

【原油资讯】

1、9月中国原油进口为1008万桶/日，同比增长11%，这是自4月以来首次月度日均进口量超过千万桶关口。更多数据显示，9月中国原油进口环比适度增长1%。今年头9个月中国日均原油进口量为991万桶，与去年同期相比稳固增长9.7%。

2、虽然中美双方达成了“相当实质性第一阶段协议”，但市场认为相关细节还需要落实至文本内容，期间还存在一定变数，这令全球经济前景依然存在很大的不确定性。

3、上周五伊朗国家油轮公司拥有的一艘苏伊士型油轮“Sabity”号在沙特港口吉达附近海域遭到两枚导弹袭击，损坏了它的主要油箱，造成石油泄漏。这一事件给油价带来了风险溢价，同时也是中东地区紧张局势加剧之际最新的导火索。

【甲醇资讯】

1、新奥20万吨稳定烯烃投产；大唐多伦重启一条MTP产线，外卖甲醇减少；南京诚志二期试车成功目前开工5成；延长中煤甲醇装置故障，节前紧急外采部分甲醇；鲁西化工甲醇因环保停车，其MTO投产继续推迟；宁夏宝丰二期已投产，将极大提振西北地区需求。久泰烯烃短停，中安装置今日重启。

2、本周沿海港口库存132.4万吨，小幅下降2.3万吨，港口库存处极高水平，为近几年高位。4季度或缓慢去库，目前华东罐容已基本无更多空间。

【纸浆资讯】

1、PPPC 统计, 2019 年 8 月份, 世界商品浆 W20 发货量达到 451.8 万吨, 环比增加 2.9%, 同比增加 2.7%。8 月份的发货/产能比上升到 92%。

2、2019 年 8 月下旬, 常熟港木浆库存 83.9 万吨, 较上月下旬增加 6.47%, 较去年同期增加 95%。8 月下旬保定地区纸浆库存量 44 万吨左右, 较上月底降低 11.12%, 8 月下旬青岛港木浆库存 129 万吨, 较上月底减少一万吨, 三大港总库存较上月底增加 3.6 万吨。

3、中国进口纸浆到货量 2019 年 8 月为 247.7 万吨, 环比下降 4%, 同比上升 11.1%。1-8 月份合计 1764.2 万吨, 同比增加 7.1%。主要品种 1-8 月份进口到货量分别为: 阔叶上升 5%, 针叶上升 4.5%。

【核心观点及操作建议】

原油: 夜盘原油内强外弱, 小幅下跌。市场认为中美第一阶段的贸易协议缺乏细节, 这令中美贸易达成最终协议存在诸多变数。也可看成是买预期抛事实的体现。此外近期运费大涨, 市场传闻中石化 12 月将减少 100 万吨炼油计划, 同样地方炼厂也有降低加工意向。建议投资者暂时观望。

甲醇: 夜盘甲醇小幅震荡。西北指导价格与上周持平, 内陆沿海价差倒挂使得沿海货源有部分回流苏北鲁南。沿海库存上周小幅去库 2.3 万吨至 132.4 万吨, 四季度预期或有一定程度去库。常州富德明年春节后有复产预期。甲醇短期偏震荡, 中长期建议多单持有。

纸浆: 纸浆夜盘小幅震荡, 银星报价 4500-4500 元/吨, 期货略升水。尽管 8 月进口环比下滑但国内沿海库存高位下滑有限, 8 月三大港总库存较上月底增加

3.6 万吨，供应压力仍较大。下游纸制品近期需求放缓，纸企备货意愿不强。

4700-4750 压力较大，建议投资者逢高试空。

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