

【原油资讯】

1、俄罗斯新闻机构俄通社-塔斯社(TASS)报道称，欧佩克及包括俄罗斯在内的主要盟国正在考虑延长石油减产协议三到六个月，目前的减产协议将于 2020 年 3 月到期。

2、美国能源信息署(EIA)周三(11 月 27 日)公布报告显示，截至 11 月 22 日当周，美国原油库存增加 157.2 万桶，市场预估为减少 49.2 万桶。美国精炼油库存增加 72.5 万桶，市场预估为增加 34.3 万桶。美国汽油库存大增 513.2 万桶，市场预估为增加 76.5 万桶。此外，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1290 万桶/日，再创历史新高。能源服务公司贝克休斯表示，截至 11 月 27 日当周，美国活跃钻机减少三座，总量降至 668 座。

3、美联储会议纪要显示，美联储官员普遍认为，除非经济状况发生重大变化，否则他们可能不需要再次降息。不过，他们坚持认为，即使政策可能会继续按兵不动，也不会按照预先设定的路线执行，委员们将继续评估数据和总体前景的变化。

【甲醇资讯】

1、国内甲醇开工率维持较高水平，开工率 72%左右。榆林凯越装置 10 月 25 日开始检修，预计 12 月初恢复；内蒙古易高煤 30 万吨/年煤制甲醇装置计划 11 月 24 日全线停车检修，计划检修 15 天左右；陕西长武 60 万吨甲醇装置故障，半负荷运行，至少需要 1 周；博源联化天然气制甲醇装置于 2019 年 11 月 19 日

开始停车，预计停车时间 4 个月左右。心连心年产 30 万吨粗醇装置低负荷运行，日产量 650 吨附近，听闻 16 万吨精馏装置停车；豫北低负荷运行，500-600 日产量；鹤壁停车检修，预计 12 月初恢复；中新低负荷日产 200-300 吨。

2、MTO 开工近期回升至 83.77%。新奥 20 万吨稳定烯烃投产，大唐多伦两条 MTP 产线正常开启，青海盐湖烯烃装置开车，增加西北需求；南京诚志二期试车成功目前开工 5 成；鲁西化工 MTO 近期试生产；宁夏宝丰一期装置正常，二期已投产负荷 5-6 成。山东联泓开始检修，检修计划约 15 日。

3、上周沿海港口库存 111.4 万吨，大幅下降 7.6 万吨。

【纸浆资讯】

1、11 月下旬保定地区纸浆库存量 1050 车左右，较上月底上升 28%，较去年同期下降 14%。其中 132 仓库 780 车，铁顺 270 车。其中针叶浆货源占 80%，其他浆占 20%。

2、11 月下旬，青岛港纸浆库存约 103 万吨，较上月下旬下降 4%，但仍较去年同期增加 14%。常熟港纸浆库存 65 万吨，较上月下旬下降 23%，较去年同期增加 20%。

3、2019 年 10 月份中国海关统计纸浆当月总计进口 262.6 万吨，环比增加 21.4%，同比增加 24.3%。今年 1-10 月份，纸浆总计进口 2243 万吨，同比增加 7.9%。

【核心观点及操作建议】

原油：原油夜盘走势震荡。尽管活跃钻机继续下滑，但 EIA 库存产量数据偏空，市场略有回落。12 月 OPEC 会议议程敲定，关注俄罗斯及沙特动向。另需关注中美贸易协议动向。市场走势纠结，建议投资者适当控制仓位。

甲醇：甲醇夜盘小幅震荡。太仓报价 1935 元，期货升水 31 元，内蒙北线价格 1935 元。上周库存回落较快，关注鲁西 MTO 月底试车情况。但国内外开工仍高，预计反弹空间有限。05 合约 2150-2200 一线面临压力。关注焦炉气甲醇限产情况。建议暂时观望。

纸浆：纸浆夜盘震荡，银星报价 4420 元/吨。近几月国内港口库存有小幅下滑，青岛港库存下降较多，针阔叶价差较大，抑制针叶走强。主产国 11 月向中国发运量有所降低，近期到港偏少。无明显驱动，建议投资者观望为宜。

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

上海分公司

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