【核心观点及操作建议】

原油：

沙特和俄罗斯能源部长表示双方正在积极配合减产，但美国库存数据不佳，成品油持续累库。市场长期仍面临宏观经济的不确定性，同时需关注资本市场表现。委内瑞拉再起波澜，其产量出口或受影响。注意前期平台压力位，短期或有反复。

甲醇：甲醇期货窄幅震荡，现货华东地区报价2395元/吨,5月基差-115元。内蒙价格1850-1900元/吨。目前国内供应端有部分装置投产，且存量装置开工较高。港口库存偏多，下游注意MTO重启节奏，据悉兴兴已复产、青海盐湖近期复产。甲醇建议暂时观望。

纸浆：白板、国产废纸价格反弹带动了近期针叶浆现货反弹，且节前纸厂有一定补库需求。但目前内外盘逐步平水以及纸厂利润下行限制了纸浆的反弹空间。中国沿海及国际市场纸浆库存仍处高位，阔叶浆居多。长期经济前景来看对纸浆及纸制品需求恐怕难以乐观。建议纸浆暂时观望。

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	428.4	2	428.4	428.5	4	1	362278	-0.3	-0.07%
↑	2	布伦特主	61.19	1	61.19	61.20	14	2	260190	0.05	0.08%
↑	3	美原油主	53.21	2	53.21	53.22	19	6	4537	0.08	0.15%
↑	4	郑醇1905	2510	24	2510	2511	656	5	859888	24	0.97%
↓	5	纸浆1906	5408	14	5404	5408	115	153	223732	-10	-0.18%

数据来源：wind、国元期货

请务必参阅报告正文后的重要声明

二、现货市场

原油:

夜盘国内原油涨0.6%，报428.4元/桶；布伦特原油期货涨0.3%，报61.19美元/桶。WTI原油期货涨1.4%，报53.18美元/桶。

甲醇:

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/1/24	变化	成交情况
江苏	2395	-5	春节假期临近，基本面基本转淡，尤其是需求低迷、中下游备货接近尾声等方面对行情 形成压制。虽然前半周后续烯烃重启、国际装置计划检修等利多提前影响至期货盘面， 但是随着市场演绎,后续也逐步进入预期兑现环节，除了上述几点利好外，周内也有西 南地区大约220 万吨的气头甲醇装置复产、港口库存增加等消息。
河北	2000	0	
山东南部	2180	30	
陕西	1850	0	
内蒙古	1850	0	
广东	2405	0	
CFR 中国(美元/吨)	280	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	300	5	
期货 1905 合约	2510	27	
基差（现货以江苏价格计算）	-115	-32	
库存	89	10	

纸浆:

2019年1月24日，加拿大凯利普中国主港进口价为700美元/吨（1月净价），

俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为650-670美元/吨（1月陆运净价），智利银星中国主港进口价格为680美元/吨（1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5750元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售平均价格约为5575元/吨，智利银星当日销售平均价格约为5625元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、当地时间 23 日下午，委内瑞拉总统马杜罗宣布与美国断交，并要求美使馆人员 72 小时内离开委内瑞拉。当天 23 号，委内瑞拉反对党派在首都加拉加斯发起大规模游行，反对党领袖、委内瑞拉议会主席瓜伊多宣称为该国“临时总统”，随即美国总统特朗普以及拉美多国领导人表示承认，引发马杜罗强烈不满，宣布与美断交。

2、据消息人士透露，俄罗斯 1 月 1 日至 22 日原油产量平均为 1139 万桶/日，略高于 1 月 1 日至 10 日的 1138 万桶/日的水平。根据去年 12 月达成的减产协议，俄罗斯的原油产量需减至 1119 万桶/日。俄罗斯 12 月原油产出 1145 万桶/日。

3、美国能源信息署(EIA)周四(1月24日)公布报告显示，截至1月18日当周，美国原油库存增加797万桶，汽油库存增加405万桶，连续8周录得增长，精炼油库存减少61.7万桶，美国国内原油产量持平于1190万桶/日历史新高。

【甲醇资讯】

1、国内甲醇企业开工变动不大，整体围绕在 70.13%-70.97%，周均开工在

70.60%，周跌 0.46%。从各地区周均环比开工来看，苏北焦企限产、局部厂家如晋开等检修，华东、山东、华中地区开工有下滑；定州天鹭、唐山中润装置恢复正常，华北开工呈现走高，其余等地趋稳。

2、国际甲醇装置开工略有降低，现平均开工率维持在81%附近。新西兰Methanex 230万吨装置运行一般，负荷略有提高；伊朗Marjan 165万吨装置重启失败，仍停车中；美国Natgasoline 175万吨装置负荷一般；特立尼达Methanex 255万吨装置，MHTL300万吨装置负荷降低。

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10月中旬停车，据称1月21日提前重启。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；江苏斯尔邦开工8成水平；山东阳煤开工 7 成附近；山东联泓开工维持 8成水平。

【纸浆资讯】

1、数据显示，2019年1月下旬，常熟港木浆库存59万吨左右，较上月下旬上升18%，较去年同期增加119%。受前期长江天气原因影响，本月到货量略上升；月内出货速度平稳。

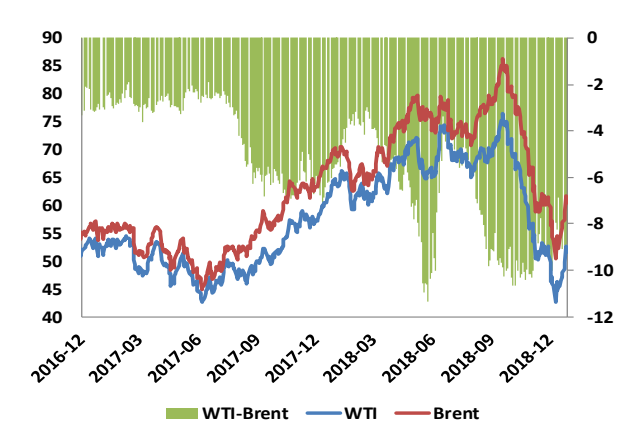
2、Suzano 表示 1 月份所有地区阔叶浆不变价，且未来将会减少亚洲地区的纸浆供给。

3、近日，原纸、纸板市场再度传来“涨声”，新增约 15 张原纸涨价函，多个省份文化纸、包装纸齐涨，原纸最高上调 300 元/吨，江苏、上海等地区也有纸板厂发布涨价函。同时，另有一大批纸板、纸箱厂发布放假通知。

请务必参阅报告正文后的重要声明

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格

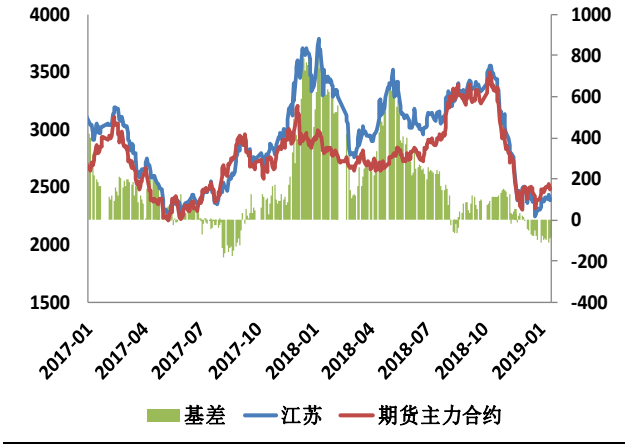


数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格

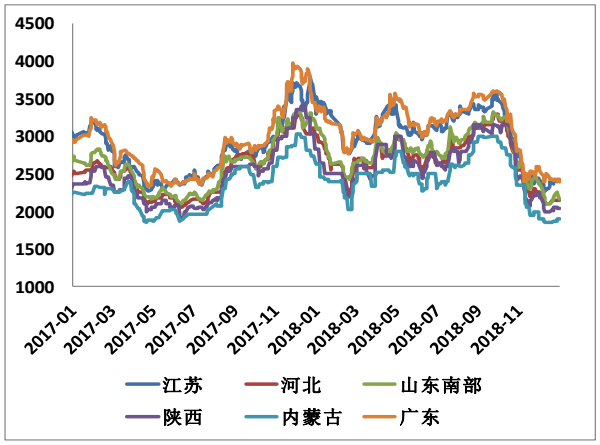
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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