

## 【原油资讯】

1、美国油服公司贝克休斯(Baker Hughes)周五(11月22日)公布数据显示,截至11月22日当周,美国石油活跃钻井数减少3座至671座,连续五周录得下滑。

2、《华尔街日报》周四援引未具名消息人士的话报导称,中国已邀请美国高级贸易谈判代表在北京进行新一轮面对面谈判,双方仍在努力达成协议。商务部新闻发言人高峰21日在商务部例行新闻发布会上说,中美双方经贸团队将继续保持密切沟通。关于协议磋商的细节,目前没有更多信息可以透露,但外界的传言并不准确。

3、中国主要国有炼厂和地方炼厂已经调低开工率,因国内成品油需求放缓,且工厂进行检修。中石化、中石油和中海油11月开工率下调至83.4%,之前10月还在七年高点的85.7%水平。通常中国炼厂开工率在9月至10月期间达到峰值,而11月至12月则将开始下滑,次年2月再次升至峰值。

## 【甲醇资讯】

1、美国新装置175万吨8月中旬停车至10月底。伊朗ZPC2#165万吨短停,已恢复;伊朗Busher 165万吨近期将试车投产。印尼KMI66万吨装置11月初计划检修一个月。马油1#负荷不高,2#大上周末短停一周。委内瑞拉250万吨装置一条线停车,另两条线低负荷。

2、新奥20万吨稳定烯烃投产,大唐多伦两条MTP产线正常开启,增加西北需求;久泰能源甲醇及MTO短停;南京诚志二期试车成功目前开工5成;鲁

西化工甲醇恢复，但其 MTO 投产继续推迟；宁夏宝丰一期 11 月上旬计划检修 5 日，二期已投产负荷 5-6 成。山东联泓近期有检修计划约 15 日。鲁西 MTO 月底试车。

3、上周沿海港口库存 111.4 万吨，大幅下降 7.6 万吨。

### 【纸浆资讯】

1、世界商品浆生产商库存 (W20) 天数为 44 天，其中针叶浆的库存为 35 天 (下降 2 天)，阔叶库存为 52 天 (下降 7 天)。针阔叶库存均明显下降，阔叶降幅较大。

2、9 月下旬，常熟港木浆库存 72.2 万吨，较上月下旬减少 14%，较去年同期增加 41.5%。9 月下旬保定地区纸浆库存量 46 万吨左右，较上月底增加 2 万吨，9 月下旬青岛港木浆库存 114 万吨，较上月底减少 15 万吨，三大港总库存较上月底减少 26.4 万吨。

3、2019 年 10 月份中国海关统计纸浆当月总计进口 262.6 万吨，环比增加 21.4%，同比增加 24.3%。今年 1-10 月份，纸浆总计进口 2243 万吨，同比增加 7.9%。

### 【核心观点及操作建议】

**原油：**原油夜盘走势震荡，冲高回落。有消息称，中国已邀请美国高级贸易谈判代表在北京进行新一轮面对面会谈，预计第一阶段协议可能要拖至明年才能完成。OPEC+有望在下月将当前的减产协议延长至 2020 年 6 月。建议投资者有多单可持有，空仓则观望。

**甲醇：**甲醇夜盘小幅反弹。太仓报价 1920 元，期货升水 41 元，内蒙北线价格 1835 元。供需来看国内外开工仍高，国内天然气装置 12 月中下旬限产。本周库存回落较快，关注鲁西 MTO 月底试车情况。甲醇预计底部震荡，建议观望。

**纸浆：**纸浆夜盘震荡，银星报价 4500 元/吨，现货平稳。近两个月国内港口库存有小幅下滑，青岛港库存下降较多，针阔叶价差较大，抑制针叶走强。主产国 11 月向中国发运量有所降低，近期到港偏少。无明显驱动，建议投资者观望为宜。

## 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

### 上海分公司

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