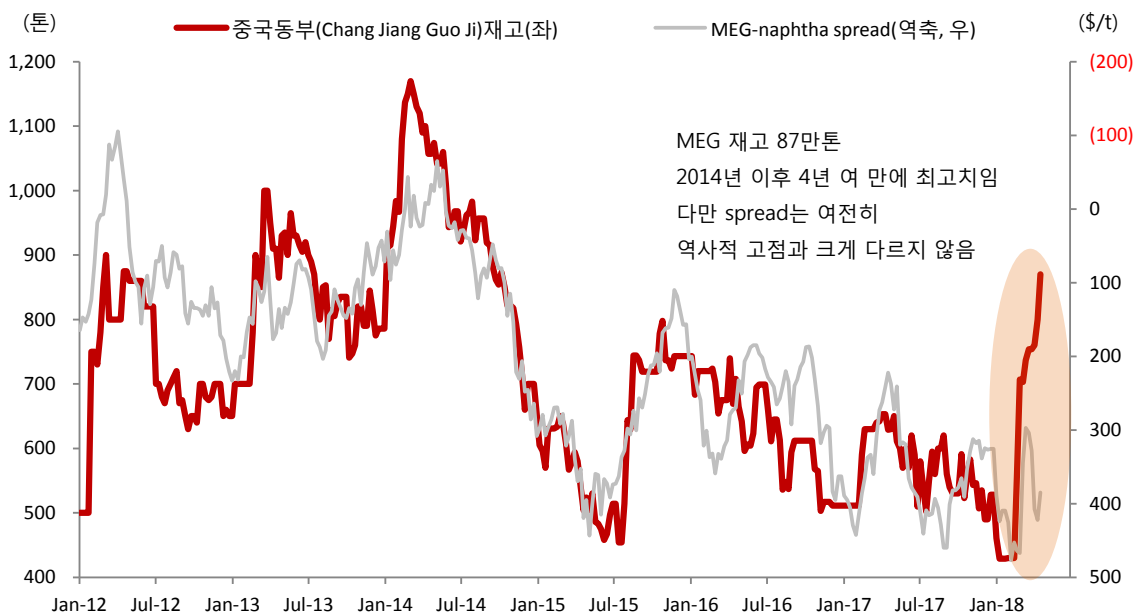


## MEG 재고와 가격의 괴리는 언제까지?

- ▶ 중국 MEG 재고는 2014년 이후 4년 여 만에 최고치로 지속 상승하는 반면, MEG 가격은 \$1,000/t 이상이 유지되면서 높은 spread 유지 중임. 당분간 어느 쪽이 진실이었는지 유심히 지켜볼 필요 있음

2014년 이후 4년 여 만에 최대치에 이른 중국 MEG 재고, 하지만 여전히 고점 영역인 spread



자료 : Ciscem, Platts, Bloomberg, SK증권

- 중국 동부 MEG 재고가 계속해서 상승하고 있습니다. 이번 주는 87만톤으로 발표가 났는데요. 춘절 이후 꺾임 없는 상승세이자 2014년 이후 4년 여 만에 최대치이기도 합니다
- 이 정도면 분명 fundamental을 우려해 볼만한 국면입니다
- 하지만 MEG 가격은 여전히 강세입니다. 이번 주 소폭 하락했지만 \$1,000/t 이상이 유지되고 있습니다. Spread도 여전히 사상 최고 수준에서 멀지 않은 모습이죠
- 꽤나 희한한 양상입니다. 역사적으로 중국 동부 MEG 재고와 spread는 매우 유사한 움직임을 보여왔는데, 이번에는 1개월 가까이 계속 거꾸로 가네요
- 현지 트레이더들의 의견은 갈리는 것 같습니다. 좋게 보는 쪽은 warehouse 재고야 높지만, 전방인 polyester가 막상 들고 있는 재고 레벨은 매우 적다고 합니다. 가동률도 높다죠
- 반면 금요일 오후 재고가 발표 나자 Huaxicun 5월 선물은 하한가(-5%)를 기록했습니다. 이런걸 보면 우려가 없는 건 아닌 것 같기도 하구요
- 여하튼 좋게 보는 쪽도 MEG 재고가 떨어질 것이라는 기대감을 갖고 있는 것을 보니, 재고와 spread의 괴리는 계속 이어질 것 같지는 않습니다
- 당분간은 어느 쪽이 진실이었는지 파악하기 위해서 저 수치를 유심히 지켜봐야 겠네요

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

