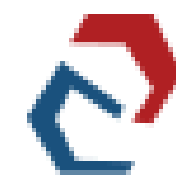




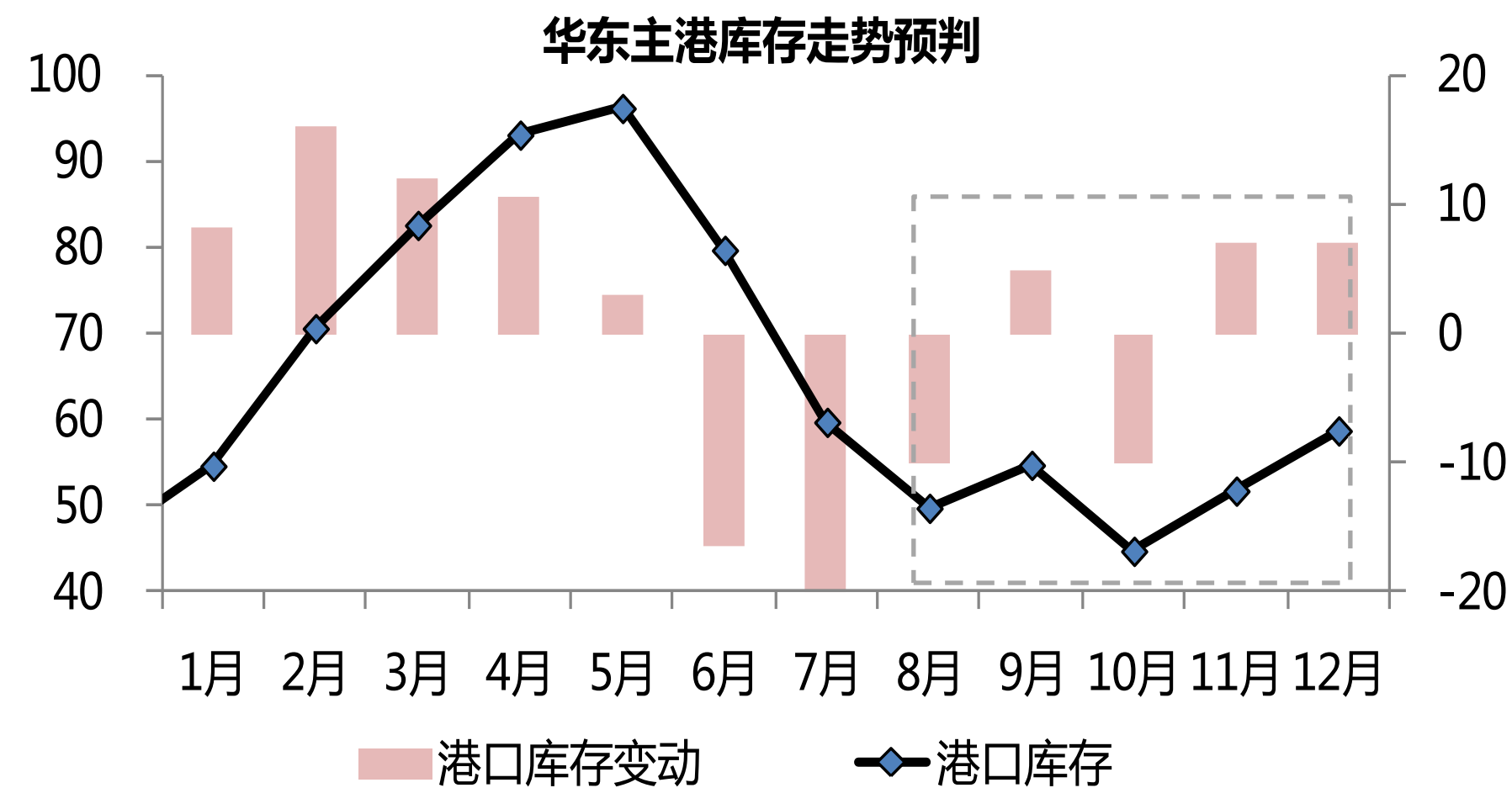
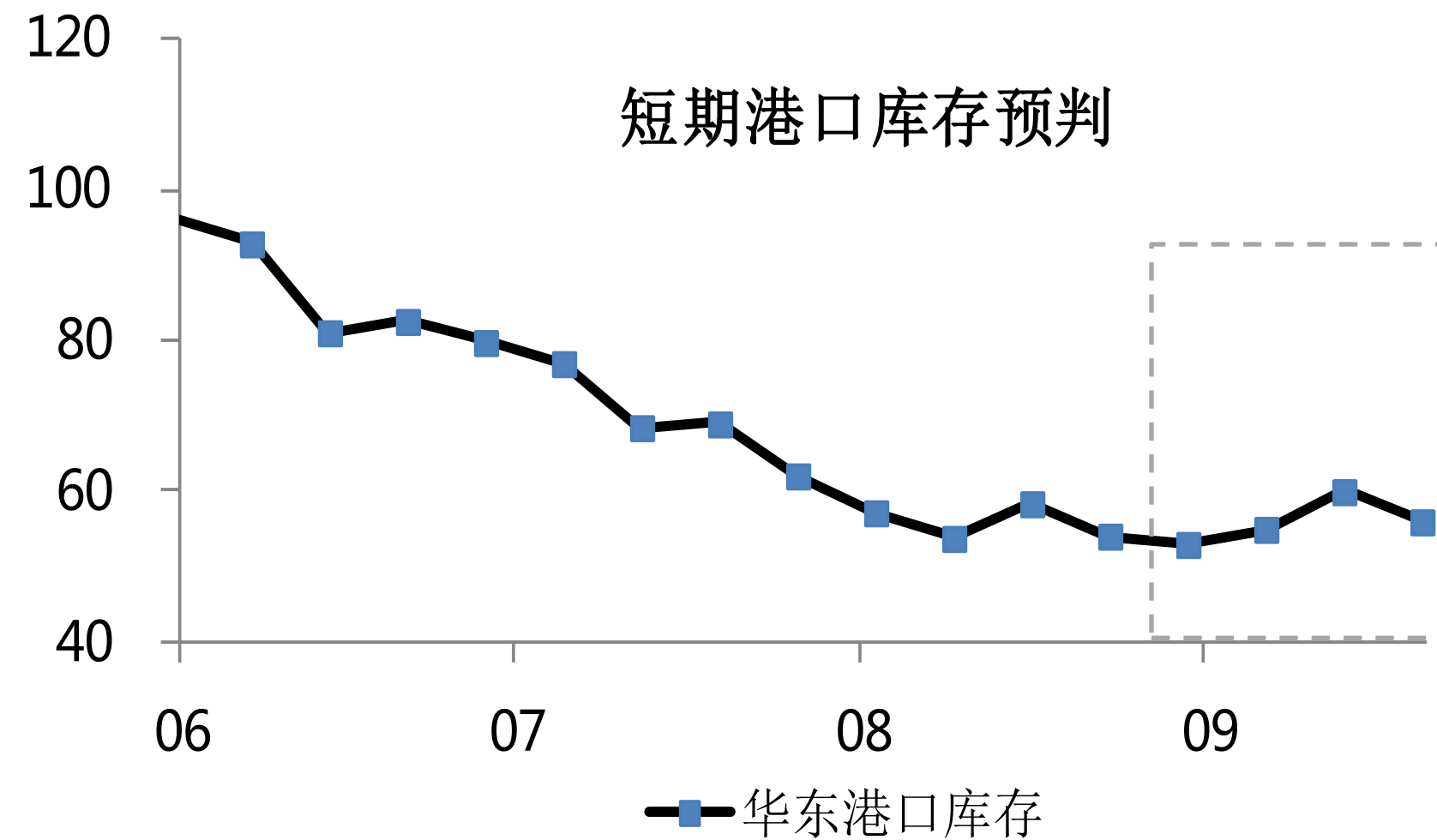
乙二醇周度报告

(2018. 8.24)



熙旺互联

市场综述：短期继续去库存，MEG高位风险凸显，观望等待筑顶



- 综述：本周MEG反弹后高位震荡为主。前期技术反弹叠加台风&交割的预期，所以价格上涨伴随基差拉升到100偏下。后期台风&交割的预期减弱后基差回落，电子盘高位震荡为主。
- 港口方面，本周MEG去库存4.3万吨，主港发货约15.5W吨附近，因此折算到港11.2W；而下周船期15.6W，且本周交割过后，发货大概率在高位，因此下周预计小幅去库存为主。
- 供需端，目前来看聚酯基本面已经开始恶化，未来如果PTA持续坚挺，聚酯利润压缩很可能造成开工快速回落；而供应端，8月到港比7月小幅增长，而9月份的话，因为国产货的挤压以及需求端回落预期，因此9月船期可能较8月有所收敛。
- 综合来看，9月份MEG供需面暂时看偏中性偏弱；而下周预计小幅去库存，低位库存对价格有支撑，建议观望等待MEG筑顶。

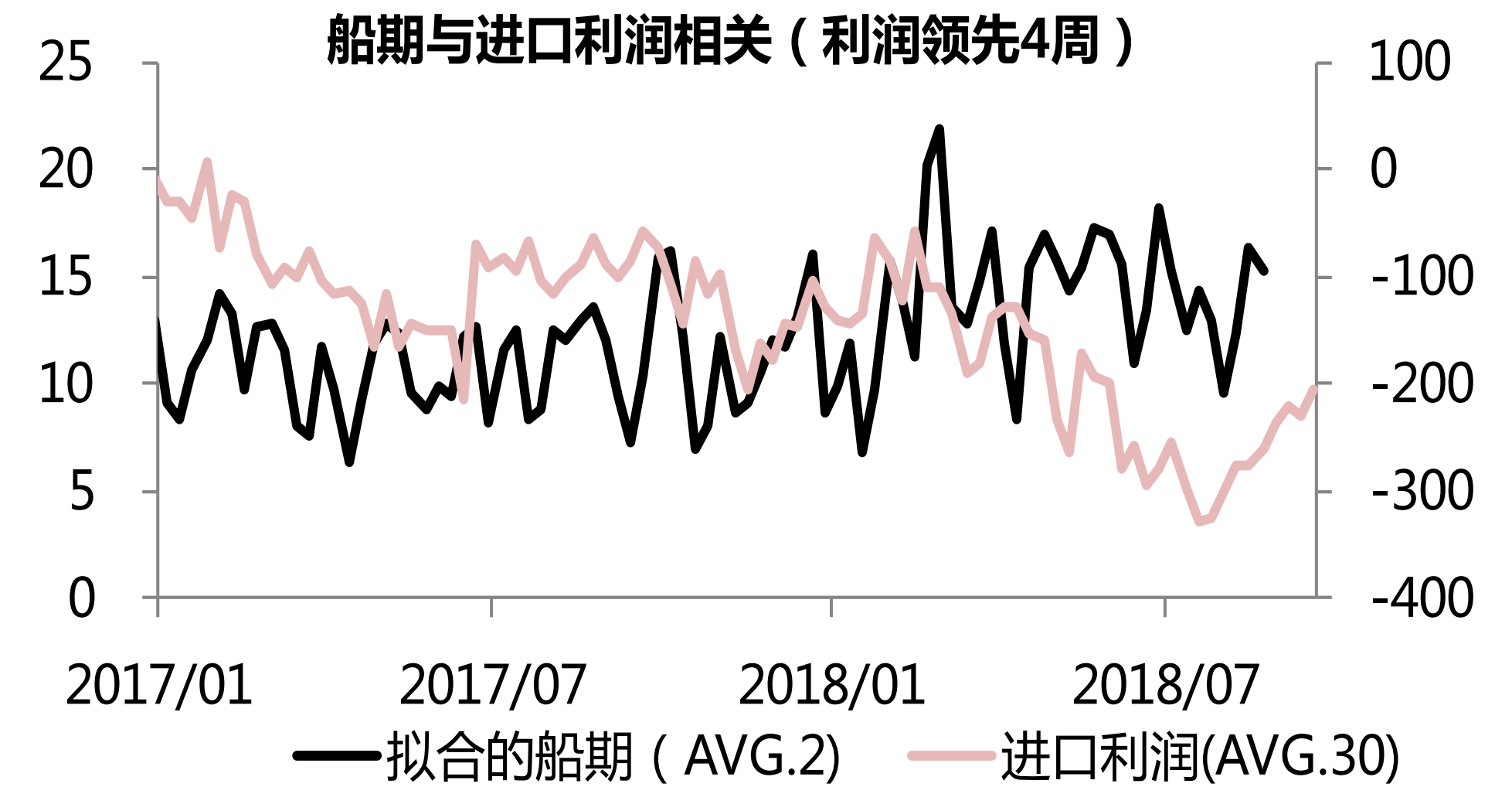
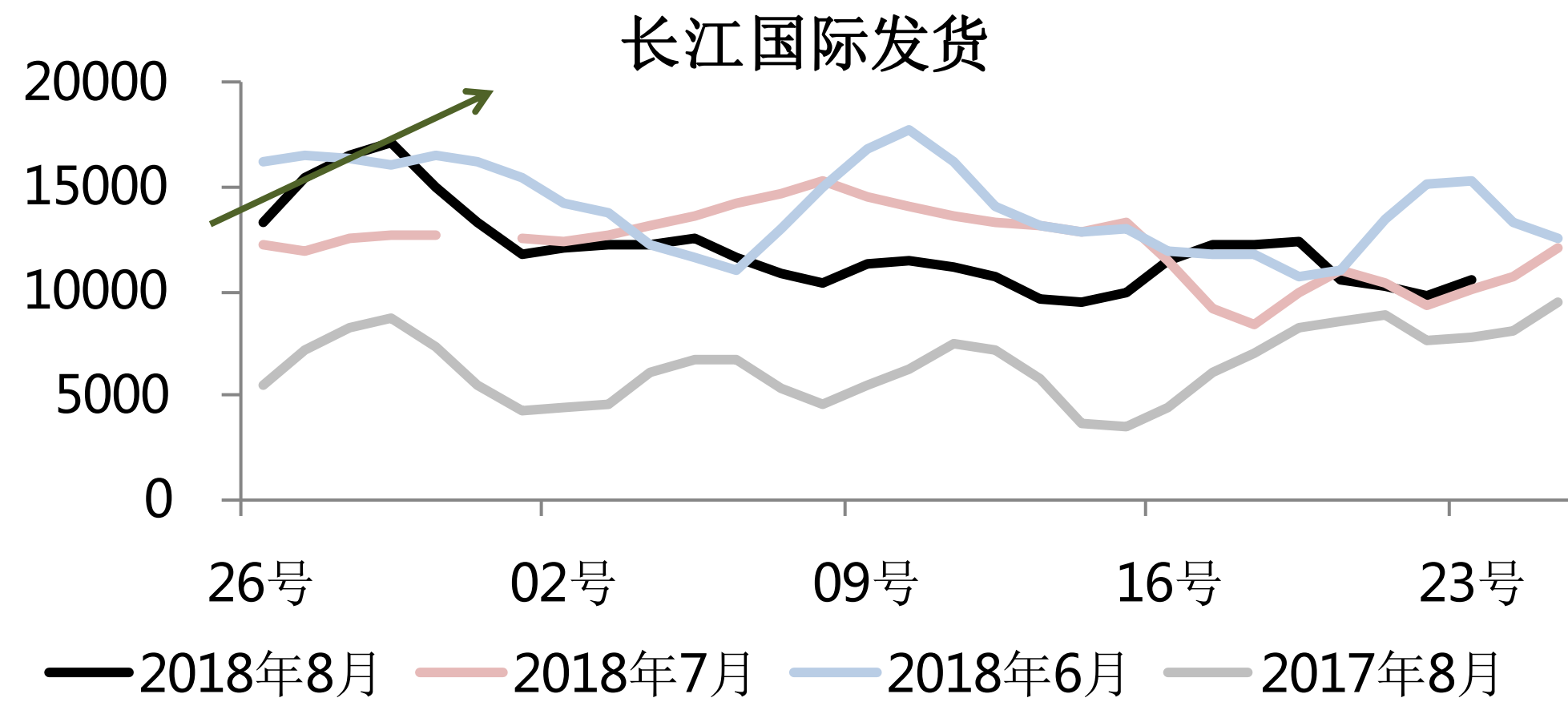
走势预判：基本面与技术面的逻辑不匹配，建议观望

•交易策略：套利，无；单边，无。

•技术分析：日线级别来看，如果突破图示的阳线区间，确立未来走第五浪。而从60分钟线的结构来看，5-1及5-2浪内部都是走的都是小3浪的结构，因此整体日线的五浪优先考虑是个3浪结构。值得注意的是，5-2是一个顺势平台，高位调整偏强，因此考虑5-3可能会快速拉升突破。

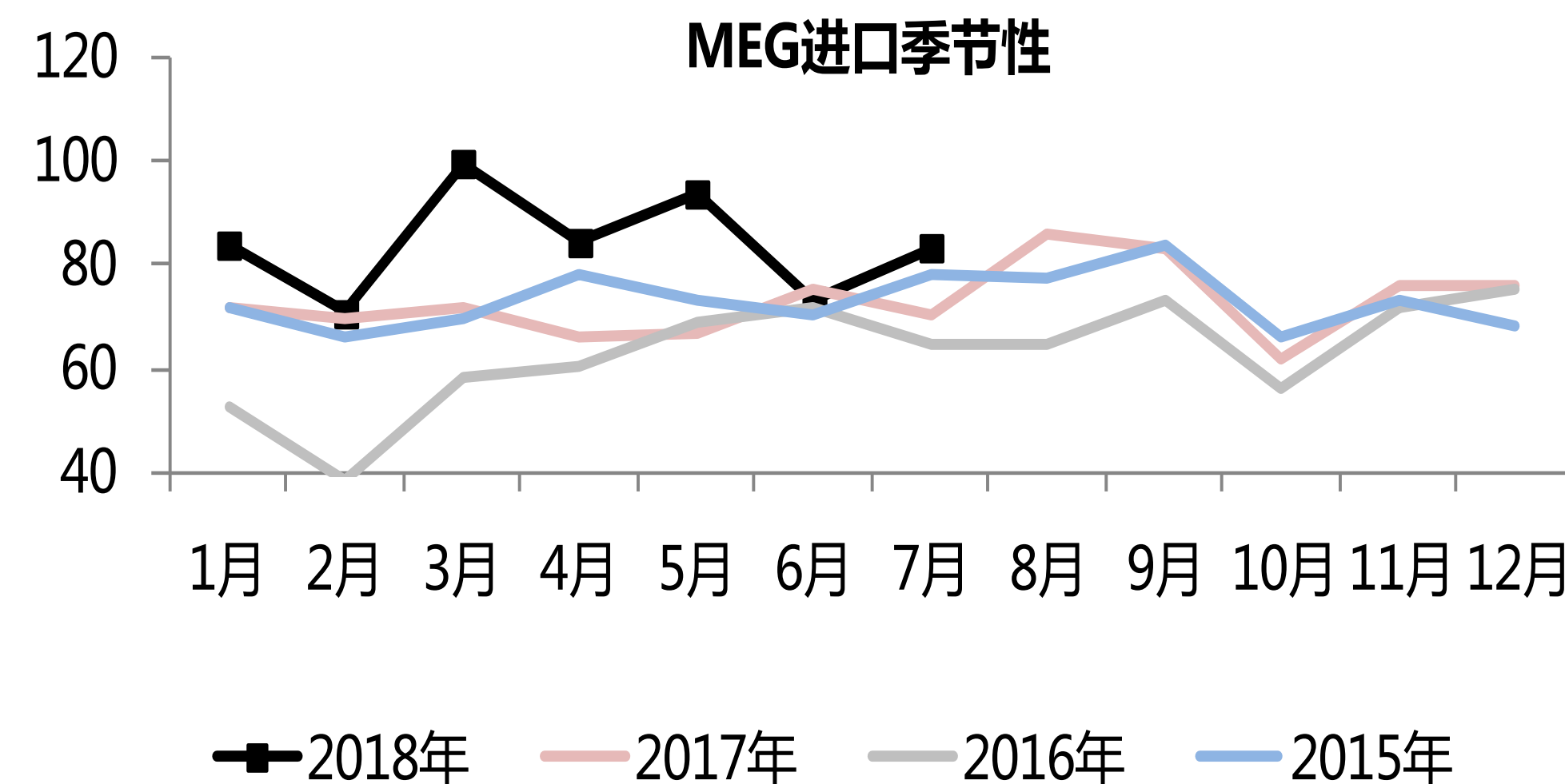
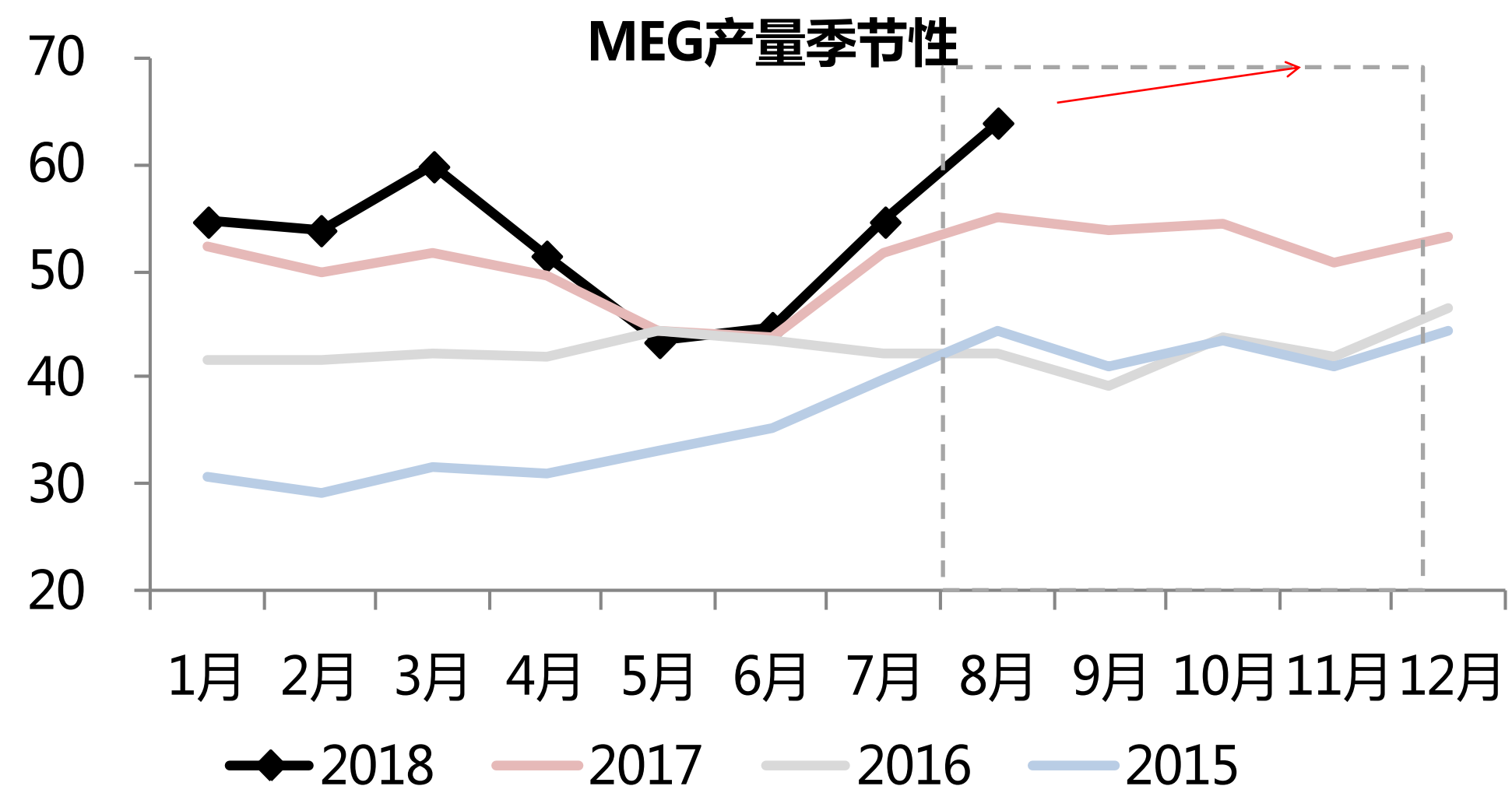


库存：下周港口库存预计小幅去化



- 本周进入集中交割，长江国际发货回升；下周交割过后，预计港口发货处于高位。
- 外盘进口利润中性，下周到港在15.6W吨附近，从发货的规律来看，下周延续去库存或平衡附近。

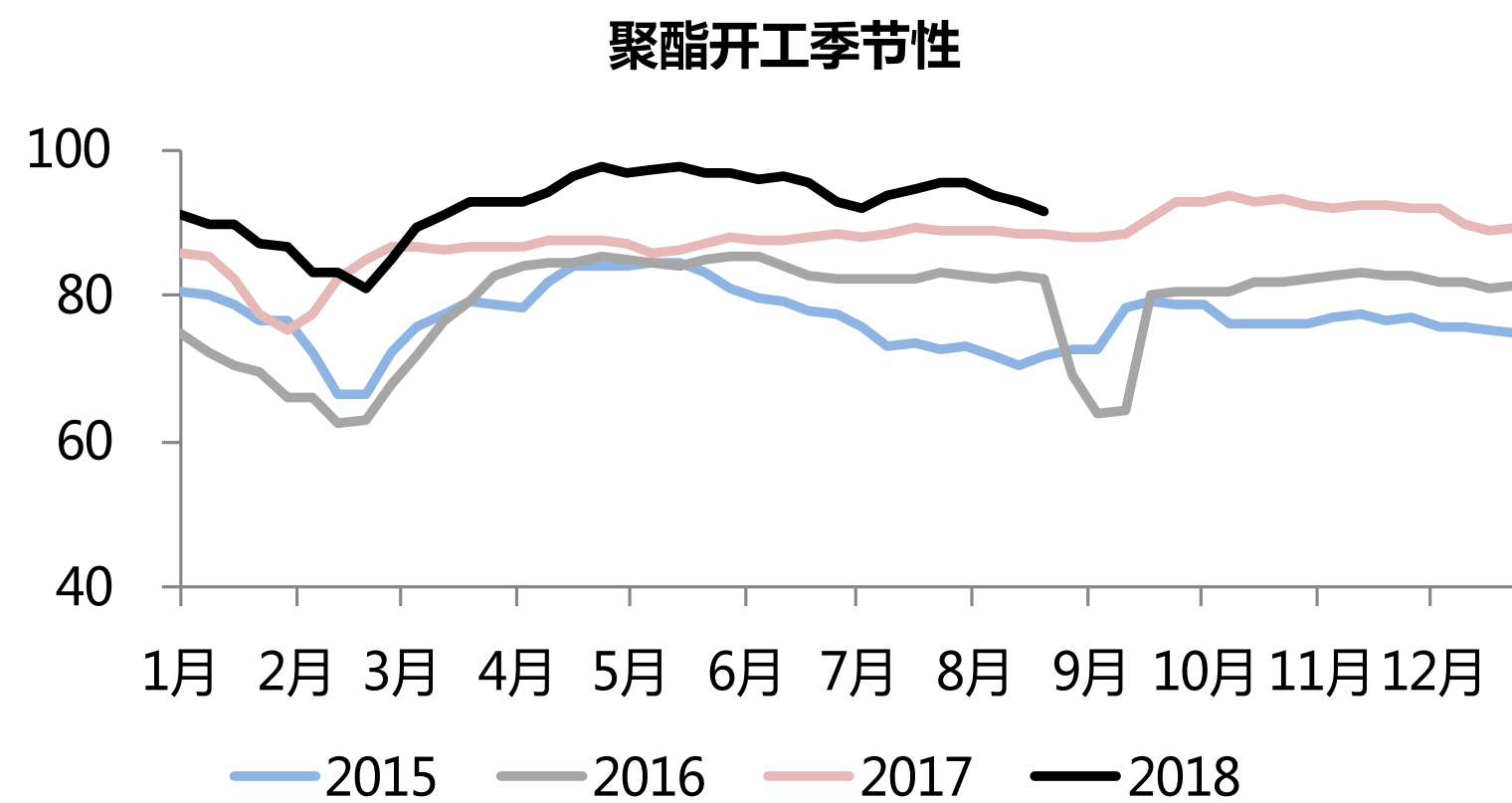
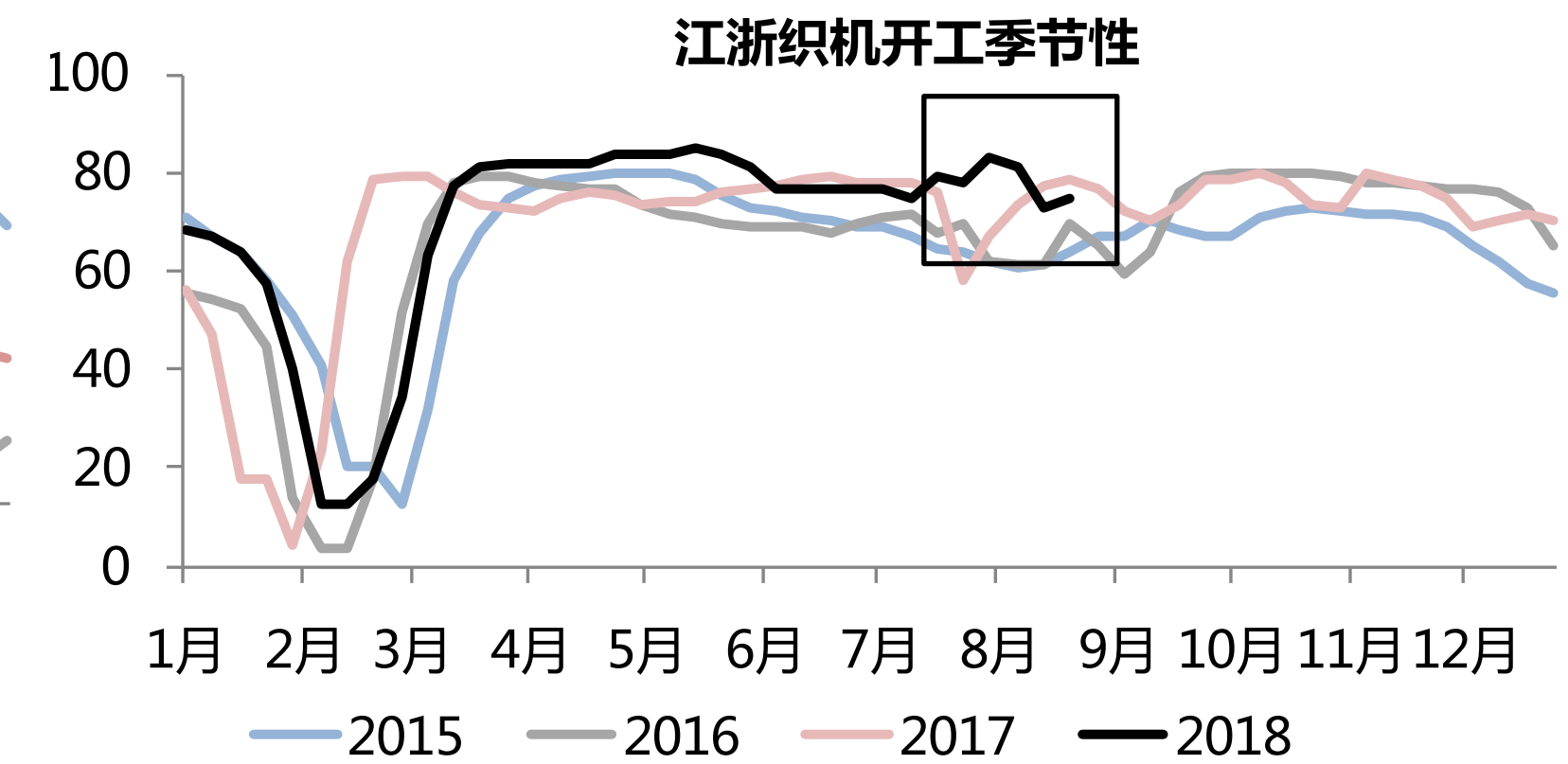
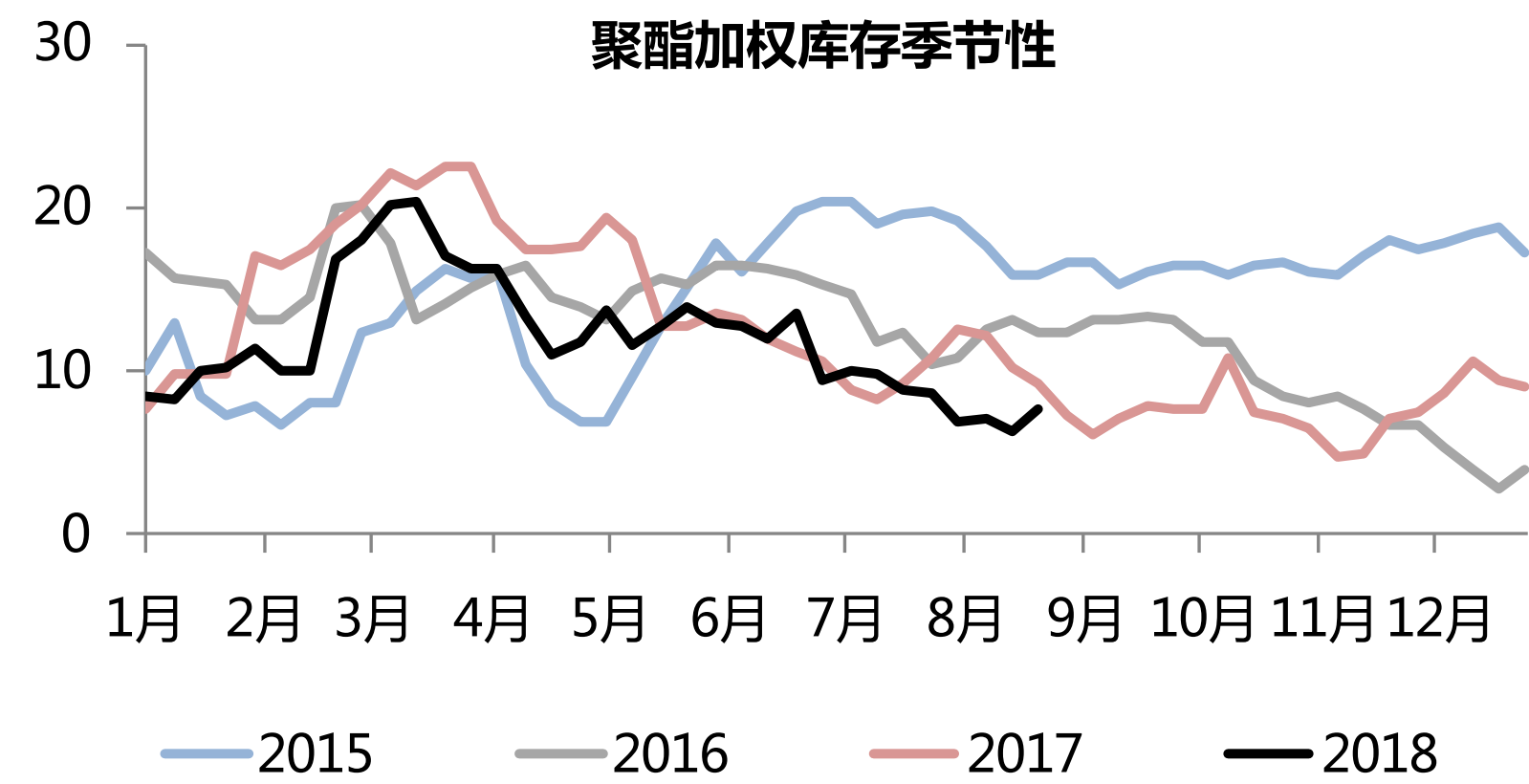
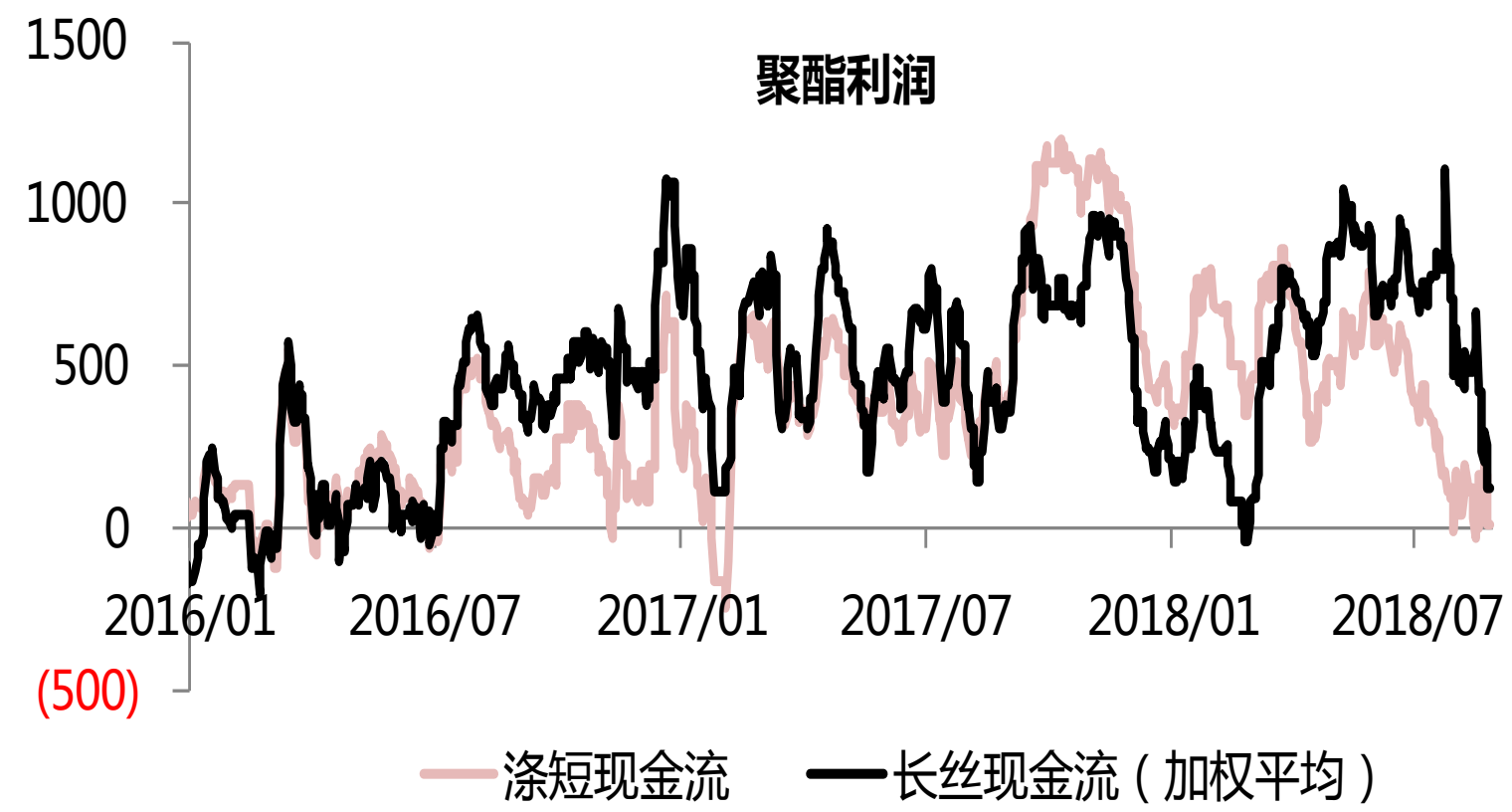
供应：国产增量预计将替代进口量



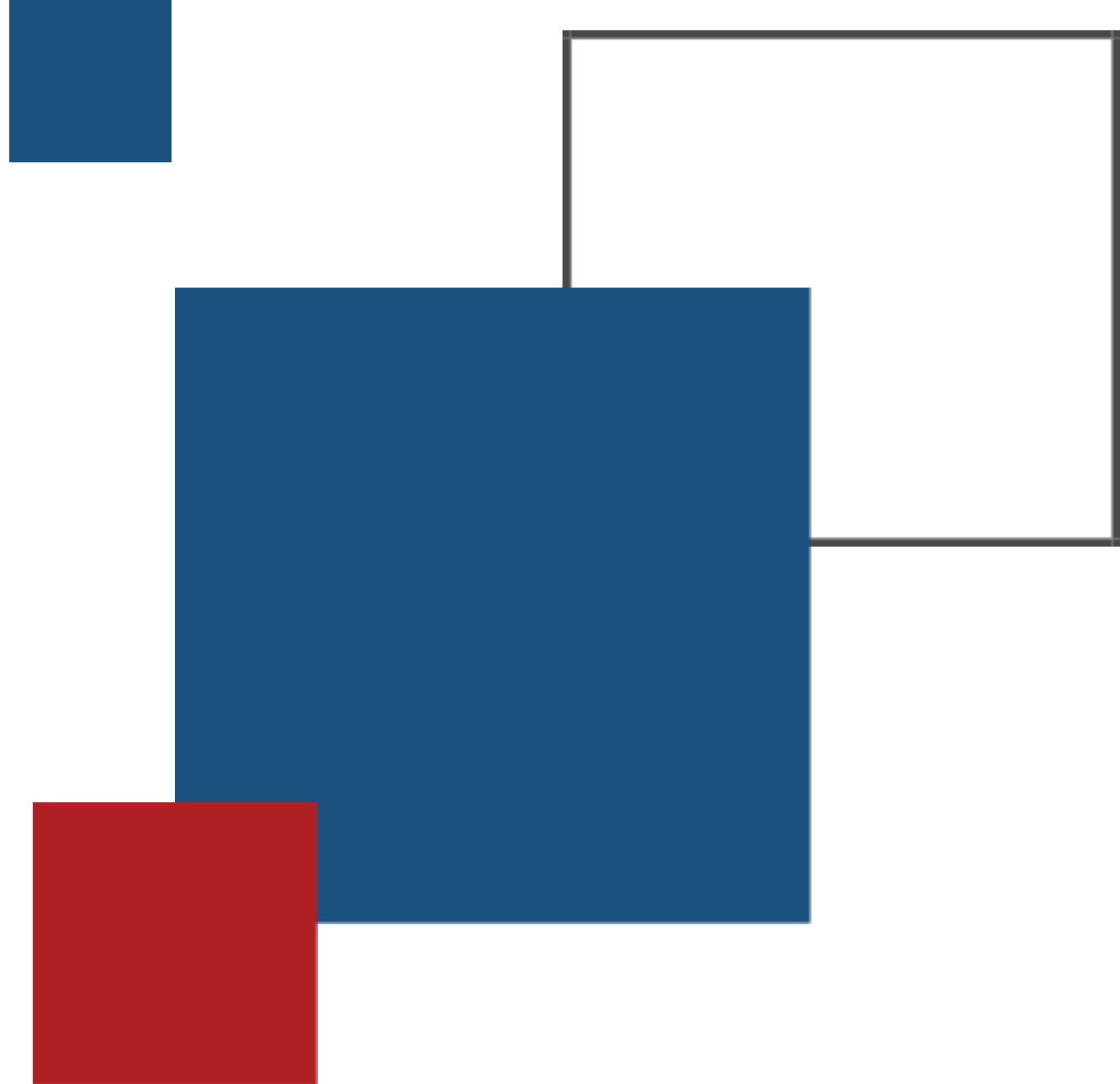
- 中海惠已经稳定，几套煤质装置恢复开车中，下旬新航能源预计检修，8月产量预计环比增长7-9W吨附近。
- 国内产量目前来看未来还有很多未投产装置，因此下半年产能方面预期会有一个增量。特别是在人民币贬值的背景下，国产货替代美金货的动能增强。

- 进口端来看一方面由于聚酯产能的释放，乙二醇进口同比放量的概率比较大，从今年上半年的数据对比也可以看出这点。9月进口受国产增量以及需求回落预期的影响，9月预计进口环比回落。

需求：终端大幅降负荷，未来关注长丝产销



• 下游的状态来看，利润偏低的短纤开工出现回落；而长丝开工依然坚挺，但本周长丝产销较弱，POY出现大幅的累库，且长丝利润也接近0轴。整体来看聚酯环节基本面已经初步出现恶化，如果未来长丝快速累库，聚酯端整体对于高价原料的耐受将大幅减弱，预计聚酯开工可能会快速的回落，未来关注长丝产销情况。



感谢您的观赏

