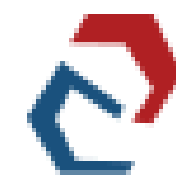




# 乙二醇周度报告

(2019.01.04)



熙旺互联

## 工业品整体回暖，乙二醇开始弱反弹

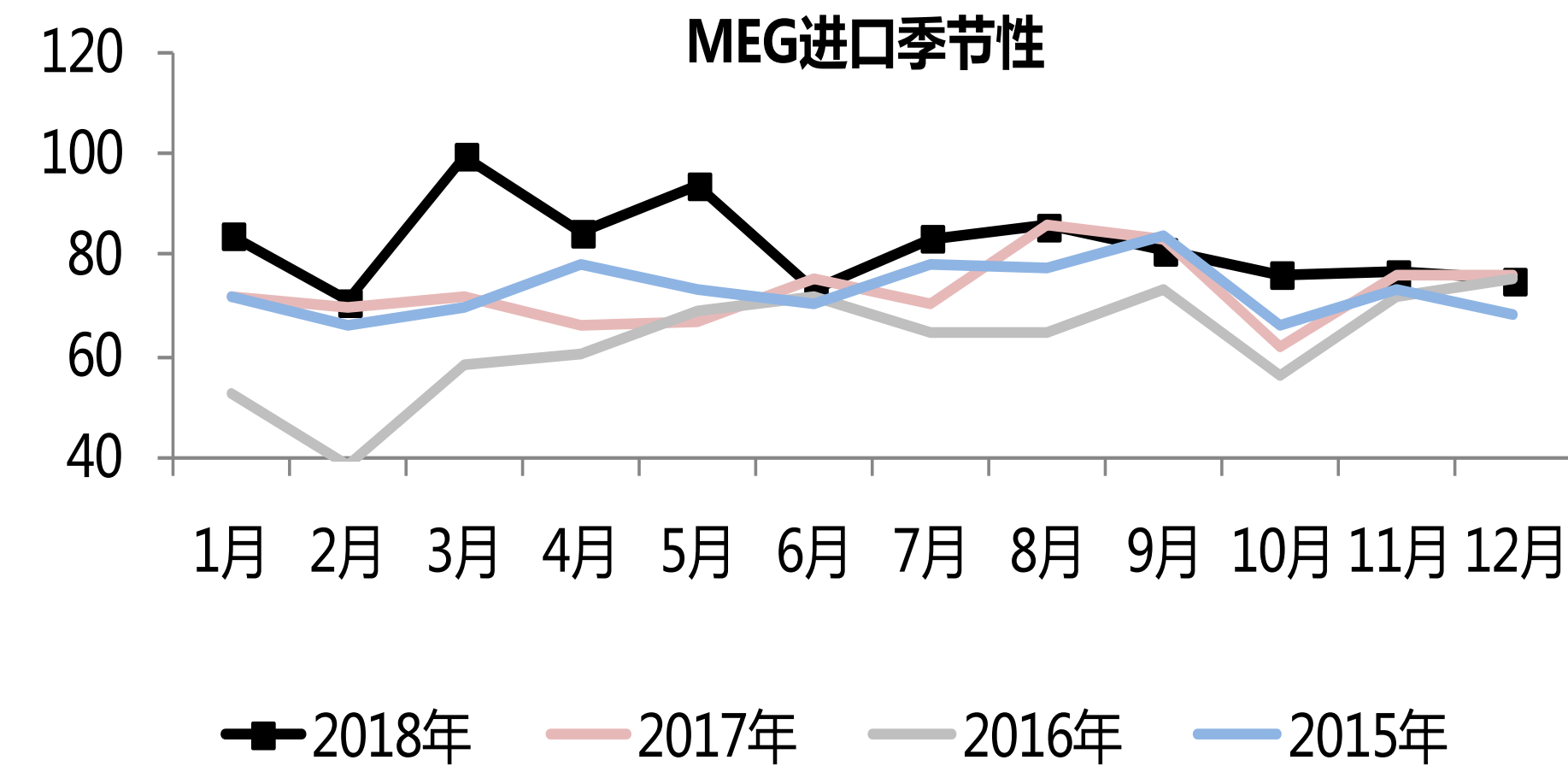
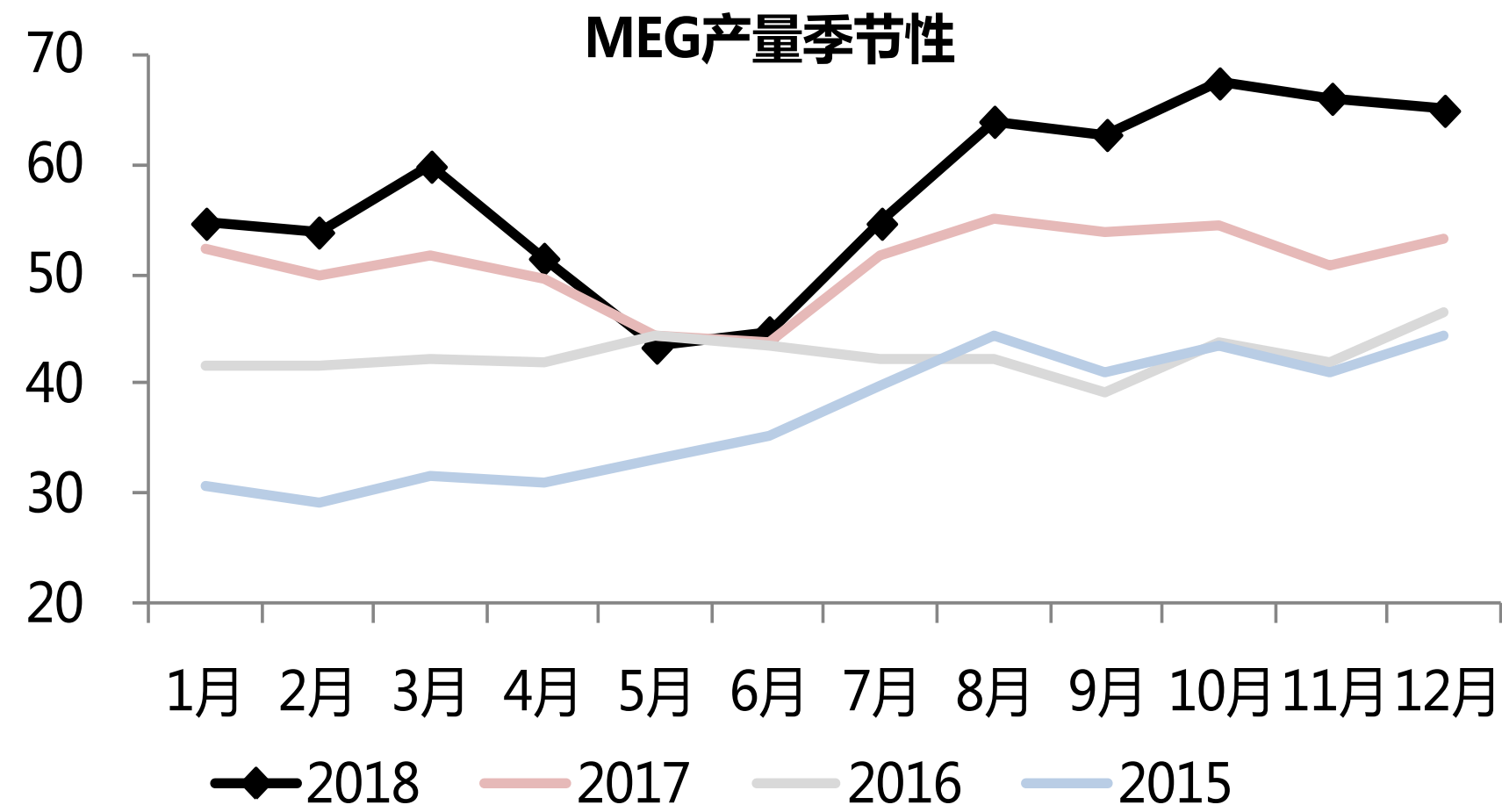
- 本周原油反弹&国内将进一步采取减税降费措施抑制经济下行，推动工业品出现反弹。不过从化工品来看，盘面最弱的是EG，也符合市场目前悲观的情绪。
- 基本面，乙二醇下游面临春节检修，初步预估1月聚酯平均开工在79%附近，折算需求131W；供应端国产65，进口75（此前预估较为保守，一方面进口或要偏高一点，另一方面聚酯开工或要更低，因此可能1月份累库10-15W区间）。下周乙二醇到港较多，但发货尚可，预计大概率累库。聚酯环节，目前聚酯工厂原料及成品库存都不算高；终端开始检修，聚酯环节虽然有利润但不能兑现。
- 整体来看，目前乙二醇弱势基本面延续，且市场对于明年供需格局都不太看好，但前期的下跌我觉得已经释放了短期利空。此外虽然基本面找不到利多点，但价格处于较低为位置，纸货市场多空都较为谨慎。短期内来看可能偏向于技术反弹，幅度不大；因为短期来看整体化工品日线都走出了标志性的看涨K，且原油的这波反弹还没有顶部结构出来，因此下周可能化工品氛围可能延续偏多。

## 短期看震荡反弹，区间5200-5300

- 日线来看，前期的几根K线下跌明显有抵抗，但是周四及周五的反弹也显弱势，特别是周五其他化工品都大幅拉涨的情况下，乙二醇上行动力明显不强，如果下周商品氛围还不错的话，先判断是震荡偏强，因此建议下周逢低买、不追买。
- 小周期来看，这波反弹从结构上来看还有空间，上行阻力位在5200-5300。如果原油不继续探底，短期EG06 5047的底还是有概率的。未来主要看反弹的小3浪能不能为之后的回调创造空间（如果这波反弹能到5250-5300，我觉得短期再探底的可能性较低）。

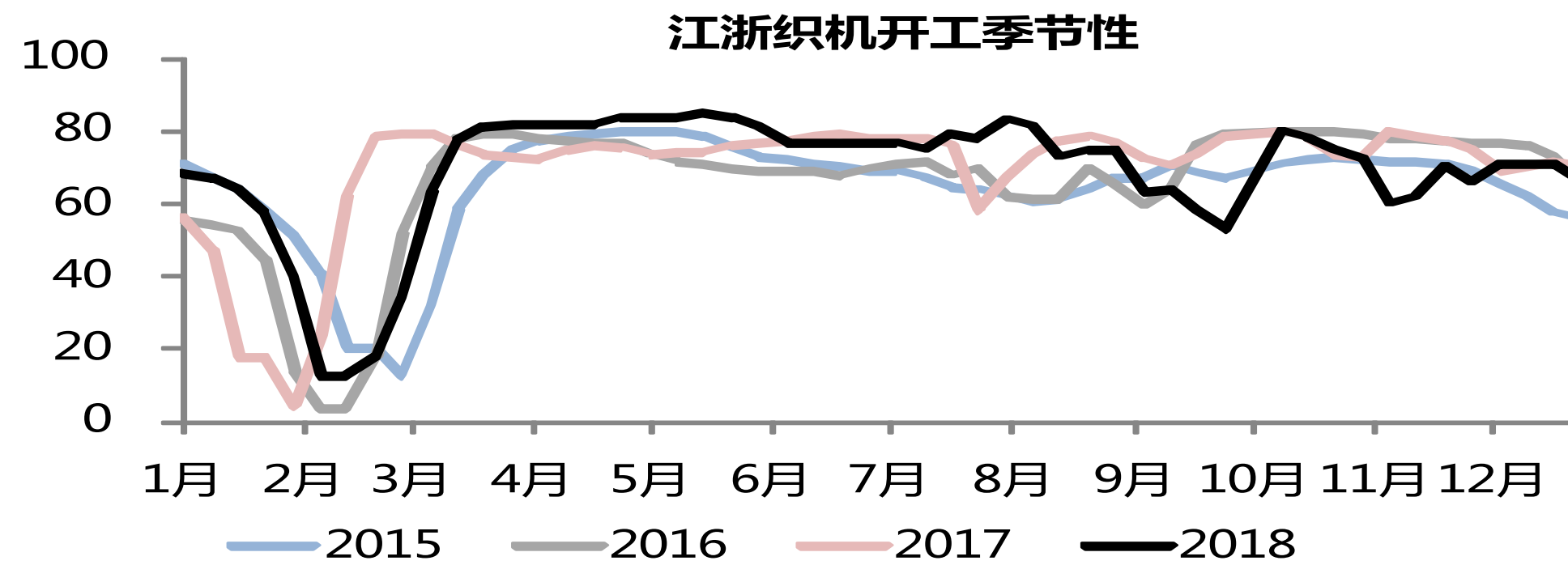
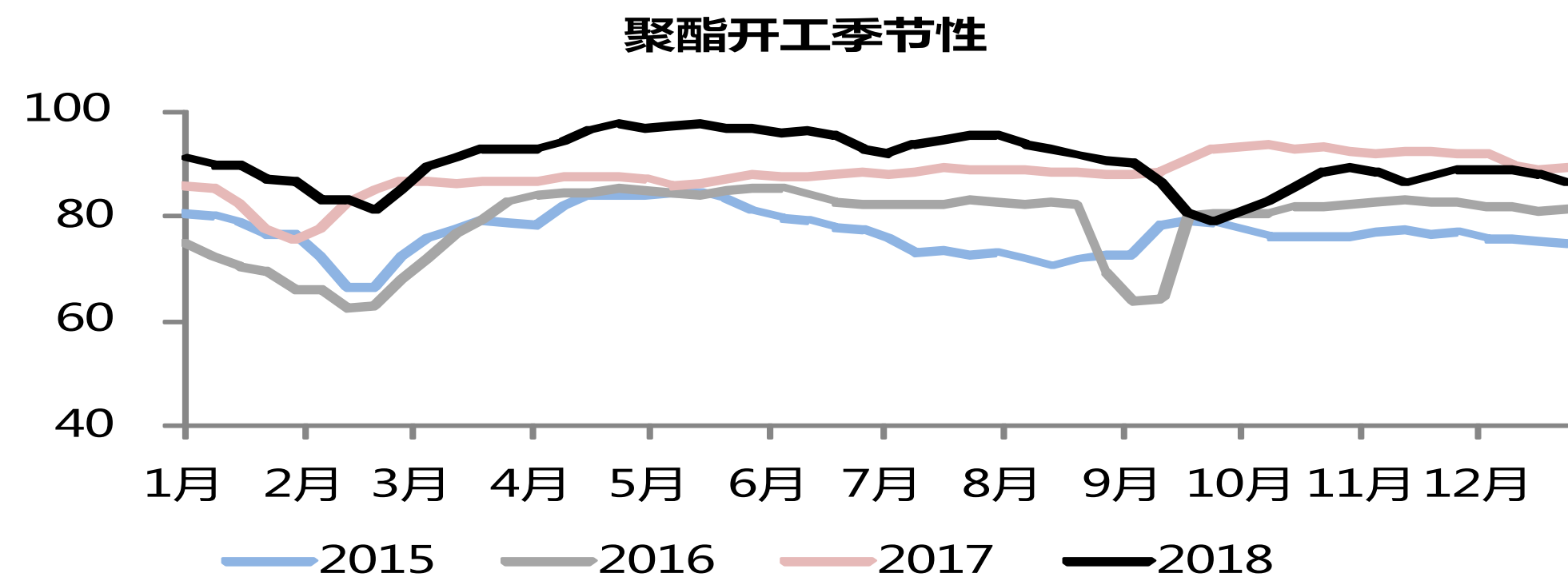
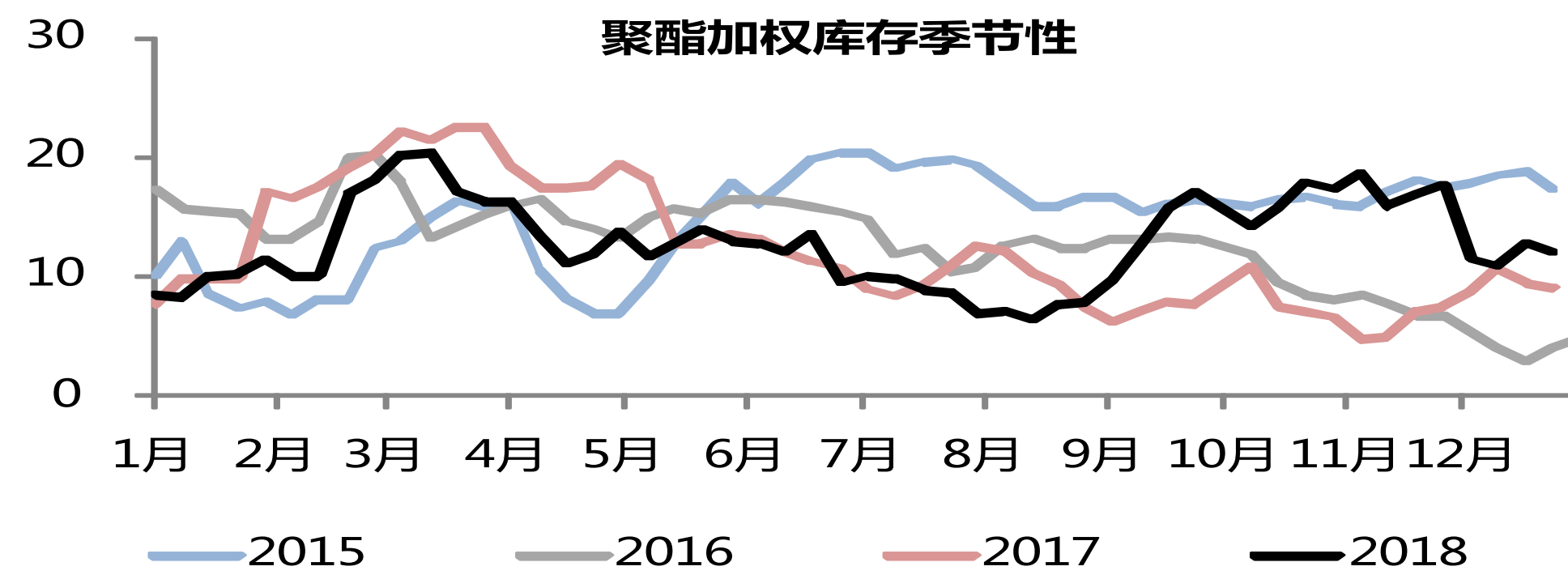
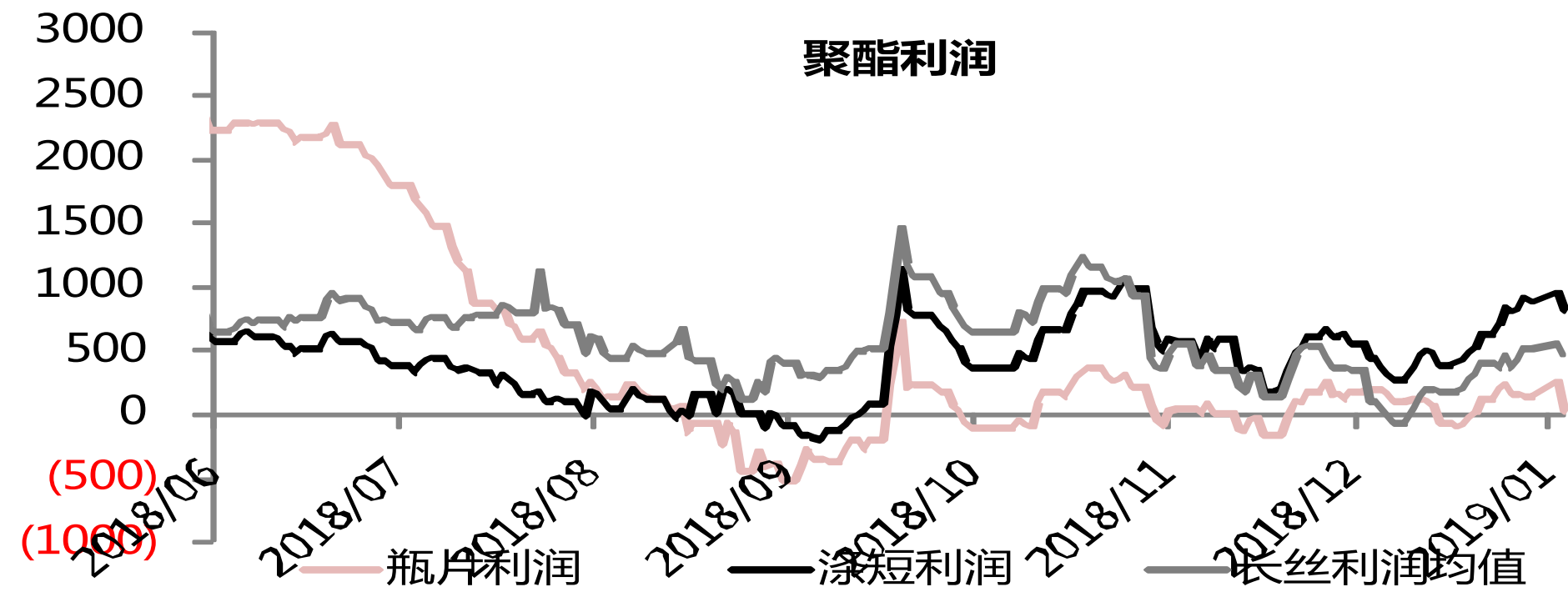


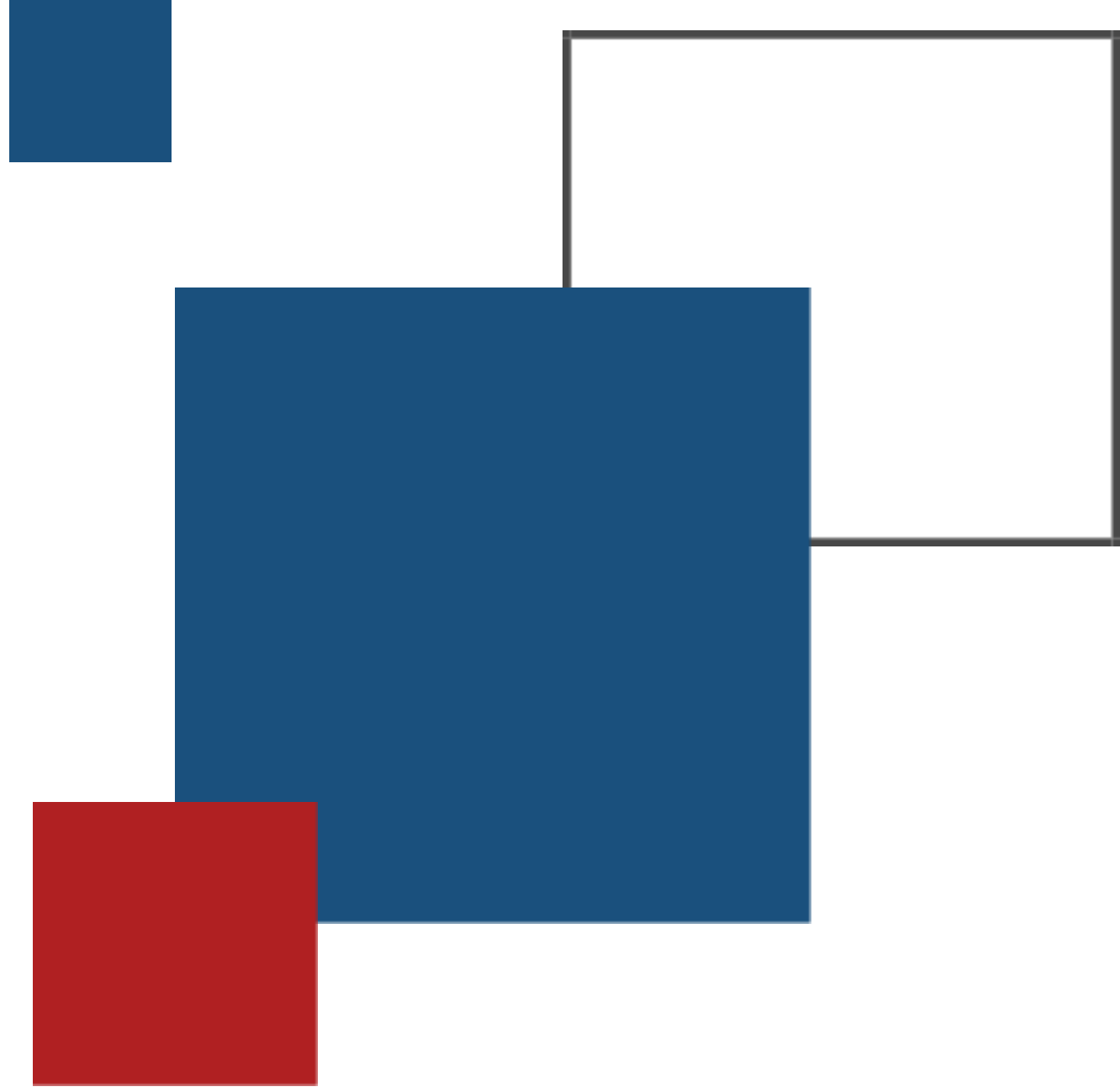
## 供应：整体乙二醇供应高位平稳



- 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，19年预计整体进口量可能会有增量，主要考虑国外装置的增量需要依靠国内去消化。但1月份来看，我觉得可能是较为平稳的，预估在75-80区间。

## 需求：下游春节检修开启，MEG供需短期错配





“服务现在，修正过程，成就未来”

