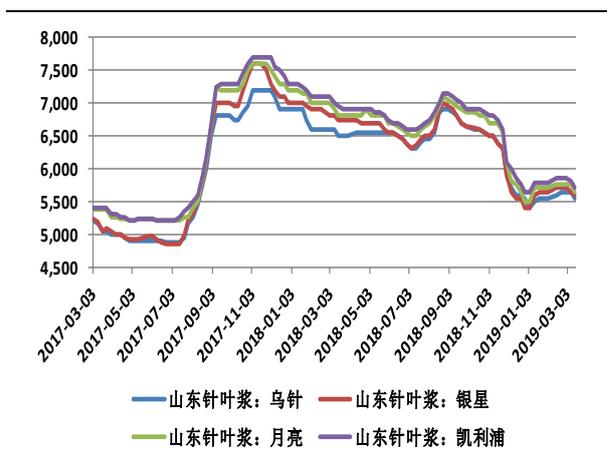
数据来源：wind、国元期货

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