

【核心观点及操作建议】

原油：

市场风险偏好有降低迹象，美股、原油等风险资产连续几周反弹后开始回落。委内瑞拉面临政权更迭及受到制裁等不稳定因素，原油供给有阶段性大幅下降可能。沙特和俄罗斯能源部长表示双方正在积极配合减产，但美国库存数据不佳，成品油持续累库。市场长期仍面临宏观经济的不确定性，同时需关注资本市场表现。建议投资者节前控制仓位，谨慎为宜。

甲醇：甲醇期货向下突破，现货华东地区报价2400元/吨,5月基差-49元。内蒙价格1830-1900元/吨。目前国内供应端有部分装置投产，且存量装置开工较高。港口库存偏多，下游注意MTO重启节奏，据悉兴兴已复产、青海盐湖近期复产。甲醇建议逢高布局空单。

纸浆：白板、国产废纸价格反弹带动了近期针叶浆现货反弹，且节前纸厂有一定补库需求。但目前内外盘逐步平水以及纸厂利润下行限制了纸浆的反弹空间。中国沿海及国际市场纸浆库存仍处高位且在不断增加，阔叶浆居多。长期经济前景来看对纸浆及纸制品需求恐怕难以乐观。建议纸浆暂时观望。

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1903	415.2	4	415.1	416.0	3	5	244106	-12.3	-2.88%
↓ 2	布伦特主	60.09	1	60.09	60.10	55	5	206685	-1.55	-2.51%
↑ 3	美原油主	52.04	2	52.03	52.04	11	12	3079	0.05	0.10%
↓ 4	郑醇1905	2407	8	2406	2407	128	7	1307540	-91	-3.64%
↓ 5	纸浆1906	5314	14	5314	5316	17	23	123024	-64	-1.19%

数据来源: wind、国元期货

二、现货市场

原油:

夜盘国内原油跌1.6%，报415.2元/桶；布伦特原油期货跌2.3%，报60.09美元/桶。WTI原油期货跌2.7%，报52.09美元/桶。

甲醇:

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/1/24	变化	成交情况
江苏	2400	-20	春节假期临近，基本面基本转淡，尤其是需求低迷、中下游备货接近尾声等方面对行情形成压制。虽然前半周后续烯烃重启、国际装置计划检修等利多提前影响至期货盘面，但是随着市场演绎，后续也逐步进入预期兑现环节，除了上述几点利好外，周内也有西南地区大约220万吨的气头甲醇装置复产、港口库存增加等消息。
河北	2000	0	
山东南部	2160	0	
陕西	1850	0	
内蒙古	1830	0	
广东	2410	0	
CFR 中国(美元/吨)	280	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	300	0	
期货 1905 合约	2449	-52	
基差（现货以江苏价格计算）	-49	32	
库存	91	2	

纸浆:

2019年1月28日，加拿大凯利普中国主港进口价为700美元/吨（2月净价），俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为630美元/吨（2月陆运净价），智利银星中国主港进口价格为680美元/吨（2月面价）。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5750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5625元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、23日反对党领袖、委内瑞拉议会主席瓜伊多宣称为该国“临时总统”，随即美国总统特朗普以及拉美多国领导人表示承认，引发马杜罗强烈不满，宣布与美断交。委内瑞拉的政治局势引发市场关注，该国极度依赖原油出口，一旦遭受美国制裁，除了对其经济产生巨大打击以外还将严重影响市场供应，这可能会令油价走高。美国财政部28日宣布，对委内瑞拉石油公司实施制裁。

2、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(1月25日)公布数据显示，截至1月25日当周，美国石油活跃钻井数急升10座至862座。

3、外媒周一(1月28日)报道称，沙特能源部长法利赫(Khalid Al-Falih)发表讲话称，沙特预计将在2月再度减产，同时保持六个月内的产量均“远低于”新一轮的减产承诺水平。沙特作为全球最大的原油出口国，其1月原油产量目标为1020万桶/日，预计将在2月削减至1010万桶/日。据悉，在最新一轮的减产协议中，沙特承诺产量水平为1033万桶/日。

【甲醇资讯】

1、国内甲醇企业开工小幅走高，整体围绕 70.92%-71.69%，周均开工在 71.19%，周涨 0.59%。从各地区周均环比开工来看，华东安徽、山东部分前期检修装置恢复正常，苏北焦企限产结束，导致华东地区开工上升；东北个别厂家停车检修，区域开工相应走低；西北部分装置停车，开工下滑；其余等地变动不大。

2、国际甲醇装置开工变动不大，平均开工率 80%附近，环比周跌 0.6 个百分点左右。后续 2-3 月份文莱、卡塔尔等地装置存在检修计划，尚需进一步跟踪。新西兰 Methanex 230 万吨装置运行一般，负荷略有提高；伊朗 Marjan 165 万吨装置重启失败，仍停车中；美国 Natgasoline 175 万吨装置停车未恢复；特立尼达 Methanex 255 万吨装置，MHTL300 万吨装置负荷降低。

3、陕西蒲城清洁能源甲醇装置因故障降负至6成，原料部分外采；浙江兴兴10月中旬停车，据称春节前后恢复。中原乙烯11月初停车，节后计划重启；宁夏神华宁煤运行平稳；中煤榆林21日起临时停车10天；江苏斯尔邦开工8成水平；山东阳煤开工 8成附近；山东联泓开工维持 8成水平。

【纸浆资讯】

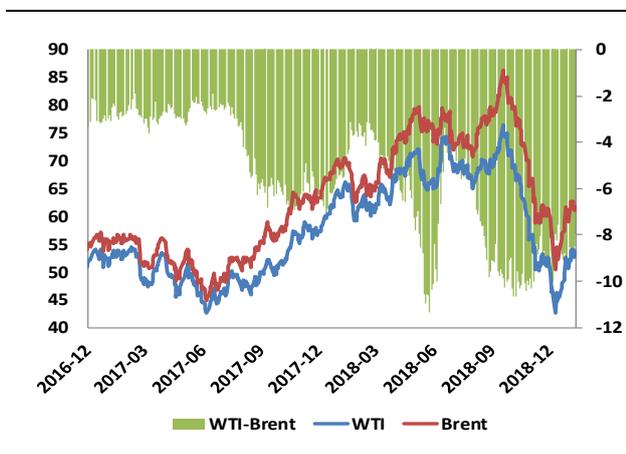
1、数据显示，2019年1月下旬，常熟港木浆库存59万吨左右，较上月下旬上升18%，较去年同期增加119%。受前期长江天气原因影响，本月到货量略上升；月内出货速度平稳。

2、Suzano 表示 1 月份所有地区阔叶浆不变价，且未来将会减少亚洲地区的纸浆供给。

3、2018年1月-12月，我国纸浆进口总量为2480.2万吨，较2017年同期增加109.2万吨。2018年1-12月，我国进口针叶浆的数量为794.75万吨，较2017年同期减少17.94万吨；2018年1-12月，我国阔叶浆进口数量为1128.44万吨，较2017年同期增加81.5万吨。

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



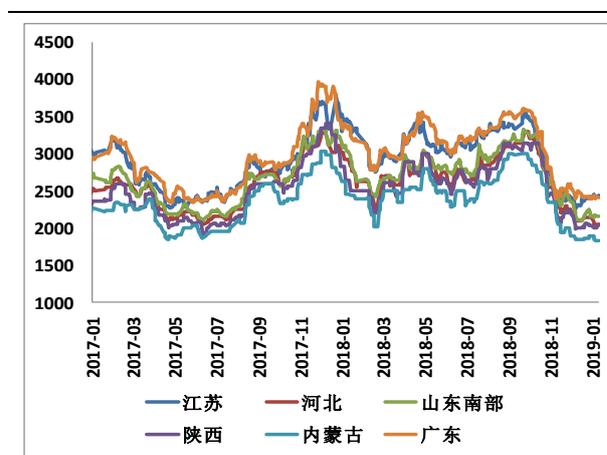
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 4: 甲醇基差(现货以江苏价格计算)



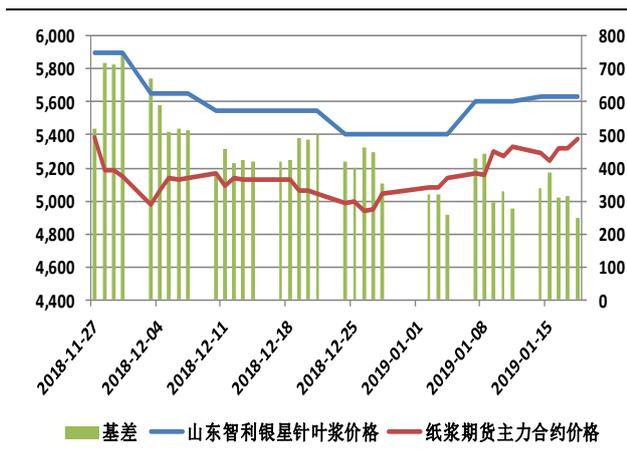
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 5: 国内甲醇现货价格



数据来源：wind、国元期货

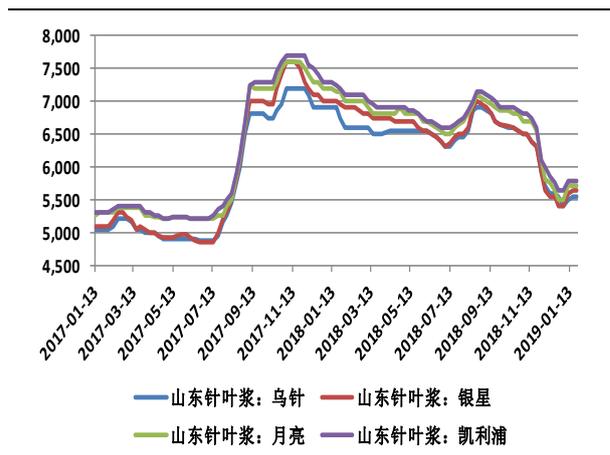
图 6：纸浆基差



数据来源：wind、国元期货

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