## 【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。上周 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，美股近期上行趋势放缓显示市场风险偏好变化。建议投资者暂时观望。

**甲醇**：现货华东地区报价2600元/吨,5月基差-62元。内蒙价格2050-2150元/吨。甲醇沿海库存压力较大，内地情况较好，价格提涨。关注3-4月国内外春检计划，下游久泰MTO装置3月下旬计划投产刺激内地需求。伊朗新装置听闻试车顺利。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，目前针阔价差较小同样存在支撑。纸浆关注 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 | 438.1 | 48 | 437.7 | 438.1 | 3 | 2 | 177358 | -1.2 | -0.27% |
| 2 | 布伦特主 | 65.55 | 1 | 65.55 | 65.63 | 6 | 1 | 227240 | 0.48 | 0.74% |
| 3 | 美原油主 | 56.43 | 1 | 56.42 | 56.43 | 21 | 9 | 2668 | -0.16 | -0.28% |
| 4 | 郑醇1905 | 2653 | 2 | 2653 | 2654 | 50 | 56 | 908876 | 3 | 0.11% |
| 5 | 纸浆1906 | 5560 | 18 | 5558 | 5560 | 55 | 96 | 142732 | -10 | -0.18% |

数据来源：wind、国元期货

## 二、现货市场


请务必参阅报告正文后的重要声明

**原油：**

昨日夜盘国内原油涨0.5%，报438.1元/桶；布伦特原油期货涨0.9%，报65.55美元/桶；WTI原油期货涨1.3%，报56.45美元/桶。

**甲醇：**

**【现货报价与成交】**

| 内外盘价格及库存 | 2019/3/2 | 变化 | 成交情况 |
|---|---|---|---|
| 江苏 | 2600 | 30 | 今日华东甲醇市场开盘后大涨，上午太仓成交活跃，午后期货继续冲高但尾盘稍有回落，下午成交跟进不足。全天套利买盘活跃。常州国产送到成本平水出库报价，只有少量小单报盘。常州、张家港出库成交尚可。西北甲醇市场今日行情上涨，内蒙本周协会价格上涨 80-150 元/吨至 2150 元/吨，主流厂家暂未出价，厂家库存低位。陕西地区今日价格上涨 80 元/吨至 2400-2410 元/吨，当地厂家出货顺畅，个别厂家停售。 |
| 河北 | 2350 | 50 | |
| 山东南部 | 2450 | 60 | |
| 陕西 | 2380 | 80 | |
| 内蒙古 | 2100 | 50 | |
| 广东 | 2600 | 120 | |
| CFR 中国(美元/吨) | 290 | 5 | |
| CFR 东南亚(美元/吨) | 330 | 5 | |
| 期货 1905 合约 | 2662 | 19 | |
| 基差（现货以江苏价格计算） | -62 | 11 | |
| 库存 | 111.8 | 5.5 | |

**纸浆：**

2019年3月4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5825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5725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、据隆众资讯统计，2019年2月进口船货到港预估在72.62万吨，较2019年1月海关数据进口量（88.75万吨）缩减16.13万吨，其中华东预估到港57.94万吨，华南预估到港13.62万吨。

2、2019年3月甲醇进口量预估窄幅减量，主要由于麻将装置2月份处于停车状态，装船或有影响，Zagros其中一套165万吨/年的装置月内短停，预计本周前后或有恢复预期，而东南亚地区，印尼66万吨/年装置短暂检修一周左右，文莱85万吨/年装置月底开始检修，另外阿曼OMC105万吨/年装置2月底亦有安排大约3周的检修计划；国外装置的集中检修，对于进口货源到港或有影响，而且近期亚洲其他地区价格偏高，在利润影响下，部分货源亦有去往其他地区进行套利，预估3月份甲醇进口船货到港量约64-70万吨附近。

3、隆众资讯3月1日报道：本周甲醇企业产量为128.62万吨，周度企业开工率为72.83%，环比-0.36%。

**【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。

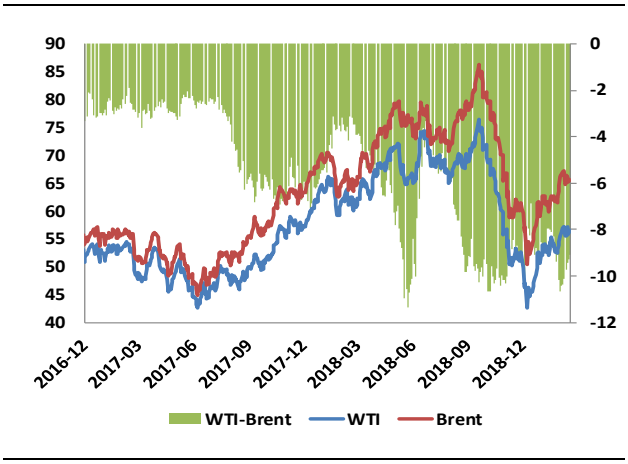
2、中国海关公布 2019 年 1 月纸浆进口情况，1 月份我国进口纸浆 227 万

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、据统计，2 月份巴西共出口纸浆 106.87 万吨，平均日均出口 5.34 万吨，平均出口价格为 561.9 美元/吨。与 1 月份相比，2 月份巴西纸浆出口量环比下滑 38.09%，日均出口量环比下滑 31.97%，出口均价下滑 27.8 美元/吨。与去年同期相比，纸浆月出口量同比涨幅达 16.10%，日均出口量同比下滑 24.54%，出口均价增加 9.45%（48.5 美元/吨）。

## 四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



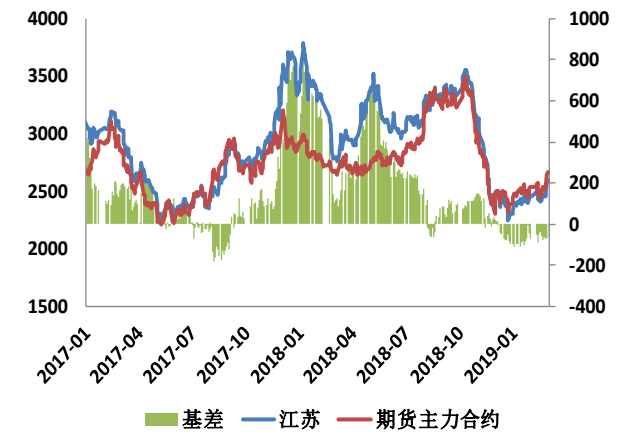

数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



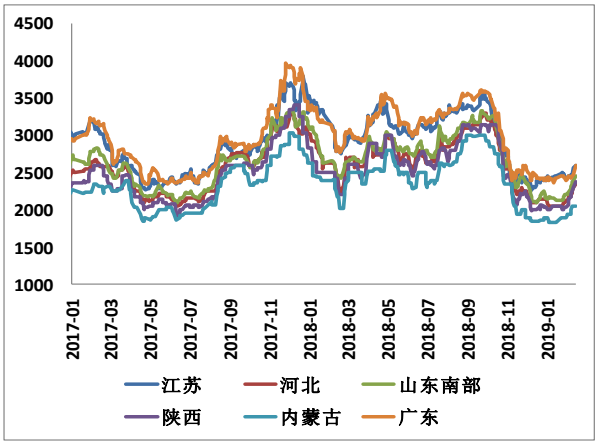

数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



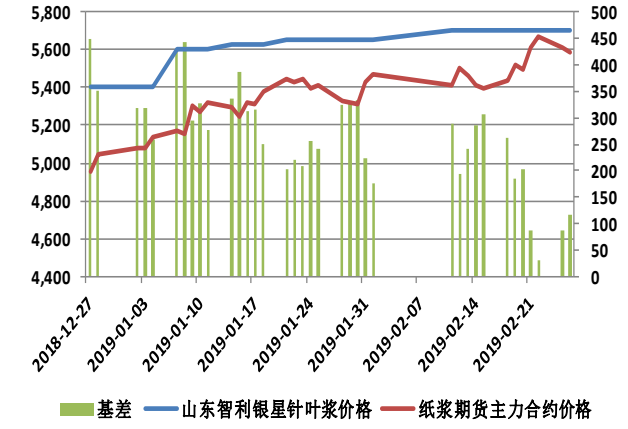

数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



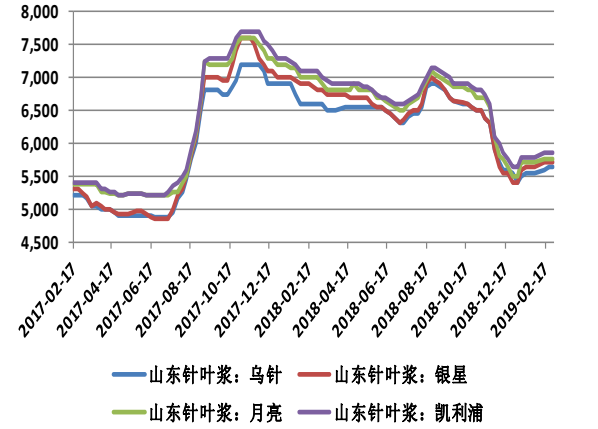

数据来源：wind、国元期货

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