

【原油资讯】

1、欧盟和英国领导人确认达成脱欧协议草案，但市场怀疑英国首相约翰逊的脱欧协议草案能否在议会获得通过。

2、EIA 公布，截至 10 月 11 日当周，美国原油库存增加 928.1 万桶。精炼油库存减少 382.3 万桶，汽油库存减少 256.2 万桶。炼厂产能利用率下降 2.6%至 83.1%。美国国内原油产量持平于 1260 万桶/日的纪录高位。

3、国际货币基金组织(IMF)公布世界经济展望报告称,预计 2019 年全球 GDP 增速为 3%，此前预期为 3.2%，为 2008 年以来最低增速。同时将美国 2019 年 GDP 增长预期自 2.6%下调至 2.4%，并将欧元区 2019 年 GDP 增长预期自 1.3%下调至 1.2%。

【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、上周沿海港口库存 124.9 万吨，下降 7.9 万吨，港口库存处极高水平，近期有所回落。4 季度或缓慢去库。

【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: 运费回落, 昨日内盘原油大跌, 夜盘略有企稳。EIA 库存数据显示原油库存暴增, 成品油库存下降, 主因炼厂检修开工率低位。欧盟和英国领导人确认达成脱欧协议草案, 有利于提升风险偏好, 但市场怀疑脱欧协议草案能否在英国议会获得通过。建议投资者暂时观望, 注意移仓换月。

甲醇: 夜盘甲醇小幅震荡。西北气头企业 11 月 15 日计划停车 4 个月; 西南气头企业计划 1 月中旬停车 1 个月左右, 停车持续时间较预期少。沿海库存本周大幅去库 7.9 万吨至 124.9 万吨, 但未来半月到港货源仍多, 外盘高开工背景下, 四季度预期仅小幅去库。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 4500-4550 元/吨, 期货略升水。国内供应压力仍大, 到货量较多, 港口库存高位。下游方面, 10 月文化纸涨价落地,

利多逐步消散，后继乏力，纸企备货意愿不强。4700-4750 压力较大，建议投资者区间震荡思路，逢高试空。

纸浆：纸浆夜盘小幅震荡反弹，银星报价 4500-4550 元/吨，期货略升水。尽管 8 月进口环比下滑，但 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