【核心观点及操作建议】

原油：沙特暗示下半年将继续减产提振市场信心。IEA 称一季度全球原油供应出现适度过剩，不过第二季度可能很快就会进入供应短缺的局面。美国产出增速有放缓迹象，需继续跟踪。中国、日本、欧洲 2 月制造业 PMI 下行值得警惕。05 合约上破 466.3 前期高点建议空单离场。

甲醇：现货华东地区报价2490元/吨,5月基差28元。增值税调整预期使贸易商囤货，基差大幅走强。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，若有空单可继续持有。

纸浆：玖龙纸业意外降价，上游纸浆近期价格也出现回落。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1905	456.9	12	456.9	457.5	17	3	78098	8.4	1.87%
↓	2	布伦特主	67.42	1	67.41	67.43	11	6	172	-0.12	-0.18%
↓	3	美原油主	59.29	1	59.29	59.30	9	18	3879	-0.09	-0.15%
↓	4	郑醇1905	2476	18	2476	2477	164	97	624870	-23	-0.92%
	5	纸浆1906	5430	6	5428	5430	56	3	61690	0	0.00%

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1.3%，报456.9元/桶；布伦特原油期货涨0.6%，报67.43

请务必参阅报告正文后的重要声明

美元/桶；WTI原油期货涨1.0%，报58.97美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/3/18	变化	成交情况
江苏	2490	-60	西北甲醇今日行情下跌，内蒙地区主流价格暂无，主流厂家库存低位，市场气氛低落，个别厂家订单量超过库存。今日华东甲醇太仓价格震荡下行，现货价格仍然升水远月，在降税政策影响下，部分套盘面货源解套，现货以及月内货源成交尚可，大多刚需以及补空需求为主，远月大多进行套利操作。在目前库存高位情况下，预计短线华东甲醇价格震荡概率偏大，业者仍需关注近期港口流通货源情况。
河北	2300	-50	
山东南部	2320	-90	
陕西	2270	0	
内蒙古	2230	0	
广东	2480	-60	
CFR 中国(美元/吨)	295	-5	
CFR 东南亚(美元/吨)	320	-5	
期货 1905 合约	2462	-59	
基差（现货以江苏价格计算）	28	-1	
库存	113	2.3	

纸浆：

2019年3月18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730美元/吨（4月净价）。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5700元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售平均价格约为5575元/吨，智利银星当日销售平均价格约为5575元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、沙特能源部长法利赫周末接受采访时表示，原油市场重归均衡进程还远未结束，认为原油市场并不应该存在供应过剩的情况。同时其指出今年上半年油市无法实现平衡，但预计在 5 月前原油库存将减少。其还称，不会令原油在 2019 年下半年处于无指引状态。这令市场更加相信，减产行动将会延长至今年年底，从而为油价提供有效支撑。

2、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(3 月 15 日)公布数据显示，截至 3 月 15 日当周，美国石油活跃钻井数减少 1 座至 833 座，连续第四周下降。

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。国际能源署(IEA)发布月报称，第一季度全球原油供应出现适度过剩，不过第二季度可能很快就会进入供应短缺的局面，缺口或达到 50 万桶/日，这令日内油价跌幅受限。

【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15日报道：本周甲醇企业产量为129.31万吨，周度企业开工率为73.21%，环比-0.81%。

【纸浆资讯】

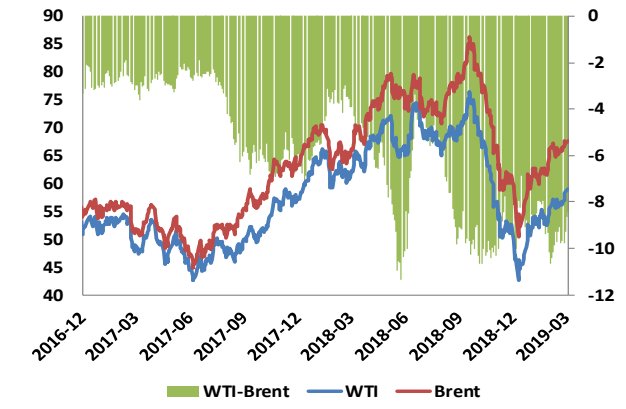
1、玖龙纸业将全面降价100-200元/吨。各纸种调整情况为：玖龙牌牛卡和海龙牌牛卡优惠150元/吨，地龙牌牛卡和再生牛卡优惠100元/吨，芯纸50/70克优惠200元/吨，其他芯纸优惠100元/吨，涂布牛卡优惠200元/吨，其他牛卡价格不变。

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

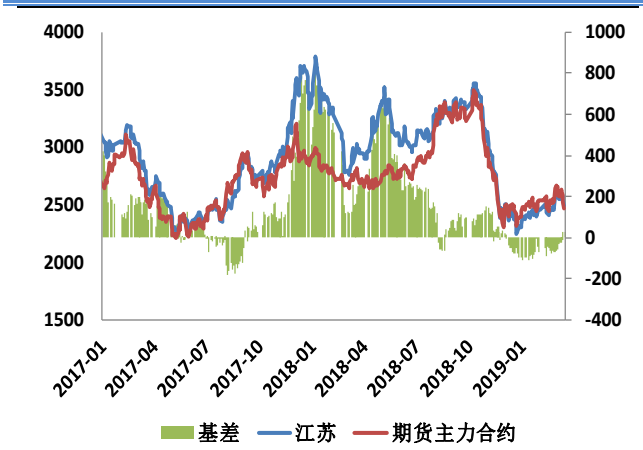
图 3：SC 价格



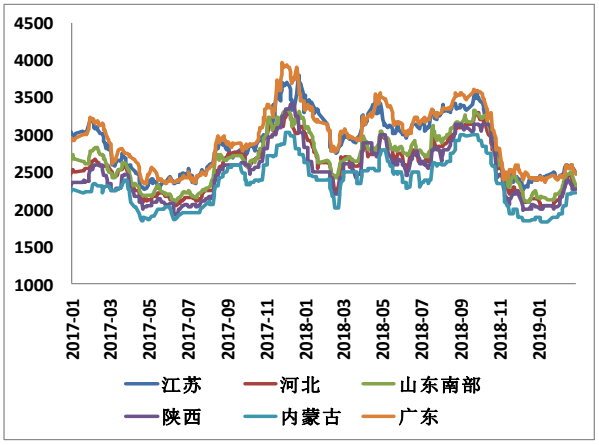
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)

图 5：国内甲醇现货价格

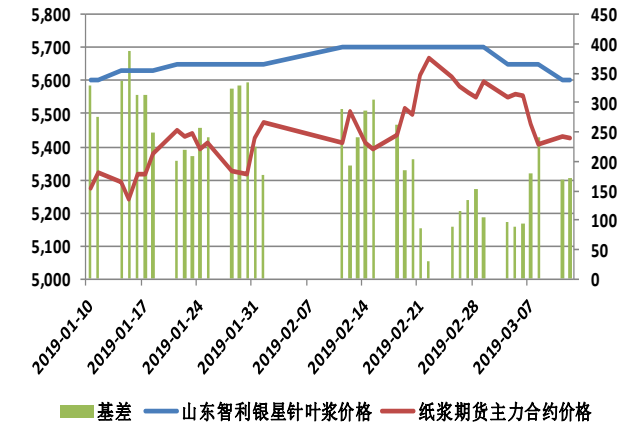


数据来源：wind、国元期货



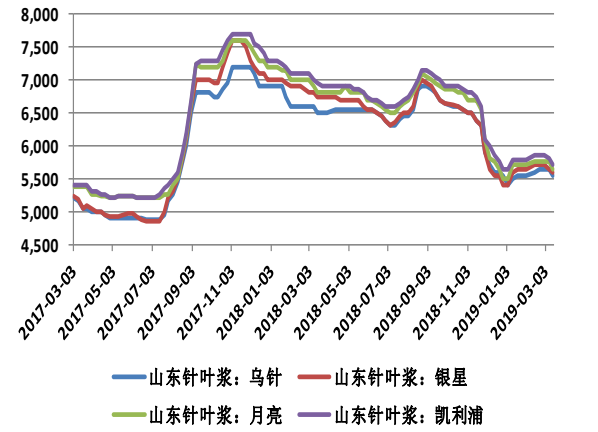
数据来源：wind、国元期货

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