



중국 MEG 재고 또 사상최대, 가격압박 지속

- ▶ 전주대비 5만톤 상승한 135만톤. 사상 최대치 연일 경신 중. 과거 MEG 중국 재고와 spread 간의 동행성 감안한다면 현재 naphtha 기준 MEG 가격 \$550/t 이하까지 추가하락도 가능. 보수적 관점 유지 필요

계속 늘어나는 중국 MEG 재고, 전 주 사상 최대 135만톤 기록



자료 : Platts, Cischem, SK증권

- 중국 동부 MEG 재고가 빠질 줄은 모르고 상승 중입니다. 전주 말에는 5만톤 상승한 135만톤을 기록하여 사상 최대치를 재차 경신했습니다. 적정 재고레벨이 80만톤 내외인 것은 감안한다면 위험한 수준이라고 할 수 있죠
- 더욱 문제는 현재 수요가 꽤나 합리적(reasonable)이라는 trader의 코멘트입니다. 춘절 이후로 회복되었고 정상적인 상황이라네요
- 결국 과도한 공급이 현재의 국면을 조성했다 보면 될 것 같습니다. 게다가 중국 석탄기반 설비들은 여전히 마진 확보가 가능한 국면이라서 생각과 달리 양호한 수준의 가동률을 유지하고 있다고 합니다
- MEG spread는 여전히 안 좋은 +\$100/t 내외에 안착되어 있습니다. 하지만 과거 재고와 naphtha spread의 연관관계를 파악한다면, 역마진 상황으로 들어간다고 하더라도 이상할 것이 없어 보입니다. 즉 현재 naphtha 가격이 \$550/t 내외이니 이 가격 이하로 빠질 수도 있다는 것이지요. 참고로 3/22 기준 중국 MEG 가격은 \$640/t입니다
- 물론 반대로 현재 과도한 재고가 일정 수준 소화되면서 현재 spread 수준에 맞게 안착되는 상황이 올 수도 있습니다. 다만 어느 쪽이 되었던 당분간 MEG로 돈 벌기 어렵다는 것 만큼은 확실합니다

• 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

