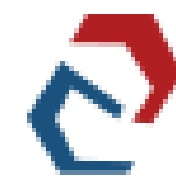




# 乙二醇周度报告

(2018. 12.28)



熙旺互联

## 高库存、低需求 乙二醇仍要释放利空

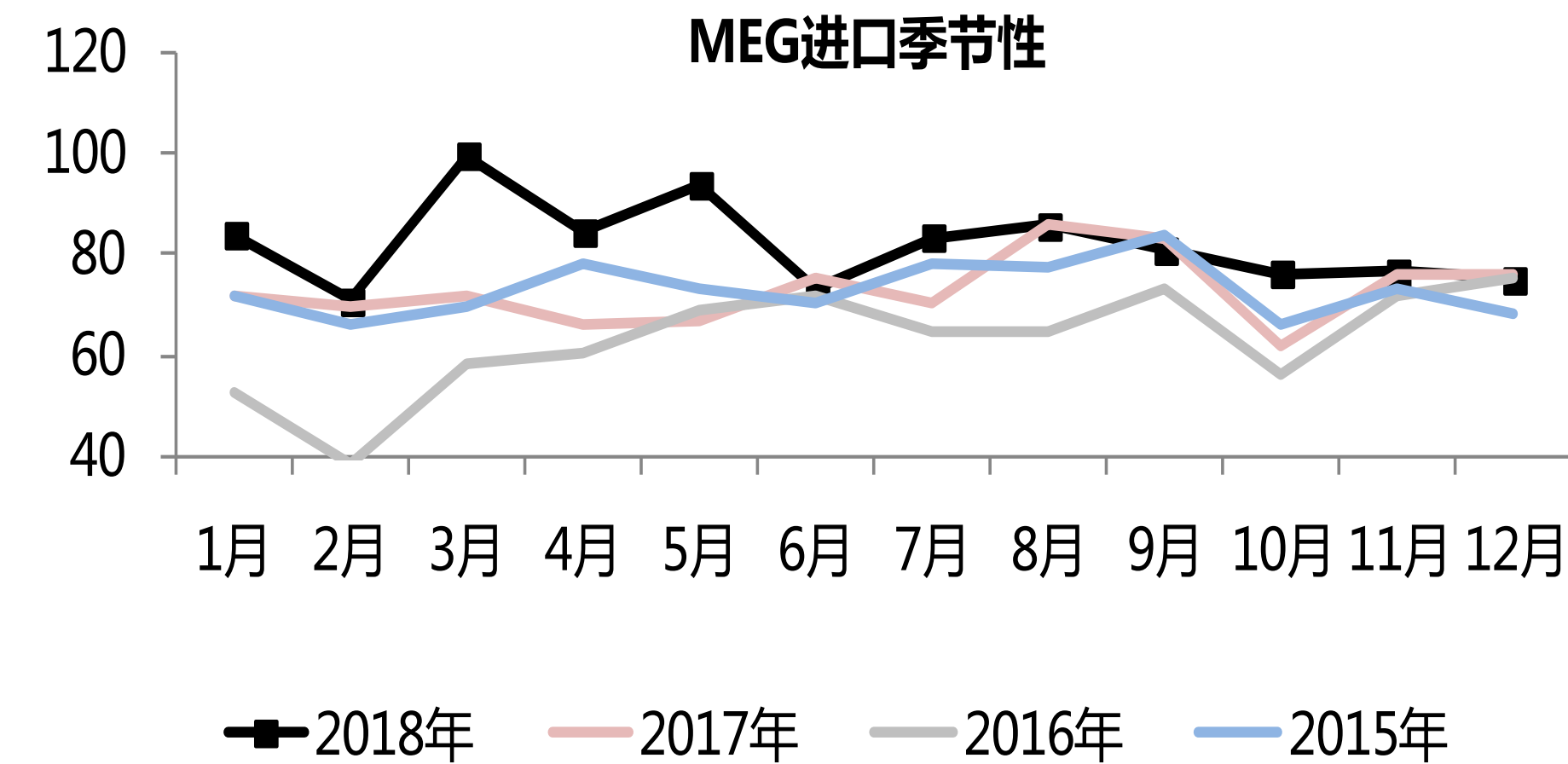
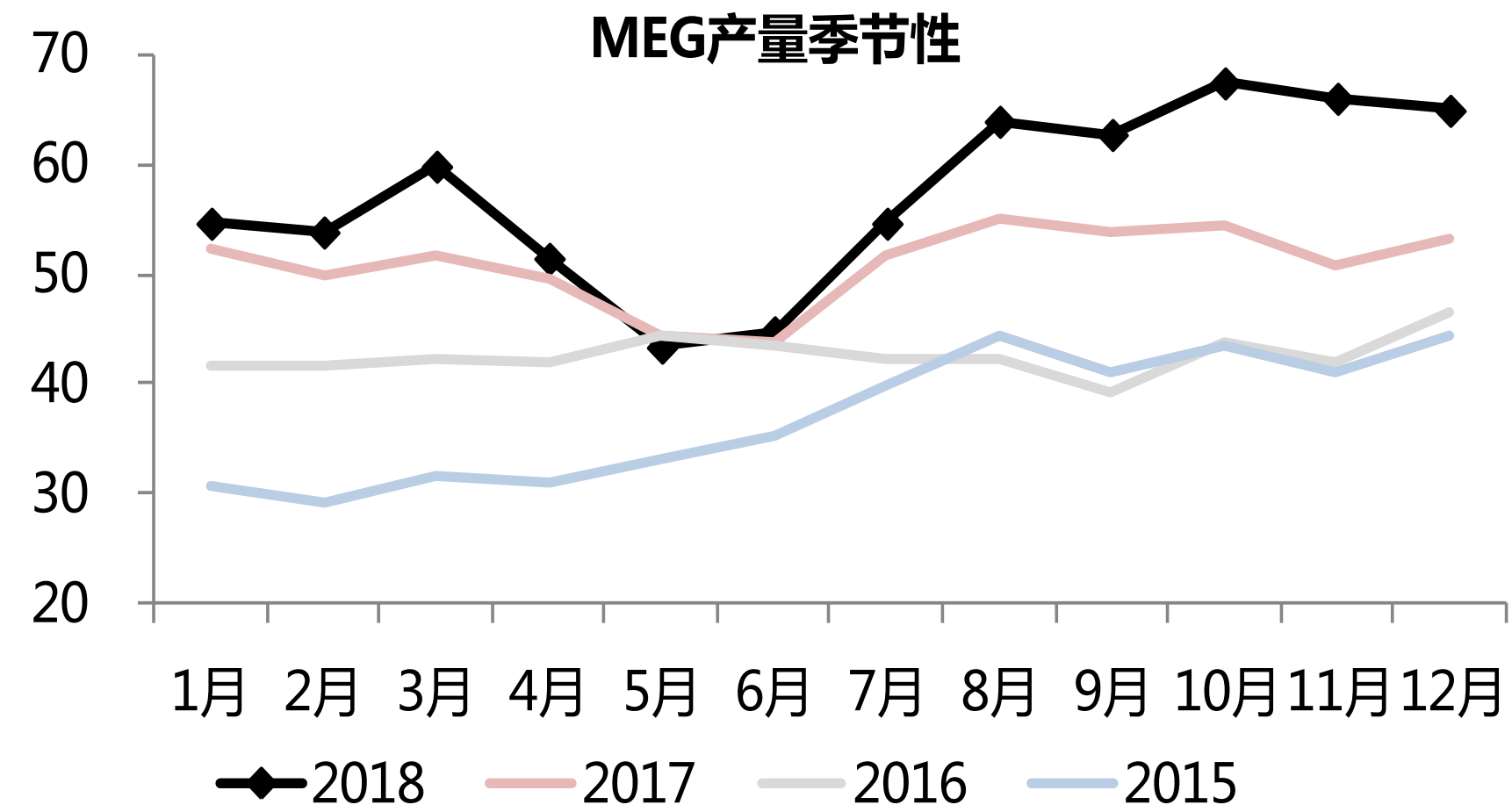
- 基本面，临近春节，终端陆续开始检修放假，未来主要是回笼资金为主。因此预计未来长丝产销难有持续性好转，聚酯端仍是累库预期。而从检修计划来看，聚酯环节近期也将进入检修，且预期聚酯检修力度同比加大，来缓解库存积累的压力。因此整体累库压力较大的仍在原料端。1月平衡表估算，国产量65万，进口75万，供应端合计140万；需求端，初步估算1月整体聚酯开工率79%，折算MEG需求约131万，因此整体来看目前判断乙二醇1月份累库在9W附近。
- 港口方面，乙二醇库存处于高位，发货正常水平，中期仍是累库预期。目前纸货市场心态也是较为悲观，不过低位有出现补空的迹象。煤制成本对于市场下行心理上有支撑，但改变不了短期实际供需。整体来看，乙二醇的底部不管从时间还是价格上来看没到的概率较大，但是预计下行空间不大。
- 短期内出现大幅反弹概率不大，成本端出发主要考虑原油是否能带动化工企稳（原油可能是低位企稳的走势），基本面出发，节前终端是否有可能为节后备货，但还要看他的利润空间，这个利润空间仍是需要短期上游下跌去创造？

## 底部形态没出来，但向下空间有限

- 日线级别仍是空头走势，但是短期内原油带动化工指数企稳，烯烃\MA反弹，聚酯原料承压消化基本面利空，预计短期乙二醇低位有纠结，但MEG底部形态还没有出来，且走势弱，目前不判断底部，未来或仍有小幅下行寻底空间，建议做短线为主，多空随意。
- 具体来看，本身在60分钟线跌了3波后，且第三波下跌收敛+之后大阳线是很好的反弹形态，但是之后的回调创出新低，说明还是较弱，60分钟看短期可能会有弱反弹或者整理，但日K还是下跌概率大。

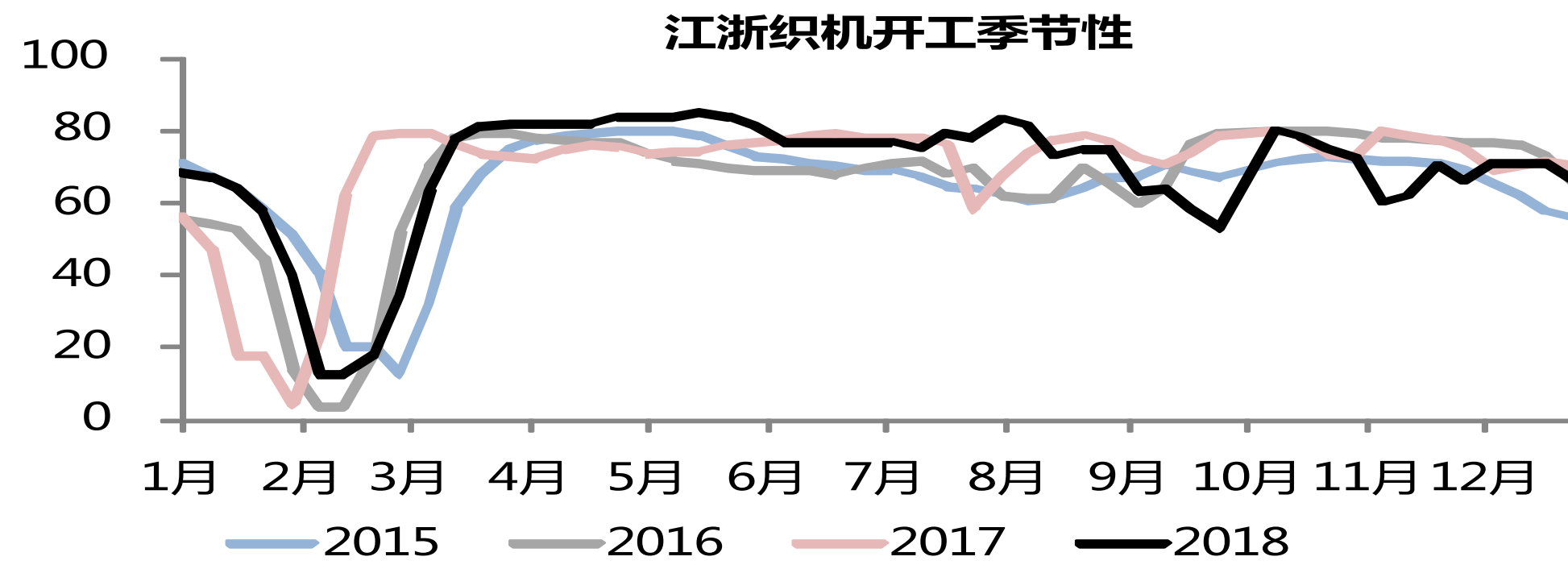
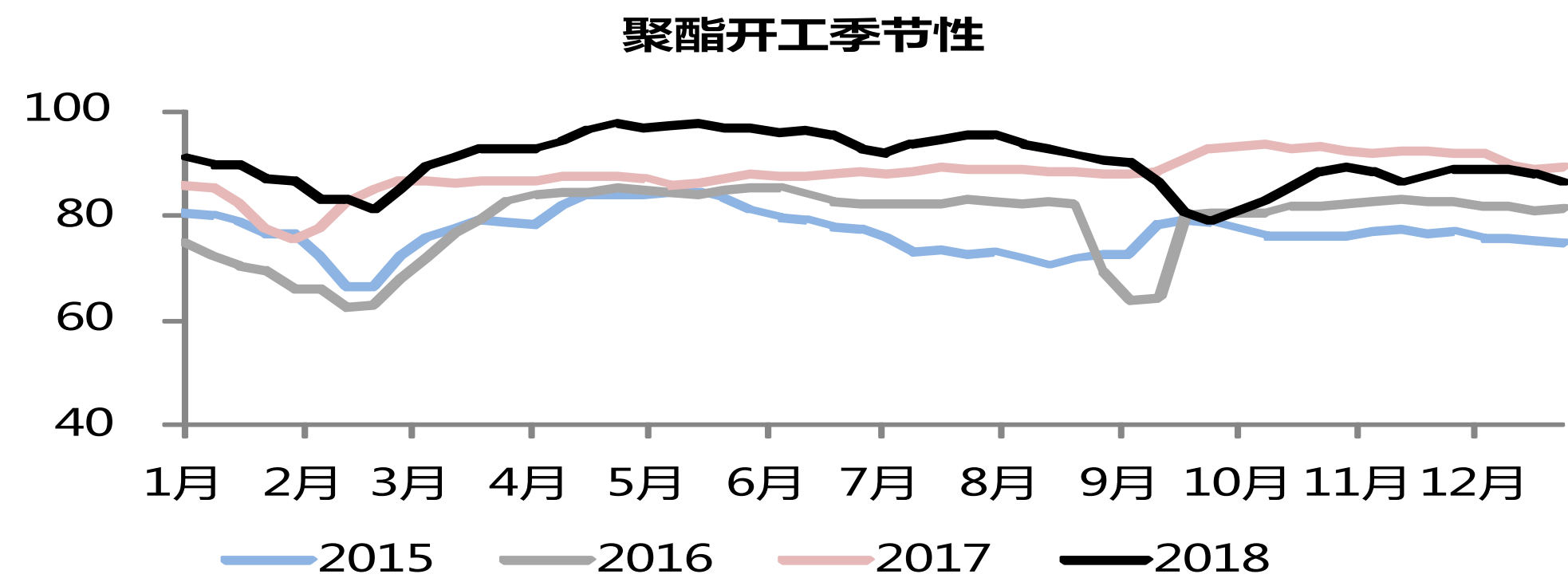
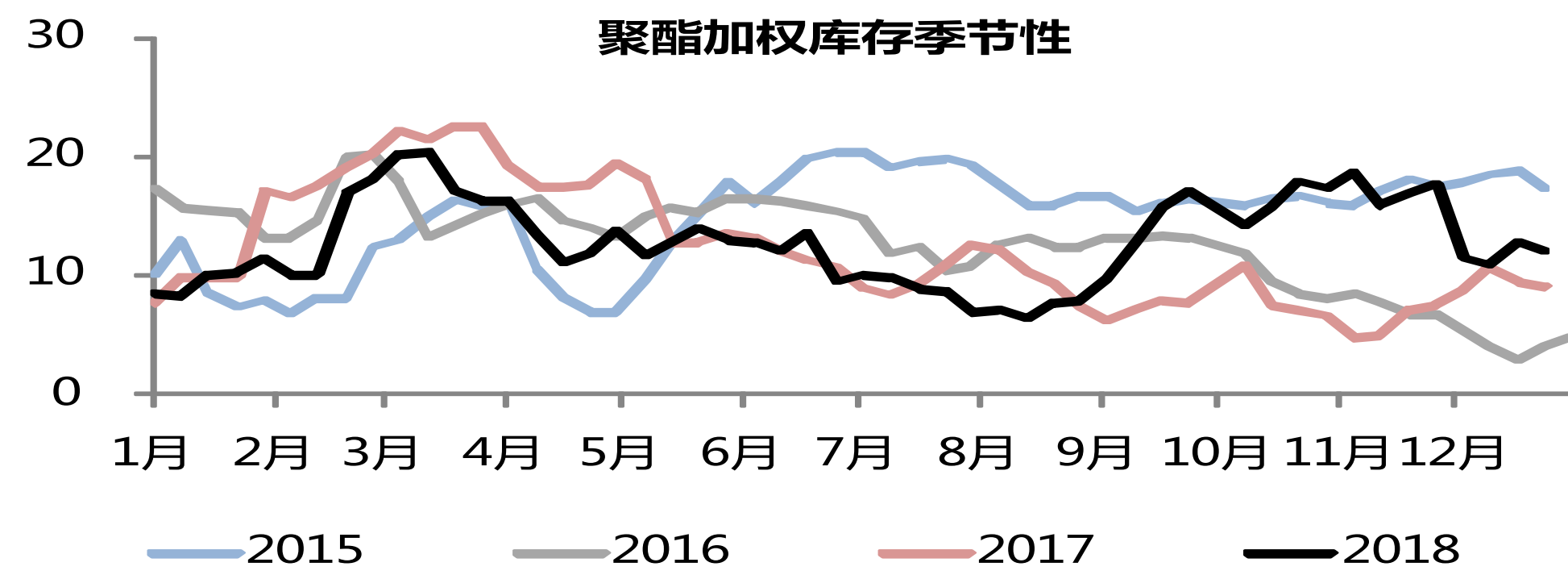
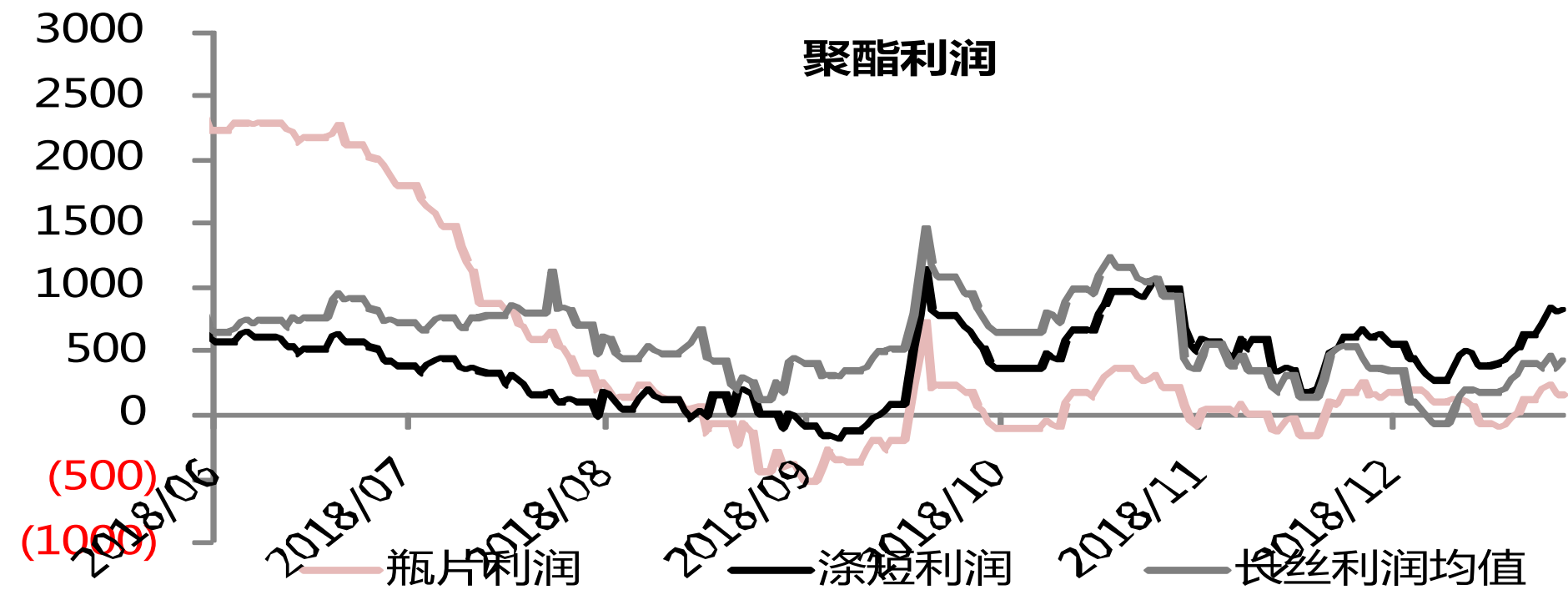


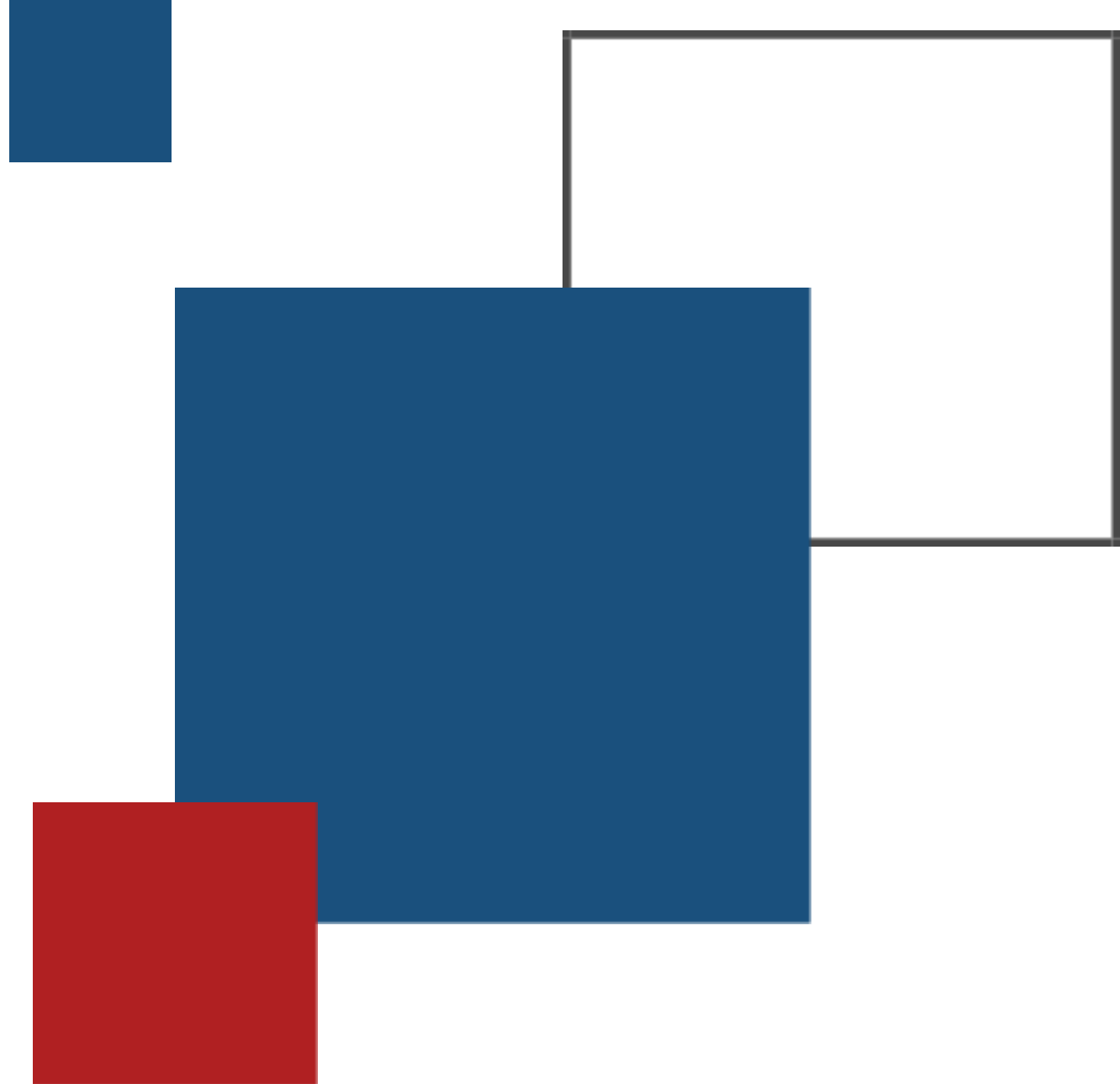
## 供应：整体乙二醇供应高位平稳



- 供应端，乙二醇国产量处于高位，但环比有所下降。目前市场主要关注MEG价格低位下煤制是否会降负荷以及EG是否会向EO切换，未来持续关注，但短期内感觉概率不大；进口端，1月进口量平稳，预估75W。未来看船期去验证，主要考虑的是不知道19年美金合约的大致体量。

## 需求：下游春节检修开启，MEG供需短期错配





# 感谢您的观赏

