



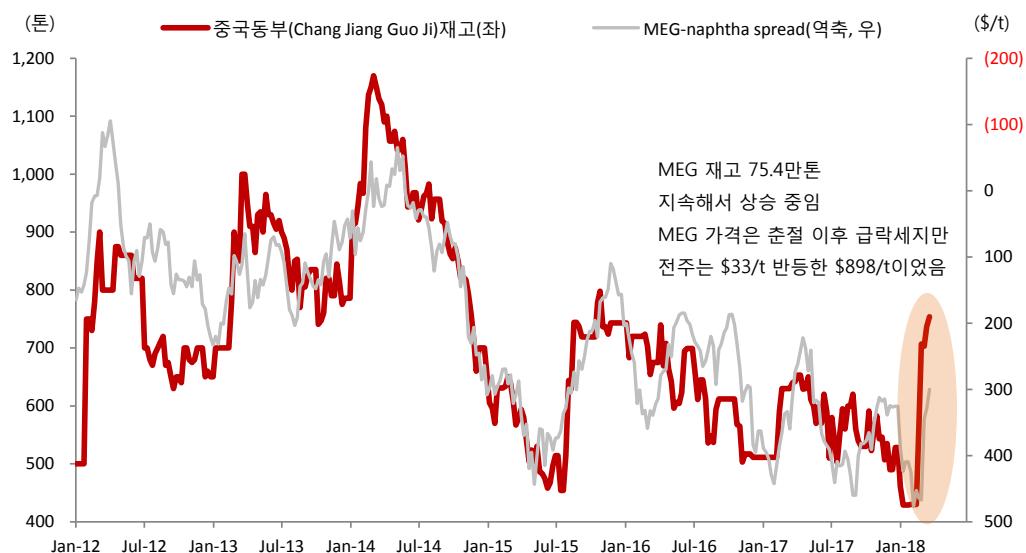
energy snapshot

Analyst. 손지우 / 3773-8827, jwshon@sk.com

또 증가한 MEG재고, “이번 주도 늘어날 것”

- ▶ 전주대비 1.7만톤 상승한 75.4만톤. 2015년 이후 최고 수준. 이번 주도 대규모 물량 항구 진입 예정이기에 재고레벨 80만톤 돌파 예상. 이미 \$900/t까지 하락한 가격이지만 재고 감안 시 \$800/t까지 추가하락 가능

중국 MEG 재고로 봤을 때, 가격의 추가하락 여지도 있음



자료 : Platts, Cischem, SK증권

- 중국 동부 MEG 재고가 또 늘었습니다. 금주는 전주대비 1.7만톤 상승한 75.4만톤인데, 이 수치는 2015년 이후 최고치입니다
- 그런데 앞으로 전망이 더 암울한 것이 문제입니다. 이번 주에 추가로 항구에 도착할 물량이 24만톤이라고 합니다. 이에 의해서 이번 주 재고는 아마도 80만톤이 넘으리라는 예상인데요, 그럴 경우 동 수치는 2014년 이후 약 5년 만에 최대치인 셈입니다
- 전방인 polyester의 시황도 좋지 못합니다. 일단 polyester 업체들의 MEG 재고도 50~60만톤으로 추산되어 이미 높은 수준이라고 하고, 게다가 6~8%로 생각했던 올 해 수요상승전망도 점점 낮아지고 있다고 합니다
- 특히 Jiaxing 주정부는 환경문제로 267개의 소규모 공장폐쇄를 결정했는데, 그 중에서 150개가 섬유업체라고 합니다
- 긍정적인 소식을 하나 찾는다면, 한 trader는 4월 말 중동업체들의 정기보수로 재고가 65만톤 수준까지 떨어질 거라 예상했습니다
- 어찌되었든 현재 fact는 재고부담이 상존한다는 것입니다. MEG 가격이 이미 많이 떨어진 것이 아니냐고 물으실 수 있지만, 재고와 spread의 높은 역사적 연관관계를 봤을 때 spread는 \$200/t까지 하락해도 이상하지 않습니다. 단순 무식하게 본다면 MEG 가격이 \$800/t이 될 수도 있다는 것입니다. 지금 가격은 \$900/t 수준이고요. 계속해서 조심할 구간이기는 합니다

• 작성자는 본 자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 • 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당시 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 • 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사건 제공된 사실이 없습니다.
 • 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 • 투자판단 3단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

