【核心观点及操作建议】

原油：2 月 OPEC 原油产量环比减少 22.1 万桶/日至 3055 万桶/日，其中降幅最为显著的是委内瑞拉，但下调了 call on OPEC。美国产出增速有放缓迹象，需继续跟踪。利比亚、加拿大恢复产出削弱减产效果。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，注意止损。

甲醇：现货华东地区报价2570元/吨,5月基差-15元。增值税调整预期使贸易商囤货，基差走强。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。甲醇仍处震荡区间，激进者逢高试空。

纸浆：玖龙纸业意外降价，关注其他企业跟进情况。二三季度下游纸厂投产对需求有一定支撑。纸浆库存仍处高位，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；纸浆空单建议持有。

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	451.9	4	451.5	451.8	2	1	171874	1.9	0.42%
↓	2	布伦特主	67.20	1	67.19	67.20	5	3	131	-0.03	-0.04%
↓	3	美原油主	58.56	1	58.56	58.57	7	13	3082	-0.05	-0.09%
↓	4	郑醇1905	2540	76	2539	2540	330	577	1070868	-53	-2.04%
↓	5	纸浆1906	5390	6	5388	5390	2	6	72540	-18	-0.33%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

请务必参阅报告正文后的重要声明

昨日夜盘国内原油跌0.2%，报451.9元/桶；布伦特原油期货跌0.7%，报67.18美元/桶；WTI原油期货涨0.3%，报58.53美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/3/14	变化	成交情况
江苏	2570	-30	西北甲醇本周行情以动荡为主。内蒙地区本周上涨 30 元/吨至 2230-2300 元/吨，厂家本周出货情况一般，出货多向河北、山东等地，厂家库存较低，挺价心态明显，受政策影响，部分道路有所限制。本周华东甲醇市场先扬后抑，完全尾随期货盘面波动。上半周市场受国际装置多方消息以及税率提前下调的预期影响而上行，现货大单及纸货成交稳健，但小单刚需平淡。周内基差走强，但随着周中港口库存垒库数据的发布，期货盘面大幅下行，整体成交转淡而下行。
河北	2350	-50	
山东南部	2450	-20	
陕西	2270	-60	
内蒙古	2230	0	
广东	2560	-30	
CFR 中国(美元/吨)	305	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	325	0	
期货 1905 合约	2585	-33	
基差（现货以江苏价格计算）	-15	3	
库存	113	2.3	

纸浆：

2019年3月14日，加拿大凯利普中国主港进口价为730美元/吨（3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5775元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售平均价格约为5600元/吨，智利银星当日销售平均价格约为5600元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、EIA 月报下调 2019 年全球原油需求增速预期 4 万桶/日，至同比增长 145 万桶/日；下调 2020 年全球原油需求增速预期 2 万桶/日，至同比增长 146 万桶/日。下调美国 2019 年原油产出预期至 1230 万桶/日（此前料产 1241 万桶/日），预计 2020 年将产出 1300 万桶/日，

2、委内瑞拉方面，由于停电可能使 3 月产量减少至 50 万桶/日，低于此前市场预期的 80 万桶/日。由于油砂加工厂停摆，人工合成原油产量下降，混合油 Merey 产量几乎为零。此外在之前油轮船东 BSM 撤回了没有发放工资的 160 名船员后，PDVSA 还面临其运输业务中的船员短缺问题。

3、石油输出国组织(OPEC)周四(3 月 14 日)发布最新月报称，下调年内全球市场对该组织原油需求，因主要竞争对手产量不断攀升，预计会将减产行动延长至 6 月底之后，从而解决任何新的供应过剩问题。在月报中，OPEC 指出，2019 年全球市场对该组织原油需求平均为 3046 万桶/日，较上月预期减少了 13 万桶/

日。OPEC 消息人士近期已经表示，延长减产行动概率非常大。OPEC 将于 4 月会议中讨论这一议题，即便沙特宣称此次会议上不会做出决定，一切还需等待 6 月的正式政策会议。

【甲醇资讯】

1、江苏(不包南京)库存51.66万吨，减少3.15万吨；浙江库存29.69万吨，增加3.7万吨；华南库存23.28万吨，增加0.38万吨；总计104.63万吨，增加0.93万吨。沿海库存仍处高位，对现货有一定压力。

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8日报道：本周甲醇企业产量为130.53万吨，周度企业开工率为73.90%，环比+1.48%。

【纸浆资讯】

1、玖龙纸业将全面降价100-200元/吨。各纸种调整情况为：玖龙牌牛卡和海龙牌牛卡优惠150元/吨，地龙牌牛卡和再生牛卡优惠100元/吨，芯纸50/70克优惠200元/吨，其他芯纸优惠100元/吨，涂布牛卡优惠200元/吨，其他牛卡价格

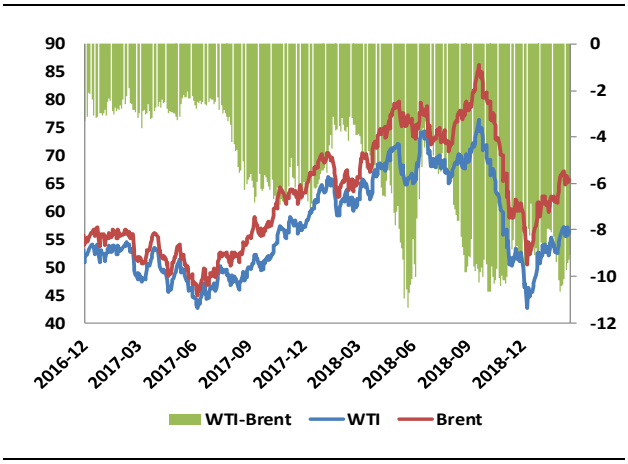
不变。

2、Arauco 发布 2018 年四季度报告，报告显示四季度纸浆产量 90.1 万吨，环比下降 7.87%，同比上升 8.03%；浆销量 85.1 万吨，环比下降 11.63%，同比下降 4.06%。2018 年 Arauco 纸浆总产量为 379.1 万吨，较 2017 年增加 7.8 万吨，2018 年纸浆总销量为 368.3 万吨。

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



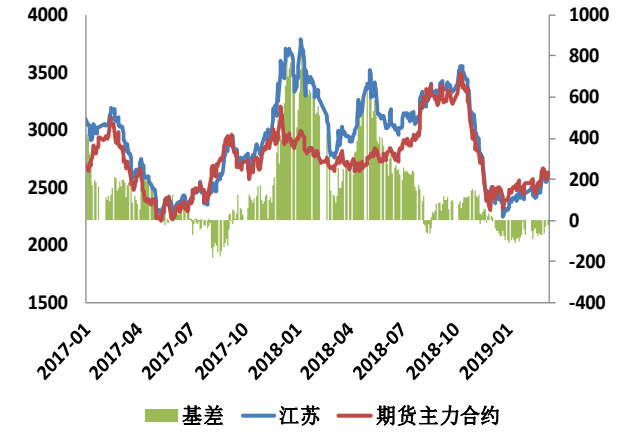
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



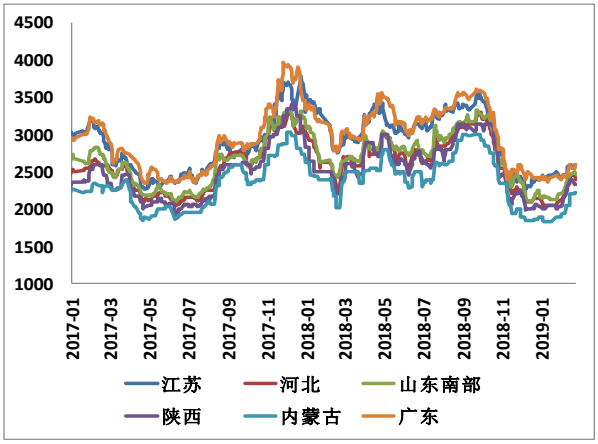
数据来源：Wind 资讯，国元期货

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

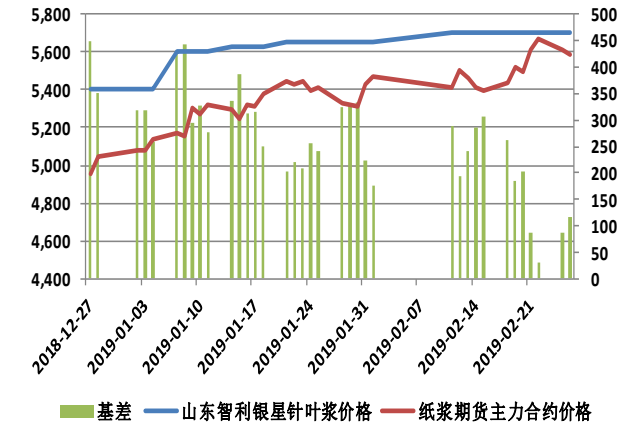
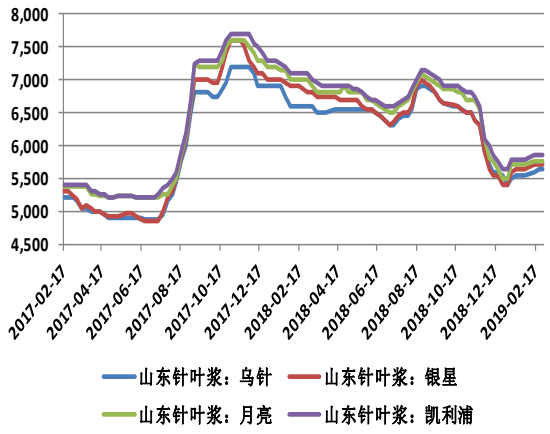


图 7：国内纸浆现货价格



数据来源：wind、国元期货

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

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