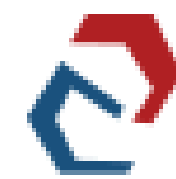




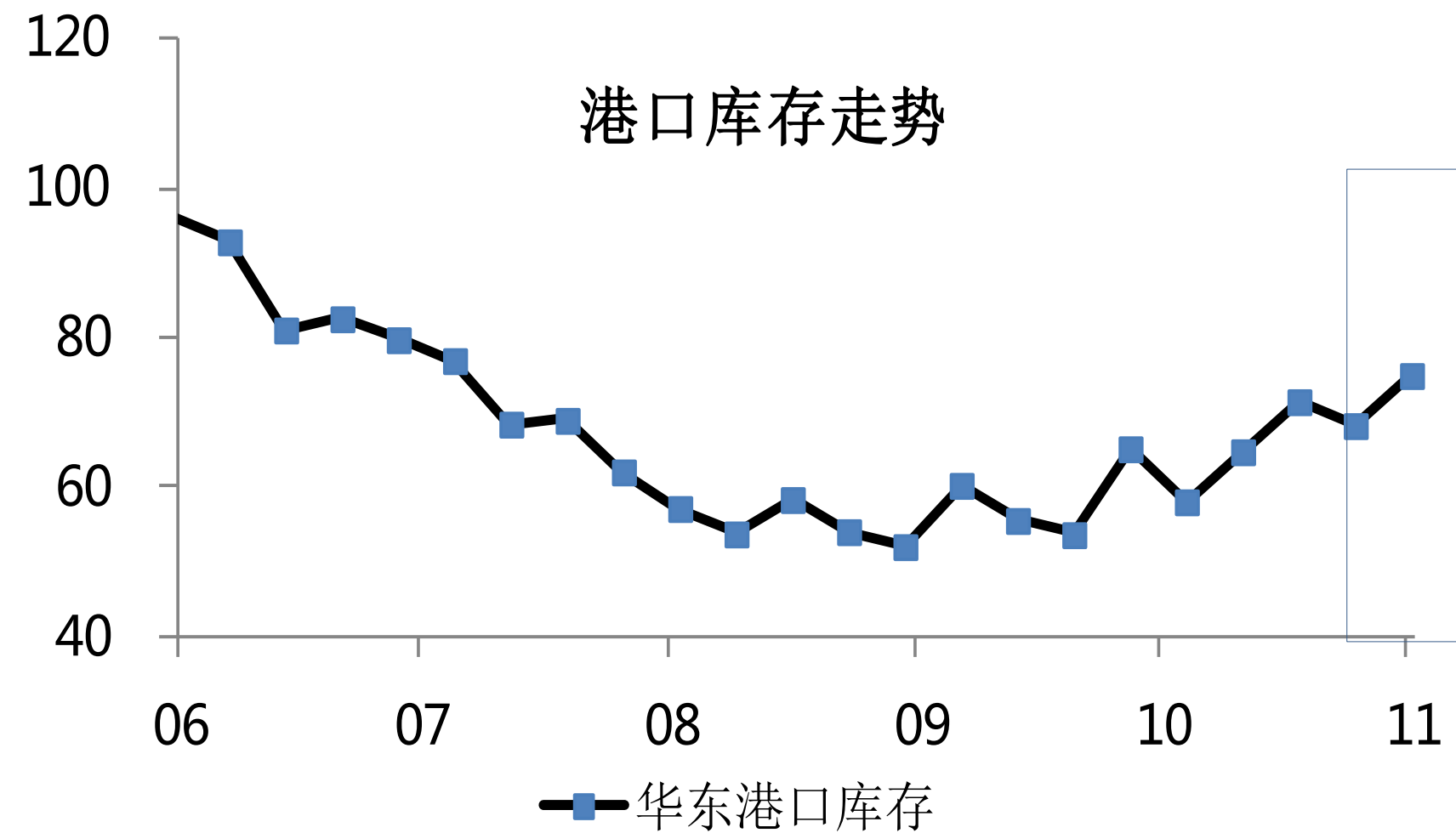
乙二醇周度报告

(2018. 10.26)



熙旺互联

市场综述：乙二醇跌破此前低点，空头格局确立，目标6000



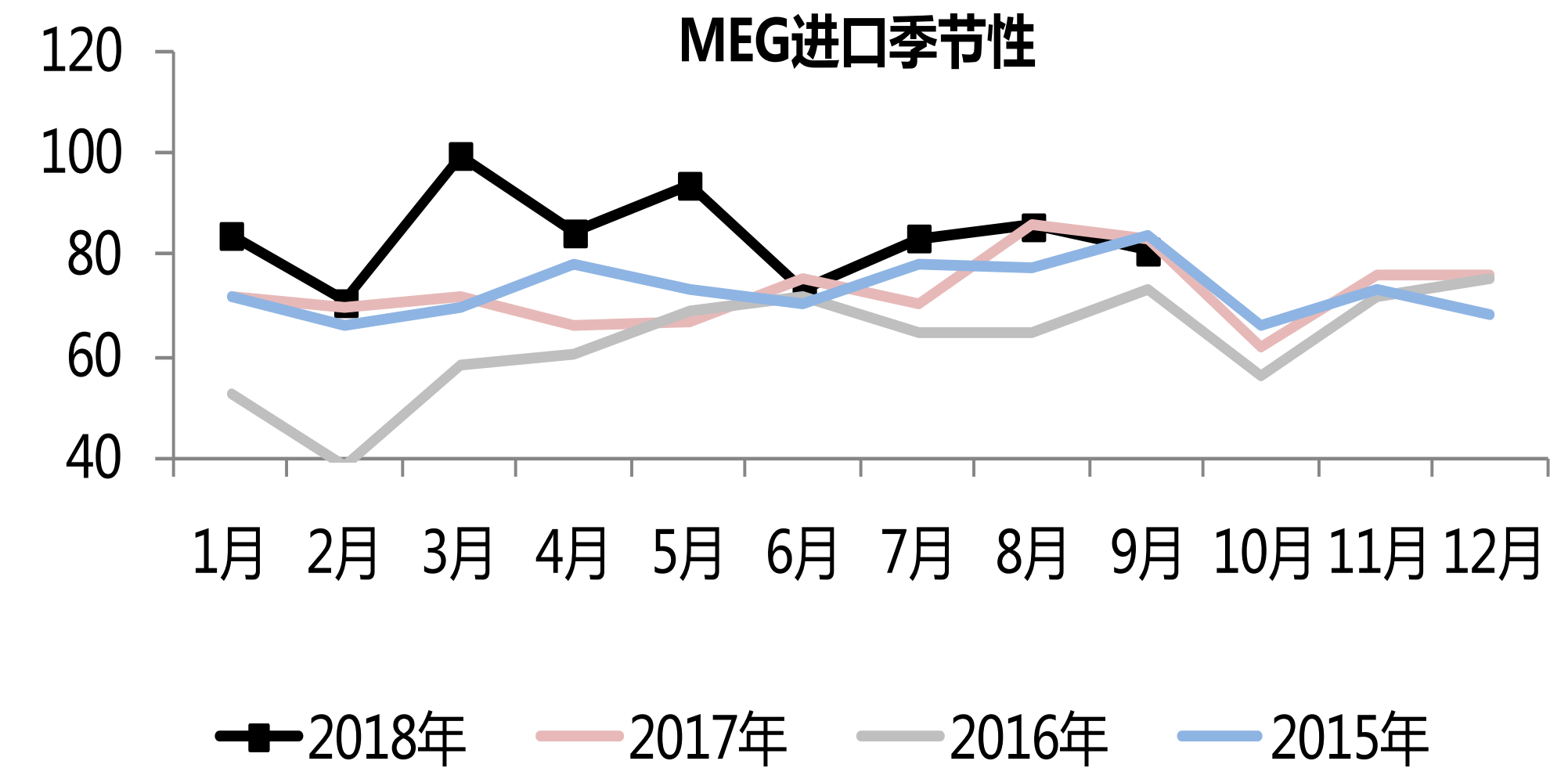
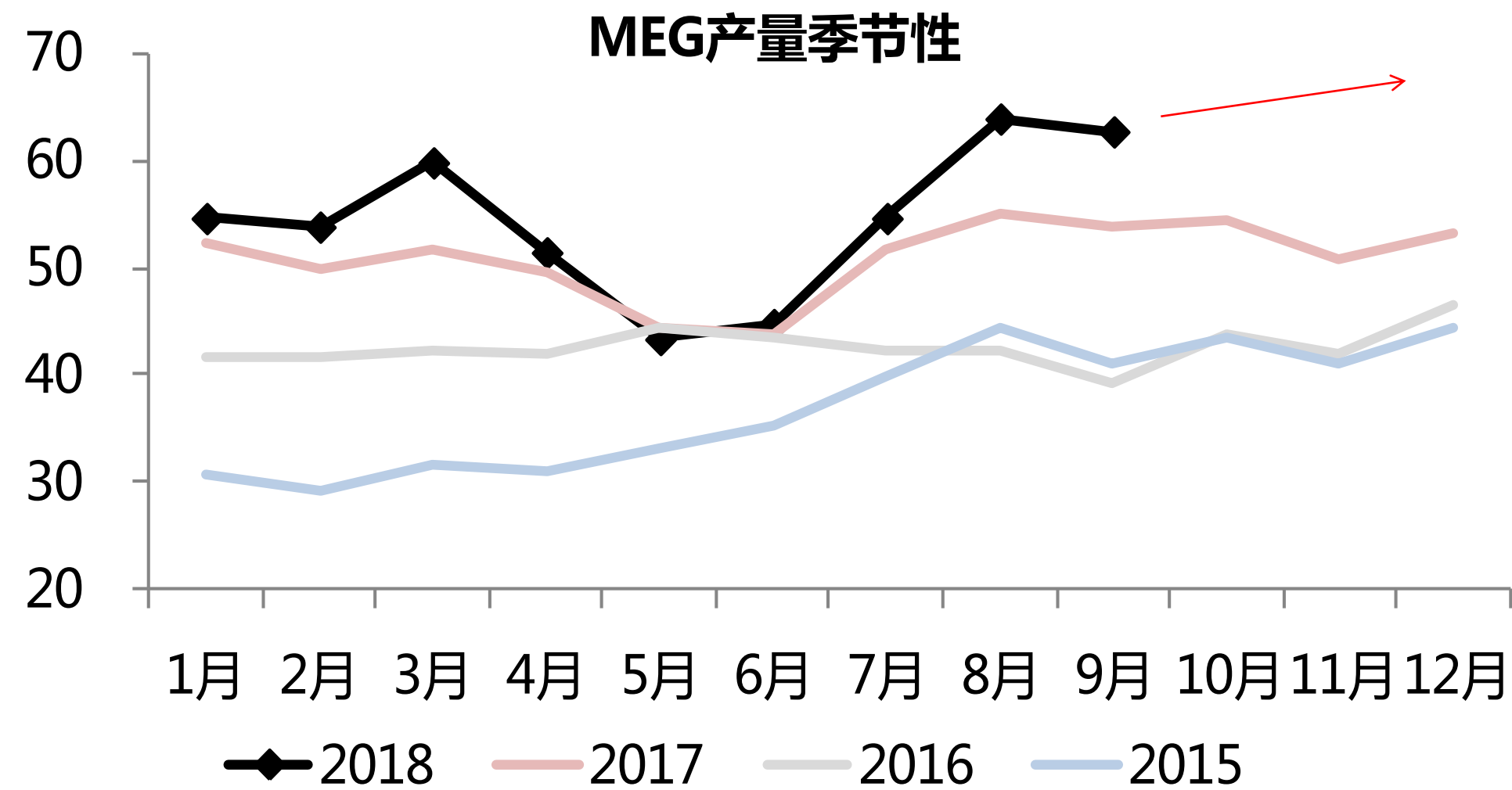
- 本周乙二醇大幅下行，跌破7050的前低，目前6800一线回补需求支撑弱企稳；此外，电子盘基差已经升水形态，表明了现货市场的疲弱，空头格局。
- 基本面来看，供应端，乙二醇供应整体四季度会维持在高位。10月份华鲁和红四方都已正常出料，国内供应维持在高位。进口端，10月份进口量预计会有季节性收缩，但近期到港偏多，国外货源大都是长约为主，未来进口收缩有限；需求端，聚酯负荷在月底前还会有小幅回升，但由于终端订单清淡，长丝产销偏弱，高现金流不能兑现。目前下游预期不佳的情况下，聚酯工厂都是消耗原料合约为主，虽然负荷仍有提升，但对于MEG的支撑偏弱。
- 整体来看，目前乙二醇比较突出的矛盾是：原油的下跌带动化工整体板块走弱；其次，供强需弱的错配，四季度整体看MEG仍是以累库为主。此外，在终端订单不佳的情况下，聚酯库存逐步攀升，虽然短期内聚酯不会轻易停工，但年底或将提前进入春节前检修。
- 因此，预计MEG中期仍是空头格局，目标6000，建议逢高做空

走势预判：下周逢高做空为主

- 交易策略：逢高做空
- 技术分析：日线级别突破前低，目前优先考虑顺势做空，从技术形态上来看，6800颈线存在支撑，短期或有纠结，未来反弹无力逢高做空思路。从结构上，目前日线级别下跌的第二波，从形态上来看还没有结束，未来继续看空，直到下跌形态有收敛的迹象。



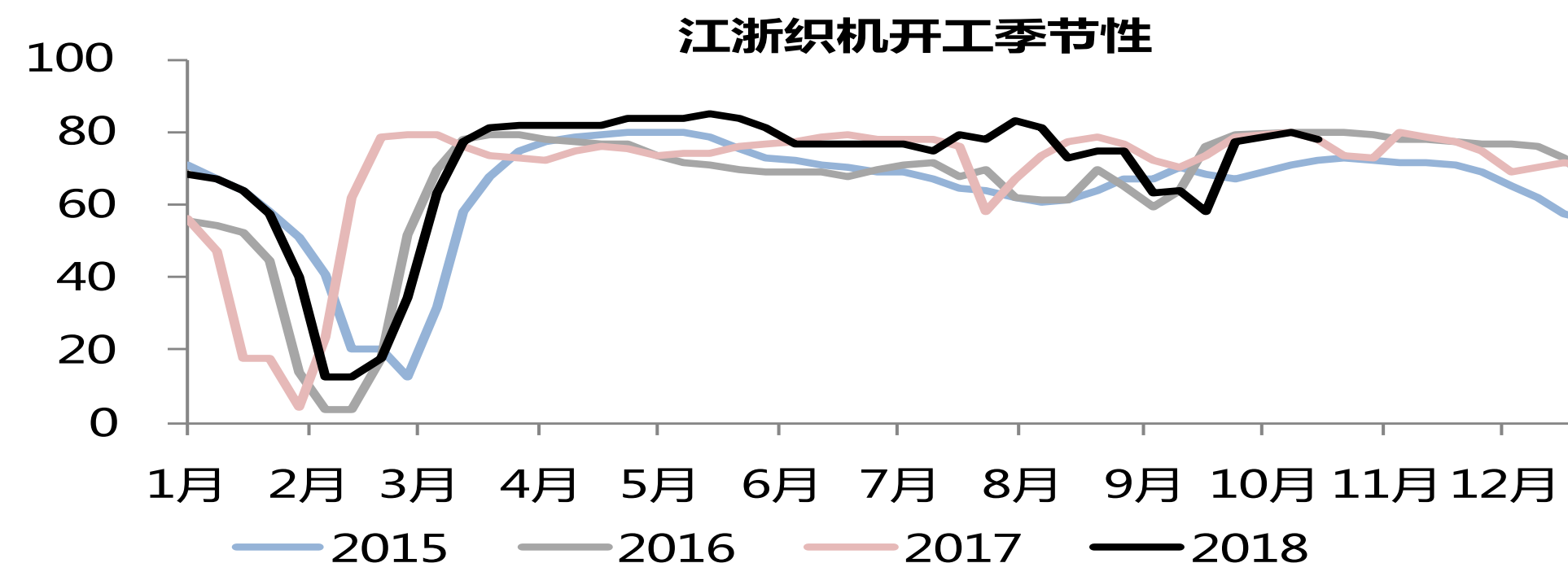
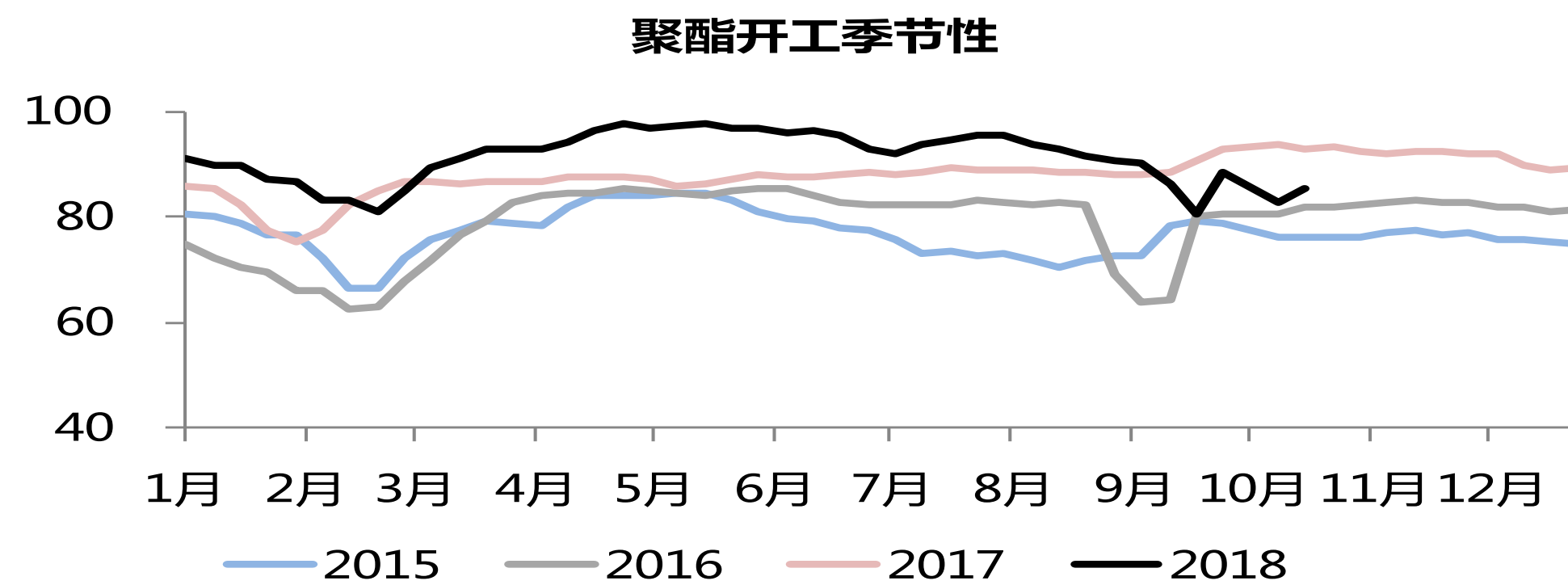
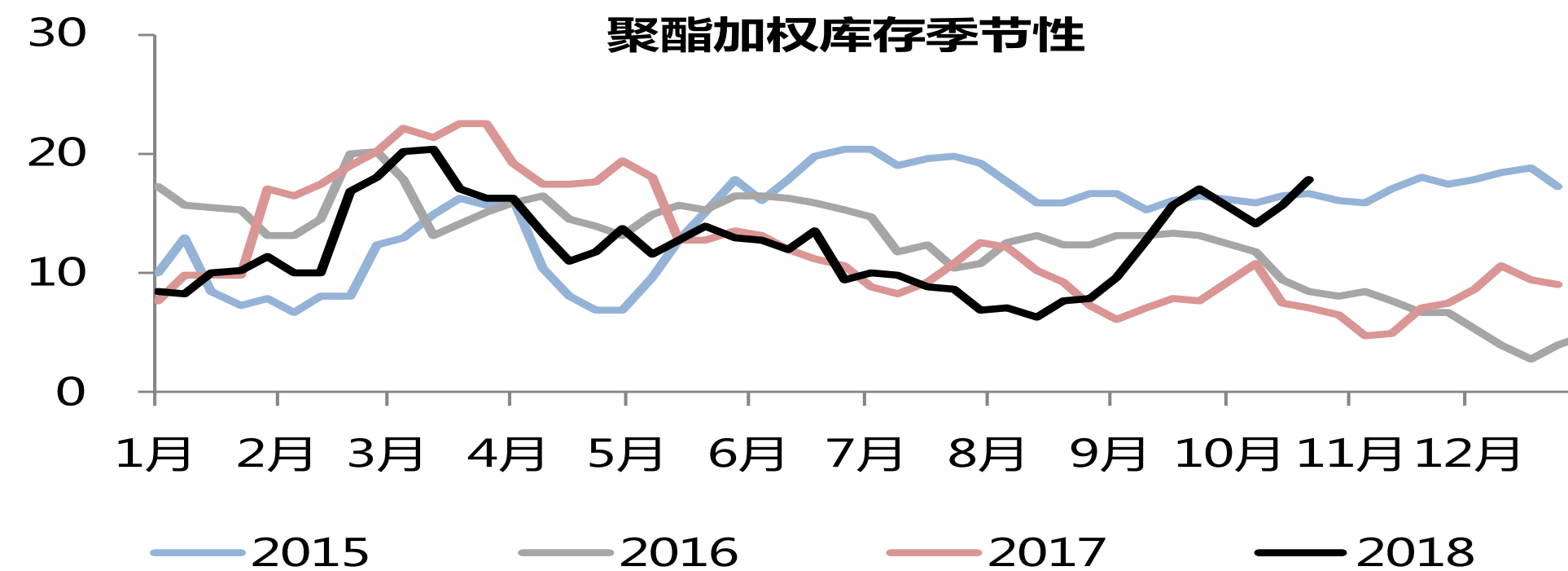
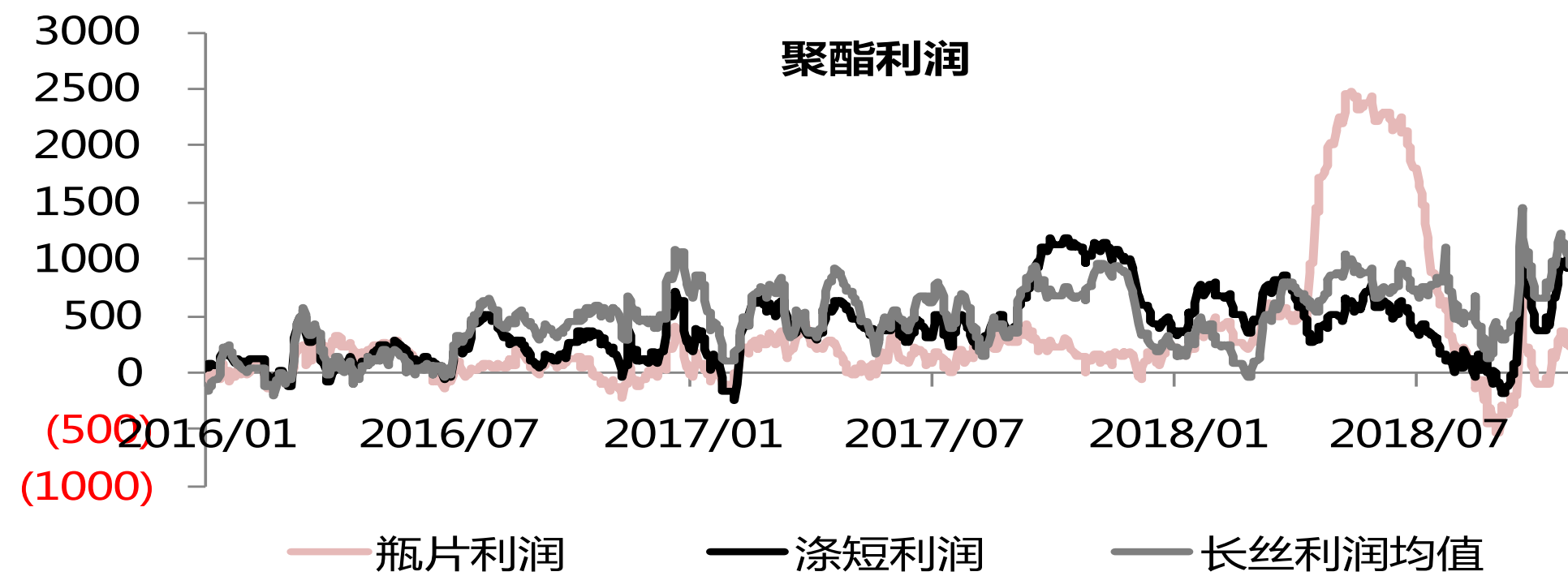
供应：四季度乙二醇供应处于高位



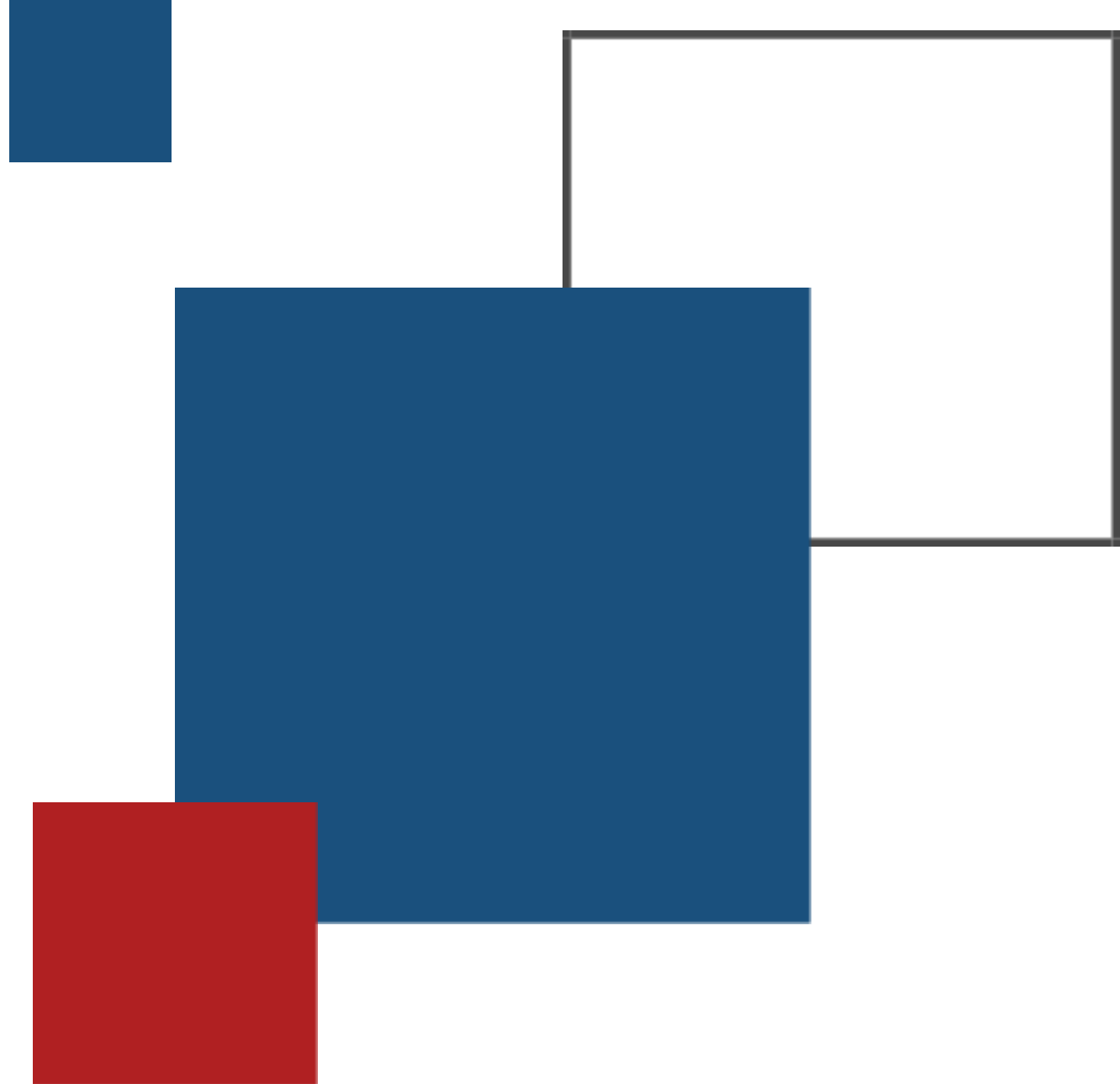
- 国内产量，9月MEG国产量在63W吨附近。目前华鲁恒升50W装置已经开车，开工率7成附近。红四方30W装置本周顺利开车，目前已出优等品，因此整体来看10月MEG国产量环比继续增长，预计产量65万吨。

- 进口端，由于国庆因素，10月份进口量预计会有季节性收缩，但近期到港偏多，国外货源大都是长约为主，未来进口收缩有限。

需求：下游弱势不改



•需求端，本周短纤利润回升，开工大幅回升，聚酯负荷整体在月底前还会有小幅回升，但由于终端订单清淡，长丝产销偏弱，长丝高现金流不能兑现。目前下游预期不佳的情况下，聚酯工厂都是消耗原料合约为主，虽然负荷仍有提升，但对于MEG的支撑偏弱。



感谢您的观赏

