

**【核心观点及操作建议】****原油：**

假日期间原油冲高回落，Brent表现较强。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。支撑因素主要在于委内瑞拉受制裁影响出口大幅下降，未来需继续跟踪。节后首个交易日建议投资者谨慎操作。

**甲醇：**甲醇期货现货节前相对平稳略有上涨，现货华东地区报价2445元/吨，5月基差-89元。内蒙价格1830-1880元/吨。节前现货市场交投清淡，目前港口库存偏多，国内供应端有部分装置投产，且存量装置开工较高。下游据悉兴兴已复产、中原石化节后复产。甲醇节后首个交易日建议投资者谨慎操作。

**纸浆：**中国沿海及国际市场纸浆库存仍处高位且在不断增加，阔叶浆居多，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。3-5月份文化纸消费旺季，但考虑到下游需求增速放缓，旺季或不及预期。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、现货市场****原油：**

节前国内原油报423.2元/桶；假日期间布伦特原油期货涨1.9%，报61.89美元/桶；WTI原油期货跌1.9%，报52.43美元/桶。

**甲醇：****【现货报价与成交】**

| 内外盘价格及库存      | 2019/2/1 | 变化  | 成交情况                                                                                                                                            |
|---------------|----------|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 江苏            | 2445     | 0   | 春节前下游及贸易商基本退市，报盘相对有限，近两日市场鲜闻有成交达成，价格以维持前期合同价为主。各地市场呈有价无市状态，多等待春节后新消息指引。据悉近期港口库存仍不断累积，需关注春节假期期间港口船货到港情况。此外，节后需警惕内地及港口整体排库节奏、下游整体复工力度、国内外装置检修状况等。 |
| 河北            | 2000     | 0   |                                                                                                                                                 |
| 山东南部          | 2160     | 0   |                                                                                                                                                 |
| 陕西            | 1850     | 0   |                                                                                                                                                 |
| 内蒙古           | 1830     | 0   |                                                                                                                                                 |
| 广东            | 2420     | 0   |                                                                                                                                                 |
| CFR 中国(美元/吨)  | 290      | 0   |                                                                                                                                                 |
| CFR 东南亚(美元/吨) | 320      | 0   |                                                                                                                                                 |
| 期货 1905 合约    | 2534     | 13  |                                                                                                                                                 |
| 基差（现货以江苏价格计算） | 89       | -13 |                                                                                                                                                 |
| 库存            | 91       | 2   |                                                                                                                                                 |

### 纸浆：

2019年2月3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5750元/吨，较上周持平；俄罗斯乌针、布针当周销售价格为5575元/吨，价格较上周持平；智利银星当周销售价格为5625元/吨，价格较上周持平。

## 二、信息资讯

## 【原油资讯】

1、俄罗斯能源部数据显示,1月俄罗斯原油产量降至1138万桶/日,较2018年10月水平下降3.5万桶/日,但并没有达成新一轮减产协议规定的产量目标。俄罗斯能源部长诺瓦克(Alexander Novak)曾表示,该国1月原油产量将较去年10月水平下降5万桶/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6日)公布报告显示,截至2月1日当周,美国原油库存增加126.3万桶至4.472亿桶,市场预估为增加217.9万桶。美国汽油库存增加51.3万桶,连续2周录得增长,市场预估为增加160.1万桶。美国精炼油库存减少225.7万桶,连续3周录得下滑,且创2018年12月21日当周(7周)以来最大降幅,市场预估为减少181.4万桶。

## 【甲醇资讯】

1、国内甲醇企业开工小幅走高,整体围绕70.92%-71.69%,周均开工在71.19%,周涨0.59%。从各地区周均环比开工来看,华东安徽、山东部分前期检修装置恢复正常,苏北焦企限产结束,导致华东地区开工上升;东北个别厂家停车检修,区域开工相应走低;西北部分装置停车,开工下滑;其余等地变动不大。

2、1月份国内甲醇传统下游开工仅醋酸增加,甲醛、二甲醚、MTBE及DMF开工均有下滑;2月份预计甲醇传统下游有逐步恢复预期,图1所示所示甲醛、

醋酸等行业节后开工增加可能性较大。

3、1月份我国煤（经甲醇）制烯烃行业开工从67%增加至76%，月开工基本上增加了近10个百分点；山东、河南一带装置维持前期，南京装置正常，中煤陕西榆林1月21日临时停车29日陆续恢复，浙江某装置月底也陆续恢复，青海盐湖烯烃月底陆续重启恢复。后续来看，河南某装置节后有重启预期，关注恢复情况；中远期需要关注久泰等新建烯烃动态，整体需求尚可。

### 【纸浆资讯】

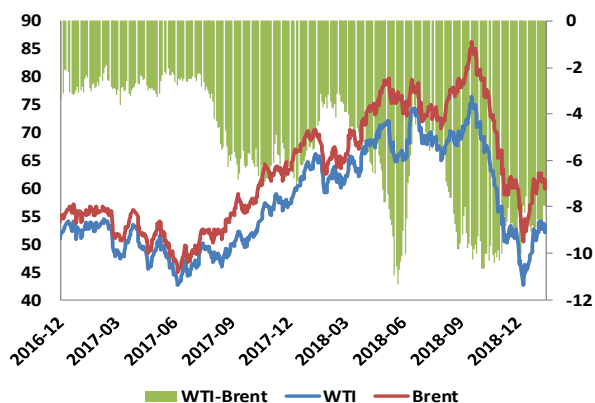
1、数据显示，2019年1月下旬，常熟港木浆库存59万吨左右，较上月下旬上升18%，较去年同期增加119%。受前期长江天气原因影响，本月到货量略上升；月内出货速度平稳。

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、据 PPPC 数据显示，世界 20 主要产浆国的化学商品浆销量 12 月份同比下滑 8.6%，2018 年全年出货量微增 0.8%。其中软木浆出货量同比下降 9.6%，硬木浆出货量同比减少 8.1%；12 月浆厂库存供应天数增加 4 天至 44 天，其中硬木浆增加 2 天至 47 天，软木浆增加 5 天至 41 天。

### 三、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



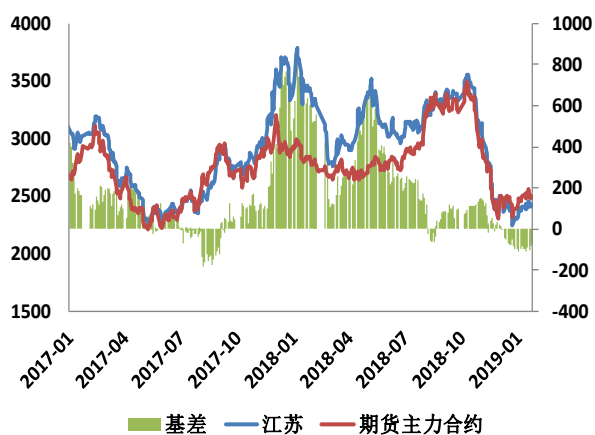
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

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)



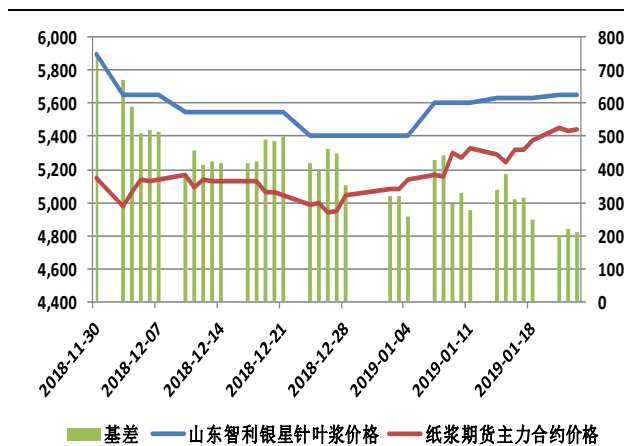
数据来源: wind、国元期货

图 5: 国内甲醇现货价格



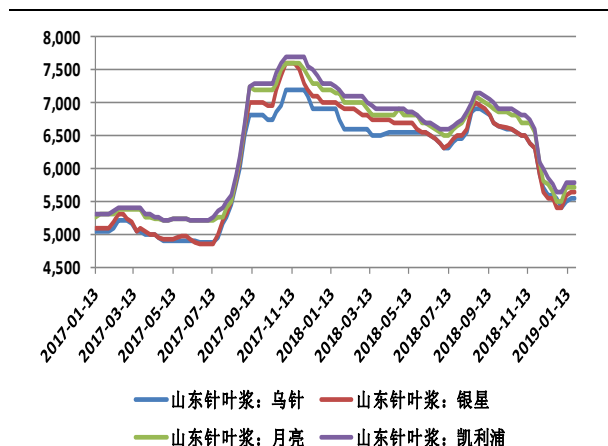
数据来源: wind、国元期货

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