

【核心观点及操作建议】

原油：委内瑞拉持续停电影响原油生产，需继续跟踪。沙特做出积极减产表态。但利比亚、加拿大恢复产出削弱减产效果。中国、日本、欧洲2月制造业PMI下行值得警惕，美股近期有走弱迹象显示市场风险偏好变化。建议投资者逢高试空，注意止损。

甲醇：现货华东地区报价2600元/吨,5月基差-26元。内蒙价格2200-2250元/吨。甲醇沿海库存压力较大，内地情况较好，价格坚挺。关注3-4月国内外春检计划，下游久泰MTO装置3月下旬计划投产刺激内地需求。传兴再次外采乙烯，谨防其MTO降负。甲醇仍处震荡区间，建议观望。

纸浆：下游纸制品近期仍有提价现象，下游利润情况有所好转。二三季度下游纸厂投产对需求有一定支撑。纸浆库存仍处高位，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；纸浆空单建议谨慎持有。

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	443.0	24	442.9	443.0	2	8	176448	-1.7	-0.38%
↑ 2	布伦特主	66.94	1	66.93	66.94	3	11	217	0.27	0.40%
↑ 3	美原油主	57.19	1	57.18	57.19	22	11	4534	0.32	0.56%
↑ 4	郑甲醇1905	2621	4	2620	2621	15	4	800552	23	0.89%
↑ 5	纸浆1906	5454	72	5452	5454	24	27	156372	24	0.44%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨日夜盘国内原油跌0.3%，报443元/桶；布伦特原油期货涨0.3%，报66.82美元/桶；WTI原油期货涨0.6%，报57.09美元/桶。

甲醇：
【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/3/12	变化	成交情况
江苏	2600	50	西北甲醇今日行情稳定,内蒙地区厂家本周价格小幅上涨,厂家出货较差,除个别厂家库存较高外,整体库存低位。关中地区今日行情稳定,厂家出货一般,当地主要厂家库存低位,目前运费降低,物流减少,下游接货情抵触,贸易商对近期行情不看好。华东甲醇市场平开高走,成交氛围由淡转好。太仓进口货买盘积极,卖盘逢高出货,整体氛围坚挺;常州出货平平,期货对其成交氛围提振不足。
河北	2450	0	
山东南部	2510	0	
陕西	2330	0	
内蒙古	2230	30	
广东	2590	40	
CFR 中国(美元/吨)	300	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2626	48	
基差(现货以江苏价格计算)	-26	2	
库存	110.7	-1.1	

纸浆：

2019年3月12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5775元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售平均价格约为5600元/吨，智利银星当日销售平均价格约为5600元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、沙特政府消息人士近日透露称，沙特计划在4月会议上推动延长减产行动，从而稳定原油价格。沙特方面表示，4月该国原油出口将降低至不足700万桶/日，意味着届时沙特的原油产量将比减产承诺目标1031.1万桶/日低了大约30%，减产幅度约达到200万桶/日。

2、委内瑞拉方面，由于停电可能使3月产量减少至50万桶/日，低于此前市场预期的80万桶/日。由于油砂加工厂停摆，人工合成原油产量下降，混合油Mercury产量几乎为零。此外在之前油轮船东BSM撤回了没有发放工资的160名船员后，PDVSA还面临其运输业务中的船员短缺问题。

3、API公布，截至3月8日当周，美国原油库存减少258万桶至4.49亿桶，汽油库存减少580万桶，精炼油库存增加19.5万桶。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(3月8日)公布数据显示，截至3月8日当周，美国石油活跃钻井数减少9座至834座，连续第三周下降且创近10个月最低。

【甲醇资讯】

1、江苏(不包南京)库存51.66万吨，减少3.15万吨；浙江库存29.69万吨，增加3.7万吨；华南库存23.28万吨，增加0.38万吨；总计104.63万吨，增加0.93万吨。沿海库存仍处高位，对现货有一定压力。

2、2019年3月甲醇进口量预估窄幅减量，主要由于麻将装置2月份处于停车状态，装船或有影响，Zagros其中一套165万吨/年的装置月内短停，预计本周前后或有恢复预期，而东南亚地区，印尼66万吨/年装置短暂检修一周左右，文莱85万吨/年装置月底开始检修，另外阿曼OMC105万吨/年装置2月底亦有安排大约3周的检修计划；国外装置的集中检修，对于进口货源到港或有影响，而且近期亚洲其他地区价格偏高，在利润影响下，部分货源亦有去往其他地区进行套利，预估3月份甲醇进口船货到港量约64-70万吨附近。

3、隆众资讯3月8日报道：本周甲醇企业产量为130.53万吨，周度企业开工率为73.90%，环比+1.48%。

【纸浆资讯】

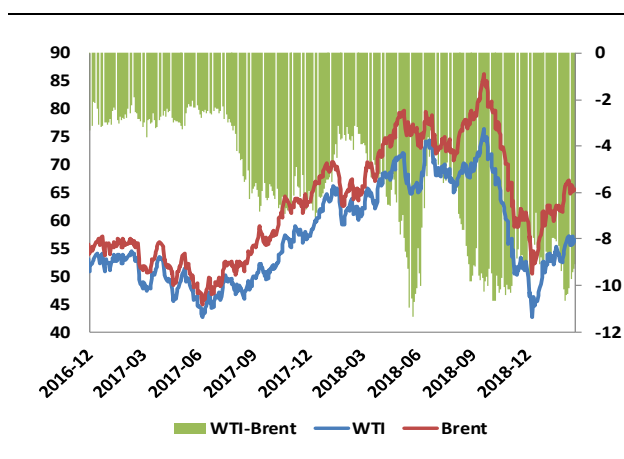
1、根据初步数据，CEPI 成员国的纸和纸板产量在 2018 年与上一年相比稳定。2018 年的总产量达到 9220 万吨。2018 年，既有新增产能的投入，亦有旧产能的关闭。结合现有有机器的升级，2018 年净产能增加了 130 万吨。

2、Arauco 发布 2018 年四季度报告，报告显示四季度纸浆产量 90.1 万吨，环比下降 7.87%，同比上升 8.03%；浆销量 85.1 万吨，环比下降 11.63%，同比下降 4.06%。2018 年 Arauco 纸浆总产量为 379.1 万吨，较 2017 年增加 7.8 万吨，2018 年纸浆总销量为 368.3 万吨。

3、据统计，2月份巴西共出口纸浆106.87万吨，平均日均出口5.34万吨，平均出口价格为561.9美元/吨。与1月份相比，2月份巴西纸浆出口量环比下滑38.09%，日均出口量环比下滑31.97%，出口均价下滑27.8美元/吨。与去年同期相比，纸浆月出口量同比涨幅达16.10%，日均出口量同比下滑24.54%，出口均价增加9.45%（48.5美元/吨）。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



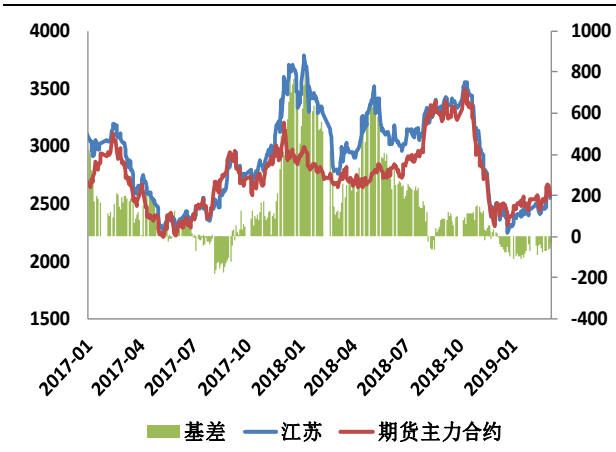
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



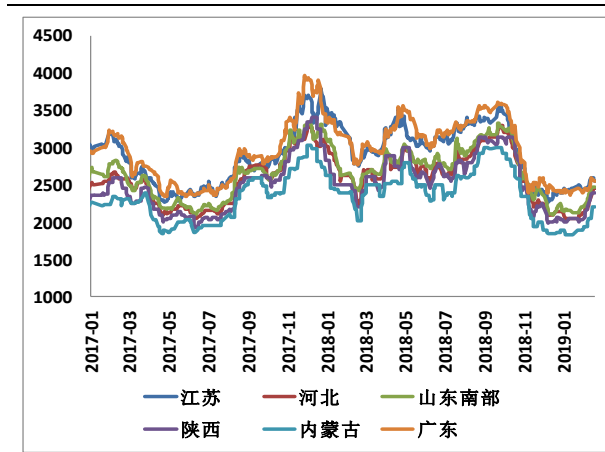
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



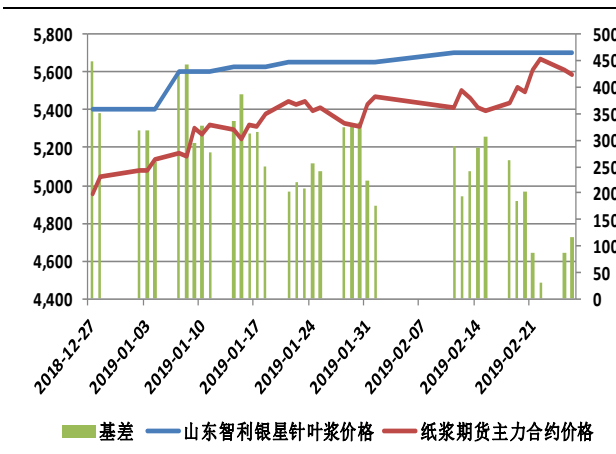
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



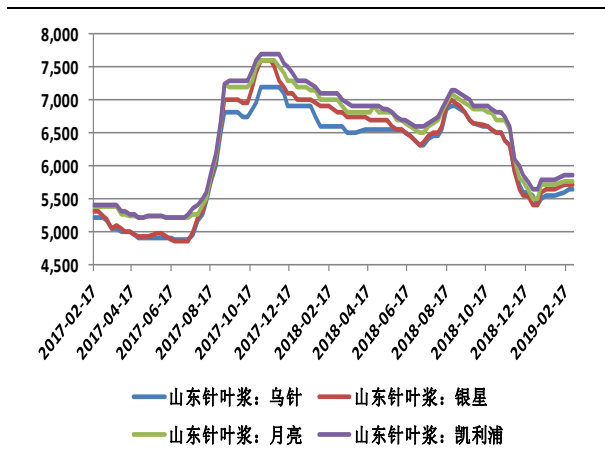
数据来源：wind、国元期货

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