

【核心观点及操作建议】

原油：原油市场小幅反弹。伊朗核问题全面协议联合委员会副外长级特别会议召开，旨在为应对伊朗与西方之间近期紧张局势的升级。近日 IMF 再次下调全球经济增长预期。近期关注伊朗局势、中美贸易磋商、美议息会议。我们建议投资者保持谨慎态度，原油或在箱体中反弹。

甲醇：现货华东地区报价 2010 元/吨，涨 10 元/吨，9 月基差-50 元。供应端国内外开工高位，上周沿海库存增 8 万吨至 112.8 万吨，压力极大。南京诚志二期 MTO 目前正常运行，鲁西化工 22 日已试车，宝丰二期 8 月 MTO 试车，甲醇装置延后。神华榆林、斯尔邦、久泰能源近期检修削弱需求。环保安检打击传统下游需求。建议谨慎操作。

纸浆：夜盘纸浆小幅震荡，目前商品氛围一般，高库存制约价格，7 月港口库存继续攀升，下游纸制品需求仍未有明显好转。关注未来供应端能否缩减，建议投资者暂时观望。

【原油资讯】

1、伊朗核问题全面协议联合委员会副外长级特别会议于 7 月 28 日在维也纳举行，这次会议将由协议各国副外长参加；旨在为应对伊朗与西方之间近期紧张局势的升级，包括近期发生的英国与伊朗互相扣留对方油轮的对抗以及伊朗违反《伊核协议》的一系列举措；一位伊朗外交官在当天的特别会议即将开始

之前说，如果协议的其他缔约方履行承诺，我们迄今采取的所有行动都是可以撤销的。

2、EIA 周报显示，截至 7 月 19 日当周，美国原油库存减少 1083.5 万桶，市场预估为减少 401.1 万桶。精炼油库存增加 61.3 万桶，市场预估为增加 49.9 万桶。汽油库存减少 22.6 万桶，市场预估为减少 73 万桶。受飓风影响上周美国国内原油产量减少 70 万桶至 1130 万桶/日，两周内累计降低 100 万桶/日。

【甲醇资讯】

1、环保安检升级，临沂甲醛、板材从 7 月以来的降负升级到全停，继续打压传统下游需求。7 月 19 日河南义马爆炸事件后义马周边 20 万吨以下的二甲醚开始关停。

2、上周沿海港口库存 112.8 万吨，增加 8 万吨，港口库存压力极大，关注 7 月下旬后的沿海罐容问题。传中化旗下船运公司君正有可能退出伊朗甲醇船运市场，并且甲醇船运征收特战险费用，关注 9 月伊朗甲醇到港潜在减少情况。

3、7 月份国内新增检修装置偏少，而河南心连心、山西同煤、鲁西化工等约 400 万吨前期检修装置将在 7 月上半月集中恢复。

【纸浆资讯】

1、海关总署公布，2019 年 6 月份国内纸浆到货量小幅度增加。6 月份全国进口纸浆 245.9 万吨，比上月增加 0.6 万吨，1-6 月份进口 1258.7 万吨，比去年同期增加 23.7 万吨。

2、巴西浆纸生产企业 KLABIN SA 在巴西 PUMA 浆厂的计划内停产由于市场低迷因素延长数日，总计减产约 8 万吨商品浆。PUMA 浆厂的产能为每年 120 万吨漂白桉木浆和 40 万吨漂白针叶浆，其中包括绒毛浆。按原计划，浆厂维修减产日期为 7 月 1 日至 7 月 16 日。

3、截至 2019 年 7 月下旬，国内青岛、常熟、保定纸浆库存合计 214 万吨，较 6 月下旬增加 20%，处于高位。

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

上海营业部

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

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

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

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街融恒时代广场 14-6
电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室
电话：0592-5312522

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

龙岩营业部

地址：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302
电话：0597-2529256

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