

【核心观点及操作建议】

原油：原油延续震荡走势。OPEC 月报显示 1 月减产幅度较大。不过俄罗斯减产速度较缓，利比亚原油供应有望部分恢复，欧洲经济增速预期放缓。委内瑞拉受制裁影响产量及出口大幅下降，未来需继续跟踪。建议投资者保持耐心谨慎操作。

甲醇：甲醇期货回落现货小幅上涨，现货华东地区报价2470元/吨,5月基差-85元。内蒙价格1900-1950元/吨。短期甲醇库存略有压力，关注春检计划，下游MTO装置开工随着浙江兴兴、青海盐湖重启提升，提振市场未来信心。甲醇建议投资者2400-2600元之间震荡操作。

纸浆：纸浆库存高位，阔叶浆居多，不过 Suzano 表示未来将会减少亚洲地区的纸浆供给，针叶浆近期较坚挺。3-5 月份文化纸消费旺季，但考虑到下游需求增速放缓，旺季或不及预期。长期经济前景来看对纸浆及纸制品需求恐怕难以乐观。技术上看表现较强但仍建议投资者保持谨慎。

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	431.1	2	431.1	431.5	1	10	231112	2.6	0.61%
↑ 2	布伦特主	62.61	3	62.57	62.63	67	1	267779	1.10	1.79%
↑ 3	美原油主	53.53	1	53.53	53.54	1	12	3807	0.43	0.81%
↓ 4	郑醇1905	2524	116	2523	2524	80	9	1245406	-38	-1.48%
↑ 5	纸浆1906	5484	18	5484	5486	3	93	164812	6	0.11%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨夜盘国内原油涨0.9%，报431.1元/桶；布伦特原油期货涨1.7%，报62.61美元/桶；WTI原油期货涨1.7%，报53.34美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/2/12	变化	成交情况
江苏	2470	20	河北甲醇市场节后局部随外围上涨；西南气头提前复工影响下，西南地区低端下滑 50 元/吨附近。港口方面，维持期现联动，近期期货表现尚可，港口日内随期货上移。受春节假期影响，港口、内地库存增加明显，且市场库存存继续累积风险，预计短期现货端出货压力较大，不排除后期走弱可能。此外，需重点关注港口、内地库存变化和近期国外装置检修情况等。影响需密切关注。
河北	2100	100	
山东南部	2160	0	
陕西	1900	50	
内蒙古	1900	70	
广东	2450	00	
CFR 中国(美元/吨)	290	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2555	23	
基差（现货以江苏价格计算）	-85	-3	
库存	90.6	-0.4	

纸浆：

2019年2月12日，加拿大凯利普中国主港进口价为720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、OPEC 最新数据显示，OPEC1 月份减产 79.7 万桶/日，几乎所有成员国都在减少供应。沙特 1 月从 12 月产量水平减产 35 万桶/日至 1020 万桶/日。沙特能源部长法利赫日内接受采访时表示，沙特预计将继续减产，3 月料将进一步下降至 980 万桶/日。OPEC 将今年全球对 OPEC 原油的平均需求量预测下调 24 万桶/日，至 3,059 万桶/日。同时上调非 OPEC 国家供应预测，因墨西哥湾前景改善。下调全球需求预测是由于欧洲和美洲疲软。

2、美国财政部 28 日宣布，对委内瑞拉石油公司实施制裁。这将限制美国企业和其正常的经济来往，预计直接受到影响的原油出口大约 50 万桶/日。

3、API 公布，截至 2 月 8 日当周，美国原油库存减少 99.8 万桶至 4.472 亿桶，汽油库存增加 74.6 万桶，精炼油库存减少 248.1 万桶。

4、全美第二大炼油厂因周日大火而被迫关闭相关设备，直接影响到 33 万桶/日的原油加工能力。

【甲醇资讯】

1、国内甲醇企业开工小幅走高，整体围绕71.85%-71.98%，周均开工在71.92%，周涨0.73%。大唐多伦甲醇装置月初临时停车检修，预计为期20多天；从各地区周均环比开工来看，华北山西天溪负荷提升、西南地区部分气头企业如川维提前重启，带动华北、西南甲醇开工走高，其他地区节前变动不大。

2、国际甲醇装置开工继续降低，平均开工率77%附近，环比周跌4个百分点左右。后续2月份文莱、印尼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；马来西亚年产170万吨甲醇装置恢复时间待定，另一套年产67万吨装置运行平稳。伊朗Marjan 165万吨装置重启失败，仍停车中；伊朗ZPC 330万吨装置其中一套周初停车，另一套运行平稳。特立尼达Methanex 255万吨装置，MHTL 300万吨装置负荷降低。

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；浙江兴兴开工8成左右；青海盐湖烯烃装置1月底已陆续重启；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29日已恢复正常；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】

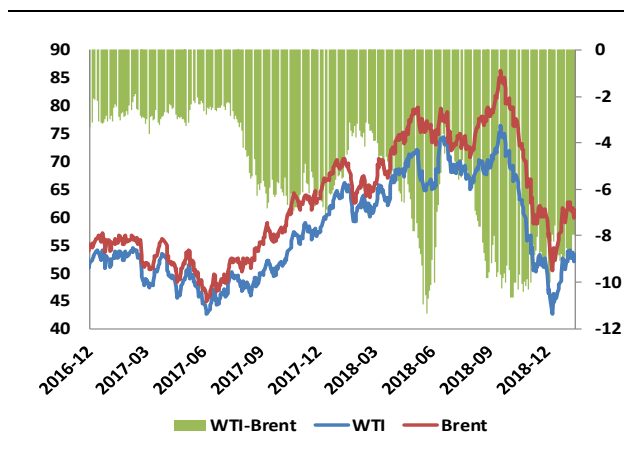
1、根据初步数据，CEPI 成员国的纸和纸板产量在2018年与上一年相比稳定。2018年的总产量达到9220万吨。2018年，既有新增产能的投入，亦有旧产能的关闭。结合现有有机器的升级，2018年净产能增加了130万吨。

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、据 PPPC 数据显示，世界 20 主要产浆国的化学商品浆销量 12 月份同比下滑 8.6%，2018 年全年出货量微增 0.8%。其中软木浆出货量同比下降 9.6%，硬木浆出货量同比减少 8.1%；12 月浆厂库存供应天数增加 4 天至 44 天，其中硬木浆增加 2 天至 47 天，软木浆增加 5 天至 41 天。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



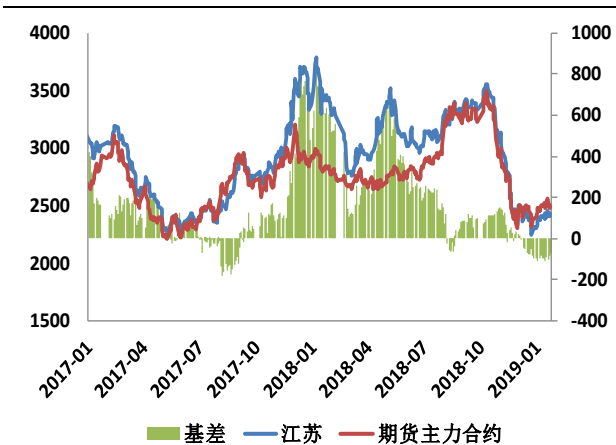
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



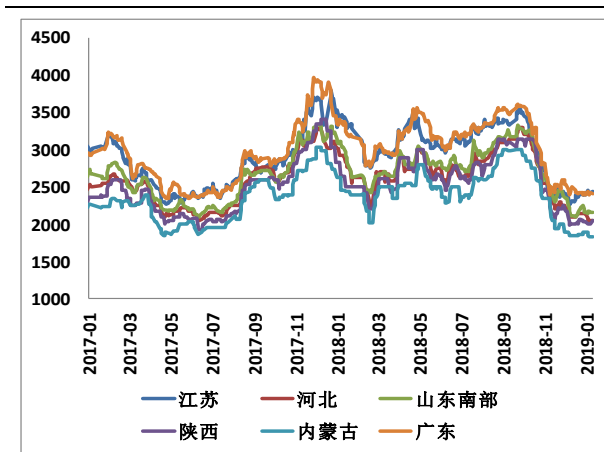
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



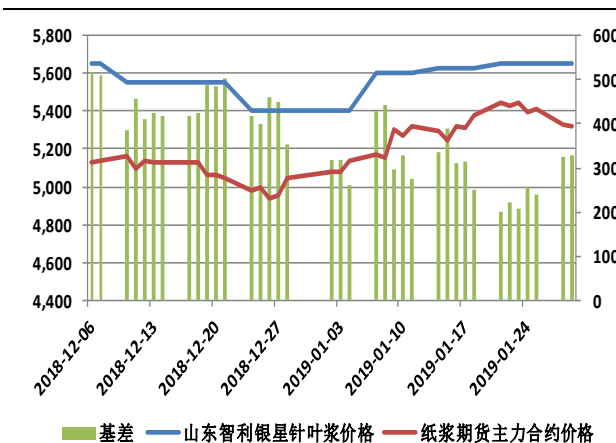
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



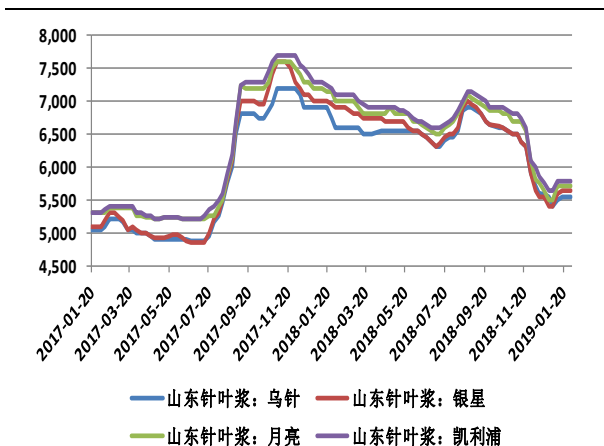
数据来源：wind、国元期货

图 6：纸浆基差



数据来源：wind、国元期货

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