

【核心观点及操作建议】

原油：OPEC 表示将坚定推进减产行动，2 月减产执行率进一步提升。本周 EIA 库存大降，但产量新高。委内瑞拉、伊朗产出继续下滑，未来需继续跟踪。中国、日本、欧洲 2 月制造业 PMI 下行值得警惕。建议投资者暂时观望。

甲醇：现货华东地区报价2570元/吨,5月基差-73元。内蒙价格2000-2070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。甲醇期货近期突破前高，建议投资者多头思路对待。

纸浆：下游纸制品近期有提价现象有所放缓，外盘到港纸浆价格平稳。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；下游利润偏低将限制向上空间。纸浆试探 5500 支撑强度，若有效跌破 5500 则止损。

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	433.8	2	433.5	433.8	2	4	269956	-9.4	-2.12%
↑ 2	布伦特主	65.22	1	65.22	65.24	5	8	1306	0.15	0.23%
↑ 3	美原油主	56.00	1	56.00	56.01	20	7	10150	0.20	0.36%
↑ 4	郑醇1905	2628	24	2628	2629	125	11	1023668	50	1.94%
↓ 5	纸浆1906	5508	10	5508	5510	8	77	256384	-66	-1.18%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨日夜盘国内原油跌3.5%，报433.8元/桶；布伦特原油期货跌1.9%，报65美元/桶；WTI原油期货跌2.6%，报55.75美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/3/1	变化	成交情况
江苏	2570	100	华东甲醇市场在期货强势拉涨的背景下大幅上涨,午后表现明显。整体成交活跃,买卖商谈积极,套利基差拉大。太仓现货商谈逐步跟进,至下午收盘已较早盘上涨 90 元/吨附近;常州地区尾随盘面上涨后至收盘前已封盘不报观望,张家港地区可售货源不多,当日几无商谈。预计下周华东甲醇市场将延续震荡偏强格局。
河北	2300	50	
山东南部	2390	10	
陕西	2300	50	
内蒙古	2050	0	
广东	2480	30	
CFR 中国(美元/吨)	285	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	325	-5	
期货 1905 合约	2643	115	
基差 (现货以江苏价格计算)	-73	-15	
库存	111.8	5.5	

纸浆：

2019年3月1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、最新调查结果显示,14个OPEC产油国2月合计产量环比减少了56万桶/日至3050万桶/日,其中参与减产的11个成员国减产执行率为108%,目前已经低于承诺减产目标3060万桶/日。由于美国对委内瑞拉实施经济制裁,该国原油产量已经在2月下降16万桶/日至107万桶/日,伊朗产量降幅是OPEC成员国中第二大的,2月环比下降9万桶/日至265万桶/日。

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)周三(2月27日)公布报告显示,截至2月22日当周,美国原油库存急降864.7万桶;精炼油库存减少30.4万桶,汽油库存减少190.6万桶,美国国内原油产量增加10万桶至1210万桶/日,连续两周录得增长并续刷历史新高。截至3月1日当周,美国石油活跃钻井数减少10座至843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。

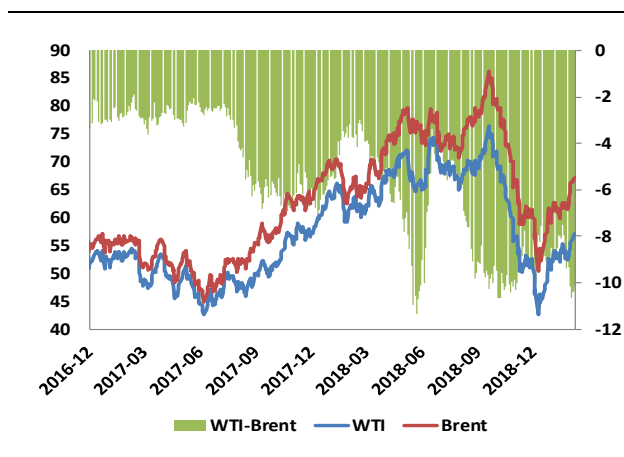
2、中国海关公布 2019 年 1 月纸浆进口情况，1 月份我国进口纸浆 227 万吨，环比增加 28.25%，同比增加 10.19%，当月纸浆进口数量创历史新高。

3、加拿大 Canfor 公布 2018 年四季度报告，纸浆产量较三季度减少 6.14 万吨。Northwood 浆厂延续三季度检修，加之北美天然气管道爆炸，造成三家浆厂被迫停机，导致 NBSK 产量减少约 9.00 万吨。12 月下旬，因锯木厂减产导致原

料供应量减少，Taylor BCTMP 工厂停产 7 天，导致 BCTMP 产量减少约 0.50 万吨。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



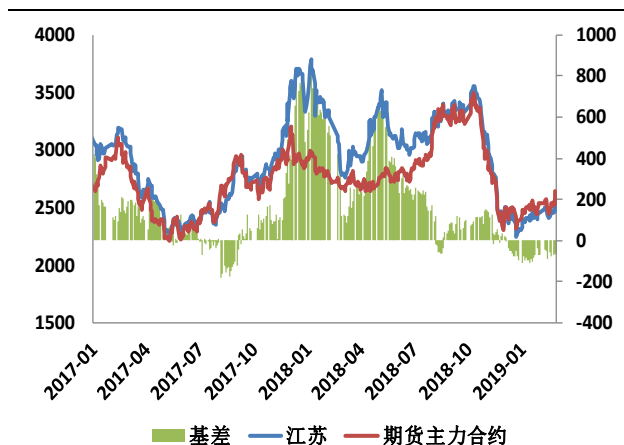
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



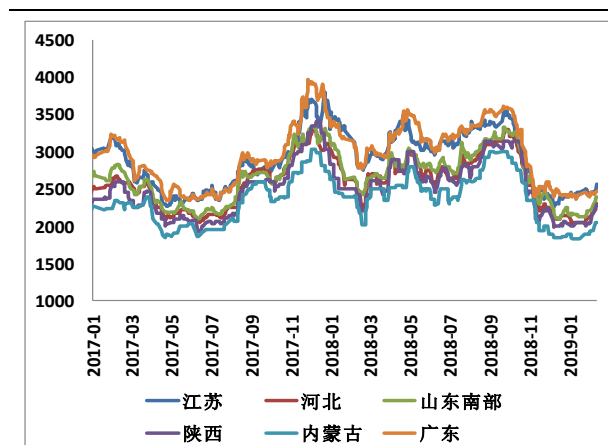
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 4: 甲醇基差(现货以江苏价格计算)



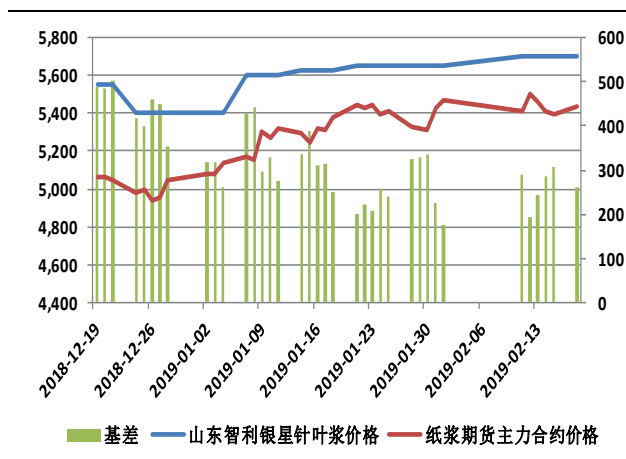
数据来源: wind、国元期货

图 5: 国内甲醇现货价格



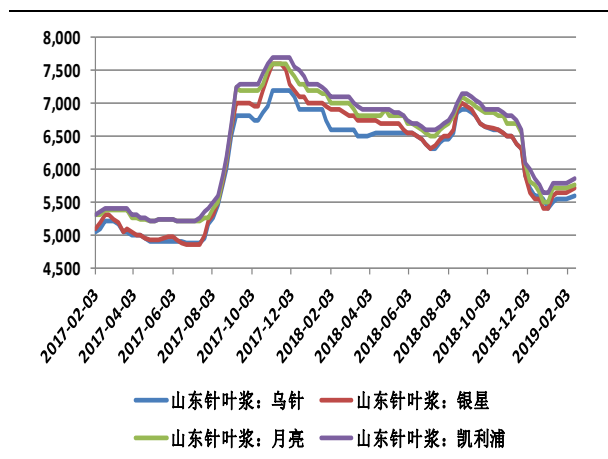
数据来源: wind、国元期货

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