

聚酯瓶片产业链及期货合约介绍

2024年7月18日 星期四

内容提要

兴证期货·研究咨询部

能源化工研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

吴森宇

从业资格编号: F03121615

俞秉甫

从业资格编号: F03123867

联系人

王其强

邮箱: wangqq@xzfutures.com

● 我们的观点

聚酯瓶片期货即将上市, 将即 PTA、PX、乙二醇及短纤期货之后, 成为聚酯产业链第五个期货品种。本文从聚酯瓶片基础知识、国内供应情况、需求情况及聚酯瓶片期货合约四大方面向大家介绍聚酯瓶片期货新品种情况。

聚酯瓶片是乳白色或浅黄色的高度结晶性的聚合物, 聚酯瓶片最多用于软饮料行业, 聚酯瓶片分为水瓶级、油瓶级、热罐装饮料级、碳酸饮料级等类别, 聚酯瓶片期货标的为水瓶级聚酯切片。

PTA 及乙二醇为其主要生产原料, 供应企业包括逸盛、三房巷、万凯、华润及百宏, 行业集中度较高; 终端包括哇哈哈、农夫山泉等矿泉水生产企业。

随着聚酯瓶片新增产能不断释放, 行业亏损加剧, 应用聚酯瓶片期货工具锁定生产利润需求较强。

报告目录

一. 聚酯瓶片介绍	3
二. 国内供应情况介绍.....	4
1.国内产能攀升明显 为全球主要供应地区	4
2.聚酯瓶片产能较为集中.....	5
3.新增产能在路上 行业亏损加剧	5
三. 下游终端介绍	7
四. 聚酯瓶片期货合约介绍	8

图表目录

图表 1: 聚酯瓶片实物.....	3
图表 2: 聚酯瓶片分类.....	3
图表 3: 聚酯产业	4
图表 4: 聚酯瓶片产能及增速	4
图表 5: 聚酯瓶片产能地区分布	5
图表 6: 主要聚酯瓶片供应企业	5
图表 7: 主要聚酯瓶片供应企业	6
图表 8: 聚酯现金流.....	6
图表 9: 聚酯瓶片负荷及产量	6
图表 10: 聚酯瓶片出口量	7
图表 11: 聚酯瓶片表观消费量	8
图表 12: 聚酯期货合约（征求意见稿）	8

一. 聚酯瓶片介绍

聚酯瓶片全名为瓶级聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)树脂切片, 聚酯瓶片是乳白色或浅黄色的高度结晶性的聚合物, 一般为 4*5*2 毫米的片状颗粒, 表面平滑而有光泽。根据下游场景分类, 聚酯瓶片最多用于软饮料行业, 聚酯瓶片分为水瓶级、油瓶级、热罐装饮料级、碳酸饮料级等类别, 不同等级间差异主要在于粘度不同。

聚酯包括聚酯纤维(长丝、短纤)、聚酯瓶片、聚酯切片及聚酯薄膜, 聚酯瓶片属于聚酯中一种, 为聚酯产业链重要下游。

聚酯瓶片生产工艺主要包括两方面, 首先是聚酯流程(CP 阶段), 这是一种液相连续聚合过程, 主要原料包括精对苯二甲酸(PTA)和乙二醇(MEG), 经过酯化、缩聚反应后生成的熔体经过滤生产出基础 PET 切片。其次是固相缩聚增粘流程(SSP 阶段), 这是一种固相连续聚合过程, 通过在高温氮气环境中使 PET 缩聚产物保持固态, 并在低于熔点温度的条件下进行聚合反应。同时, 通过氮气带走乙二醇、乙醛等副产品, 以实现增粘、脱醛和提高结晶度的目的, 最终得到成品。

图表 1: 聚酯瓶片实物



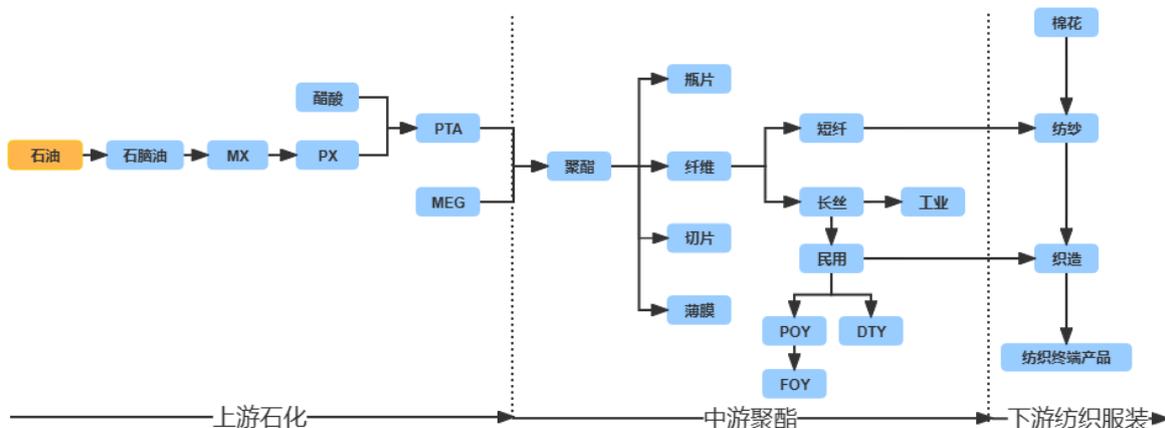
数据来源: 公开资料, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 聚酯瓶片分类

名称	粘度	用途
水瓶级	0.8	矿泉水瓶及食品容器等
油瓶级	0.83	矿泉水瓶、油瓶及酒瓶等
热罐装级	0.78	热罐装饮料瓶
碳酸饮料级	0.87	碳酸饮料瓶

数据来源：公开资料，兴证期货研究咨询部

图表 3：聚酯产业



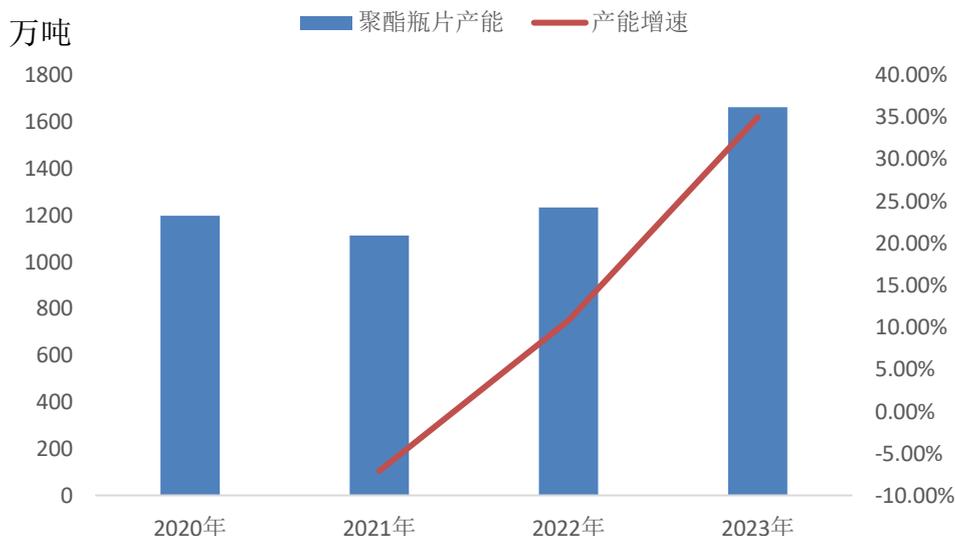
数据来源：兴证期货研究咨询部

二. 国内供应情况介绍

1. 国内产能攀升明显 为全球主要供应地区

国内产能持续攀升，成为全球主要供应地区。截止 2023 年国内聚酯瓶片产能 1661 万吨，全球聚酯瓶片产能 3940 万吨，国内聚酯瓶片产能占比 42%，全球接近一半产能集中在中国，是全球聚酯瓶片主要生产地区之一。从 2020 年以来国内聚酯瓶片产能变化来看，2021 年受疫情影响产能增速为负，2022 年新增产能逐步投放，2023 年产能增速高达 35%，国内聚酯瓶片产能持续攀升。

图表 4：聚酯瓶片产能及增速

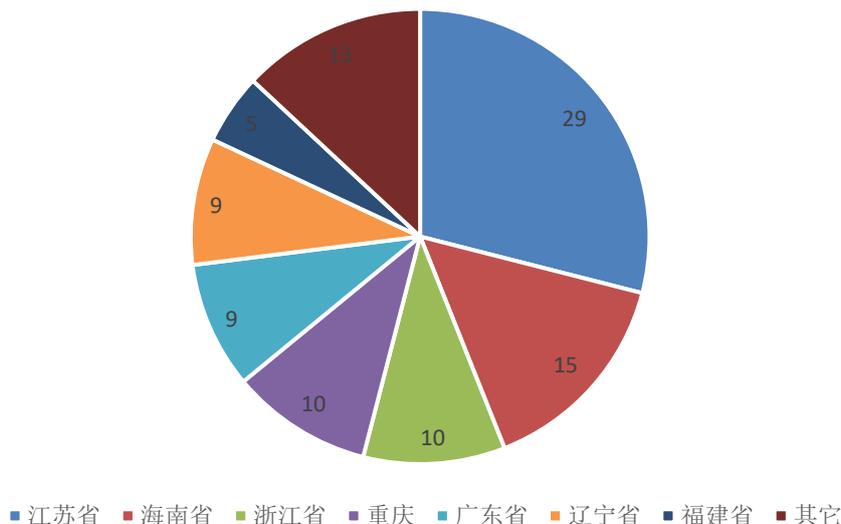


数据来源：CCF，兴证期货研究咨询部

2. 聚酯瓶片产能较为集中

产能集中在头部企业，以华东、华南及西南地区为主。截止目前国内聚酯瓶片产能 1910 万吨左右，其中万凯、三房巷、逸盛、华润、及百宏 5 家头部企业产能 1485 万吨，占比高达 78%，行业产能主要集中在头部企业。从产能分布地区来看，聚酯瓶片主要集中在江苏、浙江、海南、重庆等省市，华南、华东及西南地区聚酯瓶片产能超 90%。

图表 5: 聚酯瓶片产能地区分布



数据来源: CCF, 我的钢铁网, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 主要聚酯瓶片供应企业

企业	产能 (万吨)
逸盛	435
三房巷	350
华润材料	330
万凯新材料	300
百宏石化	70
昊源化工	60
汉江新材料	60
桐昆集团	60
远纺工业	55
仪征化纤	45

数据来源: CCF, 我的钢铁网, 兴证期货研究咨询部

3. 新增产能在路上 行业亏损加剧

2024 年仍是聚酯瓶片投产大年，行业持续亏损，产能利用率偏低。2023 年以来瓶片新增产能加速投放，2023 年产能增速超 30%，2024 年聚酯瓶片新增产能仍在路上，根据投产计划 2024

年仍有超 600 万吨以上的新增产能投产计划，在聚酯新增产能占比中较高，虽然受聚酯瓶片亏损影响，部分新增产能投放有所延迟，不过或通过产能利用率调整供应压力，新增产能预计仍有较大落地预期。2024 年上半年已经投放超过 240 万吨聚酯瓶片产能，预计下半年聚酯瓶片新增产能将延续投放。

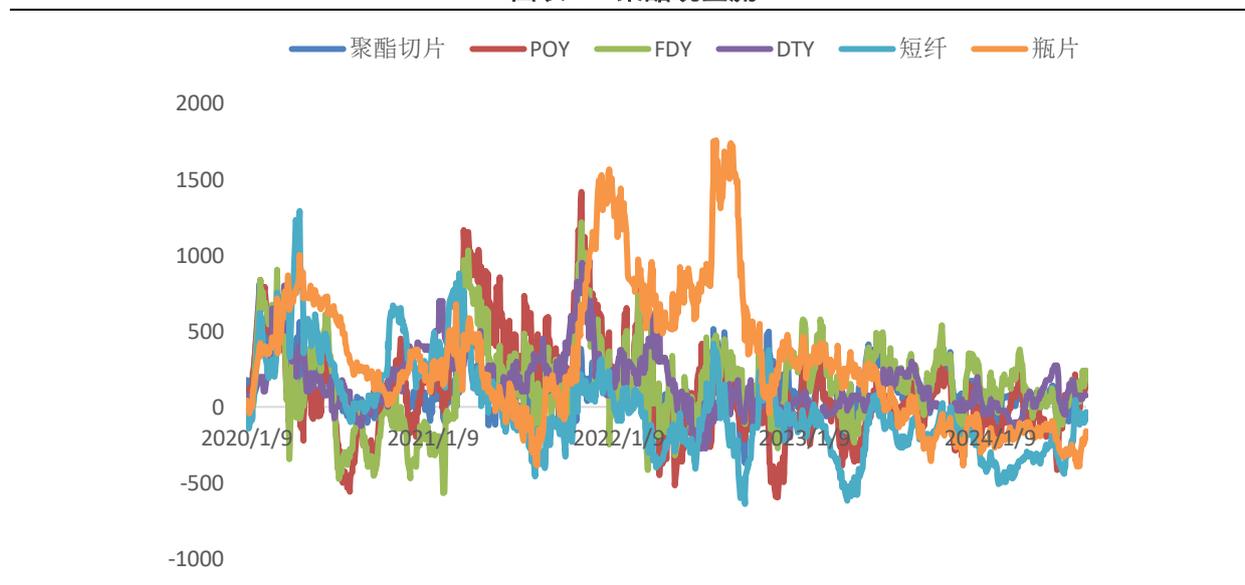
聚酯瓶片行业持续处于亏损状态，根据我们测算上半年聚酯瓶片平均现金流为-210 元/吨，行业延续亏损，行业减产挺价呼声较高，目前减产已经有所兑现，瓶片负荷跌至 75.6%。聚酯瓶片的产量增速远不及产能增速，亏损背景下，聚酯瓶片产能利用率偏低。

图表 7：主要聚酯瓶片供应企业

企业	产能（万吨）	投产计划
逸盛大化	70	2024 年一季度
安徽昊源化工	60	2024 年一季度
汉江新材料	30	2024 年一季度
逸盛大化	70	2024 年二季度
逸盛海南	120	预计 2024 年三季度
三房巷	150	预计 2024 年三季度
汉江新材料	30	预计 2024 年三季度
仪征化纤	50	预计 2024 年三季度
天圣化纤	40	预计 2024 年三季度
逸普新材料	30	2024 年存投产可能

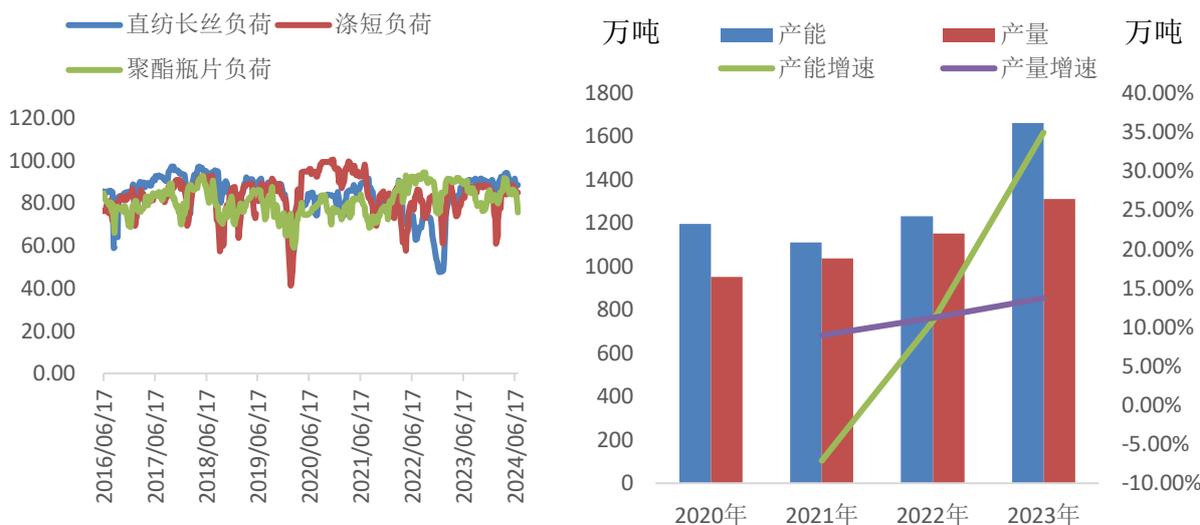
数据来源：CCF，我的钢铁网，公开资料，兴证期货研究咨询部

图表 8：聚酯现金流



数据来源：卓创资讯，兴证期货研究咨询部

图表 9：聚酯瓶片负荷及产量



数据来源：CCF，兴证期货研究咨询部

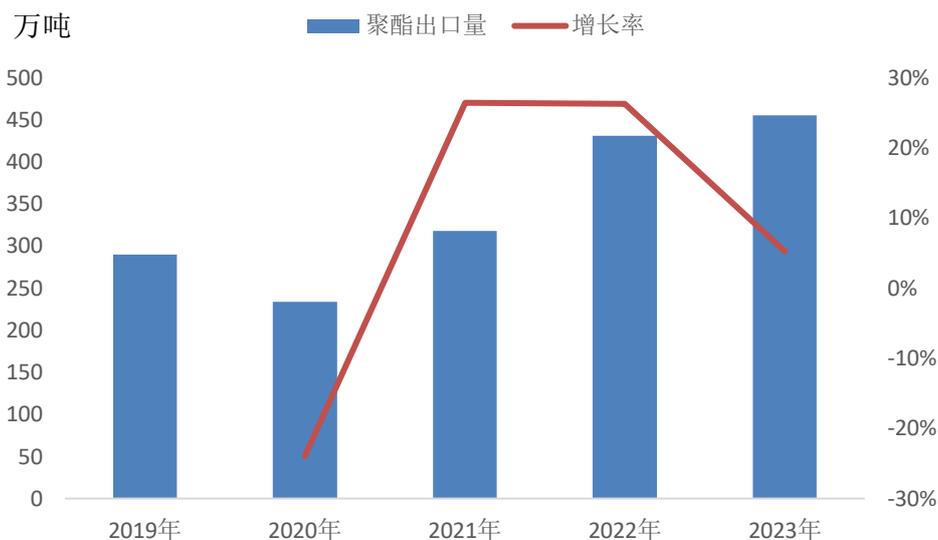
三. 下游终端介绍

聚酯瓶片广泛应用于各类产品的包装，国内聚酯瓶片消费结构主要为三类，软饮料包装是国内聚酯瓶片需求消费的第一大产品，是拉动聚酯瓶片消费的核心领域，其次是片材及其他包装和油脂及调味品包装领域。包装是聚酯瓶片最主要的终端需求，主要用于软饮料、食品、化妆品、医疗用品等领域的包装。下游终端用途以软饮料占比最高，包括碳酸锂饮料、矿泉水瓶等，如哇哈哈、农夫山泉等龙头企业。

国内聚酯瓶片另一消费端为出口，2023 年国内聚酯瓶片出口量 455 万吨，占 2023 年聚酯瓶片产量 35%。2021 及 2022 年出口增长较快，超 30%，2020 年至 2023 年，聚酯出口平均增长率 14%，出口成为国内聚酯瓶片重要去向之一。

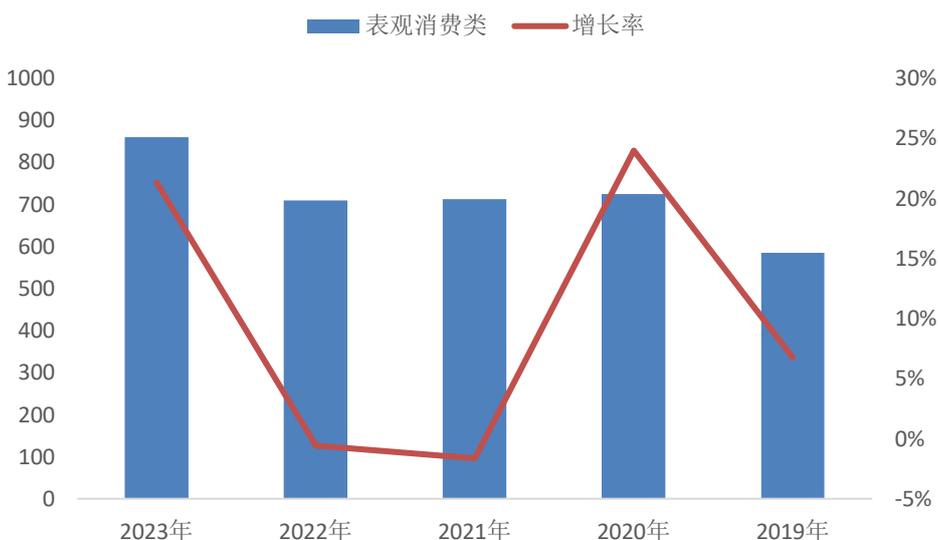
从表观消费量来看，2023 年 860 万吨，同比增加 26%，2024 年 1-5 月表观消费量 413 万吨，较去年同期变化不大。

图表 10: 聚酯瓶片出口量



数据来源：我的钢铁网，兴证期货研究咨询部

图表 11：聚酯瓶片表观消费量



数据来源：我的钢铁网，兴证期货研究咨询部

四．聚酯瓶片期货合约介绍

聚酯产业链目前期货品种包括 PTA、PX、乙二醇及短纤，聚酯瓶片将成为聚酯产业链第五个期货品种，聚酯瓶片期货合约具体见图表 12。

图表 12：聚酯期货合约（征求意见稿）

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

数据来源：郑商所，兴证期货研究咨询部

根据郑商所公布的聚酯瓶片期货合约及业务细则公开意见征求稿，对于聚酯期货合约及业务细则需要关注以下几点：

- 1、聚酯瓶片期货合约交易及交割单位为15吨/手，有别于PX、PTA及短纤5吨/手；
- 2、聚酯瓶片期货合约质量标准对标水瓶级聚酯切片；
- 3、聚酯瓶片期货实行免检交割品牌制度，具有交割仓库及交割厂库；
- 4、聚酯瓶片期货标准仓单为通用标准仓单，与PTA期货相同；
- 5、聚酯瓶片注册期货标准仓单要求生产日期不超过60天；
- 6、聚酯瓶片期货质量质检按330吨一个样抽取。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。