

【原油资讯】

1、周四就有消息称俄罗斯方面希望从减产指标中排除凝析油产量。凝析油产量已占俄罗斯石油总产量的 7%-8%。周五俄罗斯能源部长诺瓦克表示，建议 OPEC+ 明年 4 月再决定是否将减产协议延长至 2020 年底。这些分歧使得市场认为未来减产前景堪忧，周五原油价格重挫。

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、机构调查：欧佩克11月产量环比减少11万桶/日至2957万桶/日，主要因安哥拉、沙特、伊拉克、尼日利亚产量下降。11月产量降幅最大的欧佩克国家是安哥拉，其产量因油田维修而减少14万桶/日。

【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，青海盐湖烯烃装置恢复运行，负荷不高；南京诚志二期开工 5 成；鲁西化工 MTO 上周已试生产，部分外采甲醇；宁夏宝丰一期装置正常，二期已投产负荷 5-6 成。山东联泓检修已恢复。

3、上周沿海港口库存 108.6 万吨，下降 2.8 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：原油周五夜盘重挫。俄罗斯建议 OPEC+ 明年 4 月再决定是否将减产协议延长，此前还表示计划从减产指标中排除凝析油产量。沙特仍希望本次会议能延长减产协议至明年 6 月末。另需关注中美贸易协议动向。不认为价格将大幅下行，建议投资者暂时观望。

甲醇：甲醇夜盘小幅震荡。太仓报价 1920 元，期货升水 3 元，内蒙北线价格 1925 元，注意移仓换月。本周沿海库存延续回落，但同比仍高，鲁西 MTO 上周四投料试车。但明年一季度仍有较多产能投放预期，05 合约预计反弹空间有限。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：纸浆夜盘走弱，银星报价 4400 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。主产国 11 月向中国发运量有所降低，近期到港偏少。近期供需无明显驱动，但盘面走势很弱，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