



# 乙二醇周度报告

(2018.11.9)



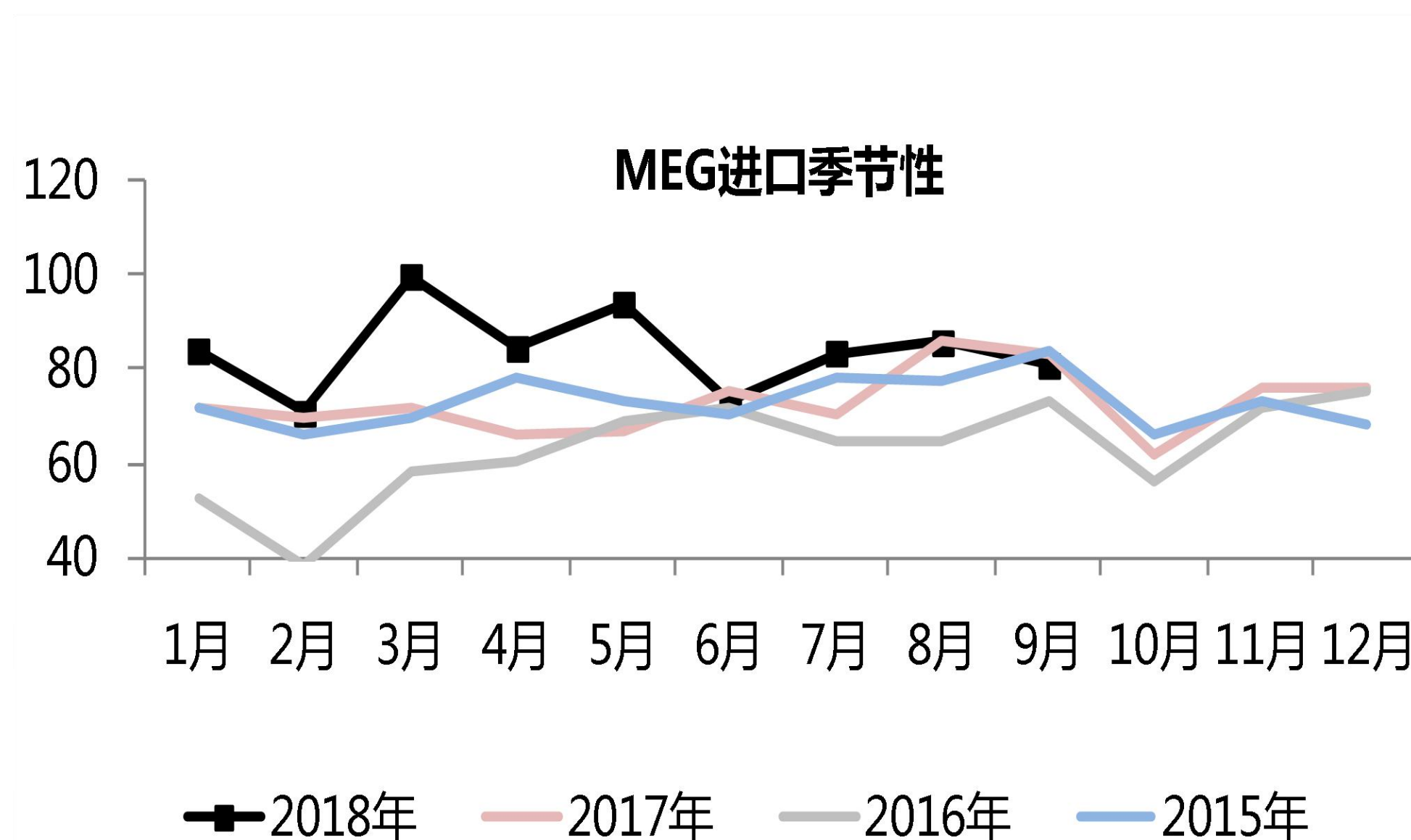
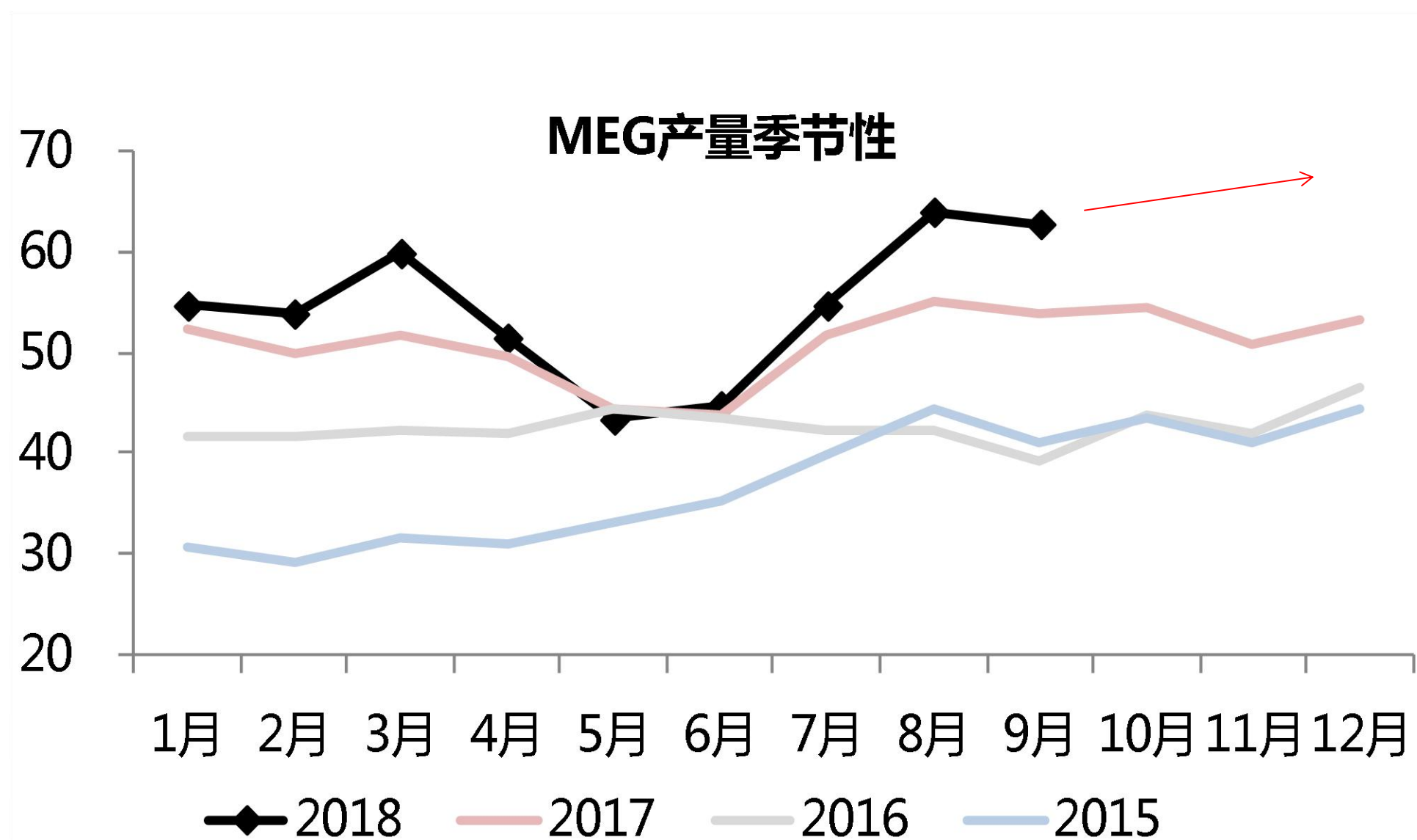
熙旺互联

## 市场综述：中期仍然看空，向下或有抵抗，未来关注做空节奏。

- 基本面来看，目前长丝产销仍是偏弱，聚酯持续的降价未能刺激终端采购的情况下，近期传闻宁波聚酯工厂货联合降负荷来去库，如果聚酯降负荷，MEG将被动加速累库，看空。如果聚酯继续降价不降负，聚酯价格的回落也会倒逼原料端继续承压。因此预计未来仍将MEG中线继续下跌，直到整体产业链达到均衡。
- 技术分析来看，本周下跌的幅度较大，结合当前基本面，预计空头日线往下还有空间。因此对上周的图做一些修改，目前我觉得从两方面去理解：其一，日线的绝对价格来看，1、3浪很长，已经充分释放了空头的力量，因此我就觉得会有第五浪下跌，但跌幅可能会收敛，前提是短期内需要止跌技术修复，走出4，才会有5，如果3一直延伸就很尴尬。其二，小周期，3浪（红色）的3波下跌幅度逐步扩大，短期内空头势力非常之强，筑底不可能一蹴而就。虽然从结构上来说，3浪已经走的差不多，但我觉得极端行情还是得优先尊重基本面，不宜抄底。

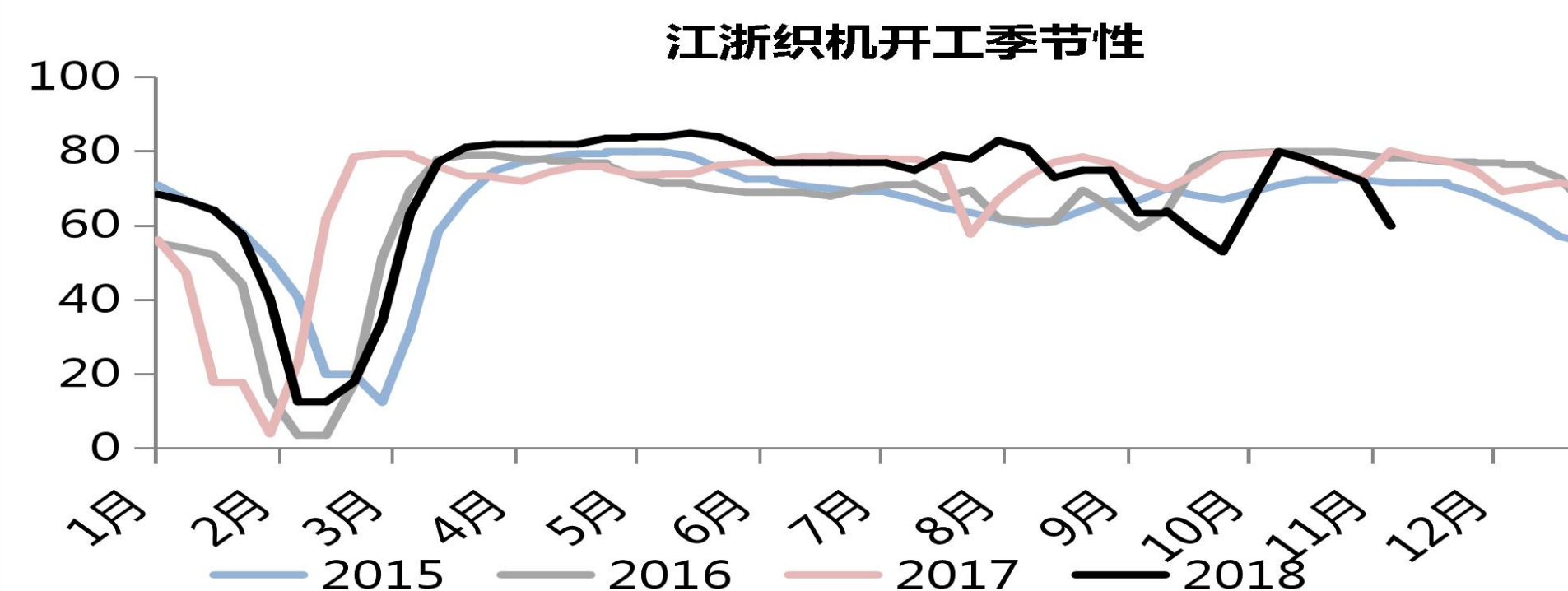
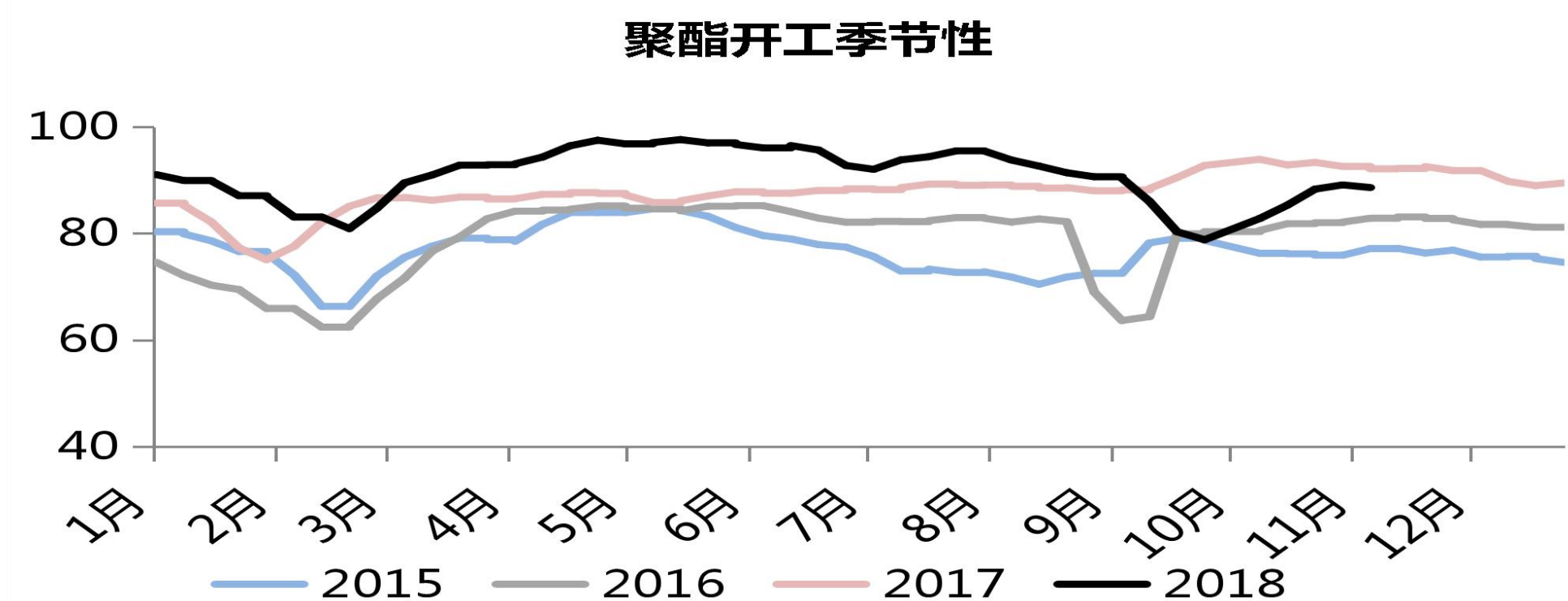
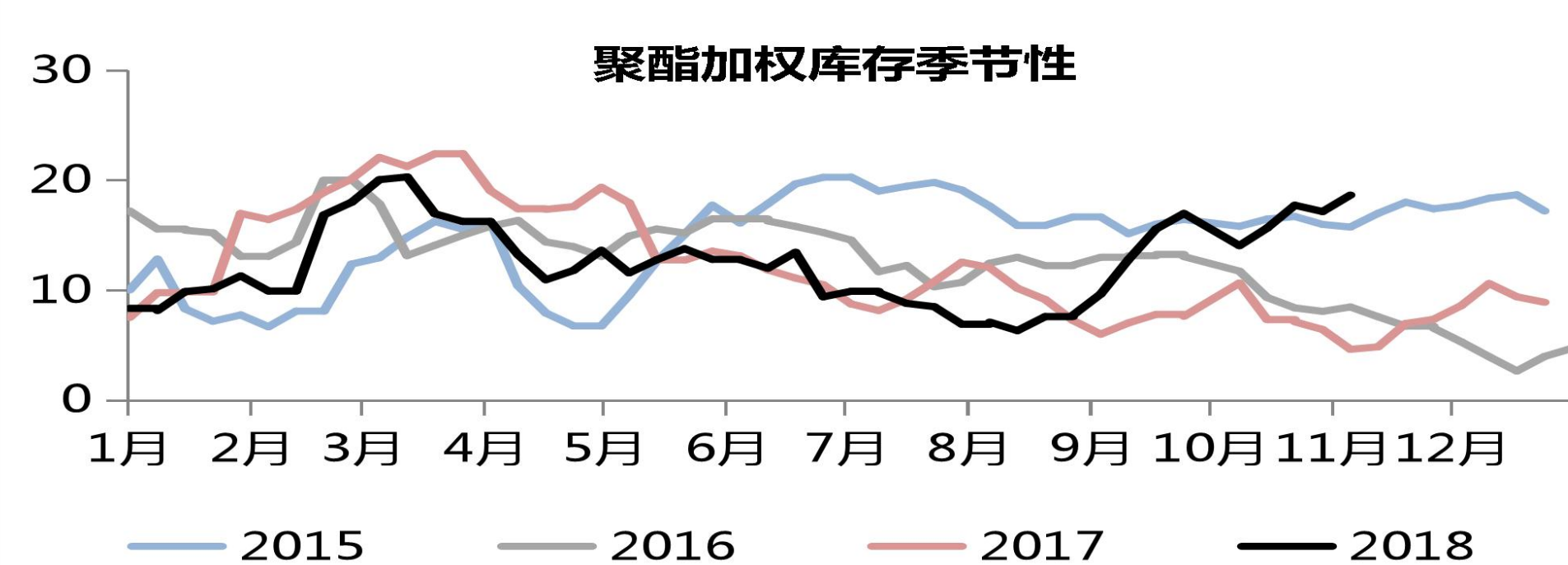
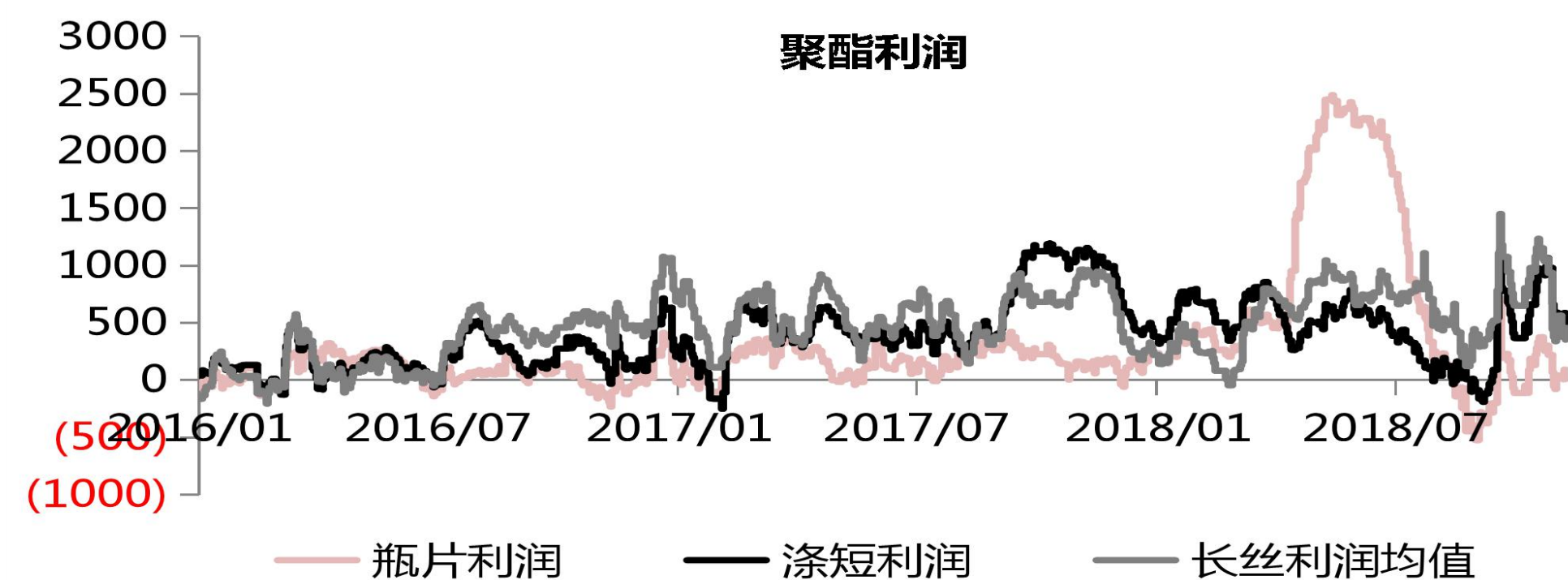


## 供应：四季度乙二醇供应处于高位

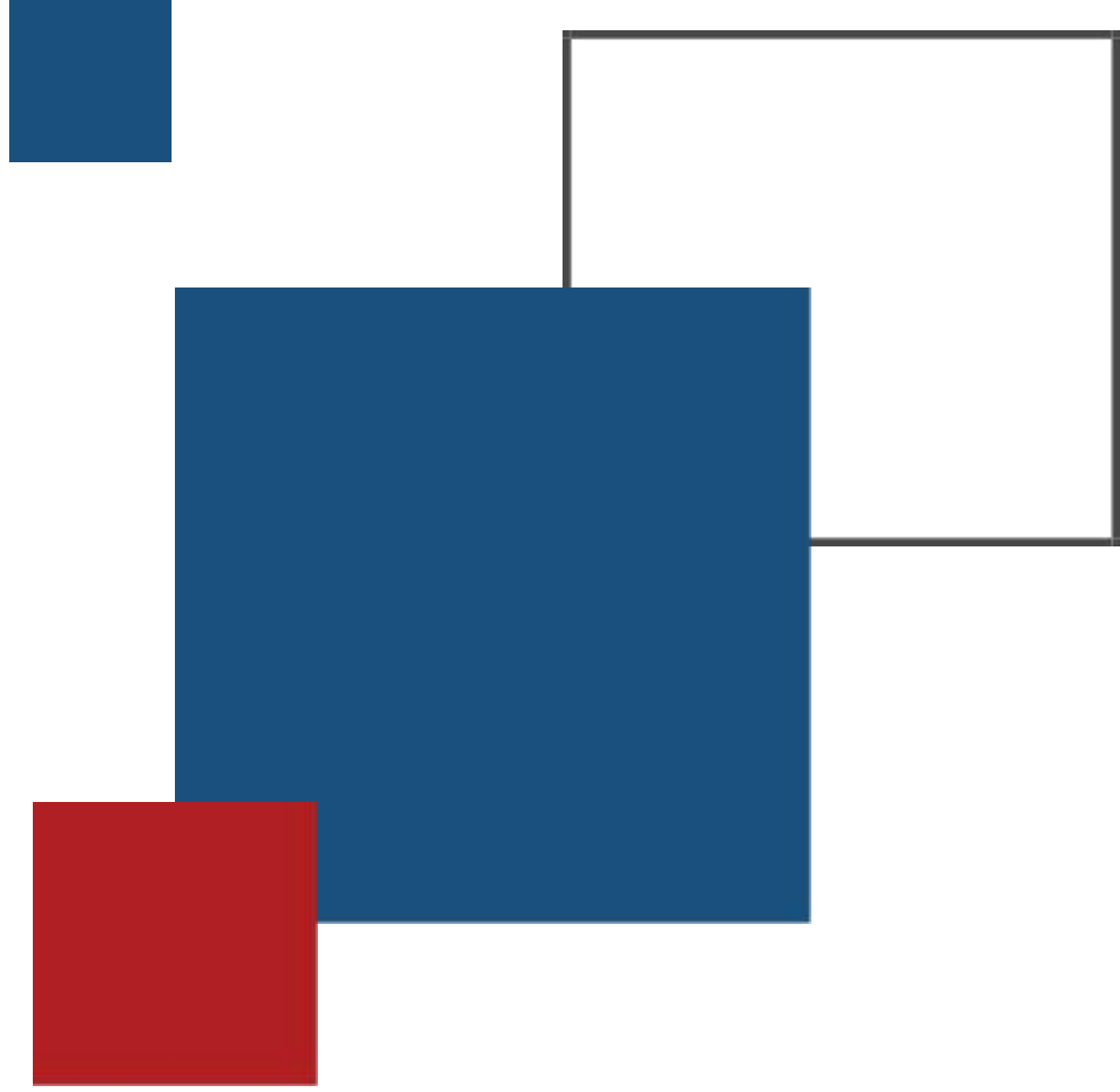


- 供应端，进口货源来看，下周到港10W吨偏小，港口库存下周预计将会回落，这也是近期唯一的利好。但是从整体产业链格局来看，最突出的矛盾来自下游。如果要长期的企稳，必须终端订单有回升，各自库存及利润达到平衡，因此港口库存短期的回落不会影响趋势。国内产量，目前华鲁恒升和红四方运行稳定，但是河南煤业3套装置集中检修，（新乡据闻是环保因素）其中安阳预计下周开车；此外福州炼化预计月中开始检修55天。整体来看11月MEG国产量预计在66W吨附近。

## 需求：下游弱势不改，瓶片率先降负



•需求端，本周聚酯环节延续降价促销刺激下游采购为主，但目前来看，产销依然较差；价格持续下跌，终端采购后货还没到厂里，已经出现亏损，更是使得产销难有回升。未来长丝如果降负荷，或是长痛不如短痛，最快能使聚酯价格维稳的办法。不过对于原料端来说，短期的供需错配将使得库存加速积累，MEG未来仍将承压。



感谢您的观赏

