【核心观点及操作建议】

原油：对于中美贸易谈判结果，市场相对乐观，宏观氛围较好。OPEC 1 月减产幅度较大也提振市场信心。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。原油短期或维持强势。

甲醇：现货华东地区报价2415元/吨,5月基差-69元。内蒙价格1920-1950元/吨。短期甲醇库存压力较大，大连恒力已投产，伊朗新装置听闻正在试车。关注3-4月国内外春检计划，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。甲醇期货近期仍未摆脱区间震荡，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。昨夜突破前高，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%	持仓量	日增仓
1	原油1904	460.9	2	460.9	461.0	4	9	207222	3.8	0.83%	48492	3342
2	布伦特主	67.18	1	67.15	67.19	1	5	260118	0.73	1.10%	262530	-35428
3	美原油主	57.22	1	57.21	57.22	18	12	3261	0.06	0.10%	399403	0
4	郑醇1905	2529	4	2529	2530	46	143	1375774	49	1.98%	1270052	-22万
5	纸浆1906	5574	10	5572	5574	3	17	230480	78	1.42%	146822	21746

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1.0%，报460.9元/桶；布伦特原油期货涨1.1%，报67.18

请务必参阅报告正文后的重要声明

美元/桶；WTI原油期货涨1.4%，报57.24美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/2/20	变化	成交情况
江苏	2415	15	国内甲醇市场表现尚可，内地走势偏强。港口方面，期货日内震荡上行，市场氛围略有好转，然高库存压制下现货上调有限。内地市场，整体出货良好，下游接货平稳，多地行情小幅走高，且目前局部因环保问题部分厂家停工，供应有所收紧，预计短线或坚挺运行。短期国内甲醇市场或震荡整理，需密切关注期货走势，环保限产、部分装置变化等情况。
河北	2130	30	
山东南部	2210	0	
陕西	1950	0	
内蒙古	1920	0	
广东	2410	30	
CFR 中国(美元/吨)	280	-5	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2484	9	
基差（现货以江苏价格计算）	-69	6	
库存	108.5	17.44	

纸浆：

2019年2月20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、API 公布，截至 2 月 15 日当周，美国原油库存增加 126 万桶，汽油库存减少 155 万桶，精炼油库存减少 75.8 万桶。

2、美联储周三(2 月 20 日)公布了 1 月 29 日至 30 日的政策会议纪要，会议上讨论了在 2019 年底前结束削减资产负债表上债券的计划。

3、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%。

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、春节以来，国内甲醇企业开工整体维持相对高位 运行，整体围绕在71.81%-72.58%，周均开工在 72.24%， 较前期增 0.3 个百分点。从各地区开工变化来看，该 阶段华东、华北、华中、东北、西南几地开工均有所 上移，期间江苏伟天、河北峰煤、宝泰隆及河南豫北 等恢复/提负对开工影响明显；且西南多数气头项目 提前复工亦提振明显。而山东、西北略有下滑，其中 涉及项目有：明水部分降负、大唐停工；华南趋稳。

2、国际甲醇装置开工继续降低，平均开工率 68%附近，环比周跌 9 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；伊朗 Marjan 165 万吨装置仍停车中，月底重启；伊朗 ZPC 330 万吨装置其中一套计划近期重启，另一套运行平稳。特立尼达 Methanex 255 万吨装置负荷一般，MHTL 300 万吨装置负荷略有提升。

3、陕西蒲城清洁能源运行平稳；浙江兴兴开工8成左右；青海盐湖烯烃装置尚未完全恢复、甲醇低负运行；中原乙烯11月初停车，本周计划重启；宁夏神华宁煤运行平稳；江苏斯尔邦开工9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；大唐多伦烯烃停工，甲醇临停3月初恢复。

【纸浆资讯】

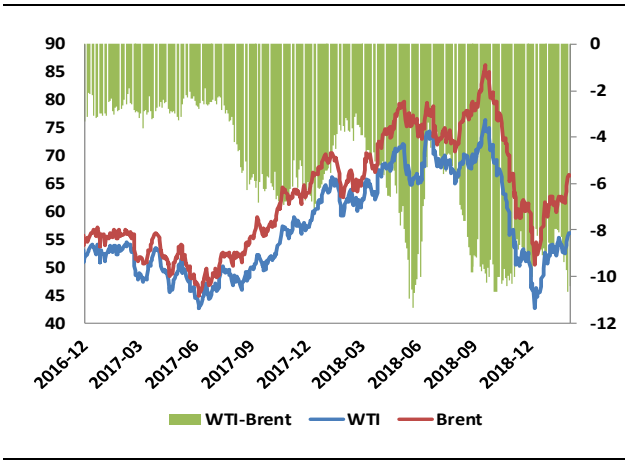
1、根据初步数据，CEPI 成员国的纸和纸板产量在 2018 年与上一年相比稳定。2018 年的 总产量达到 9220 万吨。2018 年，既有新增产能的投入，亦有旧产能的关闭。结合现有机 器的升级，2018 年净产能增加了 130 万吨。

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

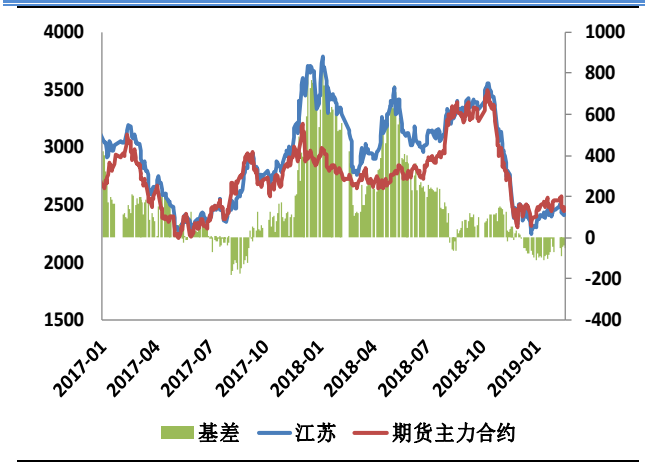
图 3: SC 价格



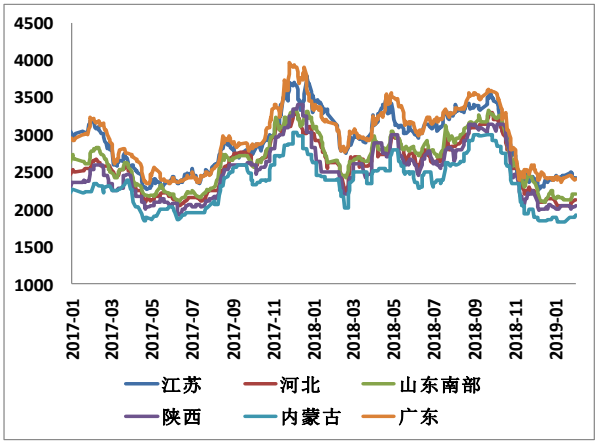
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4: 甲醇基差(现货以江苏价格计算)

图 5: 国内甲醇现货价格

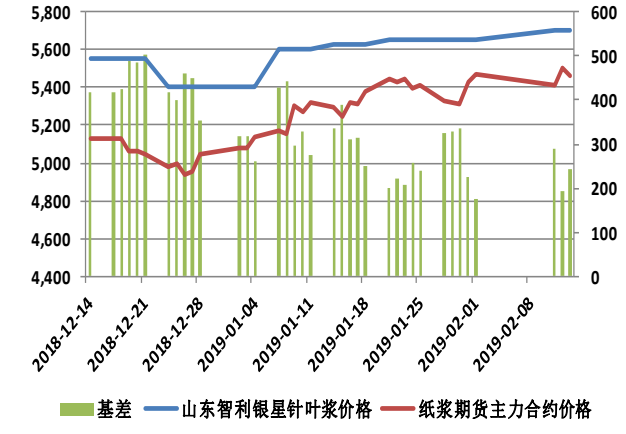


数据来源：wind、国元期货



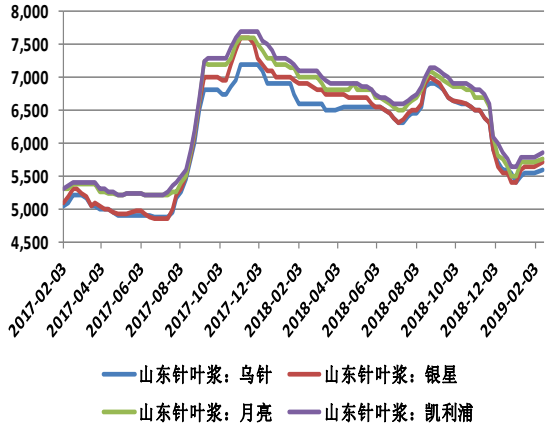
数据来源：wind、国元期货

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