

【核心观点及操作建议】

原油：美联储表示9月结束缩表，年内或难以加息，利多风险类资产。EIA周报显示库存大幅下降，沙特暗示下半年将继续减产提振市场信心。伊朗缓冲期5月初结束，关注是否延长豁免期限。中国、日本、欧洲2月制造业PMI下行值得警惕。05合约若上破466.3前期高点，则建议空单离场。

甲醇：现货华东地区报价2520元/吨,5月基差28元。下游久泰MTO装置已试车，预计4月底或5月正式生产，对西北地区需求影响较大，关注后续进展。4月增值税落地后可流通货源增加预期已基本反映至盘面，4月国内外春检逐步展开或限制甲醇回落空间。本周库存略降，仍处高位。甲醇仍处震荡区间，空单可逐步止盈。

纸浆：下游纸制品、上游纸浆近期价格走势较弱。纸浆库存仍处高位，但阔叶浆居多；1-2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。期货盘面走势偏弱，纸浆空单建议持有。

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1905	460.6	2	460.6	461.0	5	2	175254	1.2	0.26%
↓ 2	布伦特主	67.75	1	67.74	67.76	6	15	328	-0.11	-0.16%
↓ 3	美原油主	59.94	2	59.93	59.94	23	1	3396	-0.04	-0.07%
↓ 4	郑醇1905	2478	4	2478	2479	588	187	738652	-19	-0.76%
↓ 5	纸浆1906	5324	16	5322	5324	99	2	77908	-6	-0.11%

数据来源：wind、国元期货

二、现货市场

原油：

昨夜盘国内原油跌0.7%，报460.6元/桶；布伦特原油期货涨0.9%，报67.74美元/桶；WTI原油期货跌0.2%，报59.87美元/桶。

甲醇：
【现货报价与成交】

内外盘价格及库存	2019/3/21	变化	成交情况
江苏	2520	10	西北甲醇本周行情以下跌为主。内蒙主流厂家上半周行情走弱，下半周出货有所好转，部分工厂停售，当地春季检修陆续展开，加之内蒙久泰烯烃本周投料，对当地市场有利好支撑。华东甲醇市场先抑后扬，月内大单补空需求向好，小单刚需一般。周内基差走强，部分期限套货源获利出货，港口库存下降。因税改问题，4下货源商谈偏弱，贴水3月。常州地区甲醇价格受期货带动明显，周后期价格窄幅上推，但成交气氛一般，放量有限。
河北	2250	-50	
山东南部	2280	10	
陕西	2200	0	
内蒙古	2150	0	
广东	2520	30	
CFR 中国(美元/吨)	295	0	
CFR 东南亚(美元/吨)	320	0	
期货 1905 合约	2492	0	
基差（现货以江苏价格计算）	28	10	
库存	110.4	-2.6	

纸浆:

2019年3月21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740美元/吨(4月海运面价), 智利银星中国主港进口价格为730美元/吨(4月净价)。针叶浆山东地区价格方面, 加拿大凯利普当日销售价格区间为5700-5700元/吨, 俄罗斯乌针、布针当日销售价格区间为5550-5600元/吨, 智利银星当日销售价格区间为5550-5600元/吨。

三、信息资讯**【原油资讯】**

1、沙特能源部长法利赫周末接受采访时表示, 原油市场重归均衡进程还远未结束, 认为原油市场并不应该存在供应过剩的情况。同时其指出今年上半年油市无法实现平衡, 但预计在5月前原油库存将减少。其还称, 不会令原油在2019年下半年处于无指引状态。这令市场更加相信, 减产行动将会延长至今年年底, 从而为油价提供有效支撑。

2、EIA公布, 截至3月15日当周, 美国原油库存减少958.9万桶, 精炼油库存减少412.7万桶, 汽油库存减少458.7万桶, 美国原油进口增加18.6万桶/日至693.2万桶/日; 上周美国原油出口增加84.6万桶/日至339.2万桶/日, 美国国内原油产量增加10万桶至1210万桶/日。美国油服公司贝克休斯周五(3月15日)公布数据显示, 截至3月15日当周, 美国石油活跃钻井数减少1座至833座, 连续第四周下降。

3、伊朗原油进口豁免权的有效期将在5月到期，市场普遍预期美国总统特朗普将会延长豁免期限，即使一直在宣称计划将伊朗原油出口削减至零。市场分析师认为，如果各国的进口豁免能够延长，必然会在一定程度上削弱减产行动带来的利好影响，从而令油价涨幅受限。

【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，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。

3、隆众资讯3月15日报道：本周甲醇企业产量为129.31万吨，周度企业开工率为73.21%，环比-0.81%。

【纸浆资讯】

1、玖龙纸业将全面降价100-200元/吨。各纸种调整情况为：玖龙牌牛卡和海龙牌牛卡优惠150元/吨，地龙牌牛卡和再生牛卡优惠100元/吨，芯纸50/70克优惠200元/吨，其他芯纸优惠100元/吨，涂布牛卡优惠200元/吨，其他牛卡价格

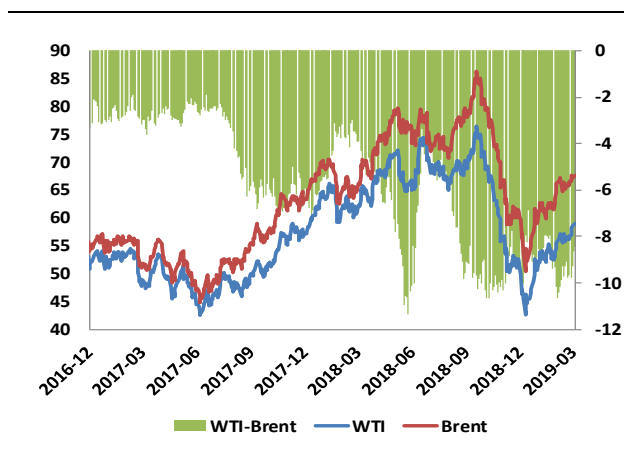
不变。

2、据欧洲商品木浆协会 (UTIPULP) 统计, 2019 年 2 月份该组织成员国商品漂针木浆消费量为 30.13 万吨, 较 1 月份 30.99 万吨下滑 2.8%, 较去年同期下滑 8.0%; 2 月末漂针木浆月末库存量为 21.70 万吨, 较 1 月份 20.47 万吨环比上涨 6.0%, 较去年同期上涨 9.0%; 2 月份漂针木浆库存天数为 20 天, 较 1 月增加 1 天, 较去年同期增加 3 天。

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



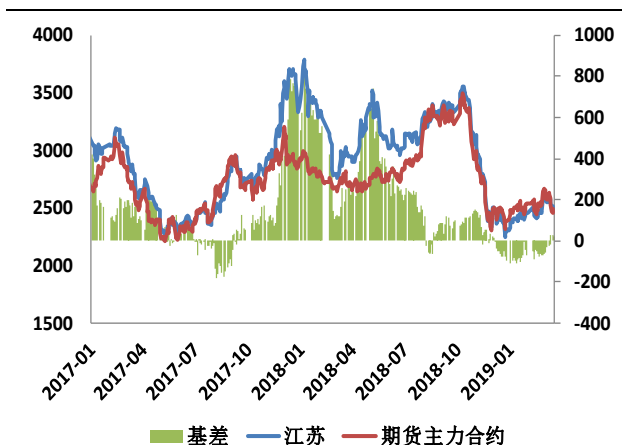
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 3: SC 价格



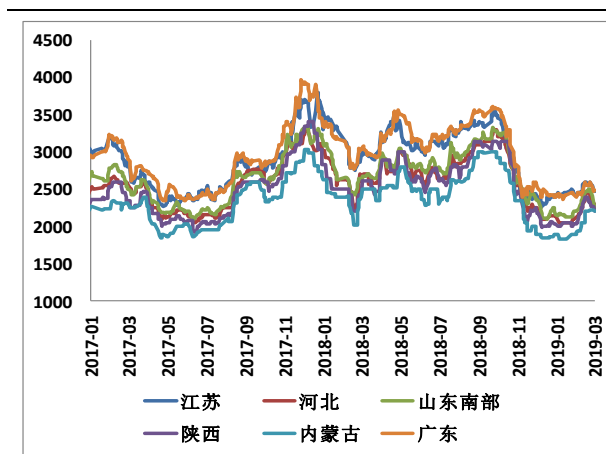
数据来源: Wind 资讯, 国元期货

图 4：甲醇基差(现货以江苏价格计算)



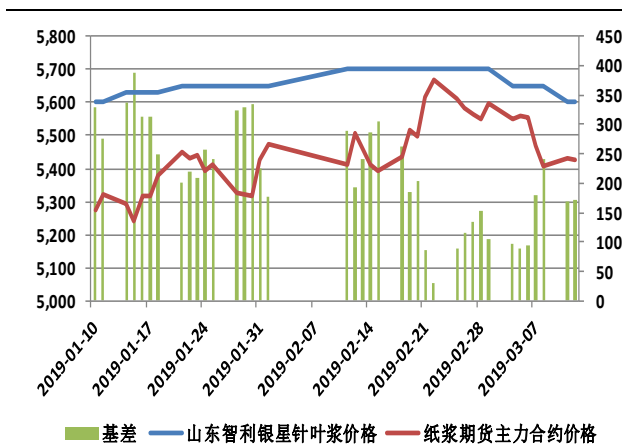
数据来源：wind、国元期货

图 5：国内甲醇现货价格



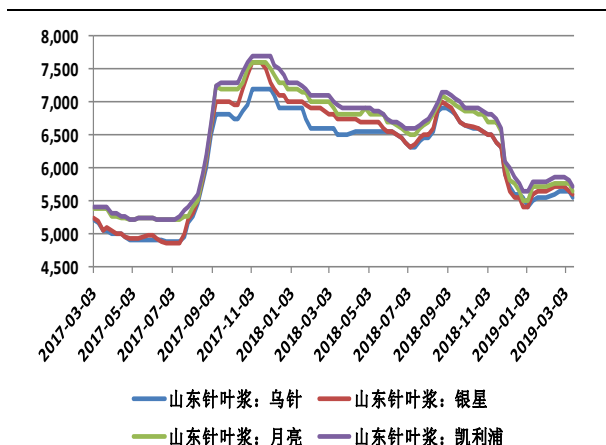
数据来源：wind、国元期货

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