

【核心观点及操作建议】

原油： OPEC 1 月减产幅度较大使得近日原油走强,中美贸易谈判结果市场解读相对乐观。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。不过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。原油短期或维持强势。

甲醇： 现货华东地区报价2470元/吨,5月基差-73元。内蒙价格1900-1950元/吨。短期甲醇库存压力较大，关注3-4月国内春检计划，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。甲醇期货近期震荡幅度较大，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。然而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	453.6	6	452.5	453.7	1	1	120102	13.1	2.97%
↑ 2	布伦特主	66.52	1	66.50	66.52	7	4	961	0.27	0.41%
↑ 3	美原油主	56.27	1	56.27	56.28	6	11	5879	0.29	0.52%
↓ 4	郑甲醇1905	2493	10	2493	2494	31	44	1231470	-30	-1.19%
↑ 5	纸浆1906	5408	6	5406	5408	14	10	126314	20	0.37%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨夜盘国内原油涨2.1%，报453.6元/桶；布伦特原油期货涨2.8%，报66.39美元/桶；WTI原油期货涨2.4%，报55.79美元/桶。

甲醇：
【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/2/15	变化	成交情况
江苏	2435	-35	国内甲醇市场延续区域行情，内地表现强于港口。日内期货震荡下行，港口成交欠佳，行情下行运行，当前多地库区罐容趋紧压制明显。内地方面，受降雪影响，部分地区到货减缓，加之节后下游需求仍处于恢复阶段，故整体导致产区货量转移显缓，下周需警惕中间商出货节奏。总体来看，短线供应端排库驱动仍较明显，密切关注元宵节后下游复工力度、转口操作等。
河北	2100	50	
山东南部	2200	20	
陕西	1900	-20	
内蒙古	1900	0	
广东	2400	-40	
CFR 中国(美元/吨)	290	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2480	-98	
基差（现货以江苏价格计算）	-108	-35	
库存	108.5	17.44	

纸浆：

2019年2月15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5800元/吨，较节前上涨50元/吨；俄罗斯乌针、布针当周销售价格为5650元/吨，较节前上涨75元/吨；智利银星当周销售价格为5675元/吨，较节前上涨50元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、IEA 维持 2019 年的全球原油需求增幅 140 万桶/日不变，其指出：“油价走低以及中国石化项目为原油需求提供支撑，但美国经济增速放缓则将限制需求的上升空间。”与此同时，IEA 将全球除 OPEC 以外的原油供应增幅从之前的 160 万桶/日上调至 180 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13日)公布报告显示，截至2月8日当周，美国原油库存增加 363.3 万桶，精炼油库存增加 118.7 万桶，汽油库存增加 40.8 万桶，原油产量继续持平于 1190 万桶/日历史高位。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(2月15日)公布数据显示，截至2月15日当周，美国石油活跃钻井数增加 3 座至 857 座，连续两周录得增长。

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、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】

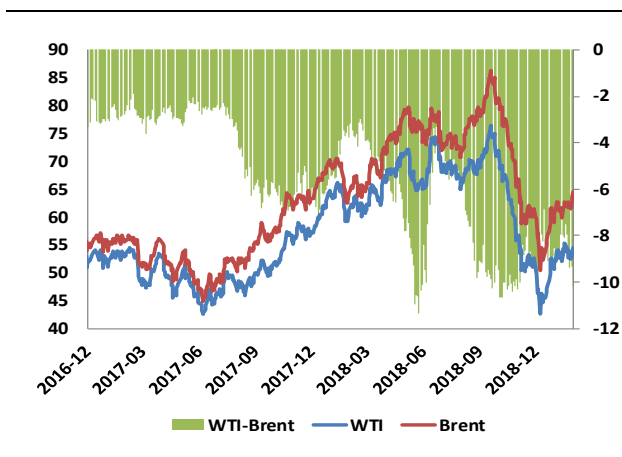
1、根据初步数据，CEPI 成员国的纸和纸板产量在 2018 年与上一年相比稳定。2018 年的总产量达到 9220 万吨。2018 年，既有新增产能的投入，亦有旧产能的关闭。结合现有有机器的升级，2018 年净产能增加了 130 万吨。

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，河南护理佳纸业有限公司，河北腾盛纸业有限公司，保定市瑞丰纸业有限公司，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



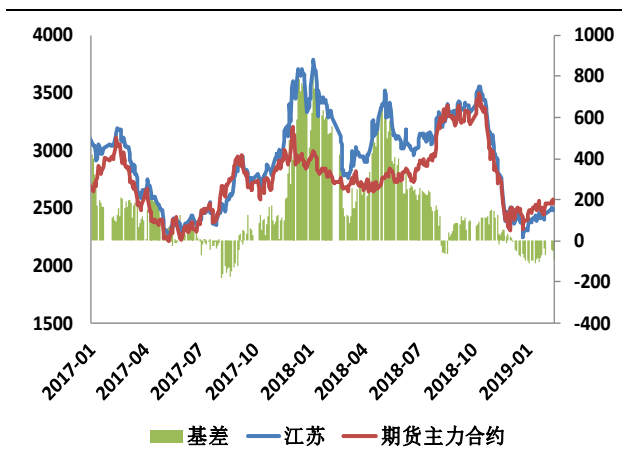
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



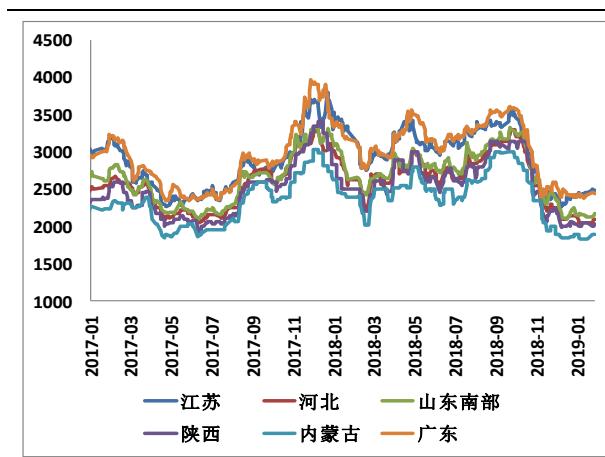
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



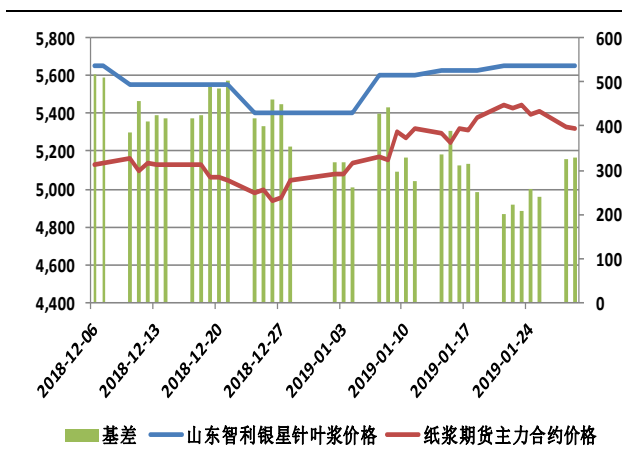
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



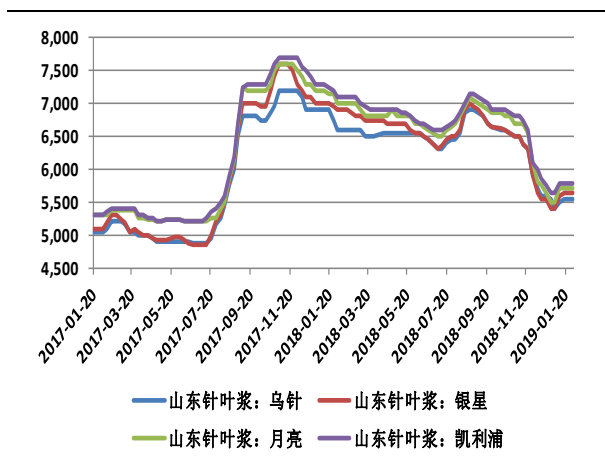
数据来源：wind、国元期货

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