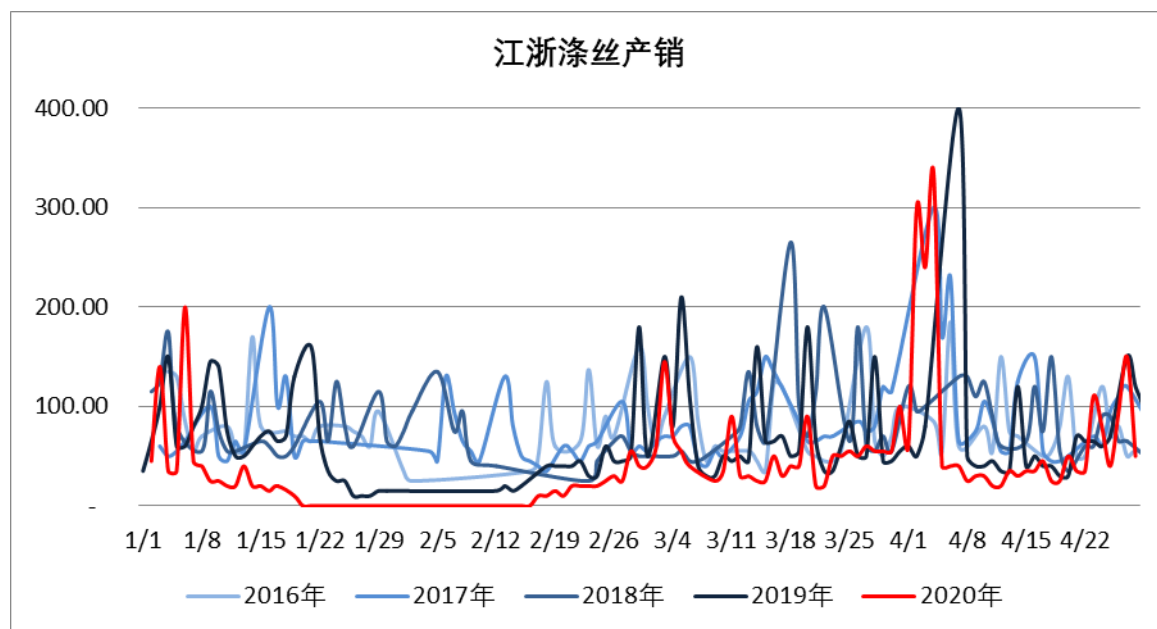


## 后疫情时代聚酯新需求

### 一.聚酯产销及库存情况回顾

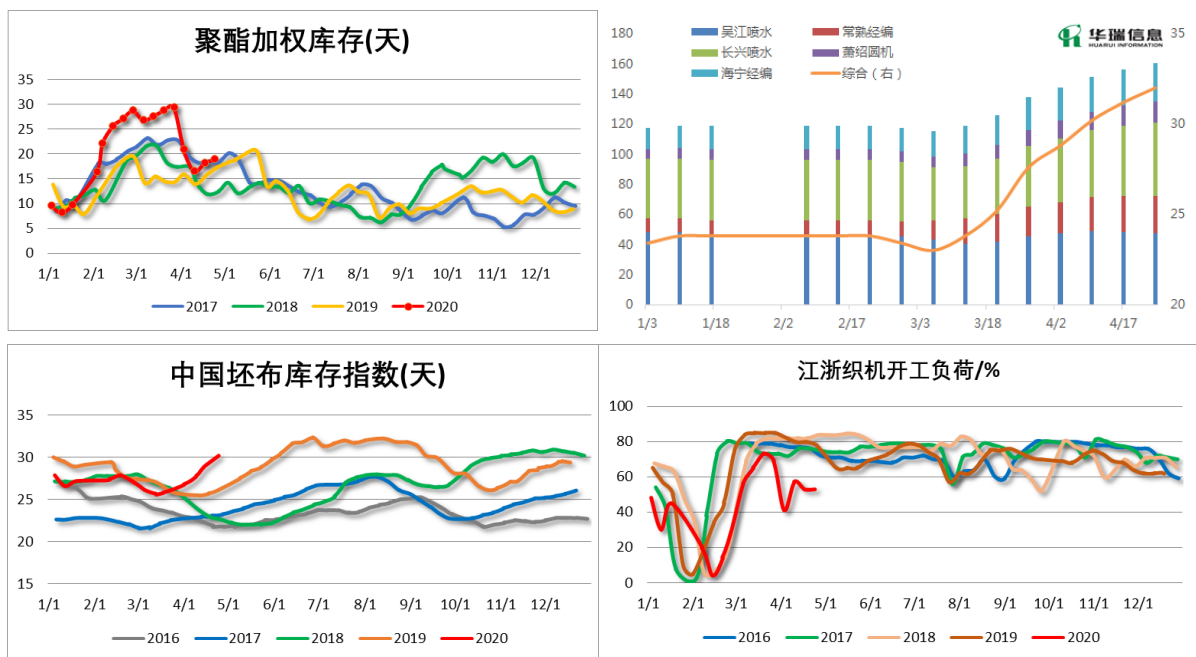
从新年遭遇新冠疫情以来，聚酯产业链的需求侧受到了持续的打击。3,4月份的传统旺季由于疫情影响，国外订单取消，国内的订单也大幅减少，旺季的产销非常清淡，低于往年水平。



在四月初，由于原油价格处于低位，（图 2）并且有清明节的补库需求，聚酯出现去库的情况，但是织造的开工在节后并没有恢复，因此这部分的聚酯库存从聚酯工厂转移到了下游的织造工厂，只是一次库存转移。下游织造的库存一直在累积的情况也证实了这一点。







在四月的最后一周江浙涤丝出现了产销放量的情况，主要有三方面的原因：1. POY 优惠促销，2. 五一节前补库，3. 涤丝部分品种可用于生产防护服。这其中由于聚酯库存一直处于高位，所以工厂的优惠促销是一直存在的，节前补库的需求据了解并不旺盛，大部分织造厂家计划在五一放假 5-7 天，部分厂家甚至放假 10-15 天，所以最后一周前两天的产销放量主要原因还是防护服这部分的新增需求。

## 二．后疫情阶段聚酯的防护需求细分

### 1. 无纺布用短纤

疫情期间口罩的需求是最亮眼的，在熔喷布较为短缺的情况下，无纺布开始作为替代品有了相关需求，相关的原材料有 ES 纤维，涤短，锦氨包覆纱。现在部分再生切片纺企业开始转产粗旦短纤，聚酯切片的销量也开始回升，短纤的价格也开始上涨。

但是这部分的需求对于聚酯整体的需求提振不大，更多的是短期的情绪影响。截止 19 年底，短纤产能 758 万吨，占聚酯产能的 12%，无纺布用占短纤需求 21%。因为疫情原因无纺布需求占比预估能到 40%，占聚酯整体需求的 5% 左右，这 5% 中，很多是其他的涤短需求被转化为无纺布需求，真实的涤短需求增量并不大，对于整体的聚酯需求影响更小。

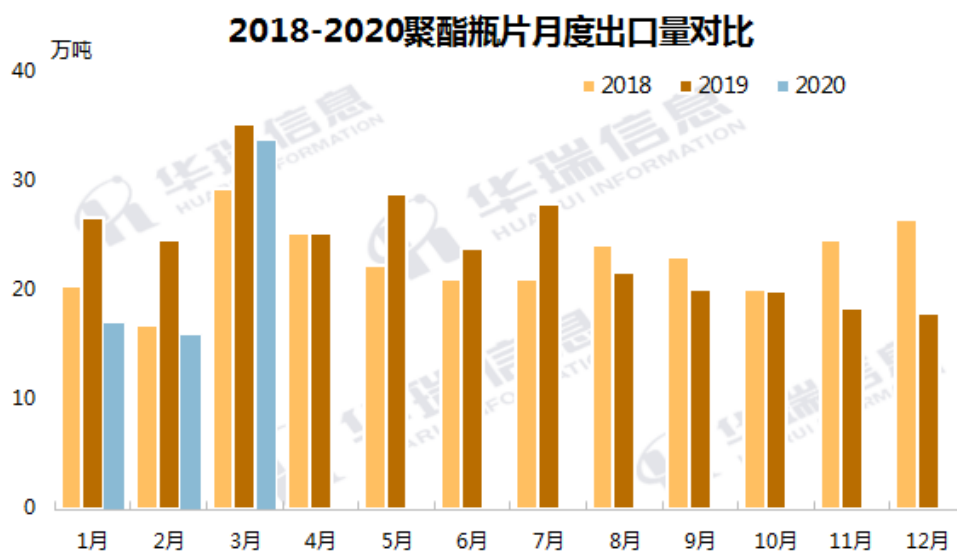


来源：CCF



## 2.防护面罩和酒精瓶用片材

3月聚酯瓶片切片出口总量为**38.5万吨**，同比下滑**4.9%**，估算一季度聚酯瓶片出口总量在**72万吨**左右，同比下滑**23%**，另一方面，3月份单月出口超过了1-2月的总量，是需求明显好转的表现。3月份出口量的大幅攀升更多是基于2月发货推迟的累积订单（包括部分推迟至4月份订单）。以目前接单和发货情况了解来看，预估四月份实际出口发货量会较3月份明显下降，预估在**20万吨**左右。



来源：CCF



来源：CCF

聚酯片材在疫情期间的需求增长主要是防护面罩以及酒精瓶用片材，这部分的订单从2月下旬开始出现，主要是出口的订单，在三月份发货，订单先是在华南工厂火爆，后逐步转移到华东工厂，但是实际上生产普通聚酯产品的厂家并没有享受到这部分订单带来的机会。这部分需求占片材**10%**左右的占比，并且已经常态化，对于后续的需求增速贡献较小。

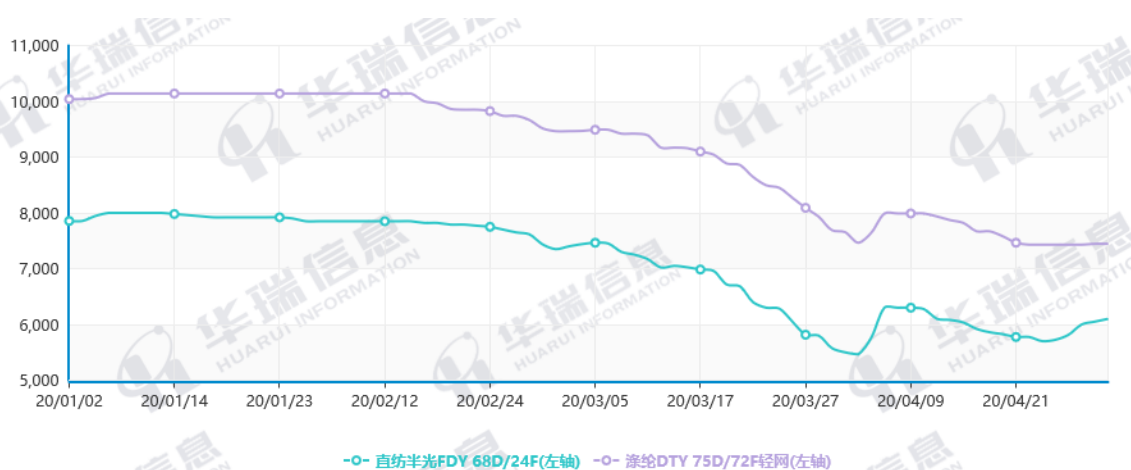
聚酯片材在后疫情阶段的新需求增长在于对于塑料制品的替代。由于PET玻璃化温度**69**，不能用于加热食物。但可以制作成酒精瓶，生鲜水果包装盒，日化用品容器等。相比于塑料和PP繁多的牌号，聚酯的种类统一，并且目前处于价格低位，之后的替代趋势预计会更快。



### 3. 防护服用涤塔夫，春亚纺

锦纶和涤纶类的喷水高密织物在一定程度上满足织物阻隔的作用，加上后道通过添加 PE 抗菌膜或者 PE 抗静电膜，也能达到抗菌、抗静电的效果，且相比非织造布和 SMS 复合布，锦纶和涤纶类的喷水高密织物坚固程度更高，不易磨损，可以多次使用，而且成本较低、供应充足。在生产和销售的过程中，最终面料需要满足 GB19082-2009 标准，FDA/CE 双认证；如果出口的话还需要做出口地的标准认证。

因此，近期大量涤塔夫和春亚纺的新订单出现，对于 FDY 和 DTY 的库存起到放量的作用。涤塔夫一般作为服装内部面料，主要是 FDY，春亚纺是在涤塔夫基础上将经线或者纬线改成 DTY，一半作为服装的外部面料或者雨伞的伞面。这些订单是 190T，210T 涤塔夫，190T 春亚纺，都是涤塔夫和春亚纺的低端品种，190T 和 210T 的涤塔夫对应旦数 55-68D，190T 春亚纺对应旦数 75D。



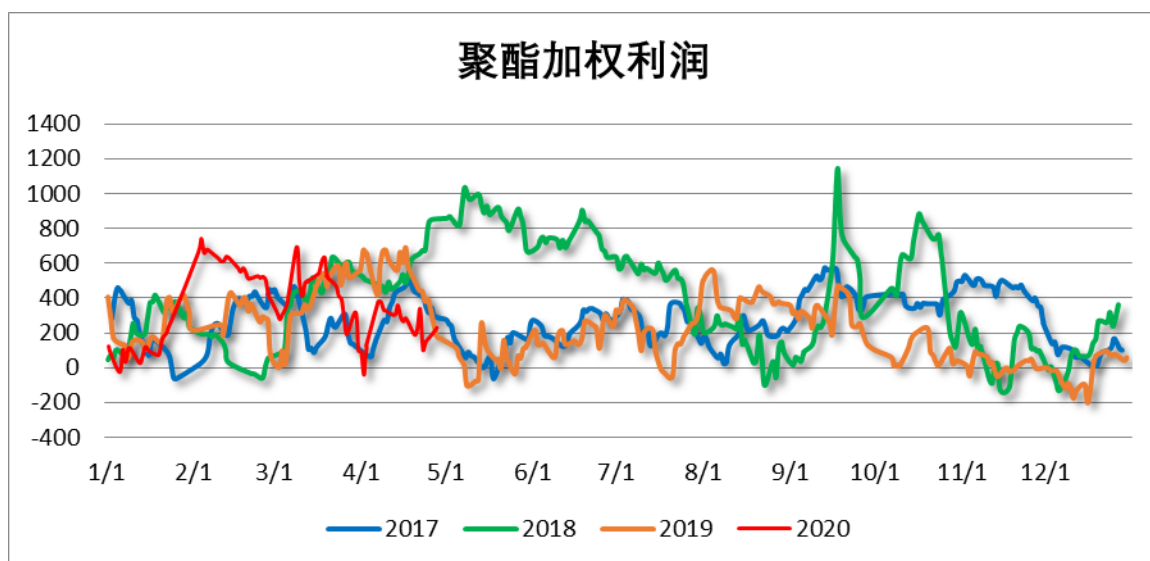
来源：CCF

从聚酯价格上可以看出，尽管最近有新订单出现，但是市场上货源充足，新订单也只是起到库存去化的作用，对于价格的提振并不明显。市场反应，现在下订单基本都能拿到现货，并且厂家不敢盲目新增产能，对于接受订单采取谨慎的态度，较为担心热度退去后的产能过剩。

### 三、后续聚酯市场展望

现在聚酯价格受到防疫需求的影响普遍上涨，带来了聚酯利润的修复，聚酯工厂在五六月降负的可能性较小，聚酯后续的库存压力仍然较大。目前来看疫情带来的聚酯新需求只是聚酯个别品种的少量新增需求，对于整体需求的提振较小，只是短期的大量订单刺激了市场情绪，带动价格上升，市场实际上并没有快速扩产能，整体较为理性。





这次的节前补库也有一部分原因是聚酯工厂觉得现在是价格低位，不再优惠促销了。原先的促销政策是在定价基础上贴水 100 元，现在取消贴水，相当于变相的涨价，另外叠加高速收费，运费上涨的顾虑，织造厂家进行了补库。

后续的聚酯需求主要考虑两个方面：聚酯低价带来的对于塑料制品的替代以及欧美国家复工带来的需求复苏。很多欧美国家已经考虑在五月逐步复工了，再加上布伦特原油有向上迹象，五月的聚酯负荷预计还是能够维持较高位置。

撰写团队：新湖能化

#### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。