

新品种瓶片期货上市介绍

专题导读：

据郑州商品交易所 8 月 16 日消息，中国证监会已同意郑州商品交易所瓶片期货注册。

瓶片是石化聚酯产业链中的重要下游产品，主要通过精对苯二甲酸和乙二醇作为原料聚合而成。聚酯瓶片主要应用于食品、日化、医药等的包装领域。全球来看，瓶片下游需求主要分布于软饮料，占比最大约为 70%（包括瓶装水、碳酸饮料、果蔬汁以及啤酒等）、食用油 6%、片材以及其他占比约 24%。而在我国聚酯瓶片下游消费流向格局中，软饮料包装占比 40%，出口占比 39%，片材和其他占比 18%，油脂占比 3%。中国是全球最大的聚酯瓶片生产、消费和出口国。据 2023 年的数据显示，中国的聚酯瓶片产能为 1661 万吨，产量为 1310 万吨，出口量为 455 万吨，进口量 5 万吨，表观消费量为 860 万吨。

为了满足市场需求并提供风险管理工具，郑州商品交易所推出了瓶片期货。

瓶片期货自 2024 年 8 月 30 日（星期五）起上市交易。瓶片期货合约的交易代码为 PR，交易单位为 15 吨/手。上市当日集合竞价时间为上午 8:55—9:00，交易时间为 9:00—11:30 和 13:30—15:00。8 月 30 日当晚起开展夜盘交易，夜盘交易时间为 21:00—23:00。

南华研究院 大宗商品研究中心
戴一帆 Z0015428
daiyifan@nawaa.com

周嘉伟 F03133676
zhoujw@nawaa.com

电 话：
0571-81727107
0571-89727506

请务必阅读正文之后的免责条款部分



目录

章节

1. 瓶片简介	1
2. 瓶片期货合约与相关知识.....	5
3. 瓶片产业格局（全球）	7
4. 瓶片产业格局（中国大陆）	10

目录

图表

图 1.1: 聚酯产业链.....	1
图 1.2: 聚酯瓶片分类.....	2
图 1.3: 瓶片生产工艺流程.....	2
图 1.4: 聚酯瓶片成本结构（2023 三房巷）.....	3
图 1.5: 水瓶级 PET 瓶片华东市场价与聚合原料成本对比.....	3
图 1.6: 中国聚酯瓶片用途分布.....	4
图 1.7: 全球聚酯瓶片用途分布.....	4
图 2.1: 瓶片期货合约.....	5
图 2.2: 瓶片期货交易与交割细则要点.....	5
图 2.3: 《瓶片国标》（GB/T17931—2018）.....	6
图 2.4: 瓶片期货交易保证金标准.....	6
图 2.5: 瓶片期货限仓规则.....	6
图 3.1: 全球瓶片产能及增速.....	7
图 3.2: 全球瓶片需求及增速.....	7
图 3.3: 全球瓶片产量及增速.....	7
图 3.4: 全球瓶片年度开工率.....	7
图 3.5: 全球后续投产计划（除中国大陆）.....	8
图 3.6: 全球瓶片产能地区分布.....	8
图 3.7: 全球聚酯瓶片主要厂商.....	9
图 4.1: 中国大陆瓶片产能及增速.....	10
图 4.2: 中国瓶片产能占全球比重.....	10
图 4.3: 大陆瓶片年度产量与产量增速.....	10
图 4.4: 大陆瓶片年度开工率.....	10
图 4.5: 聚酯瓶片生产利润（水瓶级）.....	11

图 4.6: 国内聚酯瓶片负荷	11
图 4.7: 聚酯瓶片产业主要企业.....	11
图 4.8: 大陆聚酯瓶片产能分布.....	11
图 4.9: 大陆瓶片投产计划.....	12
图 4.10: 聚酯瓶片表观需求量	13
图 4.11: 聚酯瓶片库存天数	13
图 4.12: 软饮料产量.....	13
图 4.13: 2023 年国内瓶片下游消费流向格局.....	13
图 4.14: 2023 年国内饮料产量占比	13
图 4.15: 2023 年国内聚酯瓶片消费区域分布.....	13
图 4.16: 中国聚酯瓶片出口量	14
图 4.17: 2023 年中国聚酯瓶片出口分布.....	14
图 4.18: 2023 年全球聚酯瓶片需求分布.....	14
图 4.19: 中国聚酯瓶片出口量	15

1. 瓶片简介

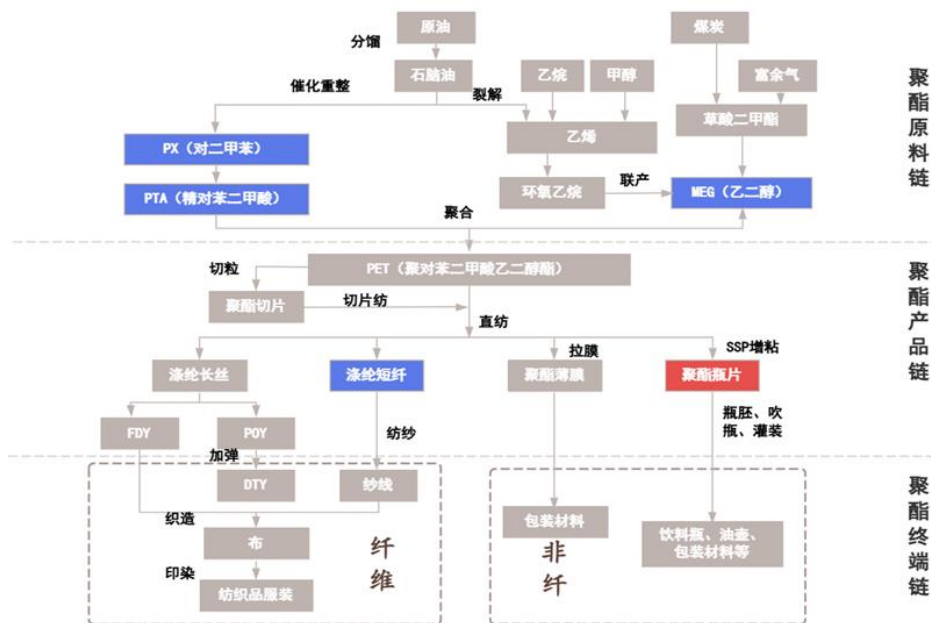
1.1 瓶片定义与性质

瓶片全称为瓶级聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）树脂切片，简称聚酯瓶片，是PET聚酯产品链中最为常见的品种之一。

PET聚酯的化学式为 $(C_{10}H_8O_4)_n$ ，由PTA与乙二醇聚合而成，具有耐蠕变、耐磨擦、硬度高等特点，同时还具有热塑性塑料中最大的韧性。根据PET聚酯的用途与性质不同，可分为纤维级聚酯切片、瓶级聚酯切片以及膜级聚酯切片。

聚酯瓶片是高度结晶性的聚合物，常温下是乳白色或浅黄色颗粒状固体，一般为4*5*2毫米的片状颗粒。瓶片具有无毒、无味、透明度高、强度高、阻隔性高、韧性好等特点。与玻璃、金属、纸以及其他塑料包装材料的对比中，瓶片具有安全、透明、材质轻、便于携带运输、环保等优点。瓶片除用于包装瓶制作之外，向片材、薄膜以及工厂塑料等领域的延伸也在增多。

图 1.1：聚酯产业链



资料来源：CCF 南华研究

1.2 聚酯瓶片分类

按照《瓶用聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）树脂》（标准号：GB/T 17931-2018）标准，瓶用PET按用途分为食品包装用以及非食品包装用两大类。其中，食品包装用瓶片需要符合GB 4806.6的卫生要求和规定，并按照应用的不同，分为水瓶级聚酯切片、热灌装瓶级聚酯切片、油瓶级聚酯切片、碳酸瓶级聚酯切片等，其主要区别在于特征粘度不同以满足不同应用需要。例如，热灌装瓶是指灌装温度大于或等于65℃的饮品瓶，碳酸饮品瓶是指在23±2℃时，灌装后瓶内压力大于或等于0.243MPa的饮品瓶。其中水瓶片在各类瓶片中产量最大，占比57%，是瓶片现货定价基准，其次是碳酸瓶片占比20%。

图 1.2：聚酯瓶片分类

名称	应用	粘度范围 (dL/g)
水瓶级聚酯切片	矿泉水、蒸馏水等冷填充包装瓶及其它食品容器包装	0.80±0.02
热灌装聚酯切片	热灌装饮料瓶，如茶饮、咖啡等	0.80±0.02
油瓶级聚酯切片	矿泉水瓶、油瓶、酒瓶	0.81±0.02
碳酸瓶级聚酯切片	碳酸饮料瓶，如可乐、气泡水	0.87±0.02

资料来源：公开资料整理 南华研究

1.3 瓶片的存储运输

瓶片包装上通常会标明产品信息，如产品名称、等级、重量、生产批号、生产日期和储存条件，包装袋能装1.1吨（或1.05吨）聚酯瓶片。聚酯瓶片没有明确的保质期，整包一般建议2年内使用，注册仓单要求生产日期60天以内。

瓶片非危化品，熔融温度在280~300℃，运输过程中需要防止瓶片受到潮湿、灰尘、阳光直射或机械损伤。瓶片具有吸水性，仓储环境应干燥、通风、避免直射阳光，以防止材料受潮或过热。

1.4 瓶片的生产工艺

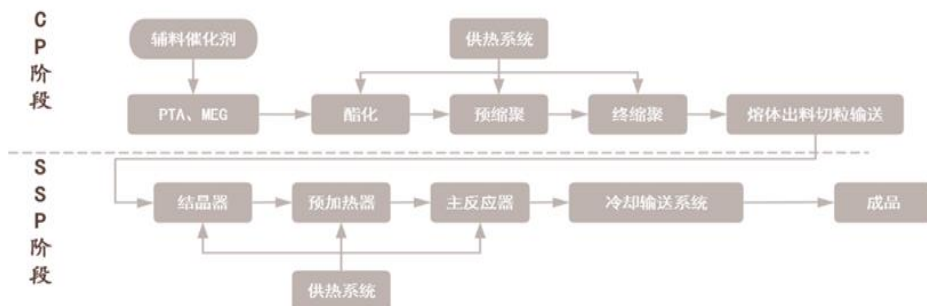
瓶片以pta和meg为主要原料，配以第三单体IPA（间苯二甲酸）、调色剂及热稳定剂在催化剂作用下，经过液相中的连续酯化反应以及连续缩聚反应生成瓶级基础切片，之后再经过加热状态下的固相缩聚反应增粘生成更高结晶度的瓶级切片。

主流的生产工艺为直接酯化法，流程主要分为CP（酯化与缩聚）和SSP（固相缩聚增粘）两个阶段。

CP阶段指的是液相连续聚合，即通过连续酯化反应使PTA和MEG逐渐转化为酯化物，酯化物在特定条件下进行连续缩聚反应生成PET缩聚产物。

SSP阶段指的是固相连续聚合，即固体状态下进行缩聚反应，将PET缩聚产物在固体形态下加热到一定温度进行反应，通过氮气等惰性气体保护，达到增粘、脱醛和提高结晶度的目的。

图 1.3：瓶片生产工艺流程



资料来源：公开资料整理 南华研究

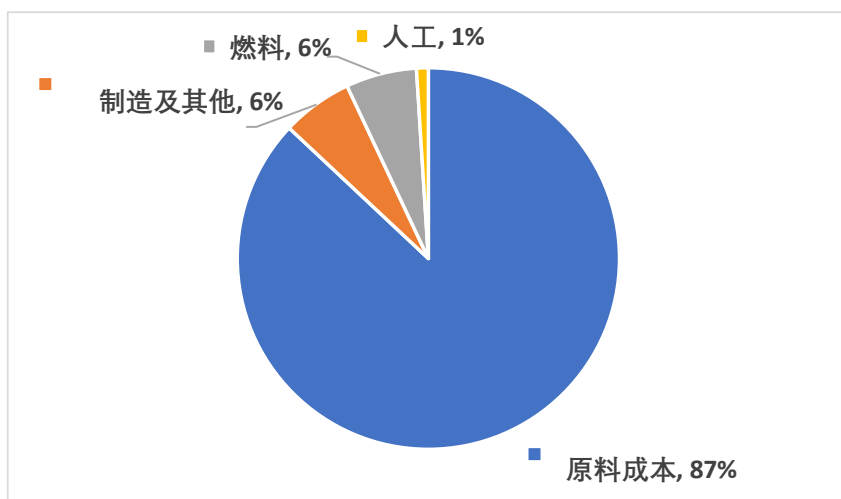
1.5 瓶片的生产成本

PET生产装置为大型化工装置，近年来随着PET生产装置技术的不断升级，单套装置的产能规模不断增长。更大规模的单套产能设计能够有效节约原材料与能源的消耗，从而提升瓶级PET产品生产的效率，同时降低单位产品的生产成本，增强产品的竞争力。相对于海外设备，国内以新装置为主，在规模效率和综合成本上具有显著的优势。

瓶片生产成本主要包括原材料成本和制造费用。其中，原材料成本是瓶片生产成本中最主要的部分，生产一吨瓶片需要0.855吨PTA（精对苯二甲酸）和0.332吨MEG（乙二醇），这两大原料的价格波动会直接影响瓶片的生产成本。

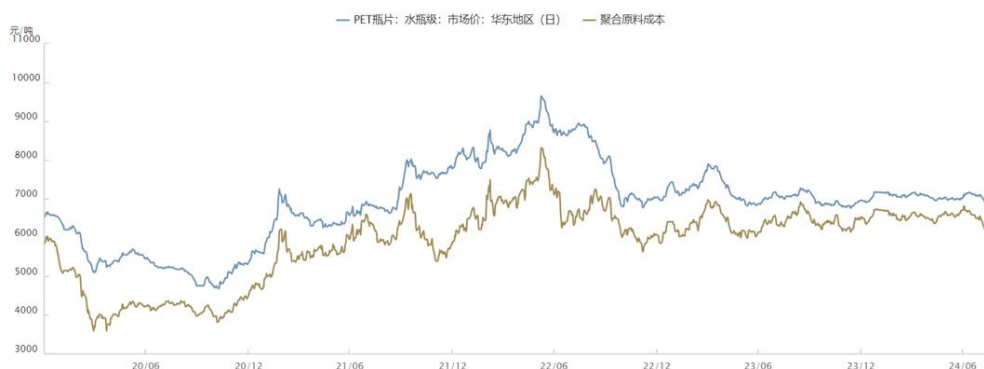
以三房巷为例，其聚酯瓶片生产成本中，原料成本、燃料、制造及其他和人工费用分别约占87%，6%，6%和1%。

图 1.4：聚酯瓶片成本结构（2023 三房巷）



资料来源：公开资料整理 南华研究

图 1.5：水瓶级 PET 瓶片华东市场价与聚合原料成本对比



资料来源：wind 南华研究

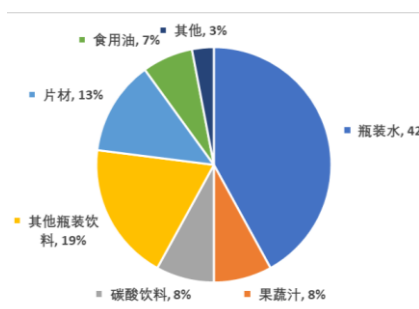
1.6 瓶片的用途

聚酯瓶片可以制成聚酯瓶胚和聚酯片材。

聚酯瓶胚通过吹塑工艺制成PET吹塑瓶，主要用于软饮、油、酒、调味品、生鲜等食品及日化、医药等的包装领域。根据细分用途不同，瓶片可以分为饮用水瓶片、食用油瓶片、碳酸瓶片、热罐装瓶片等各类品种，它们主要区别在于特征粘度不同。

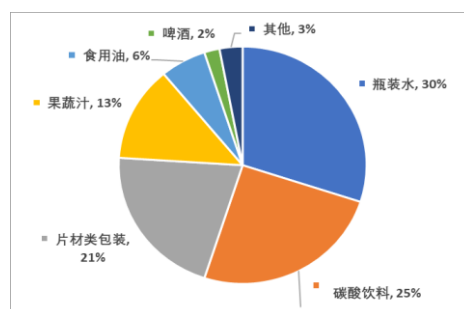
瓶片还能以片材的形式制成膜、片、盒、罐、管等多种形态，用于生鲜、烘焙、日化、医药包装的各个领域，比如电子托盘、生鲜、奶茶、咖啡、水果食品外包装等。

图 1.6：中国聚酯瓶片用途分布



资料来源：公开资料整理 南华研究

图 1.7：全球聚酯瓶片用途分布



资料来源：公开资料整理 南华研究

1.7 瓶片的采购与销售模式

原料采购方面，瓶片工厂通常与PTA和MEG供应商签订年度合同，并约定月度采购数量和定价模式，稳定原材料供给；同时，瓶片工厂根据市场价格波动、销售订单、原材料库存等情况，与供应商依据当前市场价格签订具体采购订单，进一步明确采购数量、价格和交付时间。

销售模式方面，瓶片工厂有三种销售模式，分别是长期合约模式、远期合约模式和现货合约模式。

长期合约的方式是与下游签订瓶级聚酯切片签订年度合同，约定年度或各月度的销量，以便于安排采购和生产，销售单价以每月平均价格为基础确定；远期合约是以客户招标或议价形式签订，提前锁定销售数量及价格；现货合约是以市场现货原材料价格、期货原材料价格及生产成本为基础进行每日报价。

瓶片下游大型饮料企业普遍采用招标机制进行采购，在采购环节处于更加强势的地位、具有较高的话语权。在采购周期内，企业会向所有潜在供应商发送包含采购需求明细的电子邮件，并设定期限，要求供应商在该期限之内提供报价。在整体供应宽松的情况下，瓶片工厂为抢占市场份额，普遍采取低价抢单策略。除大型饮料企业外，下游多数采购则以现货合约模式为主。

2. 瓶片期货合约与相关知识

2.1 瓶片期货合约与细则要点

图 2.1：瓶片期货合约

交易品种	瓶级聚酯切片（简称“瓶片”）
交易单位	15吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	1—12月
交易时间	上午9：00—11：30，下午13：30—15：00，以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	合约交割月份的第10个交易日
最后交割日	合约交割月份的第13个交易日
交割品级	见《郑州商品交易所瓶级聚酯切片期货业务细则》
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	PR
上市交易所	郑州商品交易所

资料来源：郑州商品交易所 南华研究

图 2.2：瓶片期货交易与交割细则要点

标准仓单	仓库标准仓单和厂库标准仓单
仓单注销	每年1月、5月、9月第15个交易日之前（含该日）注册的瓶片期货标准仓单，应当在当年1月、5月、9月第15个交易日之前（含该日）全部注销。
仓单注册	瓶片生产日期超过60天，或出现破包、潮包、严重污染等情况的，仓库不得接收入库。
交割库及升贴水	待定
交割基准价	基准交割品在基准交割地出库时汽车板交货的含税价格（含包装）
基准交割品	符合《中华人民共和国国家标准 瓶用聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）树脂》（GB/T 17931—2018，以下简称《瓶片国标》）食品包装用优等品规定的水瓶级聚酯切片。
交割制度	交割品牌制度
包装	集装袋包装，单包净重1100千克或交易所公告的其他规格。
手续费	成交金额的万分之一

资料来源：郑州商品交易所 南华研究

2.2 瓶片期货交割标准

郑商所瓶片期货的基准交割品为符合《中华人民共和国国家标准瓶用聚对苯二甲酸乙二醇酯（PET）树脂》（GB/T17931—2018）食品包装用优等品规定的水瓶级聚酯切片。瓶片期货实行交割品牌制度。基准交割品必须是经交易所认定的瓶片生产厂家生产的商品。

图 2.3：《瓶片国标》（GB/T17931—2018）

项目			单位	食品包装用		非食品包 装用
				优等品	合格品	合格品
1	特性粘度		dL/g	M1±0.015	M1±0.020	M1±0.020
2	乙醛含量		µg/g	≤1.0		-
3	色度	b值	-	≤2.0		≤3.0
4		L值	-	≥80		-
5	二甘醇含量		%	M2±0.2	M2±0.3	M2±0.3
6	端羧基含量		mmol/kg	≤35		
7	熔融峰温（DSC法）		℃	M3±2		
8	颗粒	粉末	mg/kg	≤100		
9	外观	异色粒子	粒/500g	无	≤1	≤1
10	水分		%	≤0.4		
11	密度		g/cm³	M4±0.01		
12	灰分		%	≤0.08		
注：M1、M2、M3、M4均为每牌号产品该项指标的标称值。高吸热PET树脂L值的技术要求由供需双方商定。						

资料来源：公开资料整理 南华研究

2.3 瓶片期货保证金与限仓规则

图 2.4：瓶片期货交易保证金标准

交易时间段	交易保证金标准
自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日期间的交易日	合约价值的5%
自交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期间的交易日	合约价值的10%
交割月份	合约价值的20%

资料来源：郑州商品交易所 南华研究

图 2.5：瓶片期货限仓规则

交易时间段	非期货公司会员和客户的最大单边持仓量（手）	
自合约挂牌至交割月前一个月第15个日历日期间的交易日	期货合约单边持仓量<3万	3000
	期货合约单边持仓量≥3万	期货合约单边持仓量×10%
自交割月前一个月第16个日历日至交割月前一个月最后一个日历日期间的交易日	500	
交割月份	200（自然人客户最大单边持仓量为0）	

资料来源：郑州商品交易所 南华研究

3. 瓶片产业格局（全球）

3.1 全球瓶片供应

2019年至2023年，全球瓶片产能由3246万吨上升至3939万吨，产能累计增加693万吨，共增长21.3%。其中，大部分聚酯瓶片产能增长均集中于中国大陆地区，也推动中国聚酯瓶片产能占全球比重从2019年的32%快速增长至42%。

2023年是近年瓶片产能扩张最快的一年，产能净增加了512万吨，产能增速为13%。其中，全球聚酯瓶片市场新投产产能集中在中国大陆地区，印度和越南；而欧洲，美国，中东等地部分产能受效益等因素影响淘汰或长停。

2024年，全球聚酯瓶片市场新产能投放仍然集中在中国大陆地区，预计至2024年底全球瓶片年产能将增长至4200万吨左右。

图 3.1：全球瓶片产能及增速

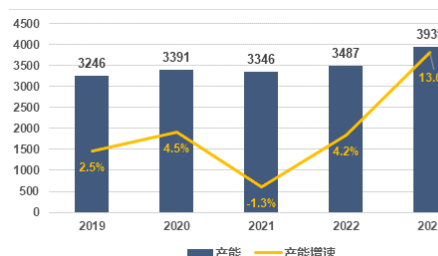
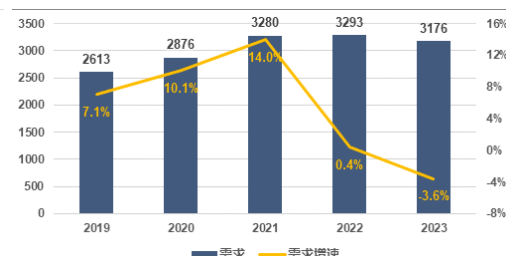


图 3.2：全球瓶片需求及增速



资料来源：CCF 南华研究

资料来源：CCF 南华研究

全球产量近年总体呈现逐渐攀升的趋势，但受到能源成本及物流成本影响，2023年欧盟地区装置长期低负荷运行，2023年产量较前一年有所下降。

而在开工率方面则体现的更为明显，同样受能源成本、物流成本以及各地区政策影响，全球瓶片产业空间上的供需错配尤为突出。因此也导致产能飞速增长的中国大陆地区瓶片供给尤其过剩，开工率难以上调，而在全球范围内供需总体相对平衡。

图 3.3：全球瓶片产量及增速

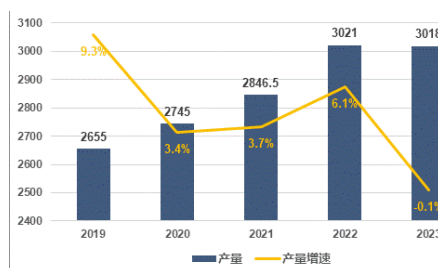
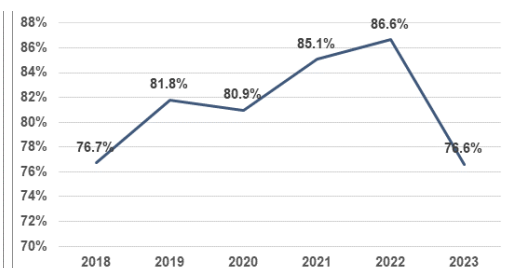


图 3.4：全球瓶片年度开工率



资料来源：CCF 南华研究

资料来源：CCF 南华研究

3.2 全球投产计划

海外原生瓶片新装置规划较少，现存海外投产计划约240万吨，且2024年内预

计不会有新装置落地投产。

究其原因，第一，由于2023年开始中国聚酯瓶片产能的集中投放，全球聚酯瓶片供应格局已经较为宽松，海外新装置普遍面临中国进口低价货源的竞争，且日益明显；第二，2020年至2022年海外聚酯瓶片运行受到成本影响波动同时需求不振，企业生产效益欠佳，投资投产更加谨慎；第三，欧美再生瓶片用量逐步提升对原生瓶片需求产生挤压。（欧盟可能在2025年落实SUPD（一次塑料指令）对有关饮料瓶再生含量的要求：即从2025年开始，成员国地域内PET饮料瓶需含有25%的再生塑料，如果落地，对全球原生瓶片的需求可能产生影响）

图 3.5：全球后续投产计划（除中国大陆）

计划投产时间	国家	公司	产能
预计推迟至2025	文莱	恒逸	100
2025	土耳其	SaSa	30
2025	美国	Corpus Christi Polymers	110
后续计划			240

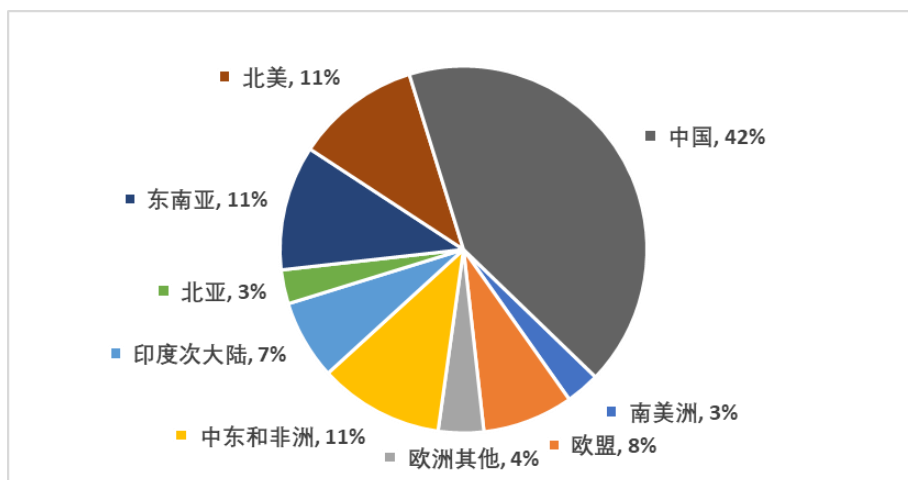
资料来源：公开资料整理 南华研究

3.3 全球产能分布

从产能区域分布上来看，全球瓶片产能主要分布于亚洲，截至2023年底总计占比约63%，其中中国产能占比高达42%，东南亚、印度次大陆以及北亚占比分别为11%、7%、3%；欧美地区作为传统的聚酯瓶片发源地和产地，由于生产成本增加，部分装置出现减产同时新投产能不多，下游客户转向采购进口货，目前欧洲地区产能占比12%左右、北美洲占比11%；另外中东和非洲产能占比11%。

从全球瓶片主要供应商来看，截止2023年底，全球前十大供应商产能总计2960万吨，占比高达75%，其中泰国Indorama公司产能居于首位，占比15%；前十大供应商中国大陆企业占据六家席位，逸盛、三房巷、华潤和万凯产能均在300万吨以上，均位列前五。并且得益于中国在上游PTA等方面的产能和成本优势，这几家中国瓶片头部厂家还在持续扩产能，后续产能排名和占比预计仍将进一步提升。

图 3.6：全球瓶片产能地区分布



资料来源：CCF 南华研究

图 3.7：全球聚酯瓶片主要厂商

	公司	产能	地区
1	Indorama	630	泰国、印度
2	逸盛	495	中国（海南、大连）
3	三房巷	350	中国（无锡江阴）
4	华润	330	中国（常州、珠海、无锡江阴）
5	万凯	300	中国（嘉兴、重庆）
6	DAK	285	美国
7	远东新世纪	206	中国（台湾、上海）、越南
8	百宏	125	中国（福建）、越南
9	印度信赖	105	印度
10	昊源	90	中国（安徽）
合计		2916	

资料来源：CCF 南华研究

4. 瓶片产业格局（中国大陆）

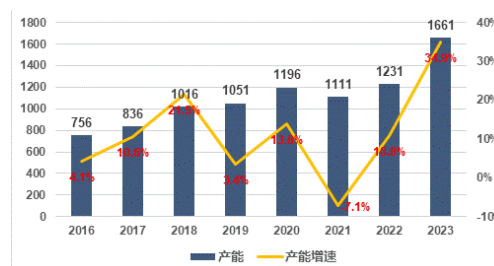
4.1 中国大陆瓶片供应

国内瓶片产能逐年增长中，18年起欧洲和北美不少瓶片装置出现停车、财务问题破产等，瓶片加工差整体恢复高位，23年起国内投产开始加速，国内瓶片产能进入供应集中投产周期。我国瓶片项目集中投放，其中，2023年全年瓶片新增共370万吨，另外，原澄星停产瓶片项目重启，涉及产能60万吨，汇总来看，全年瓶片产能新增共430万吨，瓶片产能基数上行至1661万吨，这比2022年基数增长近35%。

伴随我国瓶片产能的陆续扩张，我国瓶片产能在全球的份额也出现了较大的提升，截至2023年底我国瓶片产能约占全球总规模的42%，近五年来上升约10个百分点。

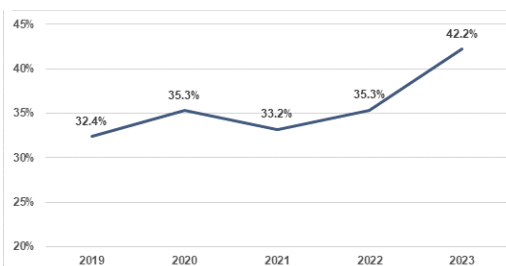
2023年我国瓶片总产量1310万吨，相比2016年产量增加660万吨，在过去8年来始终维持高于全球产量平均增速的快速增长趋势。2023年，我国瓶片产能年度开工率不到79%，为2016年以来的最低水平。

图 4.1：中国大陆瓶片产能及增速



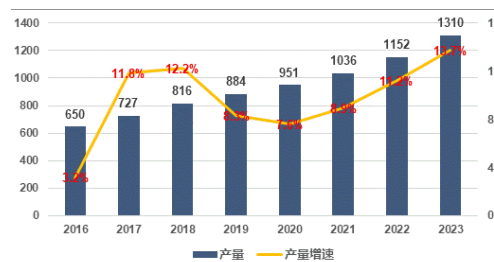
资料来源：CCF 南华研究

图 4.2：中国瓶片产能占全球比重



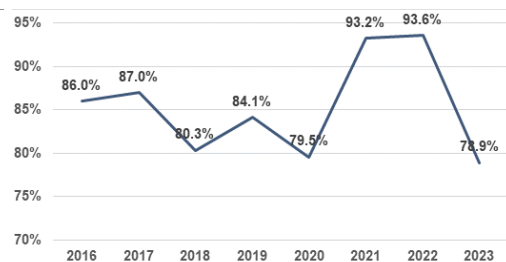
资料来源：CCF 南华研究

图 4.3：大陆瓶片年度产量与产量增速



资料来源：CCF 南华研究

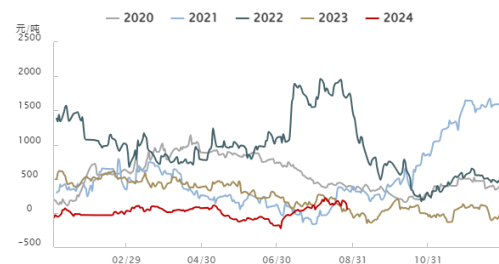
图 4.4：大陆瓶片年度开工率



资料来源：CCF 南华研究

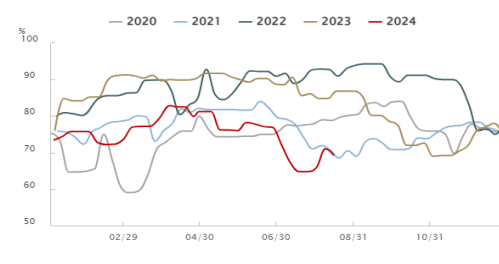
国内聚酯瓶片产能集中投放，内需增长难以匹配，生产负荷偏低。供给过剩的产业格局也导致瓶片生产利润维持低位，但随着近年来新装置投产，规模效应和工艺进步影响下实际成本有所降低。

图 4.5: 聚酯瓶片生产利润（水瓶级）



资料来源：CCF 南华研究

图 4.6: 国内聚酯瓶片负荷



资料来源：CCF 南华研究

4.2 中国大陆产能分布

我国瓶片产能集中度高，国内前6大产能企业分别为逸盛、三房巷、华润、万凯、昊源和百宏，前6大产能占总产能比例超80%，多家头部企业在20-23年集中投产。

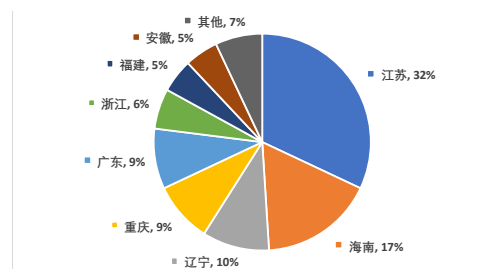
瓶片产能集中分布区域为华东、华南、东北、西南，前5大省市为江苏、海南、辽宁、重庆和广东。

图 4.7: 聚酯瓶片产业主要企业

企业	产能	占比
逸盛	495	25%
三房巷	350	18%
华润	330	17%
万凯	300	15%
昊源	90	5%
百宏	70	4%
合计	1635	84%

资料来源：CCF 南华研究

图 4.8: 大陆聚酯瓶片产能分布



资料来源：CCF 南华研究

4.3 中国大陆投产计划

在2024后续的新装置规划中，逸盛、三房巷、中石化仪征的三套大装置总计260万吨，实际落地概率较大，可能会有一定节奏上的推迟。瓶片供应端的竞争逐渐加剧，头部企业需要尽可能抢占市场份额，需要大型新装置的成本优势来优化企业综合生产成本。

天圣化纤的装置技改之后切片是否转产瓶片仍然待定，主要由生产效益决定；逸普新材料的30万吨新产能投产兑现仍然存疑，但是由于其位于新疆，疆内和中亚的市场格局与头部企业密布的华东地区有所区别，仍存在兑现的可能性。

总体而言，国内后续仍存360万吨装置投产计划，预计年内共新增产能642万吨，产能相比2023年增长约39%。

图 4.9：大陆瓶片投产计划

产能计入时间	公司	产能	产品	地区
2024-01	逸普	12	瓶片	克拉玛依
2024-03	安徽昊源	30	瓶片	安徽
2024-03	逸盛大化	35	瓶片	大连
2024-04	蓝山屯河	10	瓶片	新疆
2024-04	逸盛大化	35	瓶片	大连
2024-05	安徽昊源	30	瓶片	阜阳
2024-06	逸盛大化	35	瓶片	大连
2024-07	逸盛大化	35	瓶片	大连
2024-08	逸盛海南	60	瓶片	洋浦
2024-09	三房巷	75	瓶片	江阴
2024-10	逸盛海南	60	瓶片	洋浦
2024-10	四川汉江	30	瓶片	德阳
2024-10	仪征化纤	50	瓶片	仪征
2024-11	三房巷	75	瓶片	江阴
2024-12	逸普	30	瓶片	克拉玛依
2024-12	天圣化纤	40	切片转瓶片	绍兴
2024年后续计划		360		

资料来源：CCF 南华研究

4.4 中国大陆瓶片下游消费

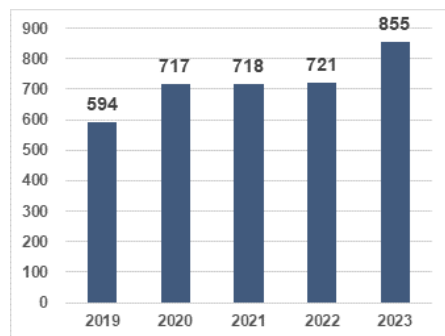
国内聚酯瓶片总体需求随着国民经济的增长稳健发展。截止到2023年12月31日，中国聚酯瓶片的表观消费量达到8565万吨，同比增长20.9%。相较2010年表观消费量358万吨，增长139.1%，整体需求增速强劲。

2021年-2022年，受到公共卫生事件影响，国内的直接消费需求受到影响，但2023年需求恢复较好。

2024年1-6月，聚酯瓶片表观需求量累计达到412.7万吨，同比增长30.8%。当然，表需只体现了生产端投放到需求市场的量，实际刚需更多受居民的日常消费行为驱动，不会短期内有如此高速的增长，2024年上半年的表需增量更多地实际体现在社会库存的累积上。

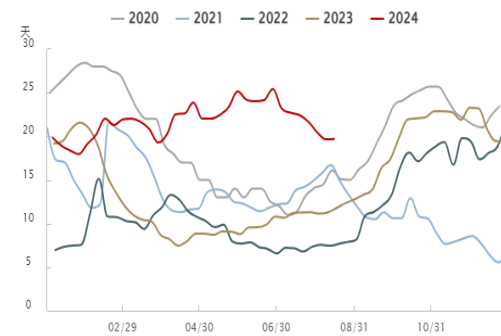
瓶片下游主要应用于软饮料、出口、油脂、片材和其他。软饮料需求主要应用于包装饮用水、碳酸类饮料、果汁和蔬菜汁和其他。瓶片主要消费群体是大型的饮料企业。消费区域主要为华东、华南、华中、西南。

图 4.10: 聚酯瓶片表观需求量



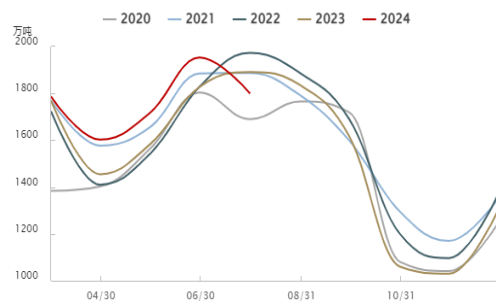
资料来源: CCF 南华研究

图 4.11: 聚酯瓶片库存天数



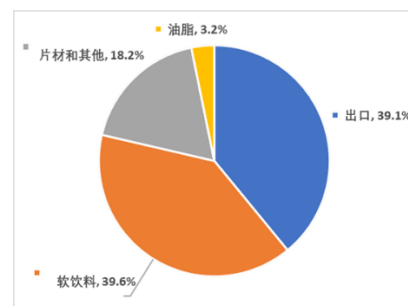
资料来源: CCF 南华研究

图 4.12: 软饮料产量



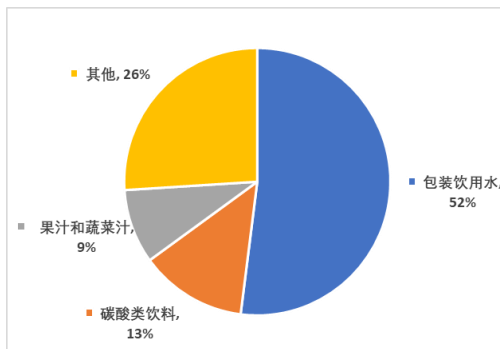
资料来源: CCF 南华研究

图 4.13: 2023 年国内瓶片下游消费流向格局



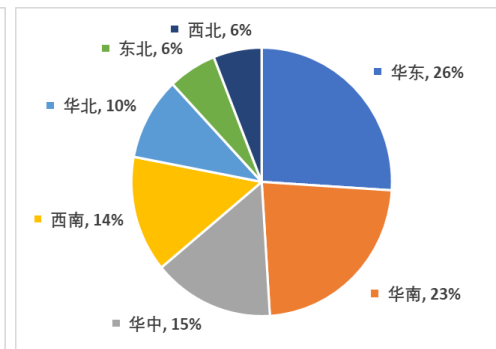
资料来源: CCF 南华研究

图 4.14: 2023 年国内饮料产量占比



资料来源: CCF 南华研究

图 4.15: 2023 年国内聚酯瓶片消费区域分布



资料来源: CCF 南华研究

4.5 中国大陆瓶片出口

2023年全球瓶片需求约为3176万吨，全球瓶片消费主要集中在亚太、欧洲和北美，亚太地区消费约占全球总消费量的44.5%，中国对瓶片的消费量占全球的24%。中国对聚酯瓶片的消费量总体来看呈递增的趋势。

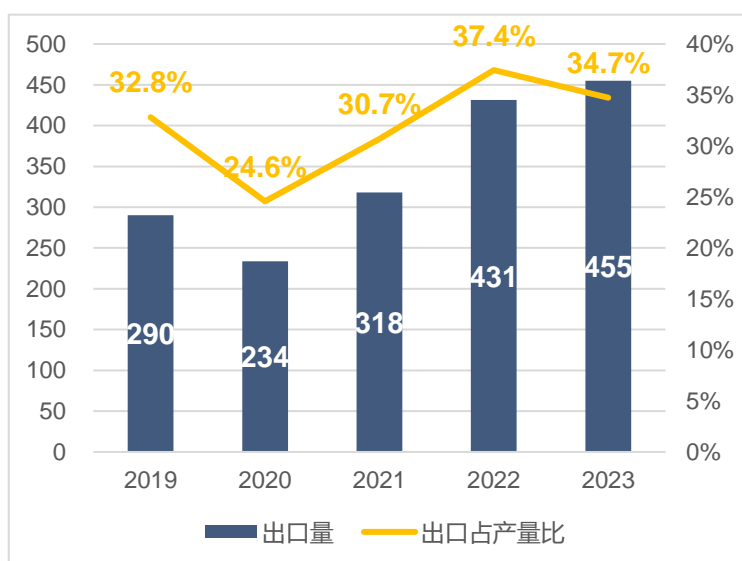
中国瓶片是净出口国家，出口量在稳定增长中，截至到23年我国全年瓶片出口量达到455万吨，出口在表需的占比中达到34%以上。24年上半年中国瓶片出口达到275万吨，同比增长23.9%。

在瓶片贸易形式上，进料加工贸易量约349万吨，一般出口贸易约102万吨，分别占瓶片出口的77.3%及22.7%。

瓶片出口地区广泛，从2023年聚酯瓶片出口统计来看，中国聚酯瓶片出口主要流向东欧，东南亚，非洲和中东地区。全年出口量超过20万的主要是俄罗斯和印度两个国家，出口量超过10万吨的国家和地区有14个，超过5万吨的国家和地区有29个。

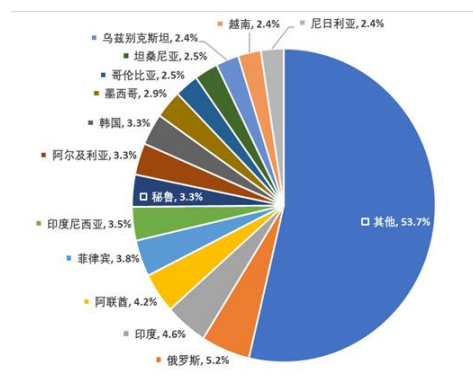
总体而言，2023年国内聚酯瓶片出口总量增量仍较为可观。虽然海外加息潮以及地缘冲突给全球需求蒙上了一层阴影，但国内聚酯瓶片出口企业在诸多挑战下，依旧实现了正增长。后期中国聚酯瓶片出口或继续面临反倾销关税等挑战，但预计随着全球经济的逐步复苏总体接单情况还是能保持良好水平。

图 4.16：中国聚酯瓶片出口量



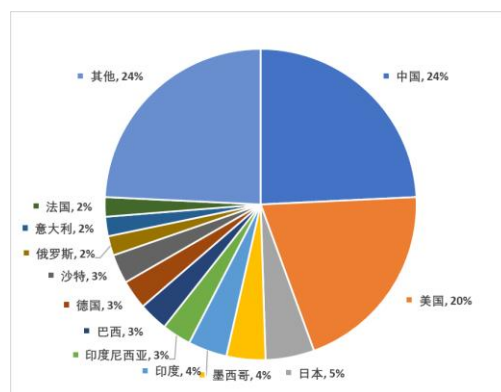
资料来源：CCF 南华研究

图 4.17：2023 年中国聚酯瓶片出口分布



资料来源：CCF 南华研究

图 4.18：2023 年全球聚酯瓶片需求分布



资料来源：CCF 南华研究

4.6 反倾销事件的影响

随着我国瓶片价格优势不断增加，各国为保护本地企业对我国瓶片陆续出台反倾销政策，一定程度上影响了对我国的瓶片出口量。目前区域性反倾销事件依旧不断出现，部分国家和地区对我国聚酯瓶片的需求受到抑制。目前来看全球瓶片贸易呈现贸易区块化的模式。印度和土耳其为代表的国家生产瓶片，依据各地区不同的关税选择出口地区；以韩国为代表的部分国家将本国生产的瓶片出口至美国，本国自用的瓶片则从中国进口，以此来降低自用成本并赚取关税价差。

但随着时间的推移，我国瓶片企业已对海外反倾销政策制定了应对机制：一方面，在对反倾销国提起的反倾销调查中积极应对、争取更有利的结果；另一方面，不断拓展新的海外市场，通过产品优化、结构调整和充分利用贸易规则等，进一步降低反倾销措施的影响。

总体来看，反倾销政策对于国内瓶片出口的影响目前相对有限。中国瓶片在原料成本方面具有明显优势，而且出口对象较为丰富，并不过度依赖单一市场，因此虽然反倾销措施对于中国瓶片出口产生了一定限制，比如增加转口、运输距离等中间环节的成本，但更多是改变贸易流向，中国瓶片产业依然具有较强的国际竞争力。由于我国瓶片行业处于扩能周期，在供应压力下瓶片加工费大幅压缩，出口竞争力持续提升，未来出口份额或将进一步扩大。

图 4.19：中国聚酯瓶片出口量

国家	开始时间	结果
欧盟	2010 年及以前	2017年2月宣布终止反倾销调查，但保留6.5%的进口关税。2023年 11 月，欧盟对华 PET 瓶片反倾销调查案的初裁披露，将对从中国聚酯瓶片企业征收临时性关税。其中三家强制应诉企业的税率分别为三聚苯6.6%，万凯10.7%，华塑17.2%平均税率11.1%惩罚性税率24.2%。
阿根廷	2013年10月	2023年6月1日，阿根廷经济部发布公告，鉴于对阿根廷外贸一般性政策及公共利益考虑，暂停一揽子反倾销案件措施或调查程序，其中，暂停阿根廷经济部 2022 年第 748 号公告确定的对中国、韩国和印度聚对苯二甲酸乙二酯反倾销日落复审调查。
土耳其	2014年7月	对进口 PET 征收 7%的额外关税。2023年5月11日，土耳其贸易部发布第 2023/2 号公告，应土耳其国内企业申请，对进口聚对苯二甲酸乙二酯(PET)启动第一次保障措施日落复审调查，涉案产品的土耳其税号为 3907.69.00.00.00，公告自发布之日起生效。
美国	2015年10月	2022年3月10日，美国国际贸易委员会(ITC)投票对进口自中国和印度的聚对苯二甲酸乙二酯树脂作出第一次反补贴产业损害肯定性终裁，对进口自加拿大、中国、印度和阿曼的聚对苯二甲酸乙二酯树脂作出第一次反倾销产业损害肯定性终裁。裁定若取消现行反倾销和反补贴措施，在合理可预见期间内，涉案产品的进口对美国国内产业造成的实质性损害可能继续或再度发生。根据终裁结果，本案现行反倾销和反补贴措施继续有效。在该项裁定中，5名美国国际贸易委员会委员均投肯定票。
巴西	2015年6月	2022年11月25 日，巴西经济部外贸委员会管理执行委员会发布2022 年第 419 号决议，对原产于中国大陆和印度的特性粘度为0.70~0.88 dl/g 的 PET 树脂作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁，决定继续对中国大陆和印度的涉案产品征收为期5年的反倾销税，分别为中国大陆 87.23~143.01 美元/吨、印度 193.78~468.97 美元/吨。涉案产品的南共市税号为 3907.61.00 和3907.69.00。
日本	2016年9月	2023年2月4日，日本财务省发布公告，对原产于中国内地(中国香港和中国澳门除外)的高粘聚对苯二甲酸乙二酯树脂作出第一次反倾销日落复审肯定性终裁，决定将反倾销措施延长至2028年2月2日，税率为 39.8%~53.0%。本案涉及日本海关编码 3907.61项下的产品。
南非	2018年11月	2020年5月19日，南非政府公布对产自中国大陆地区的 PET切片(税则号以 39076 开头的反倾销关税，其中浙江万凯征收28.26%，上海远纳26.4%，其他企业28.89%，三房巷则豁免征收反倾销关税)项下包含江阴兴业、兴宇、兴泰。除此之外，目前南非对华进口关税是 15%。
印度	2019年10月	2020年12月28日，印度商工部发布公告称，对原产于或进口自中国的特性粘度≥0.72 分升/克的聚对苯二甲酸乙二酯树脂作出反倾销终裁。对涉案产品在征收为期 5 年的反倾销关税。此次涉案产品不包括再生 PET 树脂，其中三度特 60.92 美元/吨，万凯 15.54 美元/吨，道高 146.11 美元/吨，其他 200.66 美元/吨。
韩国	2024年1月	韩国贸易委员会于 2024年1月12 日宣布对原产于中国的聚酯瓶片启动反倾销调查，涉案产品的韩国税号为 3907.61.0000，本案初裁将于 3 个月内作出。
墨西哥	2024年1月	2024年1月29日，墨西哥经济部发布公告，应墨西哥企业申请，对原产于中国、无论进口来源的聚对苯二甲酸乙二酯(PET)树脂启动反倾销调查，涉案产品为特性粘度不低于 60毫升/克(或0.60分升/克)的原生聚酯树脂，以及特性粘度不低于60毫升/克(或0.60分升/克)的原生聚酯树脂与回收PET的混合物。涉案产品的TIGIE税号为3907.61.01和3907.69.99
韩国	2024年7月	2024年7月30日，韩国企划财政部发布第2024-32号公告，决定自即日起对原产于中国的PET树脂或聚对苯二甲酸乙二酯树脂 (Polyethylene Terephthalate Resin)征收为期四个月的临时反倾销税6.62-7.83%，有效期至2024年11月29日，涉案产品的韩国税号为3907.61.0000。
马来西亚	2024年7月	西亚投资、贸易及工业部发布公告，应国内生产企业Racron (Malaysia) Sdn. Bhd. 于2024年7月10日提交的申请，对原产于或进口自中国和印度尼西亚的PET树脂(Polyethylene Terephthalate (PET))启动反倾销调查，涉案产品的马来西亚协调关税税号和东盟协调税则编码(AHTN)为3907.61.0000，本案初裁预计将于立案之日起120天内作出。

资料来源：CCF 南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
 邮编：310008
 全国统一客服热线：400 8888 910
 网址：www.nanhua.net
 股票简称：南华期货
 股票代码：603093



南华期货

