

【核心观点及操作建议】

原油：中美贸易磋商取得实质性进展，美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施。全球货币政策有边际宽松迹象，整体宏观氛围偏暖。OPEC 1月减产幅度较大也提振市场信心。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。原油短期或维持强势。

甲醇：现货华东地区报价2415元/吨,5月基差-69元。内蒙价格1920-1950元/吨。短期甲醇库存压力较大，大连恒力已投产，伊朗新装置听闻正在试车。关注3-4月国内外春检计划，下游MTO装置开工随着浙江兴兴重启提升，提振市场未来信心。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：纸浆库存高位，阔叶浆居多，1月国内进口量大增，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。下游生活用纸近期有提价现象。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	454.7	4	454.7	454.8	42	10	163252	0.2	0.04%
↑ 2	布伦特主	67.25	1	67.24	67.26	11	18	975	0.13	0.19%
↑ 3	美原油主	57.36	2	57.36	57.37	24	16	6042	0.10	0.17%
↓ 4	郑醇1905	2516	16	2515	2516	482	22	963416	-6	-0.24%
↑ 5	纸浆1906	5652	4	5652	5654	12	62	147452	26	0.46%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨夜盘国内原油跌0.5%，报454.7元/桶；布伦特原油期货跌0.04%，报66.91美元/桶；WTI原油期货涨0.4%，报57.07美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/2/22	变化	成交情况
江苏	2445	5	国内甲醇市场延续前期局部上移态势，整体表现较好。港口现货买卖商谈稀少，远期纸货买卖成交较为活跃，日内期货震荡走高，带动港口小幅提振，然短期高库压仍存。内地市场，走货气氛尚可，局部继续调涨。伴随当前局部限产、春检陆续展开提振，预计短期市场受供应面影响或表现坚挺；然运力持续性趋紧背景下，产区货物外运周期拉长对局部压制需警惕；另密切关注近期装置检修及港口市场库存消化等情况。
河北	2130	0	
山东南部	2210	0	
陕西	1950	0	
内蒙古	1920	0	
广东	2440	10	
CFR 中国(美元/吨)	285	5	
CFR 东南亚(美元/吨)	335	5	
期货 1905 合约	2484	9	
基差（现货以江苏价格计算）	-69	6	
库存	108.5	17.44	

纸浆：

2019年2月22日，针叶浆国际价格方面，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，加拿大凯利普当周销售价格为5850元/吨，较上周上涨50元/吨；俄罗斯乌针、布针当周销售价格为5700元/吨，较上周上涨50元/吨；智利银星当周销售价格为5725元/吨，较上周上涨50元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、美国能源信息署(EIA)周四(2月21日)公布报告显示,截至2月15日当周,美国原油库存增加367.2万桶,精炼油库存减少151.7万桶,汽油库存减少145.4万桶,美国国内原油产量增加10万桶至1200万桶/日。美国原油出口增加124.3万桶/日至360.7万桶/日,创历史新高。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。

2、美国当地时间2月24日下午,第七轮中美经贸高级别磋商在美国首都华盛顿结束。美国总统特朗普表示,磋商取得实质性进展,美国将延后原定于3月1日对中国产品加征关税的措施。

3、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%。

4、OPEC 最新数据显示，OPEC 1 月份减产 79.7 万桶/日，几乎所有成员国都在减少供应。沙特 1 月从 12 月产量水平减产 35 万桶/日至 1020 万桶/日。沙特能源部长法利赫日内接受采访时表示，沙特预计将继续减产，3 月料将进一步下降至 980 万桶/日。OPEC 将今年全球对 OPEC 原油的平均需求量预测下调 24 万桶/日，至 3,059 万桶/日。同时上调非 OPEC 国家供应预测，因墨西哥湾前景改善。下调全球需求预测是由于欧洲和美洲疲软。

【甲醇资讯】

1、本周国内甲醇企业本土开工略有下滑，周均开工71.72%，降幅0.5个百分点。目前除西北部分项目3-5月份春检消息释放外，本周西北、山东及山西部分甲醇装置意外停工/降负、环保限产等行业开工驱动明显；期间涉及企业有：山东兖矿、唐山中润、兖矿新疆、延安能化（气头）外，山西临汾因限产—山焦、利达已停车，后续宏源、光大及万鑫达亦有检修预期。

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、陕西蒲城清洁能源运行平稳；浙江兴兴开工八成左右；青海盐湖烯烃装置尚未完全恢复、甲醇低负运行；中原乙烯已重启；宁夏神华宁煤运行平稳；江苏斯尔邦开工九成水平；山东阳煤开工 8成附近；山东联泓开工维持 8成水平；大唐多伦烯烃停工，甲醇临停3月初恢复。延安能化气头甲醇短停，3月底甲醇、

烯烃计划检修。

【纸浆资讯】

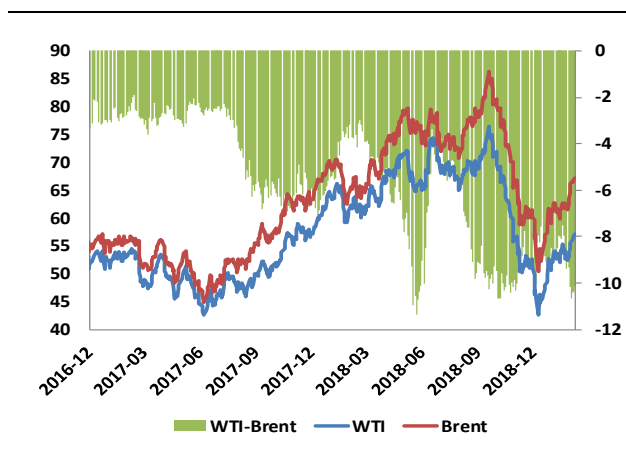
1、根据初步数据，CEPI 成员国的纸和纸板产量在 2018 年与上一年相比稳定。2018 年的总产量达到 9220 万吨。2018 年，既有新增产能的投入，亦有旧产能的关闭。结合现有机器的升级，2018 年净产能增加了 130 万吨。

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



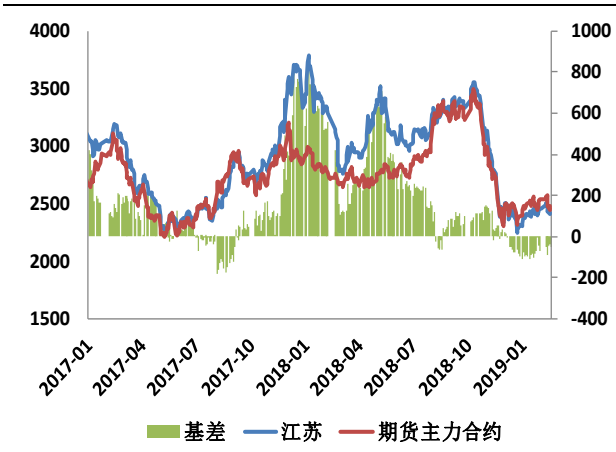
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



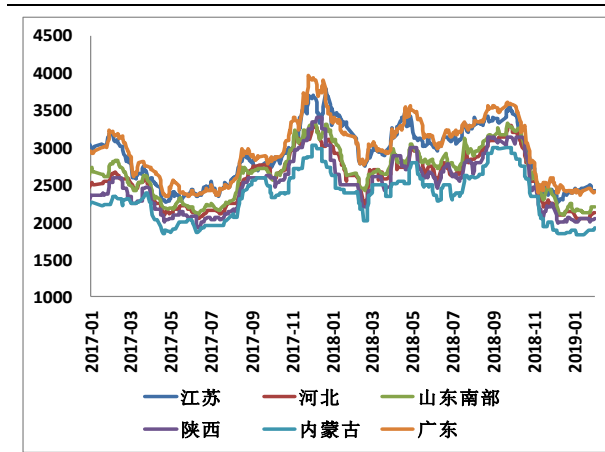
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



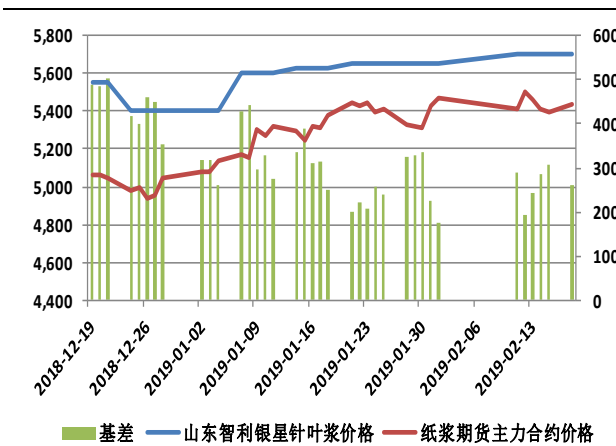
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



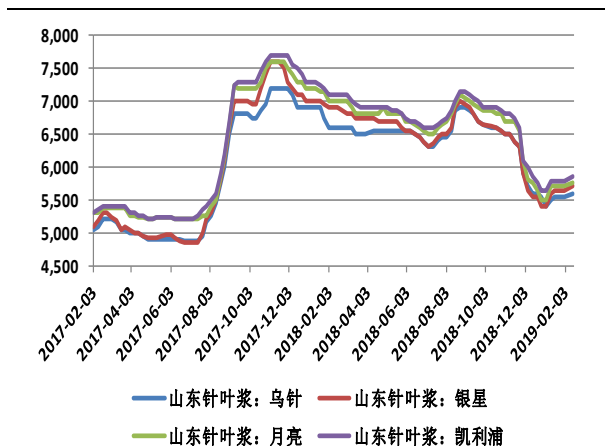
数据来源：wind、国元期货

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