【核心观点及操作建议】

原油：原油市场夜盘冲高回落。特朗普表示中美双方进行了通话，市场有所反弹；但另一方面特朗普表示愿意在恰当的时候与伊朗总统会面，这提振了伊朗原油供应增加前景，市场回落。市场近期受消息面影响较大，我们认为长期经济下行风险是行情关键，建议投资者空单持有。

甲醇：现货华东地区报价 2050 元/吨，1 月基差-103 元。供应端近期外盘检修略有增多，但近期到港量仍偏多；上周沿海库存增 1.3 万吨至 120.8 万吨，沿海库存压力较大。内地成交氛围也有所转淡，西北库存回升价格走弱；山东、河南、河北等 6 省 28 市限产停工潮来临，传统需求受到打压。MTO 需关注投产进度，目前进展一般。预计甲醇或继续探底。

纸浆：夜盘纸浆昨日大涨，目前商品氛围较弱，国内沿海高库存制约价格，7 月港口库存继续攀升，下游纸制品需求仍未有明显好转。但亚马逊大火刺激市场，建议投资者保持谨慎，激进者短线试多。

【原油资讯】

1、中国国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的 5078 个税目、约 750 亿美元商品，加征 10%、5%不等关税，分两批自 2019 年 9 月 1 日 12 时 01 分、12 月 15 日 12 时 01 分起实施。美国表示将对 5500 亿美元中国商品在原有基础上加征 5%关税。这令市场风险情续再遭重创。

请务必参阅报告正文后的重要声明

2、伊朗官员 25 日表示，若西方国家想要与德黑兰谈判，挽救伊核协议，伊朗希望每天至少出口 70 万桶原油，理想情况下，应每日出口 150 万桶。与此同时，伊朗弹道巡航导弹计划不能拿来谈判。

3、法国总统马克龙表示，伊朗总统鲁哈尼和美国总统特朗普将在未来几周内举行会晤，为核僵局寻找解决方案，此消息拖累油价下滑。

【甲醇资讯】

1、中安 MTO 计划停车，停止外采甲醇；中煤榆林 MTO 月底计划检修 20 天左右，甲醇装置不停而外销。大唐短停一周已恢复，宁波富德近期检修削弱需求。

2、本周沿海港口库存 120.8 万吨，增加 1.3 万吨，港口库存压力仍较大，关注近期的沿海罐容问题。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。

【纸浆资讯】

1、2019 年 7 月下旬，常熟港木浆库存 78.8 万吨，较去年同期增加 68%。7 月下旬保定地区纸浆库存量 800 车左右，较 6 月底增加 67%，较去年同期下降 38%。

2、最新海关数据显示，2019 年 7 月中国纸浆进口量 258 万吨，环比上升 4.92%，同比上升 36.44%。

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

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

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

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