

【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、美国国家安全顾问 Robert O'Brien 称,美国和中国年底前达成贸易协议的可能性仍是市场关注的焦点。《环球时报》也表示,非常接近达成“第一阶段”协议。

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、国内甲醇开工率维持较高水平,开工率72%左右。榆林凯越装置10月25日开始检修,预计12月初恢复;内蒙古易高煤30万吨/年煤制甲醇装置计划11月24日全线停车检修,计划检修15天左右;陕西长武60万吨甲醇装置故障,半负荷运行,至少需要1周;博源联化天然气制甲醇装置于2019年11月19日开始停车,预计停车时间4个月左右。心连心年产30万吨粗醇装置低负荷运行,日产量650吨附近,听闻16万吨精馏装置停车;豫北低负荷运行,500-600日产量;鹤壁停车检修,预计12月初恢复;中新低负荷日产200-300吨。

2、MTO 开工近期回升至 83.77%。新奥 20 万吨稳定烯烃投产，大唐多伦两条 MTP 产线正常开启，青海盐湖烯烃装置开车，增加西北需求；南京诚志二期试车成功目前开工 5 成；鲁西化工 MTO 近期试生产；宁夏宝丰一期装置正常，二期已投产负荷 5-6 成。山东联泓开始检修，检修计划约 15 日。

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，消息面相对平静。OPEC+有望在下月将当前的减产协议延长至 2020 年 6 月。12 月 4 日前为沙特阿美 IPO 询价期，油价或走势偏强。另需关注中美贸易协议动向。建议投资者有多单可持有，空仓则观望。

甲醇：甲醇夜盘小幅震荡。太仓报价 1970 元，期货升水 27 元，内蒙北线价格 1950 元，大幅上调。西北地区交投氛围好于沿海。上周库存回落较快，关注鲁西 MTO 月底试车情况。但国内外开工仍高，预计反弹空间有限。05 合约 2150-2200 一线面临压力。建议暂时观望。

纸浆：纸浆夜盘震荡回落，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