

【核心观点及操作建议】

原油：原油市场夜盘大幅上涨。中美进行了通话，同时美国将推迟对部分中国产品征收关税，缓解了市场对贸易战的担忧。API 数据显示上周美国原油库存意外增加 370 万桶。沙特阿美明年计划 IPO，沙特有意愿提振油价。长期经济下行风险仍在，短期或将震荡。我们建议投资者近期震荡思路对待。

甲醇：现货华东地区报价 2115 元/吨，9 月基差-52 元。供应端国内检修略有增多，上周沿海库存增 1.26 万吨至 114.69 万吨，压力仍较大。而西北地区供需压力有所减轻，价格大幅提升。鲁西化工 MTO 或推迟至 9 月投产，宝丰二期 8 月 MTO 试车，甲醇装置延后，中安联合 PE 故障，MTO 计划停车。神华榆林、斯尔邦基本恢复，宁波富德近期检修削弱需求。震荡筑底阶段建议谨慎操作。

纸浆：夜盘纸浆小幅回落，目前商品氛围一般，高库存制约价格，7 月港口库存继续攀升，下游纸制品需求仍未有明显好转。建议投资者保持谨慎，关注人民币汇率波动带来的进口成本变化影响。

【原油资讯】

1、科威特石油部长法迪勒(Khaled al-Fadhel)周一(8 月 12 日)发表讲话称，该国已经“完全履行”减产承诺，目前的减产幅度远高于承诺的规模。法迪勒指出：“7 月科威特减产执行率已经高达 160%。”与此同时，他认为市场对全球经济放缓拖累原油需求表现的担忧“被夸大了”，相信下半年全球原油需求将会抬头，有助于逐步削减库存水平。

2、沙特阿拉伯一名石油官员表示，尽管客户需求强劲，但该国计划在8月和9月将原油日出口量控制在700万桶以下，以帮助消化全球石油库存，使市场恢复平衡。因此原油期货周四从年内低点附近反弹，投资者对全球增长前景的焦虑有所缓和。

【甲醇资讯】

1、中安MTO计划停车，停止外采甲醇；中煤榆林MTO月底临时检修10天左右，甲醇装置不停而外销。大唐故障短停一周，神华榆林MTO检修结束。斯尔邦检修基本恢复，宁波富德近期检修削弱需求。

2、上周沿海港口库存114.69万吨，增加1.26万吨，港口库存压力仍较大，关注近期的沿海罐容问题。传中化旗下船运公司君正有可能退出伊朗甲醇船运市场，并且甲醇船运征收特战险费用，关注9月伊朗甲醇到港潜在减少情况。

【纸浆资讯】

1、海关总署公布，2019年6月份国内纸浆到货量小幅度增加。6月份全国进口纸浆245.9万吨，比上月增加0.6万吨，1-6月份进口1258.7万吨，比去年同期增加23.7万吨。

2、巴西浆纸生产企业KLABIN SA在巴西PUMA浆厂的计划内停产由于市场低迷因素延长数日，总计减产约8万吨商品浆。PUMA浆厂的产能为每年120万吨漂白桉木浆和40万吨漂白针叶浆，其中包括绒毛浆。按原计划，浆厂维修减产日期为7月1日至7月16日。

3、截至 2019 年 7 月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计 214 万吨，较 6 月下旬增加 20%，处于高位。

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

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
电话：0475-6380818

大连分公司

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

西安分公司

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

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

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