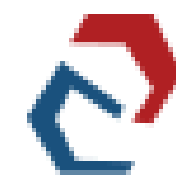




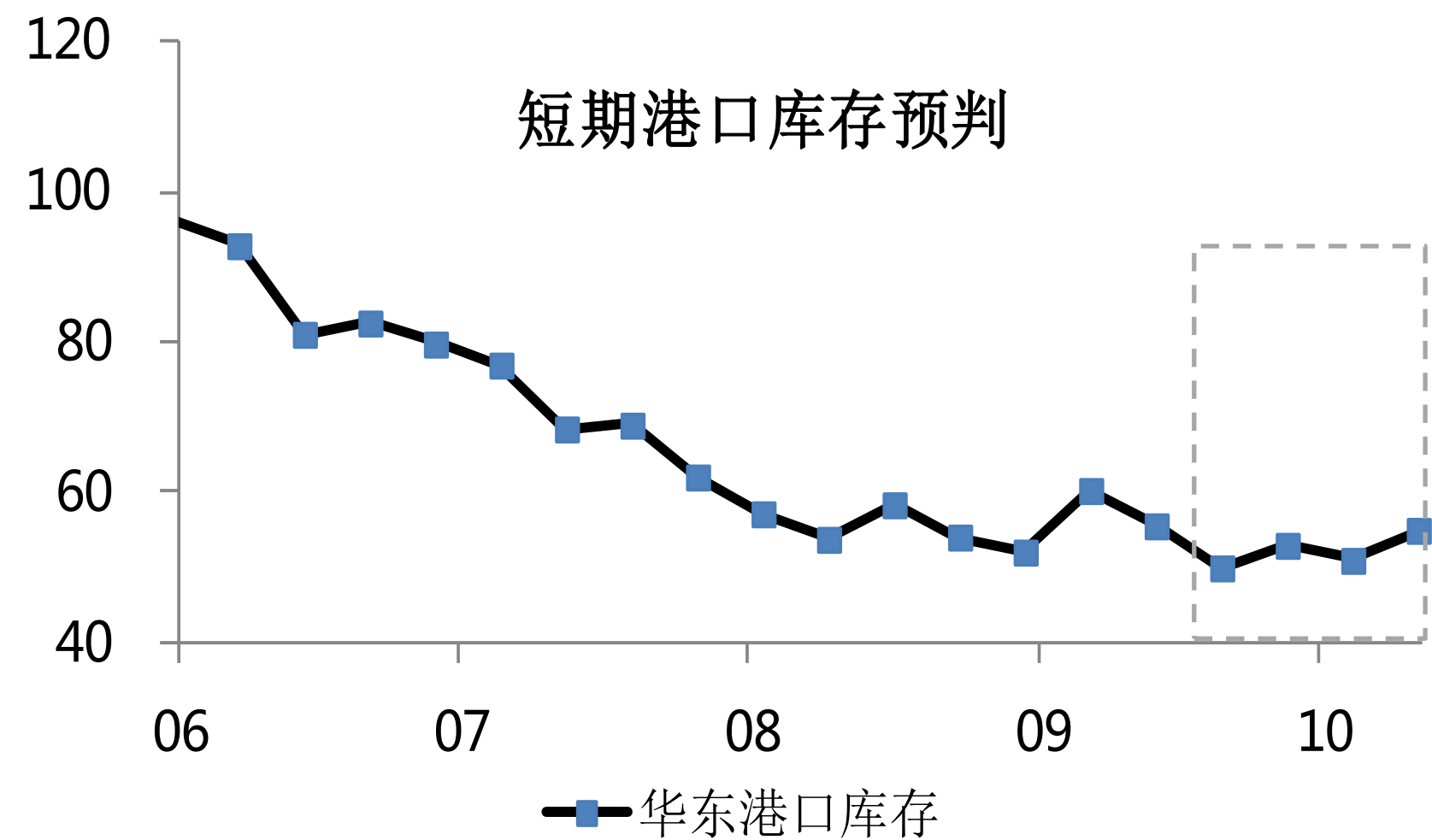
乙二醇周度报告

(2018. 9.14)



熙旺互联

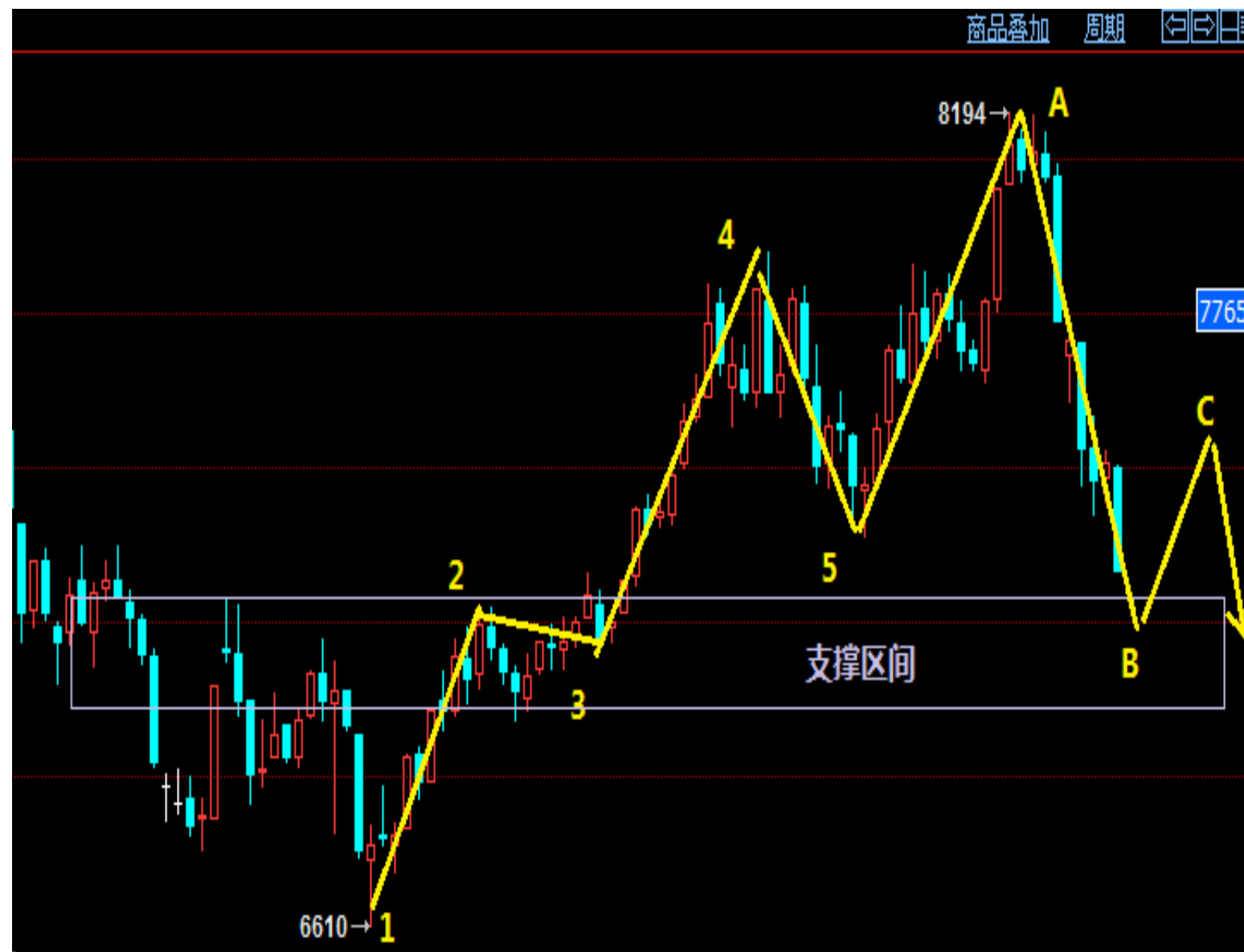
市场综述：中期需求端趋弱VS短期低位补空及节前备货，下周乙二醇反弹思路



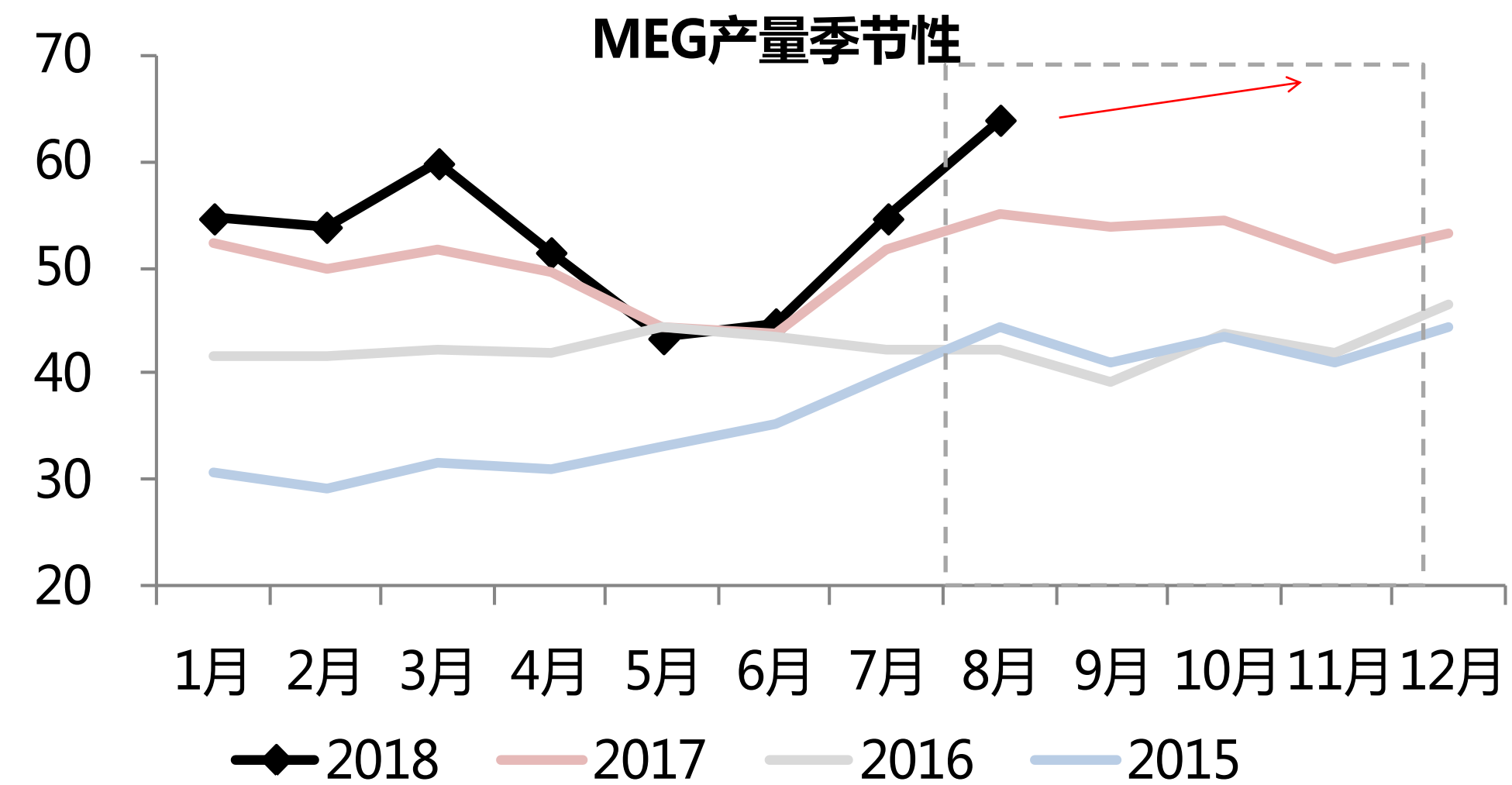
- 综述：自上周五跌停后，本周MEG延续弱势下跌为主，市场氛围较弱，且没有像样的反弹，周五远月基差已处于平水附近。
- 港口方面，本周MEG去库存4.7万吨，主港发货约15.9W吨附近，因此折算到港11.2W；而下周船期11.5W附近，预计去库存4万吨附近。
- 基本面，目前终端消耗前期备货为主，向上传导导致长丝产销持续清淡、库存攀升。目前来看终端对高价原料抵触较强，短期或有PTA下跌使得下游基本面得到改善，否则下游开工下行压力仍大。而反应到MEG环节，目前悲观氛围较重，低位反弹无力，未来如果PTA下跌，MEG或将跟跌；但目前MEG库存中性偏低，短期内累库概率不大，在价格快速下跌之后，低位有补空以及聚酯工厂节前备货的买盘，因此短期内MEG向下存在支撑。
- 综合来看，短期内MEG或是低位震荡的格局，优先考虑有反弹，目标7450。

走势预判：日线A浪看7250；B浪阻力7450；C浪中线看回落7000

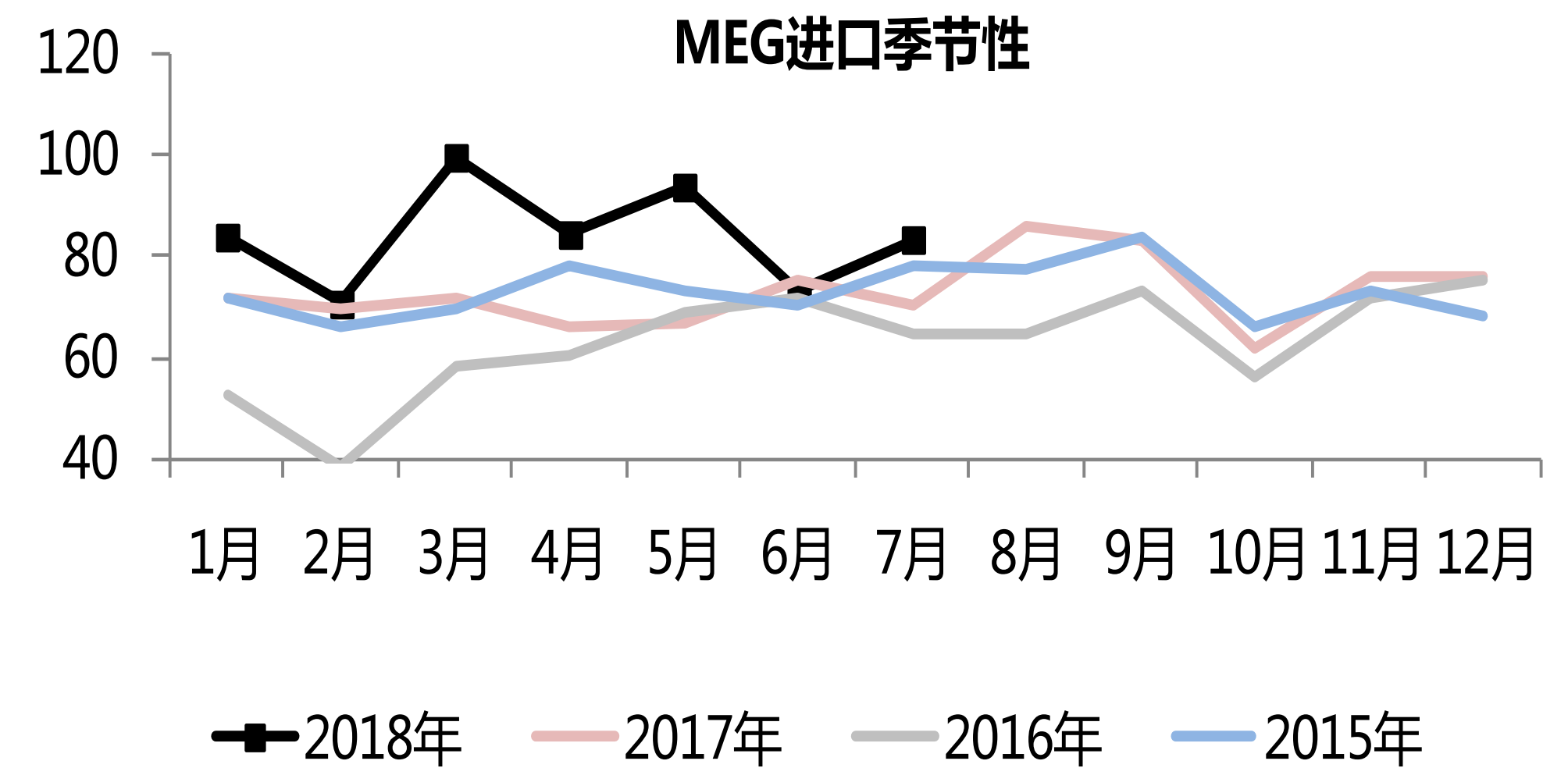
- 交易策略：套利，平水买现货卖电子盘、MEG-PTA；单边，触底反弹短多，中线空。
- 技术分析：目前判断这轮行情是日线级别的三浪调整，且目前处于A浪尾端。从形态来看，A浪是快速下跌，且跌幅较深，因此未来C浪优先考虑下跌斜率或收窄，可能是震荡回落的格局。从60分钟图形来看，A浪已经走出3波下跌，动能释放较为彻底，短期内没有底部信号出现，观望为宜；不过预计继续下行空间有限，注意轨道下沿的支撑。



供应：国产增量将替代进口量，供应端中性

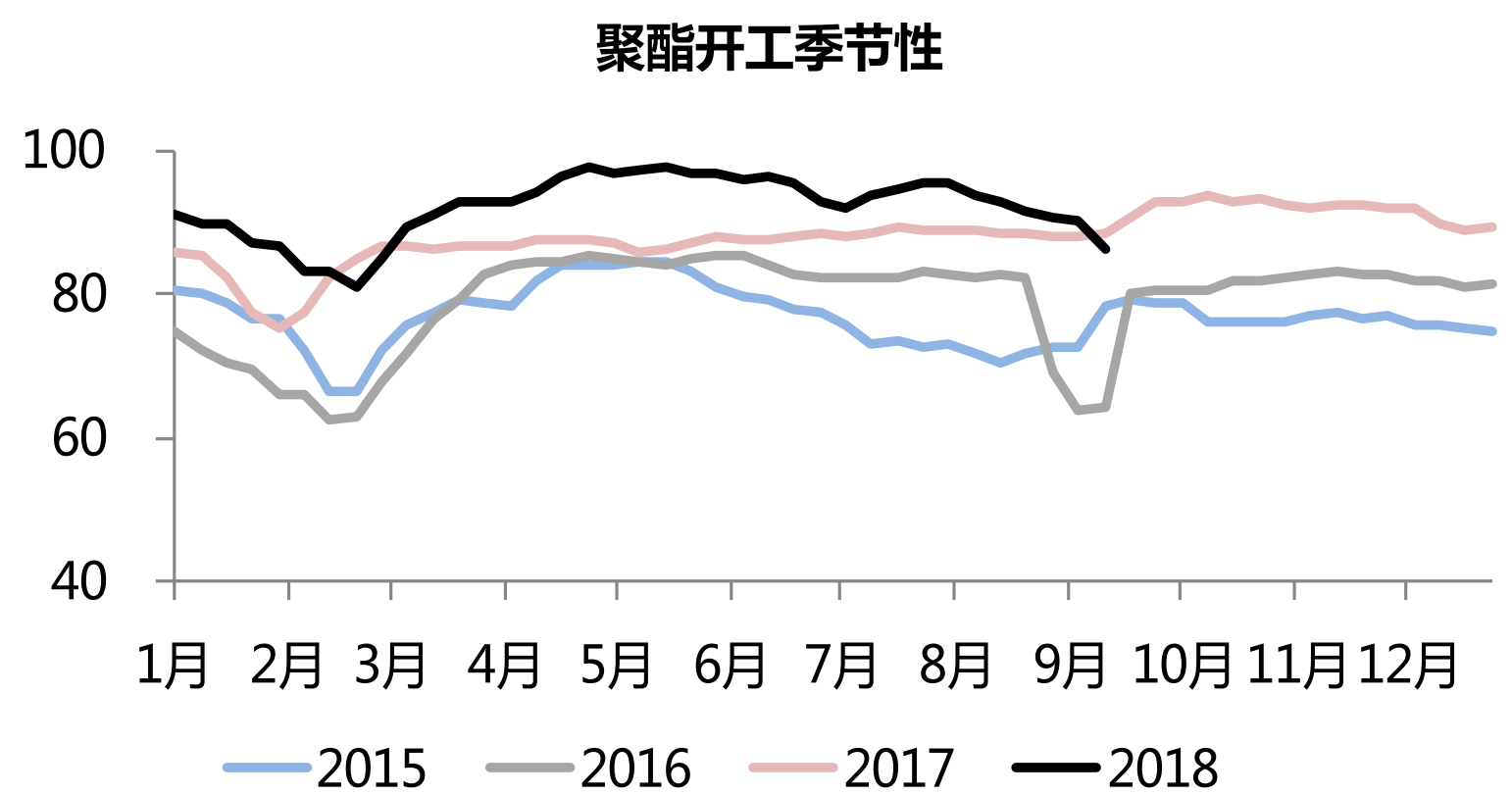
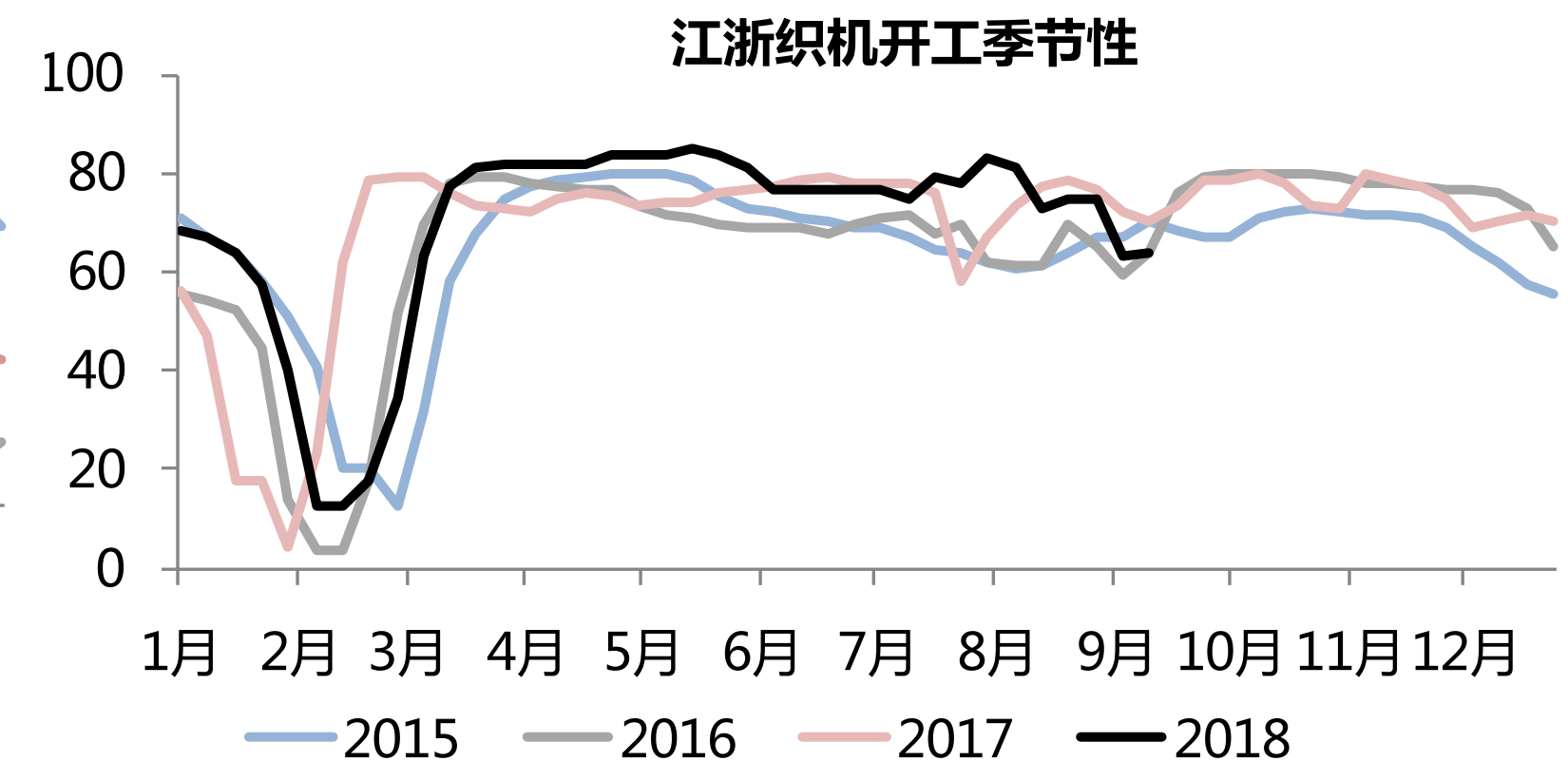
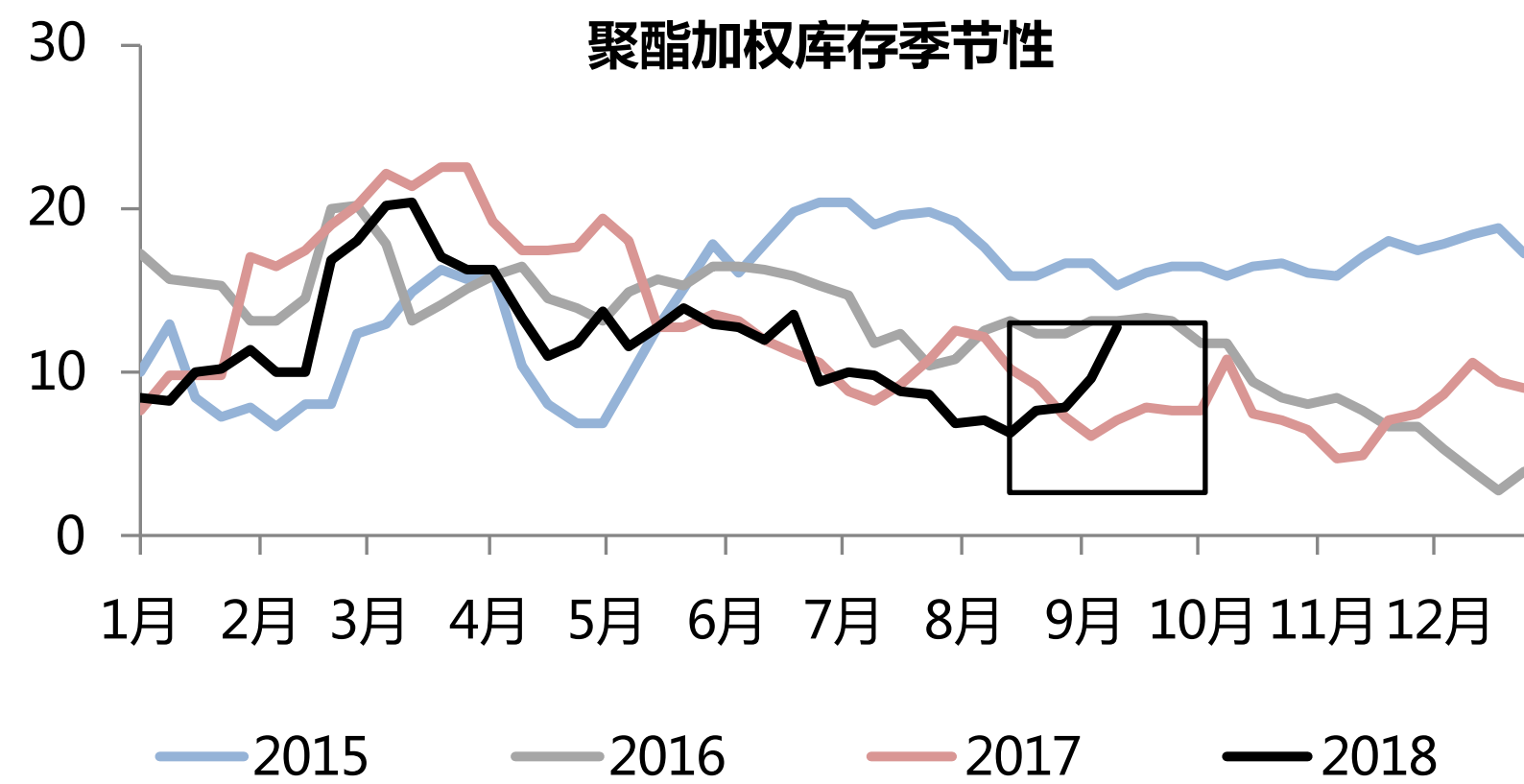
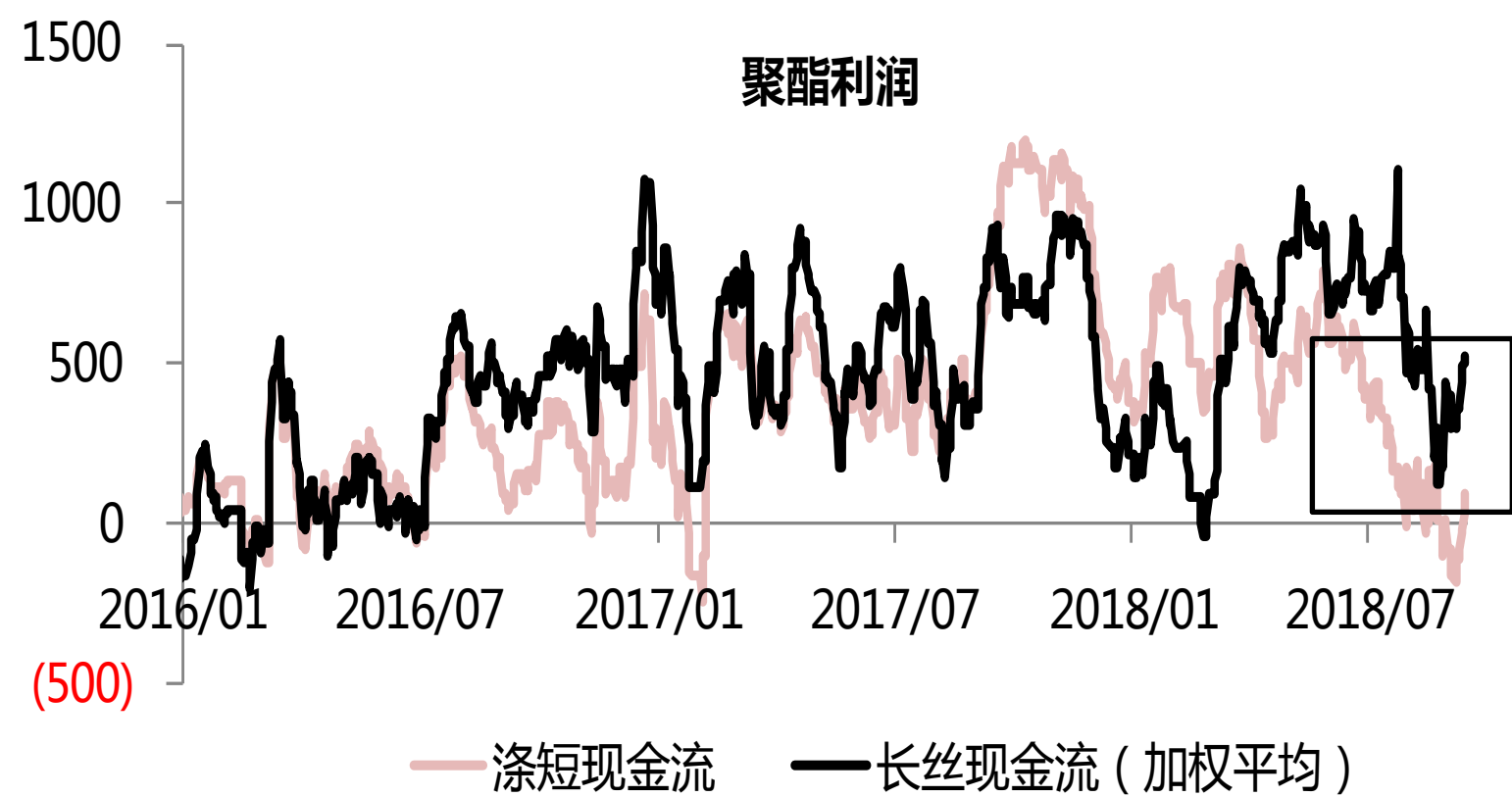


- 国内产量，前期新开的中海惠装置稳定，整体国内MEG开工处于高位，因此9-10月份MEG国内供应处于较高位置。未来MEG装置检修计划较少，且仍有数套M新装置有投产预期，供应端或仍有上升空间。

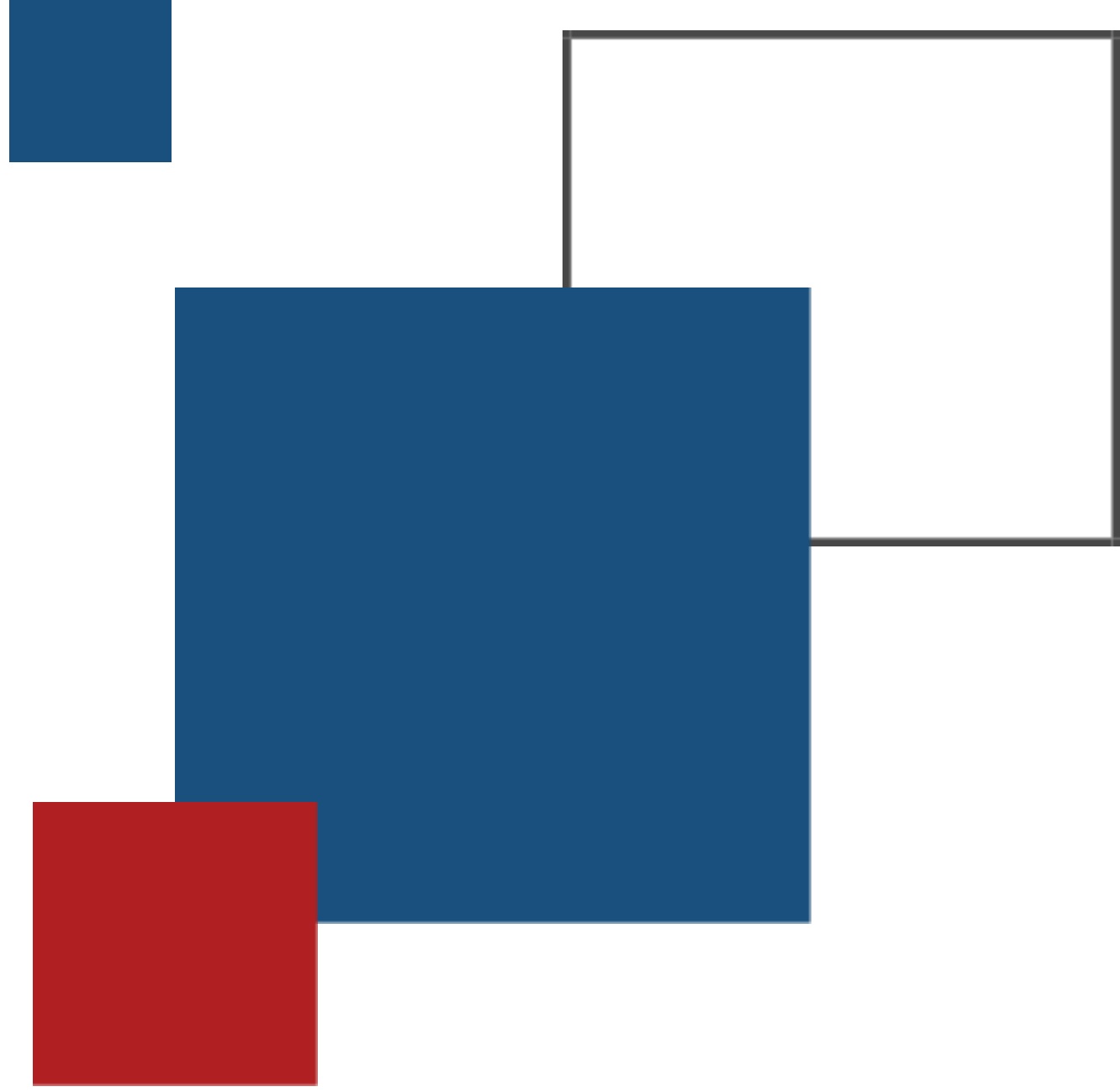


- 进口端，考虑到下游聚酯减产动作不断，开工率持续回落，需求端收缩；而乙二醇新增产能趋于稳定，国内产量放大挤压进口份额，预计整体9-10月进口量收窄。而船期来看，除了月初集中到港外，近两周船期都处于低位，预计月底到港可能会有回升。

需求：长丝产销清淡，聚酯降负压力大



• 本周从数据来看，高位PTA价格有所松动，MEG快速回落，聚酯环节利润有所回升。目前终端消耗前期备货为主，未来开工仍有下降预期，向上传导导致长丝产销持续清淡、库存攀升。目前来看，要么原料端PTA价格继续回落，下游基本面得到缓解，否则聚酯端开工或继续回落。



感谢您的观赏

