

【核心观点及操作建议】

原油: OPEC 2 月减产执行率进一步提升,沙特做出积极减产表态。但利比亚、加拿大恢复产出削弱减产效果。委内瑞拉、伊朗产出继续下滑,未来需继续跟踪。中国、日本、欧洲 2 月制造业 PMI 下行值得警惕,美股近期有走弱迹象显示市场风险偏好变化。建议投资者逢高试空。

甲醇: 现货华东地区报价2550元/吨,5月基差-28元。内蒙价格2150-2250元/吨。甲醇沿海库存压力较大,内地情况较好,价格坚挺。关注3-4月国内外春检计划,下游久泰MTO装置3月下旬计划投产刺激内地需求。传兴兴再次外采乙烯,谨防其MTO降负。甲醇已跌破2600元,重回震荡区间,建议观望。

纸浆: 下游纸制品近期仍有提价现象,下游利润情况有所好转。二三季度下游纸厂投产对需求有一定支撑。纸浆库存仍处高位,但阔叶浆居多;1 月国内进口量大增, Suzano 表示未来将会减少亚洲地区的纸浆供给;纸浆空单建议谨慎持有。

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1904	434.0	4	433.5	434.0	24	9	200738	-6.2	-1.41%
↑ 2	布伦特主	65.88	1	65.87	65.88	3	2	1081	0.14	0.21%
↑ 3	美原油主	56.23	3	56.22	56.23	14	17	7804	0.16	0.29%
↓ 4	郑醇1905	2568	20	2567	2568	138	11	727840	-6	-0.23%
↑ 5	纸浆1906	5432	2	5432	5434	2	125	106208	2	0.04%

数据来源: wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨日夜盘国内原油涨1.3%，报445.3元/桶；布伦特原油期货涨1.3%，报66.63美元/桶；WTI原油期货涨1.3%，报56.77美元/桶。

甲醇：

【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/3/11	变化	成交情况
江苏	2550	5	西北甲醇市场整体稳定,内蒙地区部分厂家停售,企业库存中低位,上周出货主要销往周边烯烃、山东、河北等地。关中市场周五稳定,由于厂家价格推涨较高,下游接货情绪抵触,出货不畅,市场情绪低落。华东甲醇市场成交一般,买气相对略好。太仓有部分补空需求,低买高卖操作为主。张家港持货商日内无报盘。预计本周华东甲醇市场在终端需求压力和美金盘坚挺高位的背景下保持宽幅震荡格局。
河北	2450	0	
山东南部	2510	40	
陕西	2330	-70	
内蒙古	2200	0	
广东	2550	-15	
CFR 中国(美元/吨)	300	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	330	0	
期货 1905 合约	2578	0	
基差(现货以江苏价格计算)	-28	5	
库存	110.7	-1.1	

纸浆：

2019年3月11日，加拿大凯利普中国主港进口价为730美元/吨（3月净价），俄罗斯乌针、布针中国主港进口价格为680美元/吨（3月陆运净价），智利银星中国主港进口价格为710美元/吨（3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5800元/吨，俄罗斯乌针、布针当日销售平均价格约为5650元/吨，智利银星当日销售平均价格约为5600元/吨。

三、信息资讯

【原油资讯】

1、沙特政府消息人士近日透露称，沙特计划在4月会议上推动延长减产行动，从而稳定原油价格。沙特方面表示，4月该国原油出口将降低至不足700万桶/日，意味着届时沙特的原油产量将比减产承诺目标1031.1万桶/日低了大约30%，减产幅度约达到200万桶/日。

2、利比亚最大油田已经重启，该油田拥有31.5万桶/日的原油产量，自12月以来一直因不可抗力而被迫关闭，重启之后必然会部分抵消OPEC减产行动带来的利好。

3、美国能源信息署(EIA)周三(3月6日)公布报告显示，截至3月1日当周，美国原油库存急升706.9万桶，美国精炼油库存减少239.3万桶，美国汽油库存减少422.7万桶，美国国内原油产量持平于1210万桶/日。美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(3月8日)公布数据显示，截至3月8日当周，美国石油活跃钻井数减少9座至834座，连续第三周下降且创近10个月最低。

【甲醇资讯】

1、江苏(不包南京)库存51.66万吨，减少3.15万吨；浙江库存29.69万吨，增加3.7万吨；华南库存23.28万吨，增加0.38万吨；总计104.63万吨，增加0.93万吨。沿海库存仍处高位，对现货有一定压力。

2、2019年3月甲醇进口量预估窄幅减量，主要由于麻将装置2月份处于停车状态，装船或有影响，Zagros其中一套165万吨/年的装置月内短停，预计本周前后或有恢复预期，而东南亚地区，印尼66万吨/年装置短暂检修一周左右，文莱85万吨/年装置月底开始检修，另外阿曼OMC105万吨/年装置2月底亦有安排大约3周的检修计划；国外装置的集中检修，对于进口货源到港或有影响，而且近期亚洲其他地区价格偏高，在利润影响下，部分货源亦有去往其他地区进行套利，预估3月份甲醇进口船货到港量约64-70万吨附近。

3、隆众资讯3月8日报道：本周甲醇企业产量为130.53万吨，周度企业开工率为73.90%，环比+1.48%。

【纸浆资讯】

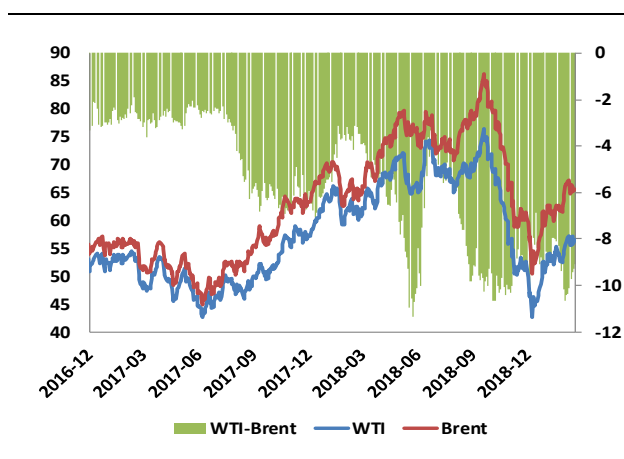
1、根据初步数据，CEPI 成员国的纸和纸板产量在 2018 年与上一年相比稳定。2018 年的总产量达到 9220 万吨。2018 年，既有新增产能的投入，亦有旧产能的关闭。结合现有有机器的升级，2018 年净产能增加了 130 万吨。

2、Arauco 发布 2018 年四季度报告，报告显示四季度纸浆产量 90.1 万吨，环比下降 7.87%，同比上升 8.03%；浆销量 85.1 万吨，环比下降 11.63%，同比下降 4.06%。2018 年 Arauco 纸浆总产量为 379.1 万吨，较 2017 年增加 7.8 万吨，2018 年纸浆总销量为 368.3 万吨。

3、据统计，2月份巴西共出口纸浆106.87万吨，平均日均出口5.34万吨，平均出口价格为561.9美元/吨。与1月份相比，2月份巴西纸浆出口量环比下滑38.09%，日均出口量环比下滑31.97%，出口均价下滑27.8美元/吨。与去年同期相比，纸浆月出口量同比涨幅达16.10%，日均出口量同比下滑24.54%，出口均价增加9.45%（48.5美元/吨）。

四、基差与价差

图 2: WTI/Brent 价格



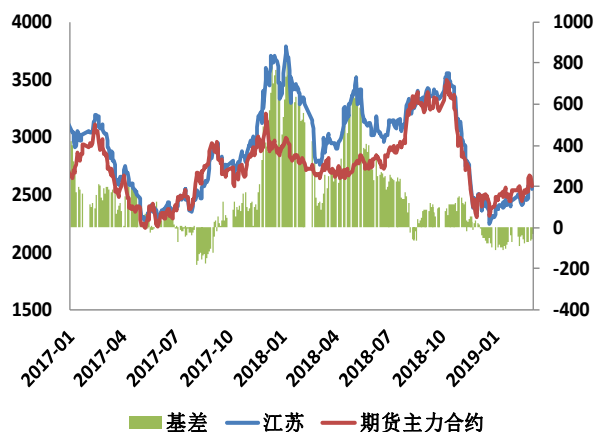
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 3: SC 价格



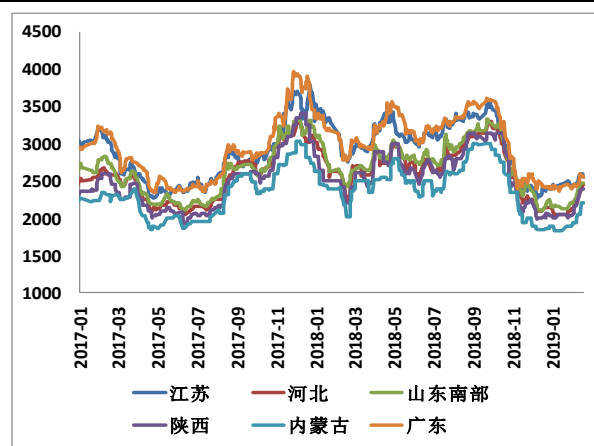
数据来源：Wind 资讯，国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



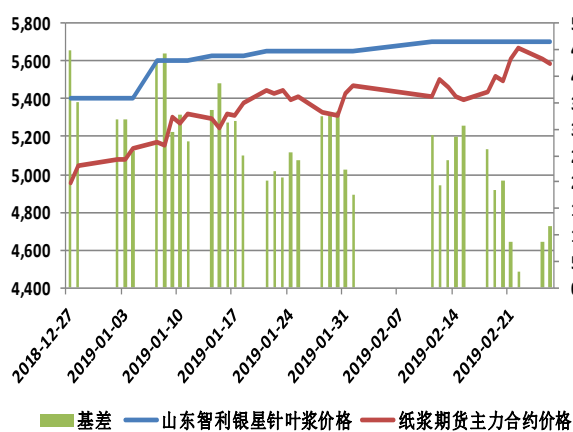
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



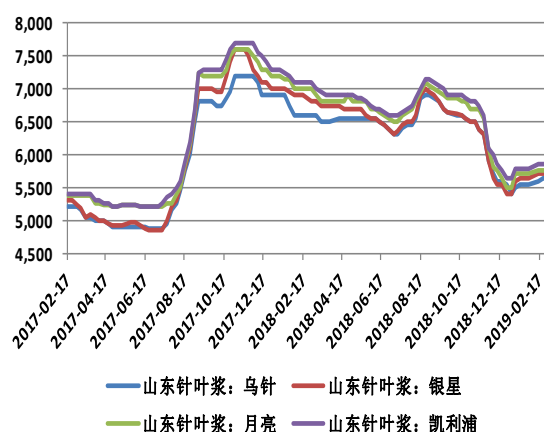
数据来源：wind、国元期货

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