

【核心观点及操作建议】

原油：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。4 月举行会议将决定下一步的产量政策。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。API 数据偏多，注意今晚 EIA 周报。建议投资者暂时观望。

甲醇：现货华东地区报价2480元/吨,5月基差-73元。内蒙价格2000-2050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：下游生活用纸近期有提价现象，外盘到港纸浆也有所提价。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，针叶浆近期较坚挺。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	435.2	2	434.5	435.3	2	6	185184	-0.7	-0.16%
↑ 2	布伦特主	65.64	50	65.61	65.67	2	1	126159	0.88	1.36%
↑ 3	美原油主	56.00	1	56.00	56.01	19	13	5196	0.50	0.90%
↑ 4	郑醇1905	2545	56	2545	2546	425	1	779042	28	1.11%
↓ 5	纸浆1906	5570	6	5568	5570	73	45	156332	-22	-0.39%

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0.5%，报435.2元/桶；布伦特原油期货涨1.4%，报65.64美元/桶；WTI原油期货涨1.0%，报55.99美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/2/25	变化	成交情况
江苏	2480	30	期货震荡上涨,今日华东甲醇市场氛围转好,成交放量稳健。太仓现货大单有补空和补货需求支撑,小单成交不及大单;远月商谈换货成交活跃,午后价格上涨后单边买盘跟进一般,但整体氛围仍显尚可。常州、张家港出库价格也同步尾随期货上行,出货稳健;国产送到常州继续上涨,但成交一般。预计,明日华东甲醇市场将延续上涨态势。
河北	2200	20	
山东南部	2320	40	
陕西	2200	30	
内蒙古	2000	50	
广东	2430	-10	
CFR 中国(美元/吨)	285	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	335	0	
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26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。

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。

【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。

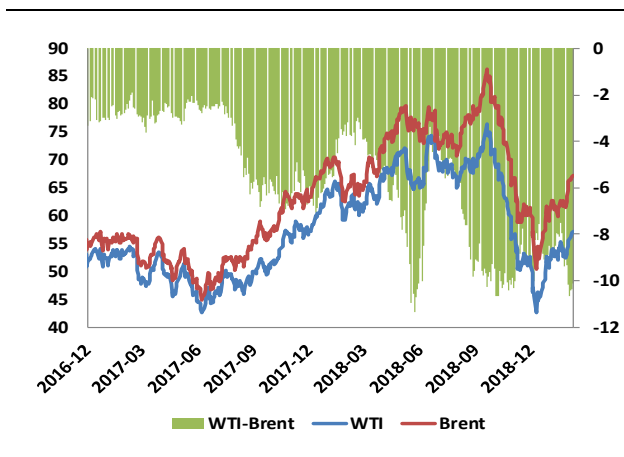
2、中国海关公布 2019 年 1 月纸浆进口情况，1 月份我国进口纸浆 227 万吨，环比增加 28.25%，同比增加 10.19%，当月纸浆进口数量创历史新高。

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



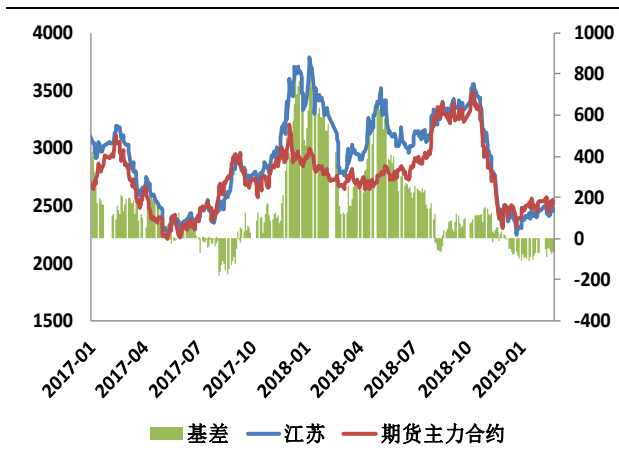
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



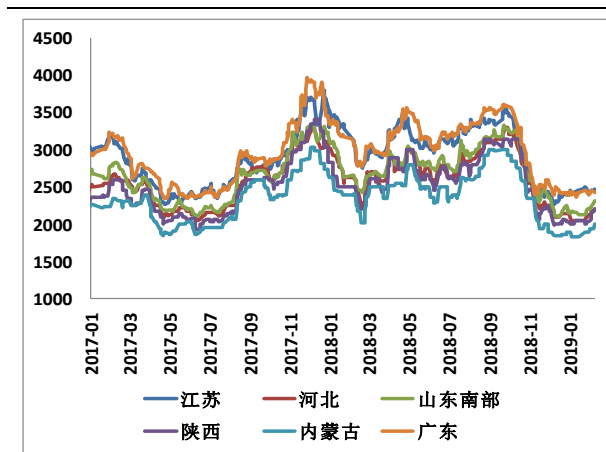
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 4: 甲醇基差(现货以江苏价格计算)



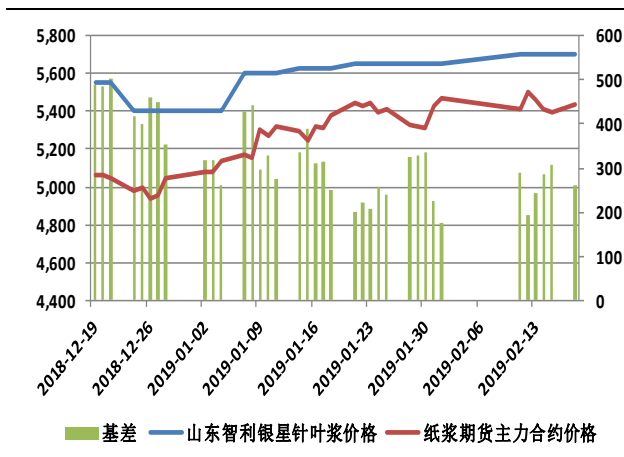
数据来源: wind、国元期货

图 5: 国内甲醇现货价格



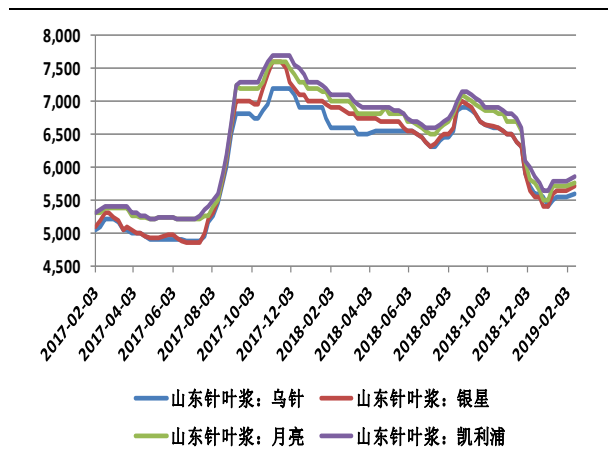
数据来源: wind、国元期货

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