

## 【核心观点及操作建议】

**原油：**原油延续震荡走势。OPEC 虽减产较好但俄罗斯减产速度较缓，利比亚原油供应有望部分恢复，欧洲经济增速预期放缓。支撑因素主要在于委内瑞拉受制裁影响产量及出口大幅下降，未来需继续跟踪。建议投资者保持耐心谨慎操作。

**甲醇：**甲醇期货现货节后小幅上涨，现货华东地区报价2450元/吨,5月基差-82元。内蒙价格1830-1880元/吨。短期甲醇库存略有压力，关注春检计划，下游MTO装置开工随着浙江兴兴、青海盐湖重启提升，提振市场未来信心。甲醇建议投资者2400-2600元之间震荡操作。

**纸浆：**纸浆库存高位，阔叶浆居多，不过 Suzano 表示未来将会减少亚洲地区的纸浆供给，针叶浆近期较坚挺。3-5 月份文化纸消费旺季，但考虑到下游需求增速放缓，旺季或不及预期。长期经济前景来看对纸浆及纸制品需求恐怕难以乐观。技术上看表现较强但仍建议投资者保持谨慎。

### 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1903	429.0	8	429.0	429.7	1	1	168484	1.1	0.26%
↓ 2	布伦特主	61.58	1	61.54	61.60	1	2	277040	-0.52	-0.84%
↑ 3	美原油主	52.42	1	52.41	52.42	15	5	6432	0.01	0.02%
↑ 4	郑醇1905	2548	6	2547	2548	350	27	812672	13	0.51%
↑ 5	纸浆1906	5474	14	5470	5472	24	1	125204	26	0.48%

数据来源：wind、国元期货

### 二、现货市场

**原油：**

昨夜盘国内原油跌0.1%，报429.0元/桶；布伦特原油期货跌0.6%，报61.58美元/桶；WTI原油期货跌0.5%，报52.45美元/桶。

**甲醇：**
**【现货报价与成交】**

内外盘价格及库存	2019/2/11	变化	成交情况
江苏	2450	5	国内甲醇市场表现一般,业者多持观望态度。日内港口延续前期震荡格局;内地方面,节后需求跟进较为缓慢,山东及西北局部周初表现不佳,日内伴有小幅下滑,降幅20-40元/吨附近。港口、内地库存如期增加,短期排库驱动仍占主力,近期市场或延续偏弱态势。另近期国际部分装置停车/后续常规检修,对国内外供应及外盘价格影响需密切关注。
河北	2000	0	
山东南部	2160	0	
陕西	1850	0	
内蒙古	1830	0	
广东	2450	40	
CFR 中国(美元/吨)	290	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	320	0	
期货 1905 合约	2532	-2	
基差(现货以江苏价格计算)	-82	7	
库存	90.6	-0.4	

**纸浆：**

2019年2月11日,加拿大凯利普中国主港进口价为700美元/吨(2月净价);

俄罗斯乌针、布针中国主港铁运价格为630美元/吨(2月陆运净价);智利银星中国主港进口价格为680美元/吨(2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5750元/吨,较上周持平;俄罗斯乌针、布针当周销售价格为5575元/吨,价格较上周持平;智利银星当周销售价格为5625元/吨,价格较上周持平。

### 三、信息资讯

#### 【原油资讯】

1、俄罗斯能源部数据显示,1月俄罗斯原油产量降至1138万桶/日,较2018年10月水平下降3.5万桶/日,但并没有达成新一轮减产协议规定的产量目标。俄罗斯能源部长诺瓦克(Alexander Novak)曾表示,该国1月原油产量将较去年10月水平下降5万桶/日。

2、美国财政部28日宣布,对委内瑞拉石油公司实施制裁。这将限制美国企业和其正常的经济来往,预计直接受到影响的原油出口大约50万桶/日。

3、美国能源信息署(EIA)周三(2月6日)公布报告显示,截至2月1日当周,美国原油库存增加126.3万桶至4.472亿桶,市场预估为增加217.9万桶。美国汽油库存增加51.3万桶,连续2周录得增长,市场预估为增加160.1万桶。美国精炼油库存减少225.7万桶,连续3周录得下滑,且创2018年12月21日当周(7周)以来最大降幅,市场预估为减少181.4万桶。

4、全美第二大炼油厂因周日大火而被迫关闭相关设备,直接影响到33万桶/日的原油加工能力。

## 【甲醇资讯】

1、国内甲醇企业开工小幅走高，整体围绕71.85%-71.98%，周均开工在71.92%，周涨0.73%。大唐多伦甲醇装置月初临时停车检修，预计为期20多天；从各地区周均环比开工来看，华北山西天溪负荷提升、西南地区部分气头企业如川维提前重启，带动华北、西南甲醇开工走高，其他地区节前变动不大。

2、国际甲醇装置开工继续降低，平均开工率77%附近，环比周跌4个百分点左右。后续2月份文莱、印尼等地装置存在检修计划，尚需进一步跟踪。新西兰Methanex 230万吨装置运行一般，负荷略有提高；马来西亚年产170万吨甲醇装置恢复时间待定，另一套年产67万吨装置运行平稳。伊朗Marjan 165万吨装置重启失败，仍停车中；伊朗ZPC 330万吨装置其中一套周初停车，另一套运行平稳。特立尼达Methanex 255万吨装置，MHTL 300万吨装置负荷降低。

3、陕西蒲城清洁能源甲醇装置因故障降负至6成，原料部分外采；浙江兴兴开工8成左右；青海盐湖烯烃装置1月底已陆续重启；中原乙烯11月初停车，节后计划重启；宁夏神华宁煤运行平稳；中煤榆林21日起临时停车29日已恢复正常；江苏斯尔邦开工8成水平；山东阳煤开工8成附近；山东联泓开工维持8成水平。

## 【纸浆资讯】

1、根据初步数据，CEPI成员国的纸和纸板产量在2018年与上一年相比稳定。2018年的总产量达到9220万吨。2018年，既有新增产能的投入，亦有旧产能的关闭。结合现有机器的升级，2018年净产能增加了130万吨。

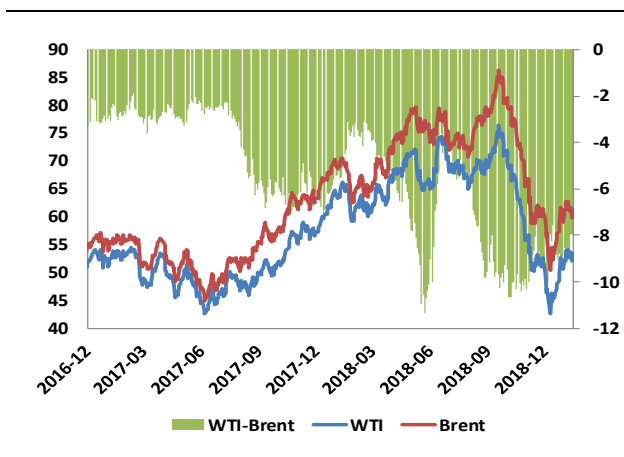
2、Suzano表示1月份所有地区阔叶浆不变价，且未来将会减少亚洲地区的

纸浆供给。

3、据 PPPC 数据显示，世界 20 主要产浆国的化学商品浆销量 12 月份同比下滑 8.6%，2018 年全年出货量微增 0.8%。其中软木浆出货量同比下降 9.6%，硬木浆出货量同比减少 8.1%；12 月浆厂库存供应天数增加 4 天至 44 天，其中硬木浆增加 2 天至 47 天，软木浆增加 5 天至 41 天。

#### 四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



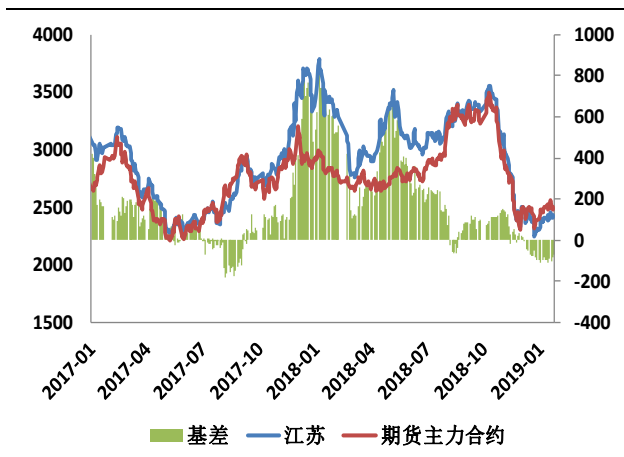
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



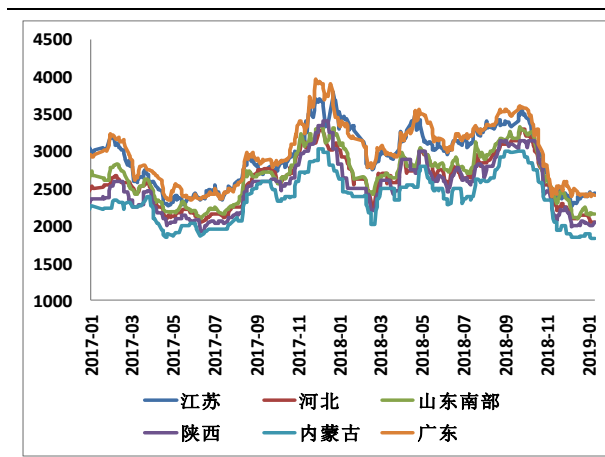
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



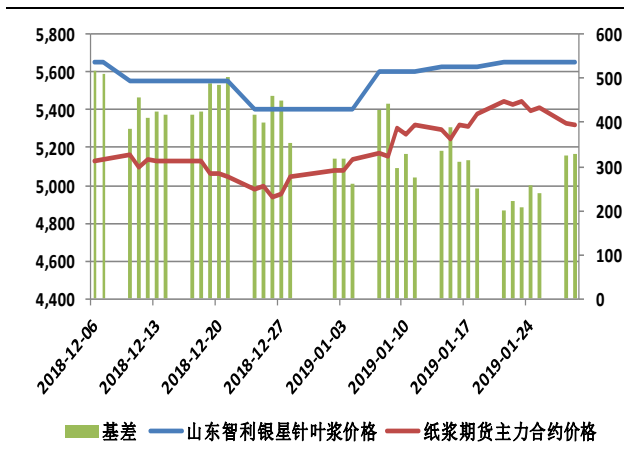
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



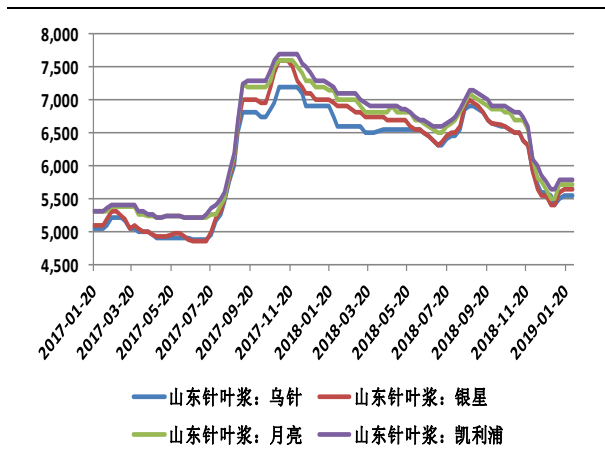
数据来源：wind、国元期货

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