

【核心观点及操作建议】

原油：EIA 库存大降，但产量新高。OPEC 表示将坚定推进减产行动，不会受到美国总统特朗普的指责干扰。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。建议投资者暂时观望。

甲醇：现货华东地区报价2455元/吨,5月基差-72元。内蒙价格2000-2070元/吨。甲醇沿海库存压力较大，内地情况较好，价格提涨。伊朗新装置听闻试车顺利。关注3-4月国内外春检计划，下游MTO装置开工提升，久泰3月下旬计划投产，富德小幅降负有待观察。甲醇期货近期仍未摆脱区间震荡，建议投资者谨慎操作。

纸浆：下游纸制品近期有提价现象有所放缓，外盘到港纸浆价格平稳。虽然纸浆库存高位，但阔叶浆居多；1月国内进口量大增，Suzano 表示未来将会减少亚洲地区的纸浆供给；下游利润偏低将限制向上空间。纸浆已突破前高，短期建议保持乐观。

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1904	443.4	20	443.3	444.0	18	14	190924	7.0	1.60%
↑ 2	布伦特主	66.47	1	66.46	66.56	2	1	236492	1.11	1.70%
↑ 3	美原油主	56.97	2	56.96	56.97	14	11	2498	0.03	0.05%
↓ 4	郑醇1905	2526	30	2526	2527	4	494	754876	-15	-0.59%
↑ 5	纸浆1906	5580	14	5580	5584	95	18	162034	10	0.18%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨日夜盘国内原油涨1.2%，报443.4元/桶；布伦特原油期货涨1.3%，报66.47美元/桶；WTI原油期货涨1.7%，报56.98美元/桶。

甲醇：
【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/2/27	变化	成交情况
江苏	2455	-25	西北甲醇市场今日整体稳定,关 中厂家库存保持中低位,部分厂 家停售,多数货物流向两湖、山 东等地区。内蒙地区今日价格在 2000-2070 元/吨,当地烯烃采购 较多,厂家库存压力有所缓解。 华东甲醇市场平开低走,成交状 况一般。现货及月内成交多按需 采购,远月维持期现套及换货商 谈,卖盘多逢高出货,但午后期 货下跌,买卖商谈僵持,成交重 心下移。预计明日华东甲醇市场 将维持区间震荡格局。
河北	2230	30	
山东南部	2350	30	
陕西	2200	0	
内蒙古	2050	50	
广东	2450	20	
CFR 中国(美元/吨)	285	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	-15	
期货 1905 合约	2553	35	
基差 (现货以江苏价格计 算)	-73	-5	
库存	106	-2	

纸浆：

2019年2月27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、布针中国主港进口价格为680美元/吨（3月陆运净价），智利银星中国主港进口价格为710美元/吨（3月面价）。针叶浆山东地区价格方面，加拿大凯利普当日销售平均价格约为5875元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售平均价格约为5700元/吨，智利银星当日销售平均价格约为5750元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、石油输出国组织(OPEC)消息人士周二(2月26日)透露称，OPEC及其盟友将坚定推进减产行动，不会受到美国总统特朗普的指责干扰。该名消息人士表示，OPEC及其盟友“或将继续减产至年底”。据悉OPEC及其盟友将在4月举行会议，届时将决定下一步的产量政策，OPEC可能将减产行动延长至2019年底。

2、石油输出国组织(OPEC)和非OPEC减产监督委员会数据显示，1月减产执行率约为83%。此前OPEC月报显示OPEC成员国1月份的减产执行率为86%，此次数据来自OPEC减产监督委员会，其表示OPEC成员国的减产执行率为91%，高于OPEC月报和IEA所称的86%。

3、美国能源信息署(EIA)周三(2月27日)公布报告显示，截至2月22日当周，美国原油库存急降864.7万桶；精炼油库存减少30.4万桶，汽油库存减少190.6万桶，美国国内原油产量增加10万桶至1210万桶/日，连续两周录得增长并续

刷历史新高。截至2月22日当周，美国石油活跃钻井数减少4座至853座，本月以来累计下滑9座。

【甲醇资讯】

1、1月进口量88.75万吨，同比增速11.4%，远超此前78-80万吨预期，部分超量进口用于转出口，1月出口6.93万吨。

2、本周国际甲醇装置开工率略有提升，周内平均开工率提高至71%附近，环比涨3个百分点左右。伊朗 Marjan 165万吨装置仍停车中，月底重启；伊朗 ZPC 330万吨装置已重启。印尼 Kaltim 66万吨装置已重启，马来西亚Petronas 2#周内重启负荷较低，1#运行平稳；文莱85万吨装置计划月底检修45天。

3、内蒙古久泰PE装置计划3月20日正式投产，开车计划产7042，该装置全密度产能28万吨/年，位于内蒙古鄂尔多斯，为甲醇制烯烃工艺，关注MTO开车情况（开车后待停，正式生产仍需等到4-5月）。延安能化气头甲醇短停，3月底甲醇、烯烃计划检修。宁波富德能源60万吨/年DMTO装置周末因设备问题降负荷至8成，目前工厂乙二醇停车，PP正常开车，MTO周内具体恢复时间尚不确定。

【纸浆资讯】

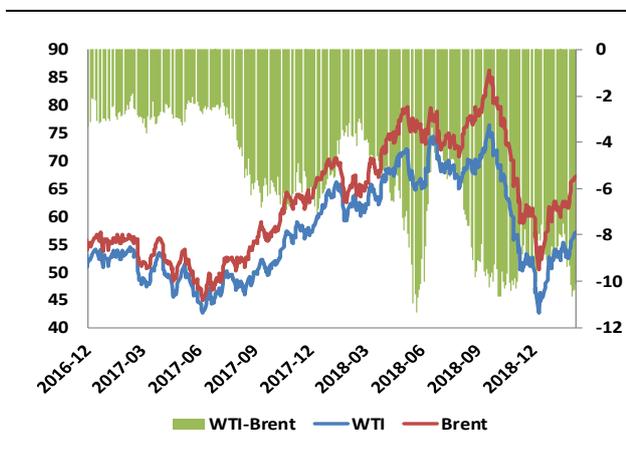
1、根据初步数据，CEPI 成员国的纸和纸板产量在 2018 年与上一年相比稳定。2018 年的总产量达到 9220 万吨。2018 年，既有新增产能的投入，亦有旧产能的关闭。结合现有机器的升级，2018 年净产能增加了 130 万吨。

2、中国海关公布 2019 年 1 月纸浆进口情况，1 月份我国进口纸浆 227 万吨，环比增加 28.25%，同比增加 10.19%，当月纸浆进口数量创历史新高。

3、近日，生活用纸企业纷纷发布涨价函，保定市东升卫生用品有限公司，河南护理佳纸业集团有限公司，河北腾盛纸业集团有限公司，保定市瑞丰纸业集团有限公司，河北姬发造纸有限公司、河北华邦卫生用品有限公司等纷纷上调生活用纸原纸价格，价格上涨幅度介于 100-200 元/吨。

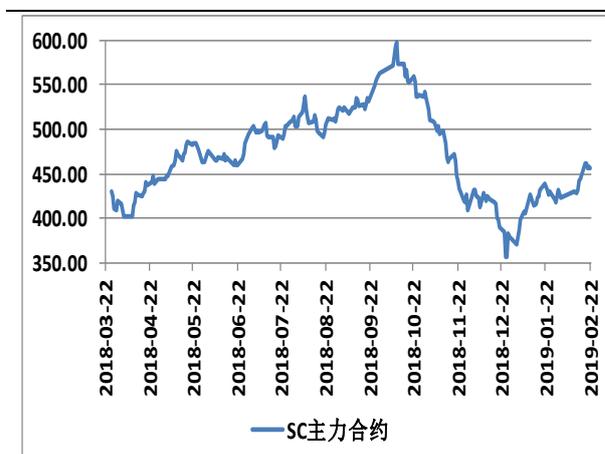
四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



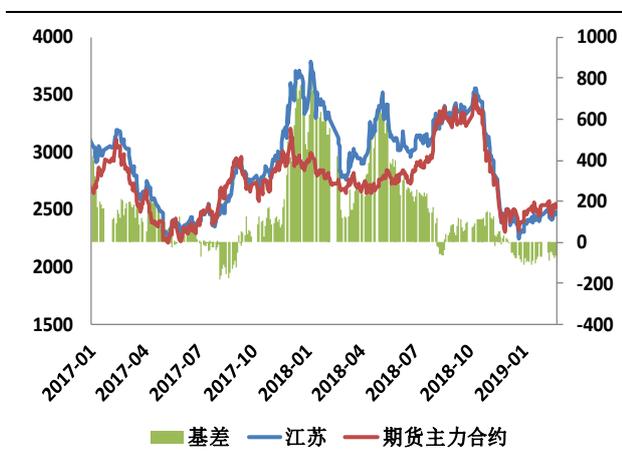
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



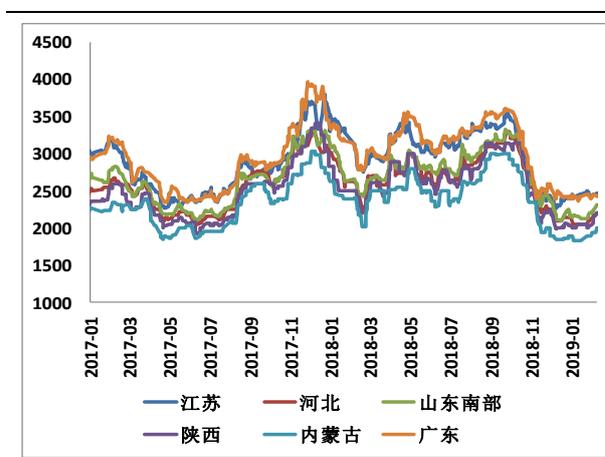
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 4: 甲醇基差(现货以江苏价格计算)



数据来源: Wind 资讯, 国元期货

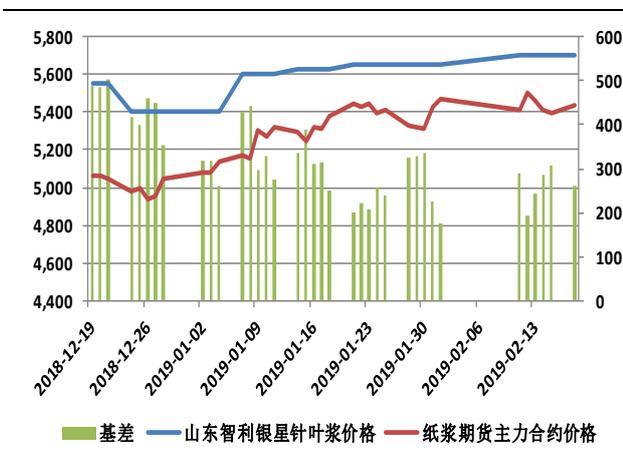
图 5: 国内甲醇现货价格



数据来源：wind、国元期货

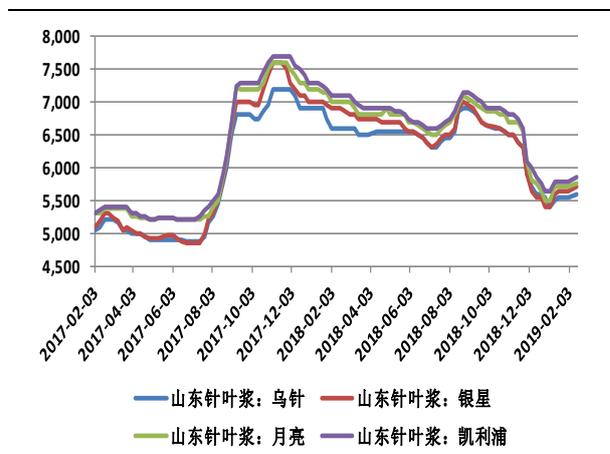
数据来源：wind、国元期货

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