## 【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，API 库存下滑。中国、日本、欧洲 2 月制造业 PMI 下行值得警惕。05 合约若上破 466.3 前期高点，则建议空单离场。

**甲醇**：现货华东地区报价2470元/吨,5月基差20元。下游久泰MTO装置昨日起试车，对西北地区需求影响较大，关注后续进展。4月增值税落地后可流通货源增加预期已基本反映至盘面，4月国内外春检逐步展开或限制甲醇回落空间。甲醇仍处震荡区间，空单可逐步止盈。

**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；1-2 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 | 453.3 | 12 | 453.4 | 455.0 | 1 | 42 | 155094 | -2.2 | -0.48% |
| ↑ | 2 | 布伦特主 | 67.66 | 7 | 67.64 | 67.66 | 15 | 9 | 165 | 0.05 | 0.07% |
| ↓ | 3 | 美原油主 | 59.26 | 1 | 59.26 | 59.27 | 22 | 17 | 3616 | -0.03 | -0.05% |
| ↑ | 4 | 郑醇1905 | 2471 | 4 | 2469 | 2470 | 502 | 21 | 913862 | 5 | 0.20% |
| ↓ | 5 | 纸浆1906 | 5338 | 646 | 5320 | 5338 | 226 | 6 | 118176 | -106 | -1.95% |

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0.9%，报453.3元/桶；布伦特原油期货涨0.4%，报67.71美元/桶；WTI原油期货涨0.4%，报59.29美元/桶。

**甲醇：**

**【现货报价与成交】**

| 内外盘价格及库存 | 2019/3/19 | 变化 | 成交情况 |
|---|---|---|---|
| 江苏 | 2470 | -20 | 西北甲醇今日行情整体稳定，内蒙、关中地区价格稳定在2200元/吨左右，与山东、两湖等外地套利空间关闭，厂家出货较差，下游心态疲软，多数厂家库存中低位。华东甲醇市场平开低走，江苏太仓价格尾随盘面调整。当日基差继续走强，上午月内买盘跟进积极；午后期货下跌，纸货卖盘套利增多，成交氛围不及上午。部分期现套货源自上周开始出货，本周库存存下降预期。 |
| 河北 | 2300 | 0 | |
| 山东南部 | 2250 | -70 | |
| 陕西 | 2200 | -70 | |
| 内蒙古 | 2200 | -30 | |
| 广东 | 2490 | 10 | |
| CFR 中国(美元/吨) | 295 | 0 | |
| CFR 东南亚(美元/吨) | 320 | 0 | |
| 期货 1905 合约 | 2450 | -12 | |
| 基差（现货以江苏价格计算） | 20 | -8 | |
| 库存 | 113 | 2.3 | |

**纸浆：**

2019年3月19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、API 公布，截至 3 月 15 日当周，美国原油库存减少 213.3 万桶，汽油库存减少 279.4 万桶，精炼油库存减少 160.7 万桶。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。

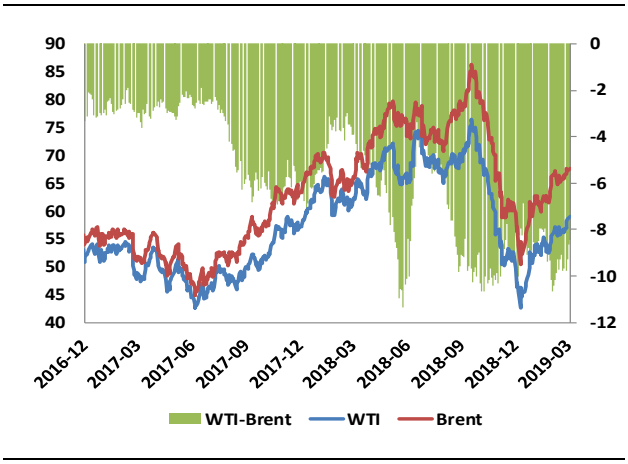
2、据欧洲商品木浆协会（UTIPULP）统计，2019 年 2 月份该组织成员国商品漂针木浆消费量为 30.13 万吨，较 1 月份 30.99 万吨下滑 2.8%，较去年同期下

滑 8.0%；2 月末漂针木浆月末库存量为 21.70 万吨，较 1 月份 20.47 万吨环比上涨 6.0%，较去年同期上涨 9.0%；2 月份漂针木浆库存天数为 20 天，较 1 月增加 1 天，较去年同期增加 3 天。

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



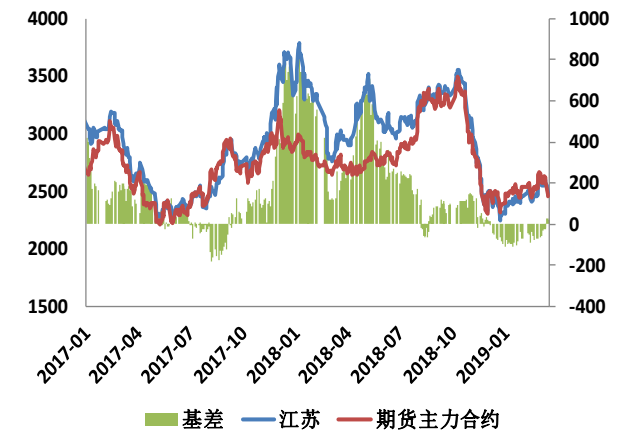

数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



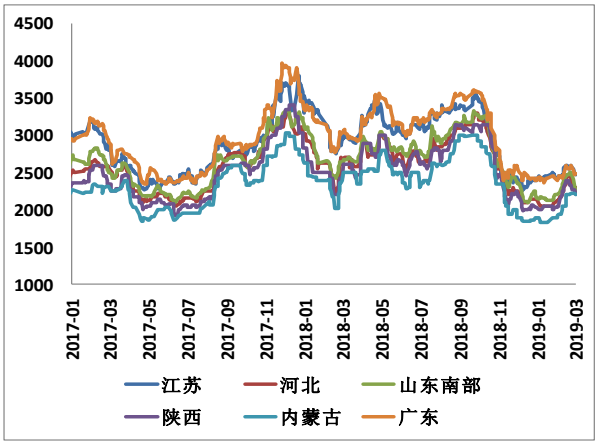

数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



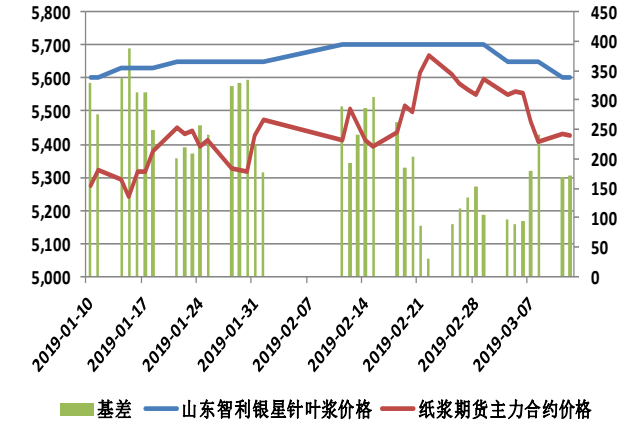

数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



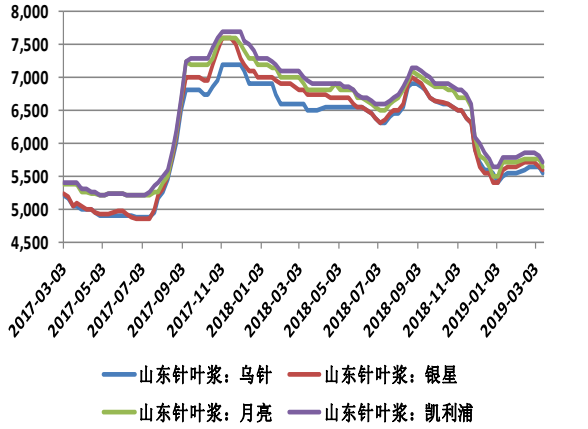

数据来源：wind、国元期货

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