【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,但利比亚最大油田恢复产出削弱减产效果。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，美股近期有走弱迹象显示市场风险偏好变化。建议投资者逢高试空。

甲醇：现货华东地区报价2600元/吨,5月基差-58元。内蒙价格2150-2250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。传兴兴再次外采乙烯，谨防其MTO降负。2600以上暂以多头思路对待，关注兴兴动向，注意止损。

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	16	438.1	438.2	2	8	215244	3.9	0.90%
↑	2	布伦特主	65.93	1	65.93	65.97	1	1	276193	0.07	0.11%
↓	3	美原油主	56.13	1	56.13	56.14	12	12	3228	-0.09	-0.16%
↓	4	郑醇1905	2618	48	2618	2619	161	250	1341672	-32	-1.21%
↓	5	纸浆1906	5546	12	5544	5546	33	7	124606	-28	-0.50%

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：

昨日夜盘国内原油跌0.1%，报438.1元/桶；布伦特原油期货涨0.6%，报65.93美元/桶；WTI原油期货跌0.2%，报56.19美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/3/6	变化	成交情况
江苏	2600	5	西北甲醇今日行情稳定，内蒙目前部分厂家停售，还有部分厂家以执行前期合同为主，当地厂家库存保持中低位。关中地区当地厂家目前出货一般，厂家库存低位，短时间内行情以坚挺为主。今日华东甲醇期货市场先抑后扬，但整体卖盘稀缺并坚守，纸货卖盘低价难寻。太仓现货全天成交氛围一般，并未因期货的大幅波动而夸大涨跌。近期江苏有3-4船转出口货物，太仓地区的提货量也有明显好转，进而带来了江苏库存的下降。但后续仍有
河北	2450	50	
山东南部	2470	0	
陕西	2400	0	
内蒙古	2200	0	
广东	2570	-10	
CFR 中国(美元/吨)	290	5	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	5	
期货 1905 合约	2658	4	
基差（现货以江苏价格计算）	-58	1	
库存	111.8	5.5	

			女王 1 号大船待卸，太仓市场仍然在多空因素背景下涨跌两难。

纸浆：

2019年3月6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5690元/吨，智利银星当日销售平均价格约为5700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、利比亚最大油田已经重启，该油田拥有 31.5 万桶/日的原油产量，自 12 月以来一直因不可抗力而被迫关闭，重启之后必然会部分抵消 OPEC 减产行动带来的利好。

3、美国能源信息署(EIA)周三(3 月 6 日)公布报告显示，截至 3 月 1 日当周，美国原油库存急升 706.9 万桶,美国精炼油库存减少 239.3 万桶，,美国汽油库存减少 422.7 万桶，美国国内原油产量持平于 1210 万桶/日。

【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】

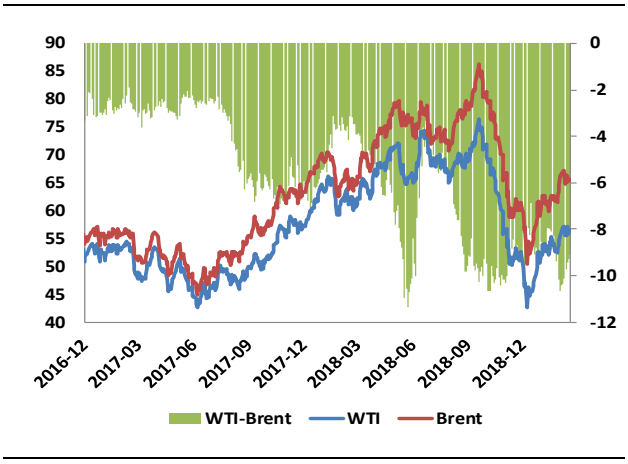
1、根据初步数据，CEPI 成员国的纸和纸板产量在 2018 年与上一年相比稳定。2018 年的 总产量达到 9220 万吨。2018 年，既有新增产能的投入，亦有旧产能的关闭。结合现有机 器的升级，2018 年净产能增加了 130 万吨。

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



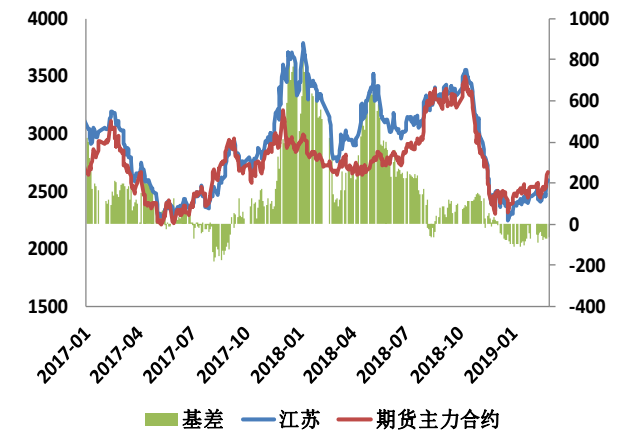
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



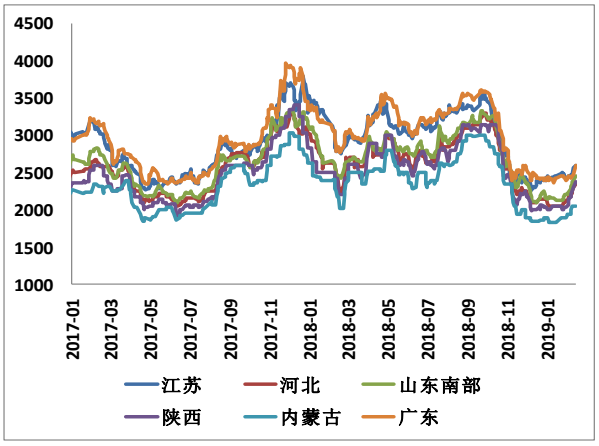
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



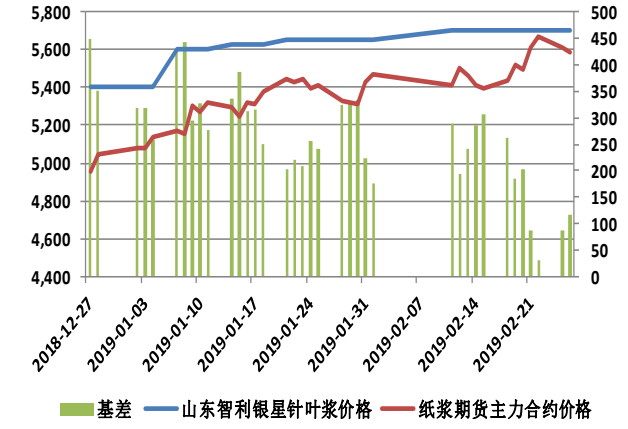
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



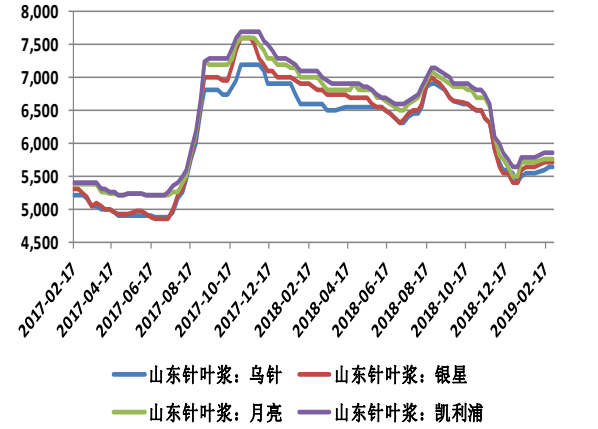
数据来源：wind、国元期货

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