

【核心观点及操作建议】

原油：假期原油大跌，伊朗威胁 OPEC 将解散令市场恐惧，并且制裁伊朗利好兑现也引发获利离场操作。美国希望沙特等国能够填补伊朗原油出口缺口，但沙特表示需看到明确缺口再提升产量。俄罗斯受原油污染影响将下调产量。原油预计夏季供需仍偏紧，短期反复，中长期多单持有。

甲醇：现货华东地区报价2290元/吨,9月基差-118元，现货价格普跌。库存重新累积，市场情绪偏弱。下游久泰MTO装置开工或推迟至5月底，南京MTO装置或也将延后投产。化工园区整顿对甲醛开工造成一定影响。甲醇近期弱势震荡，短期前期低点有支撑，中长期仍不乐观。

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。建议暂时观望。

一、现货市场

原油：

上周布伦特原油期货跌0.5%，报70.78美元/桶、WTI原油期货跌1.5%，报61.86美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/4/30	变化	成交情况
江苏	2290	-10	西北甲醇行情今日以下跌为主，
河北	2000	-50	

山东南部	2100	-50	内蒙地区价格至 1800-1830 元/吨, 厂家出货不理想, 部分企业库存较高。关中地区厂家出货较差, 整体库存中低位。华东甲醇市场商谈氛围一般, 现货尚可, 远月纸货维持套利操作; 上午太仓市场卖盘积极, 但买盘跟进一般; 下午太仓现货小幅松动, 远月买气较近月稍好, 基差略有走强。常州、张家港全天商谈清淡, 下午随着 05 盘面下跌, 常州点价出库报盘松动, 出货受阻, 整体放量有限。
陕西	2010	-10	
内蒙古	1820	-80	
广东	2360	-10	
CFR 中国(美元/吨)	275	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1909 合约	2408	17	
基差 (现货以江苏价格计算)	-118	-27	
库存	95.3	0.8	

纸浆:

2019年4月29日, 加拿大凯利普中国主港进口价为730美元/吨 (4月面价); 俄罗斯乌针、布针中国主港海运价格为740美元/吨 (5月海运面价); 智利银星中国主港进口价格为730美元/吨 (5月面价)。针叶浆山东地区价格方面, 加拿大凯利普当周销售价格为5500元/吨, 价格较上周持平; 俄罗斯乌针、布针当周销售价格为5400元/吨, 价格较上周持平; 智利银星当周销售价格为5350元/吨, 较上周下降25元/吨。

二、信息资讯

【原油资讯】

1、伊朗石油部长表示，如果其他 OPEC 成员国威胁到伊朗的利益，德黑兰不会保持沉默。OPEC 的解散是有可能的。

2、美国能源信息署(EIA)周三(5月1日)公布报告显示，截至4月26日当周，美国原油库存增加993.4万桶，汽油库存增加91.7万桶，精炼油库存减少130.7万桶，美国国内原油产量增加10万桶至1230万桶/日，创纪录新高。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(5月3日)公布数据显示，截至5月3日当周，美国石油活跃钻井数增加2座至807座，三周来首次录得增长。

3、调查数据显示，14个OPEC成员国4月原油产量预计为3023万桶/日，较3月减少了9万桶/日，触及2015年以来最低水平。4月11个参与减产的OPEC成员国减产执行率达到132%，低于3月达成的145%，因尼日利亚产量增长以及沙特和伊拉克产量的小幅回升。

4、俄罗斯近日的消息为油价提供部分支撑。外媒报道称，俄罗斯原油生产商收到俄罗斯石油运输公司的要求，将原油产量减少90万吨直至5月7日，因出口管道问题。据媒体测算，未来数日俄罗斯原油产量将减少逾100万桶/日。

【甲醇资讯】

1、国内甲醇整体装置开工负荷为68.26%，环比提升1.7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4月1日开始陆续停车，计划检修40天；荣信预计明天开始出货；久泰装置恢复正常；博源

装置正常运行；金诚泰已经重启；榆林凯越装置恢复正常。鲁北地区华鲁恒升乙二醇投产减少甲醇产能目前甲醇无外卖量；鲁西装置恢复，日产提升中。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停车中；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15-25号检修；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。

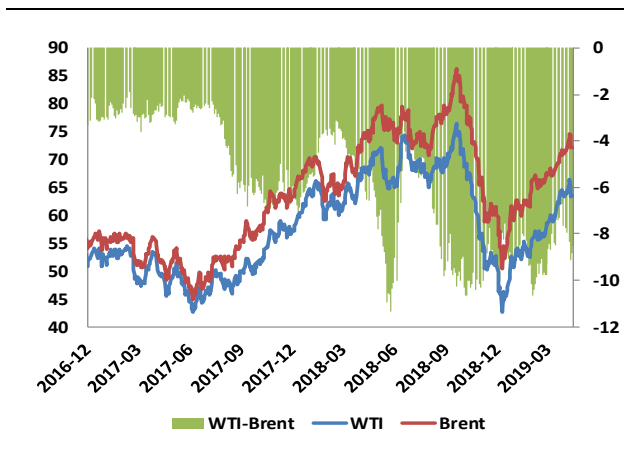
【纸浆资讯】

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、据海关数据显示，2019年3月，我国共进口纸浆170.60万吨，环比上升7.36%，同比下降20.58%；进口金额为1234500000美元；平均单价为723.62美元/吨，环比下降0.32%，同比下降9.82%。2019年纸浆进口量及金额累计比去年同期分别增长-10.74%、-16.82%。

三、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



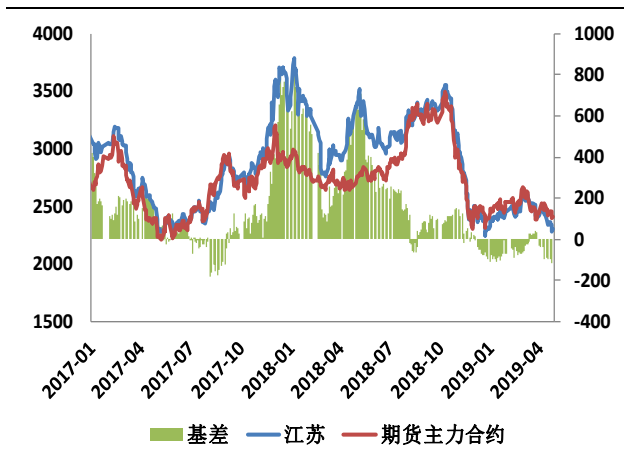
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



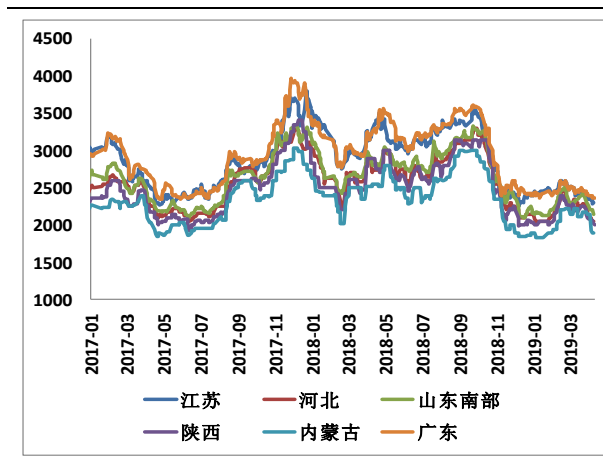
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

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