

乙二醇周报

2019 年 7 月 2 日 星期二

底部振荡或成常态

执笔： 苏圣凡

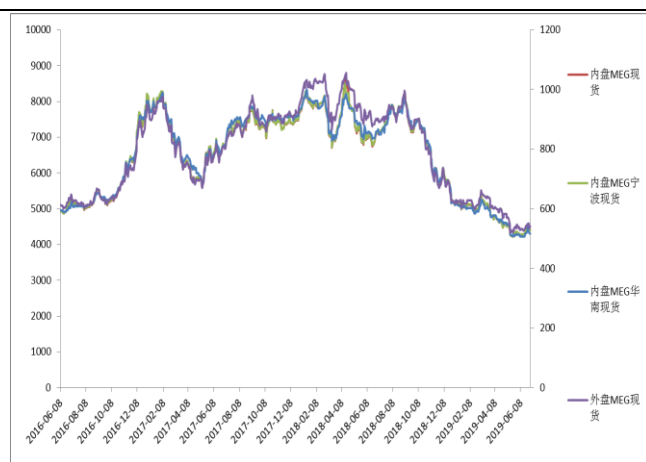
电话： 0591-87892352

从业资格： F3054252

一、主要观点

从基本面看，从基本面看，供应端小幅回升：国内 MEG 开工负荷有小幅回升，且本周的到港量意外大幅提升。港口库存虽在这两周重回去库轨道，但如果无持续的强劲需求，恐库存又会回到累库状态；需求端或回暖：上周聚酯工厂平均产销在 9 成左右；而从轻纺城成交量来看，终端需求已开始小幅回升。但此波回暖，除了受中美贸易摩擦缓和等宏观因素利好之外，或还有下游为避免中美关税升级而抢跑订单之影响。后续关注原料端价格以及终端需求能否持续。从盘面上看，上周收跌 0.65%，整体仍处在横盘调整中。操作方面，在当前仍未有长效的、强有力的实质性需求，做多仍需等待；就做空而言，虽然 MEG 可能会重新回到累库的状态，但由于下游聚酯产销较近期回暖，需求的回升并不利之空。此时不适合入场。预计短期内 MEG 仍将在底部运行振荡格局，区间在 4330-4600。

图 1: 乙二醇现货走势



数据来源：CCF 福能期货研究院

图 2: 乙二醇期货走势

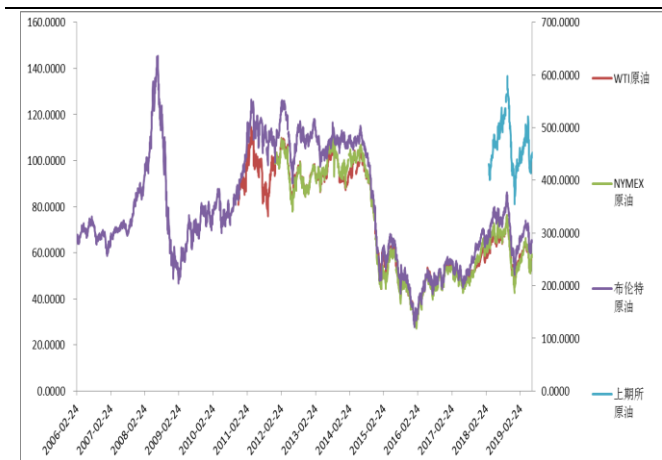


数据来源：wind 资讯 福能期货研究院

二、重点数据监测

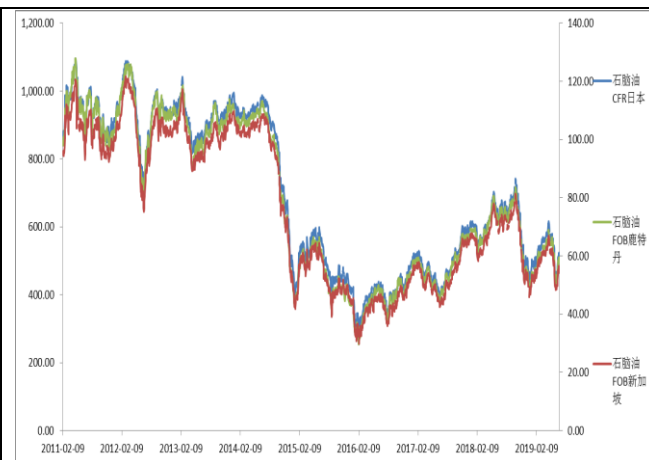
1、上游价格

图 3:原油价格走势



数据来源: wind 资讯福能期货研究院

图 4: 石脑油价格走势

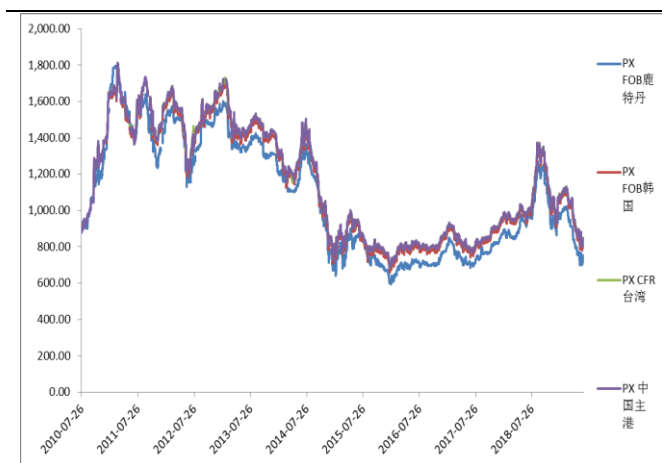


数据来源: wind 资讯福能期货研究院

➤近期原油价格回弹，使得石脑油和PX 价格均有所上扬。

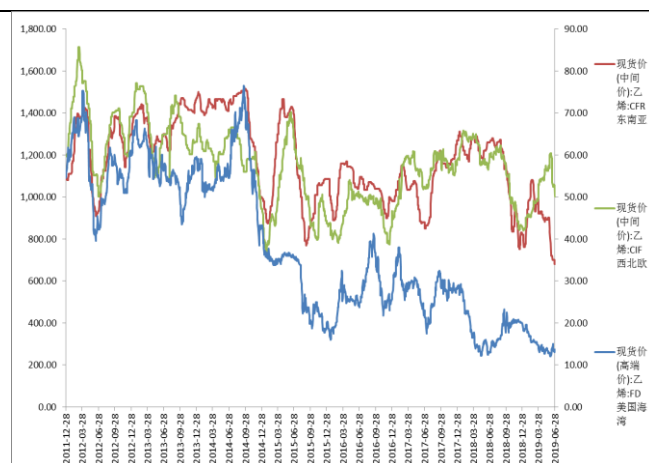
➤但 MEG 的主要原料，乙烯，受原油价格影响相对较小，反而因供应过剩而价格持续下行。在原料端对 MEG 形成一定的利空。

图 5 PX 价格走势



数据来源: wind 资讯 福能期货研究院

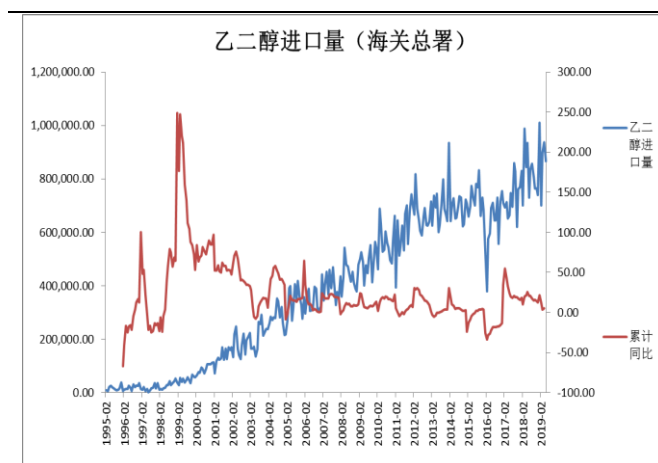
图 6: 乙烯价格走势



数据来源: wind 资讯 福能期货研究院

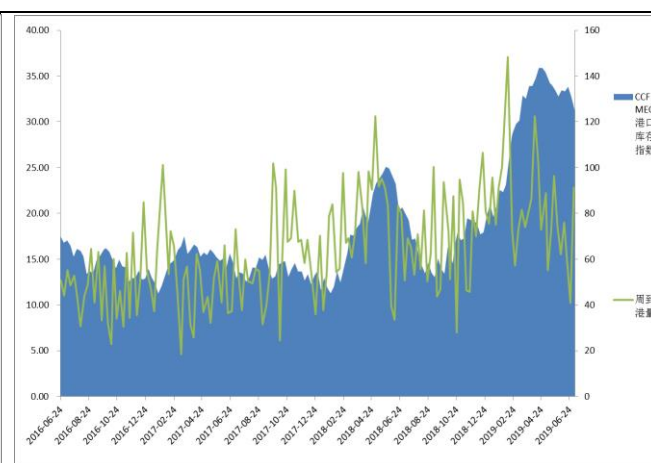
2、供应端情况

图 7:进口量



数据来源：CCF 福能期货研究院

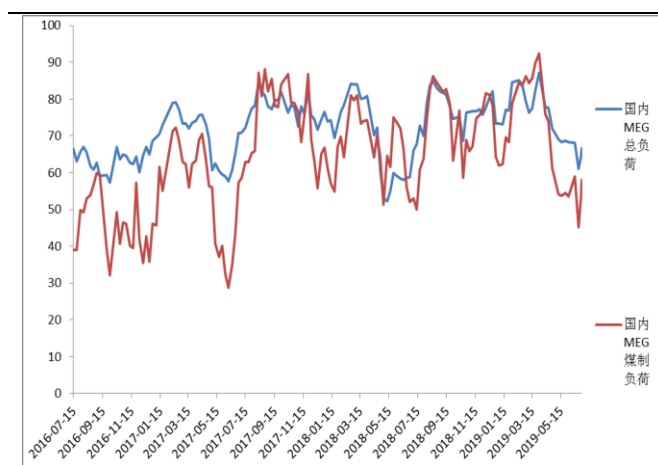
图 8: 港口库存



数据来源：CCF 福能期货研究院

从图 7 可得，近期 MEG 的进口量处于历史高位。而港口库存达到 3 年来高点，也能部分佐证进口量较大。截至 6.27，MEG 港口库存录得 125.1 万吨，较前值下降 5.7 万吨，去库效果或开始显现。但从 MEG 的到港量来看，在到港量连续 4 周下降之后，本周的到港量意外大增至 22.8 万吨左右，或对 MEG 的去库造成不利影响。

图 9:国内乙二醇开工负荷

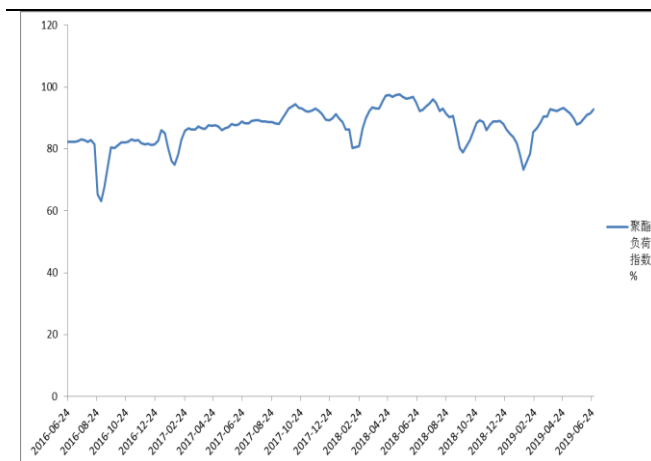


数据来源：CCF 福能期货研究院

国内 MEG 的开工量虽有小幅回升，但仍处较低位置。主要因素是此前 MEG 价格过低，部分厂商选择停产检修，使得开工负荷处于低位。但由于我国的 MEG 进口依存度在 60%以上，所以国内 MEG 开工负荷降低，对于累库的情况缓解较为不足。因为到港量仍处较高水平。

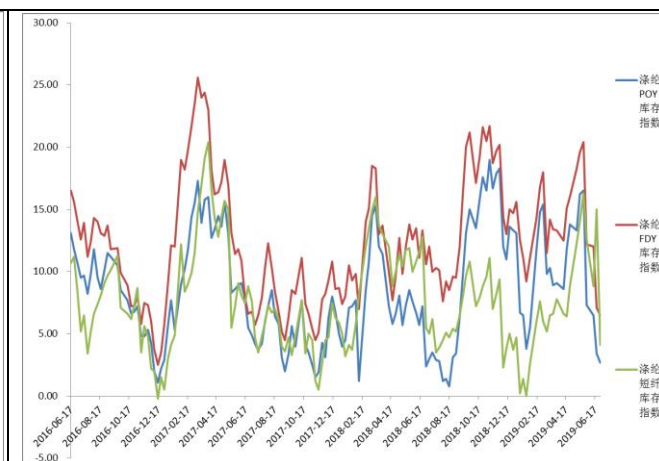
3、需求端情况

图 10: 聚酯开工负荷



数据来源: CCF 福能期货研究院

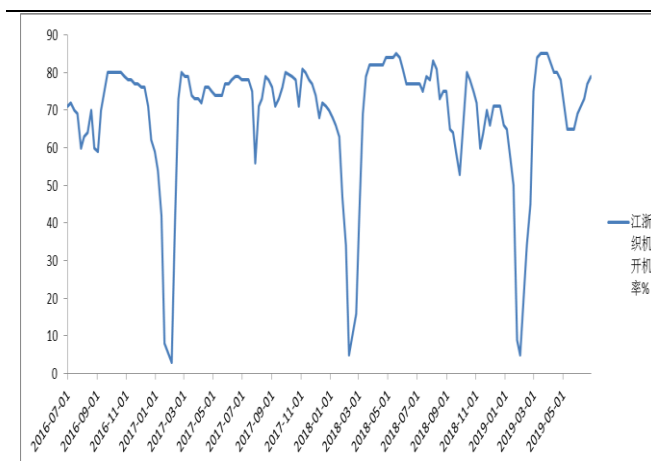
图 11: 聚酯库存



数据来源: CCF 福能期货研究院

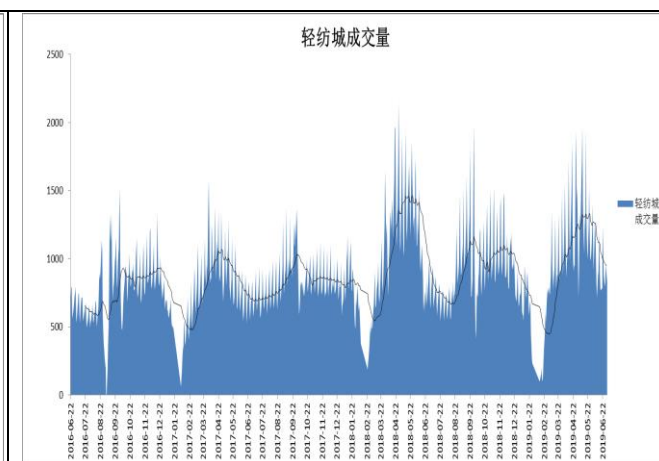
►6 月以来聚酯开工负荷有所回升，近两周聚酯产销回升明显，周均产销在 150% 左右。聚酯库存较此前已有明显下降，处于较低位置。

图 12: 织厂开工率



数据来源: CCF 福能期货研究院

图 13: 轻纺城交易量



数据来源: CCF 福能期货研究院

►下游需求在近期有所回升，或为了抢跑美对中 3000 亿关税的实施。当然，在上周末 G20 会议带来的中美双方在贸易摩擦上的缓和，也一定程度上刺激了终端的需求。

►海关总署最新数据显示：2019 年 1 月至 5 月，我国累计出口纺织纱线、织物及制品 483.1 亿美元（+7.3），同比上升 1.5%；2019 年 1 月至 5 月，我国累计出口服装及衣着附件 512.8 亿美元（-30.1），同比下降 5.5%。由于 6 月后半月，下游及终端需求均有所回升，预计 6 月的出口纺织纱线、出口服装等贸易额会环比增加。

免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

福能期货股份有限公司

福州市鼓楼区华林路 93 号燃料大厦 5、6 楼

邮编：350003 电话：0591-88013381 传真：0591-87871732

青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路 36 号招银大厦 1901 室
邮编：266001 电话：0532-82023818
传真：0532-82023820

龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区金融中心 A1A2 栋 1203-1205
邮编：364000 电话：0597-2260928
传真：0597-2257711

漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼 b 座 603-604
邮编：363000 电话：0596-2038010
传真：0596-2020009

莆田营业部

地址：莆田市城厢区霞林街道胜利南街 1998 号联创国际广场 B 区 B4#201 号
邮编：351100 电话：0594-2209090
传真：0594-2606058

永安营业部

地址：永安市含笑大道 1196 号阳光丽景 1 号楼 15 层
邮编：366000 电话：0598-3859578
传真：0598-3859978

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路 65 号世外桃源广场 B 座 1917
邮编：610042 电话：028-87590801
传真：028-87590805

广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场 911
邮编：510620 电话：020-38550010
传真：020-38550010

南京营业部

地址：南京市玄武区中山路 268 号汇杰广场 1508 室
邮编：210000 电话：025-83209186
传真：025-83209187

厦门营业部

地址：厦门市东渡路 61 号振华大厦 B 座二楼
邮编：361012 电话：0592-5678309
传真：0592-5678778

晋江营业部

地址：晋江市青阳崇德路 ABC 农行大厦 16 楼
邮编：362200 电话：0595-85616696
传真：0595-85610966

宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路 94 号泓源·国际-1-607
邮编：352000 电话：0593-2999108
传真：0593-2999106

泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦 A 幢 7 楼
邮编：362000 电话：0595-36616716
传真：0595-22116955

南昌营业部

地址：南昌市八一大道 2 号南宾国际金融大厦 2003-2005 室
邮编：330000 电话：0791-86213373
传真：0791-86210701

上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路 969 号中油大厦 8 楼 805-806 室
邮编：200122 电话：021-68827096
传真：021-68827678

深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路 2060 号福建大厦 A 座 1105/1106 室
邮编：518000 电话：0755-82993385
传真：0755-82993386

武汉营业部

地址：武汉市洪山区徐东大街 67 号广泽大厦 9D 室
邮编：430070 电话：027-88773007

福能期货客户服务电话：4001868696