

【原油资讯】

1、中国商务部间表示，中美双方经贸团队一直保持密切沟通，目前磋商工作进展顺利，双方将按原计划继续推进磋商等各项工作，双方牵头人将于本周五再次通话。美国总统特朗普称中国和美国正在挑选一个新地点，以签署双方更广泛贸易协议中的第一阶段协议。

2、中国 10 月官方制造业采购经理人指数(PMI)从 9 月的 49.8 降至 49.3，官方非制造业 PMI 回落至逾三点低位 52.8 中。

3、TC Energy Corp 连接库欣和德克萨斯州尼德兰、运能为 75 万桶/日的 Marketlink 输油管道的运油量下降，因在北达科他州境内的一段 Keystone 管道发生泄漏，这将导致库欣地区原油库存上升。

4、10 月 OPEC 原油产量可能回升至 2959 万桶/日，沙特石油设施在 9 月 14 日遇袭后迅速恢复生产。EIA 最新公布的数据显示，美国 8 月原油产量达到 1240 万桶/日，因墨西哥湾原油产量大增 30%。

【甲醇资讯】

1、美国新装置 175 万吨 8 月中旬停车至 10 月底。伊朗 ZPC2#165 万吨短停，已恢复；伊朗 Busher 165 万吨近期将试车投产。印尼 KMI66 万吨装置 11 月初计划检修一个月。委内瑞拉 250 万吨装置一条线停车，另两条线低负荷。

2、新奥 20 万吨稳定烯烃投产，大唐多伦两条 MTP 产线正常开启，增加西北需求；久泰能源甲醇及 MTO 短停；南京诚志二期试车成功目前开工 5 成；鲁西化工甲醇恢复，但其 MTO 投产继续推迟；宁夏宝丰一期 11 月上旬计划检修 5 日，二期已投产负荷 5-6 成。山东联泓近期有检修计划约 15 日。

3、本周沿海港口库存 119.6 万吨，小幅下降 3.5 万吨，港口库存处极高水平，尽管近期略有下调。从 10 月 25 日至 11 月 10 日中国进口船货到港量在 54 万吨附近，压力仍大。

【纸浆资讯】

1、PPPC 统计，2019 年 8 月份，世界商品浆 W20 发货量达到 451.8 万吨，环比增加 2.9%，同比增加 2.7%。8 月份的发货/产能比上升到 92%。

2、9 月下旬，常熟港木浆库存 72.2 万吨，较上月下旬减少 14%，较去年同期增加 41.5%。9 月下旬保定地区纸浆库存量 46 万吨左右，较上月底增加 2 万吨，9 月下旬青岛港木浆库存 114 万吨，较上月底减少 15 万吨，三大港总库存较上月底减少 26.4 万吨。

3、纸浆 9 月份进口到货量为 216.2 万吨，环比下降 12.7%，同比下降 3%。2019 年 1-9 月份纸浆进口总量为 1980.4 万吨，同比增加 6.1%。

【核心观点及操作建议】

原油：原油夜盘延续回落。中国经济数据疲弱及 Keystone 输油管道发生泄漏导致美国库欣地区原油库存不断上升等因素打压市场信心。关注 12 月 OPEC 会议动向及中美协议情况，建议投资者暂时观望。

甲醇：近日甲醇走势偏弱，夜盘有所回落。太仓报价 2020 元，期货升水 61 元。今年冬季西南气头企业停车持续时间较预期少。国内荣信二期已投料，伊朗新增产能 Busher 165 万吨计划近期试车。后期到港压力仍大。本周延续去库但未来并不乐观。甲醇预计向上空间有限，暂时观望。

纸浆：纸浆夜盘小幅震荡，银星报价 4500-4550 元/吨，期货略升水。近期外盘针叶浆报价上调，针阔价差较大。供应压力仍大，9 月库存略有回落，但仍处高位。下游方面，纸企备货意愿不强。4700-4750 压力较大，建议投资者区间震荡思路，逢高试空。

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