

2024年6月27日

聚酯瓶片上市前瞻系列报告—需求篇

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

投资咨询号：Z0017388

联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

摘要

过去十年全球聚酯瓶片需求量呈现先增后回落的趋势，近年全球聚酯瓶片需求量增速有所下降，其中2023年首次出现负增长，主要原因是疫后全球经济恢复速度较慢，部分地区出现通胀，下游采购需求下滑。全球聚酯瓶片的消费主要集中在中国、北美和日本等人口密集地区，该地区也是软饮料包装的消费集中地。

2023年中国聚酯瓶片表观需求量快速提高，同比增长21.6%，主要原因是瓶片产能大扩张。而中国瓶片的消费去向主要包括软饮料、油脂、片材、出口，其中软饮料和出口占比最大。软饮料方面，近年来中国软饮料产量增速放缓，部分年份出现负增长，主要原因是近年中国经济增速有所放缓，终端消费增长乏力，负反馈向上游传导；出口方面，2020年受疫情影响，中国聚酯瓶片出口量大幅下滑，2021年后出口量有所恢复，并延续增长态势至2023年，目前中国瓶片出口受到反倾销调查的影响相对有限，但随着全球需求增长变缓，反倾销措施对中国瓶片需求的影响将加大。

目录

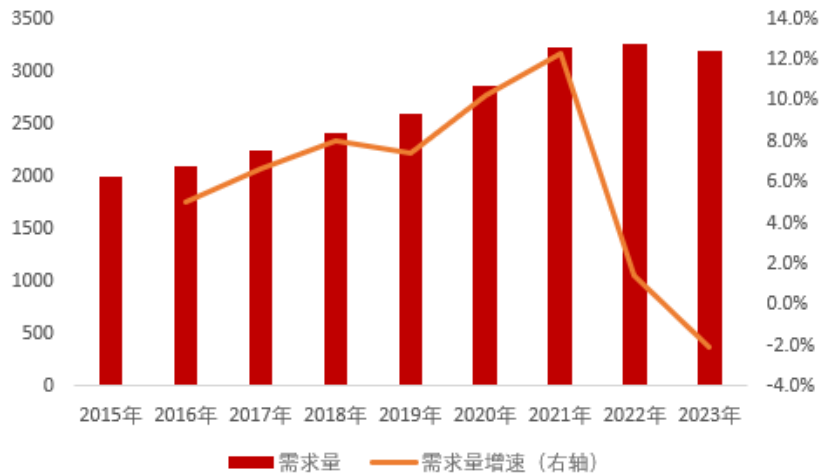
一、全球聚酯瓶片需求格局.....	3
1、全球聚酯瓶片需求量：近年瓶片需求增速放缓，2023 年需求量首次出现下滑....	3
2、全球聚酯瓶片消费区域：主要集中在亚太和北美地区	3
二、中国聚酯瓶片需求格局.....	4
1、中国聚酯瓶片表观需求：2023 年表观需求增长较快.....	4
2、中国聚酯瓶片消费流向：软饮料和出口占主要部分	5
3、中国软饮料市场概况：产量增速步入震荡区间，行业消费具有明显淡旺季特征.	5
4、中国聚酯瓶片出口市场概况：出口量延续增长，出口流向地较为分散.....	7
三、结论.....	11
分析师声明	12
分析师介绍	12
免责声明.....	13
联系电话：400-930-7770.....	13
公司官网：www.gzjkqh.com.....	13
广州金控期货有限公司分支机构	14

一、全球聚酯瓶片需求格局

1、全球聚酯瓶片需求量：近年瓶片需求增速放缓，2023 年需求量首次出现下滑

近十年全球聚酯瓶片需求量呈现先增后回落的趋势，自 2015 年至 2023 年，行业需求量年复合增长率为 6.1%，高于产量增长率（4.3%）。近年全球聚酯瓶片需求量增速下降，其中 2023 年全球瓶片需求量约为 3200 万吨，首次出现负增长，主要原因是疫后全球经济恢复速度较慢，部分地区出现通胀，下游采购需求下滑。

图表 1：全球聚酯瓶片需求（万吨）

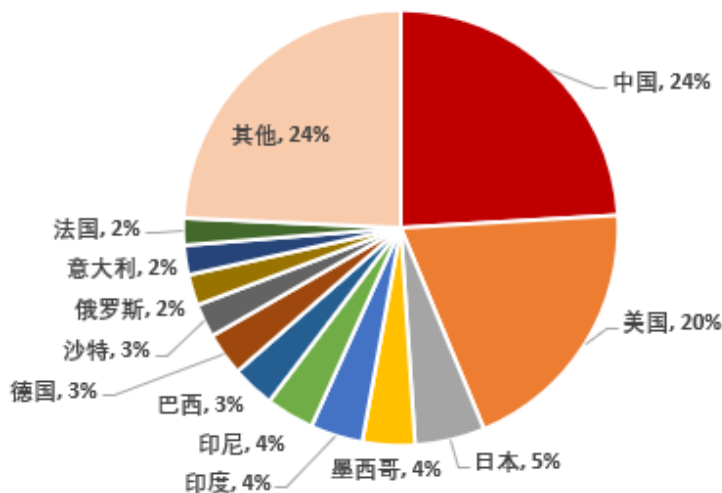


来源：CCF，广州金控期货研究中心

2、全球聚酯瓶片消费区域：主要集中在亚太和北美地区

2023 年全球聚酯瓶片的消费主要集中在中国、北美和日本等人口密集地区，该地区占据全球总消费量的 49%，该地区也是软饮料包装的消费集中地。

图表 2：2023 年全球聚酯瓶片消费区域



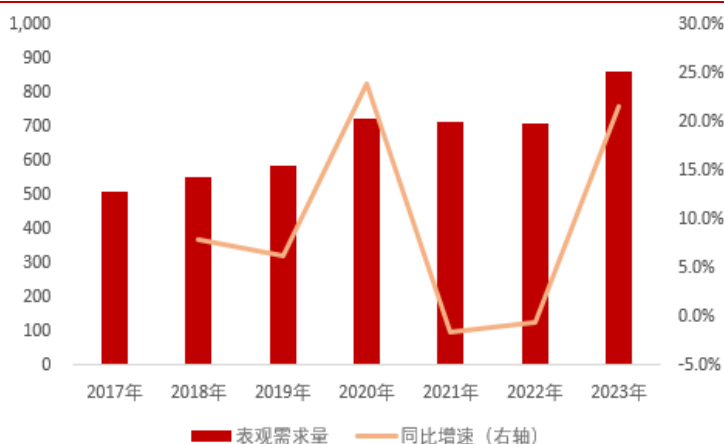
来源：欧睿信息，广州金控期货研究中心

二、中国聚酯瓶片需求格局

1、中国聚酯瓶片表观需求：2023 年表观需求增长较快

2023 年中国聚酯瓶片行业产能高速增长，表观需求量快速提高，2023 年表观需求量为 861 万吨，较 2022 年增长 21.6%。

图表 3：中国聚酯瓶片表观需求量（万吨）

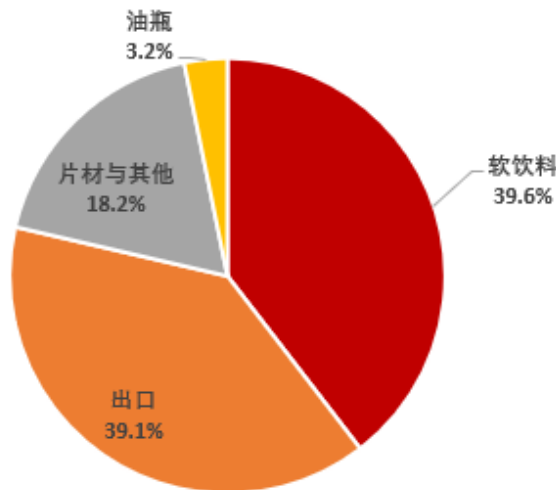


来源：CCF，广州金控期货研究中心

2、中国聚酯瓶片消费流向：软饮料和出口占主要部分

2023 年中国聚酯瓶片消费流向主要包括软饮料、油脂、片材，以及出口。其中软饮料占比 4 成，是聚酯瓶片主要的应用领域，随着经济发展以及人们对零食、饮料需求的增长，国内各类软饮料百花齐放，聚酯瓶片需求也水涨船高；片材及其他新兴领域占比 18%，近年随着生鲜、奶茶、咖啡等产品日渐盛行，相应的包装需求量有所增长，同时片材还应用于电子托盘；油瓶占比 3%，用于食用油包装容器。

图表 4：2023 年中国聚酯瓶片下游消费流向



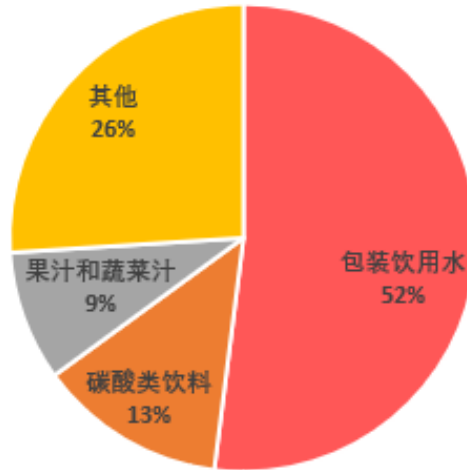
来源：CCF，广州金控期货研究中心

3、中国软饮料市场概况：产量增速步入震荡区间，行业消费具有明显淡旺季特征

软饮料产品中，包装饮用水占比最高，2023 年中国包装饮用水总产量为一亿吨以上，其次是苏打类、果味、茶味气泡水类等碳酸饮料。软饮料产品属于终端消费品，受居民出

行影响较大，疫情后旅游、餐饮等消费场景逐步恢复，带动瓶装水和饮料需求，全国软饮料工厂的开工情况有所改善。

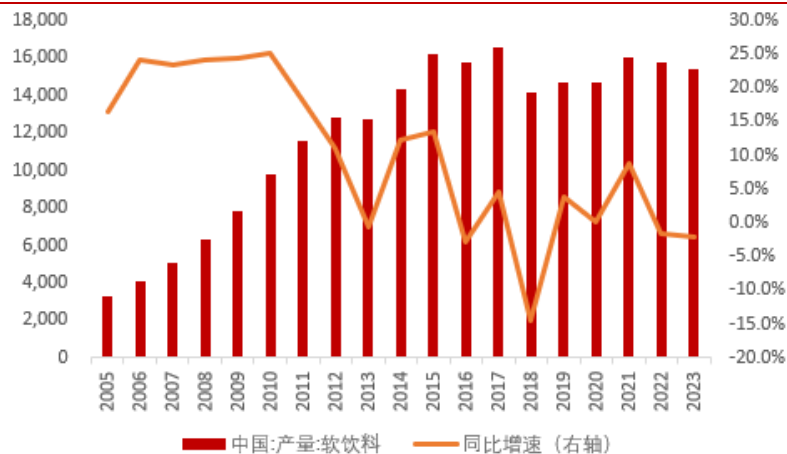
图表 5：2023 年中国软饮料产品占比



来源：CCF，广州金控期货研究中心

自 2005 年至 2023 年，中国软饮料产量从 3303 万吨增长至 15379 万吨，年复合增长率为 8.9%。2015 年以前，中国软饮料产量高速增长，但 2016 年后，产量增速明显放缓，部分年份出现负增长，主要原因是近年中国经济增速有所放缓，终端消费增长乏力，负反馈向上游传导。

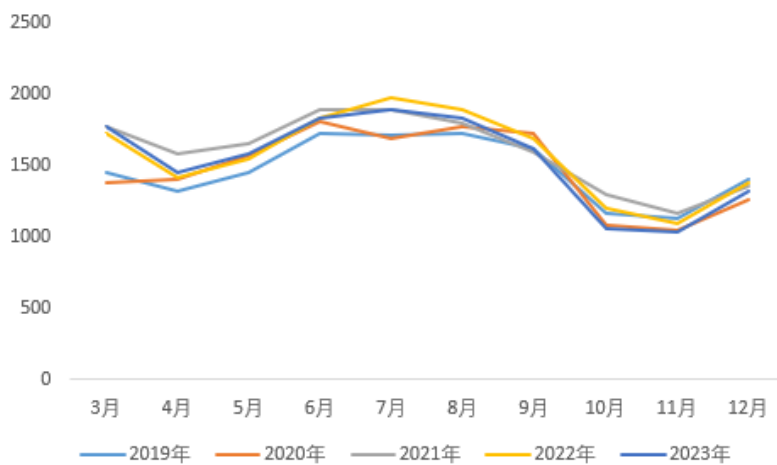
图表 6：中国软饮料年度产量（万吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

软饮料行业具有明显的淡旺季特征，高温天气助推软饮料产品消费，因此软饮料产量通常在 6-9 月达到全年高峰，9 月份后随着气温降低，软饮料行业进入消费淡季，产量也随之下降。

图表 7：中国软饮料月度产量（万吨）

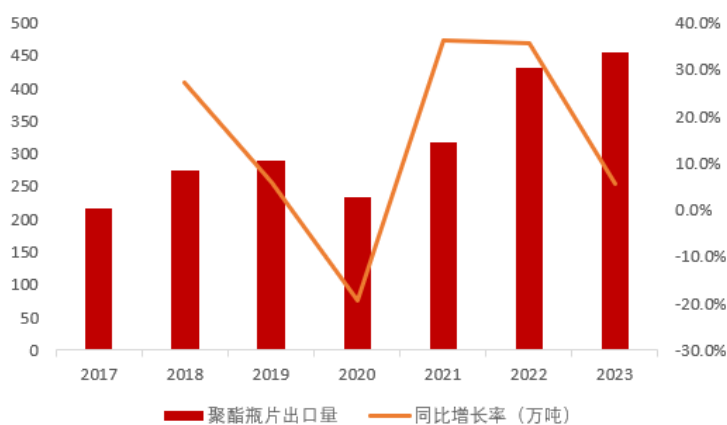


来源：Wind，广州金控期货研究中心

4、中国聚酯瓶片出口市场概况：出口量延续增长，出口流向地较为分散

2023 年中国聚酯瓶片出口量为 455 万吨，占世界聚酯瓶片出口量 40%以上，位居第一。2020 年受疫情影响，瓶片出口量下滑，但 2021-2023 年出口量均有所恢复，并延续增长态势。

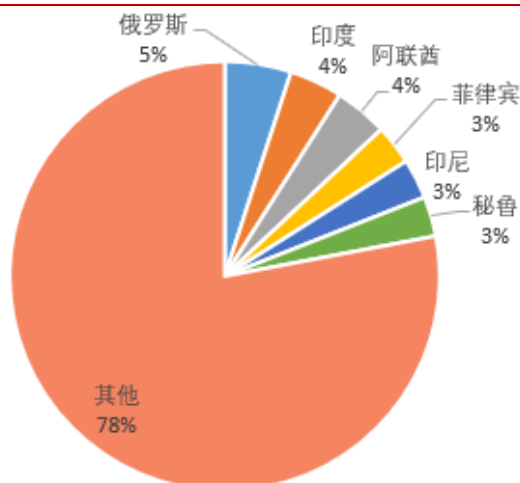
图表 8：中国聚酯瓶片出口量（万吨）



来源：Wind，广州金控期货研究中心

中国聚酯瓶片出口目的地分布在东欧、南亚、东南亚、非洲、中东地区，其中俄罗斯、印度、阿联酋、菲律宾、印尼是 2023 年中国聚酯瓶片出口流向国排名前五，但单个国家占比不高，不构成出口依赖。

图表 9：2023 年中国聚酯瓶片出口国



来源：Wind，广州金控期货研究中心

由于中国聚酯瓶片对外出口量较大，且产业链配套完

善，产品价格对比海外具备优势，海外针对中国聚酯产品发起多项反倾销调查，部分国家加征高额关税限制中国大陆地区生产的聚酯产品出口。目前中国瓶片出口受到反倾销调查的影响相对有限，但随着全球需求增长变缓，反倾销措施对中国瓶片需求的影响将加大。

图表 10：海外对华聚酯瓶片反倾销事件

国家/地区	开始时间	过程及结果
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为三房巷 6.6%，万凯 10.7%，华润 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醇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醇酯（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醇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醇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0.70-0.88dl/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醇酯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%，上海远纺26.4%，其他企业28.89%，三房巷则豁免征收反倾销关税（旗下包含江阴兴业、兴宇、兴泰）。除此以外，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醇酯树脂作出反倾销终裁：对涉案产品征收为期5年的反倾销关税，此次涉案产品不包括再生PET树脂。其中三房巷60.92美元/吨，万凯15.54美元/吨，澄高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。
--	--	------------------------------

来源：CCF，广州金控期货研究中心

三、结论

过去十年全球聚酯瓶片需求量呈现先增后回落的趋势，近年全球聚酯瓶片需求量增速有所下降，其中 2023 年首次出现负增长，主要原因是疫后全球经济恢复速度较慢，部分地区出现通胀，下游采购需求下滑。全球聚酯瓶片的消费主要集中在中国、北美和日本等人口密集地区，该地区也是软饮料包装的消费集中地

2023 年中国聚酯瓶片表观需求量快速提高，同比增长 21.6%，主要原因是瓶片产能大扩张。而中国瓶片的消费去向主要包括软饮料、油脂、片材、出口，其中软饮料和出口占比最大。软饮料方面，近年来中国软饮料产量增速放缓，部分年份出现负增长，主要原因是近年中国经济增速有所放缓，终端消费增长乏力，负反馈向上游传导；出口方面，2020 年受疫情影响，中国聚酯瓶片出口量大幅下滑，2021 年后出口量有所恢复，并延续增长态势至 2023 年，目前中国瓶片出口受到反倾销调查的影响相对有限，但随着全球需求增长变缓，反倾销措施对中国瓶片需求的影响将加大。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

马琛

能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我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。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市滨江区浦沿街道江南大道4760号A楼1002室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>