

2024年6月20日

聚酯瓶片上市前瞻系列报告—供应篇

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

全球聚酯瓶片产业集中度较高，主要生产地为亚洲地区和美洲地区，在亚洲区域中，中国大陆产能占比最高，其次是韩国和印度。全球贸易流向方面，亚洲是最主要的出口地区，美洲和欧洲地区是主要进口区域，由于近年能源成本抬升、新产能挤占，欧洲、北美地区聚酯瓶片装置开工负荷不稳，需要从海外进口瓶片以满足当地需求，而中国成为了主要的聚酯瓶片供应国。

中国聚酯瓶片行业进入大扩产阶段，截至2023年中国瓶片总产能达1661万吨/年，产能增速超30%。聚酯瓶片产能主要分布在华东、华南地区，主要原因是靠近上游原料和下游应用，并且沿海地区方便出口运输。国内聚酯瓶片行业“四大家”为三房巷、逸盛、华润、万凯，近年扩产规模较大，随着大厂产能陆续投放，中国瓶片产业集中度进一步提高，2023年中国瓶片产业CR4达到7成。后期中国聚酯瓶片产能将进一步提高，产业高度集中的特点将愈发显著。

目录

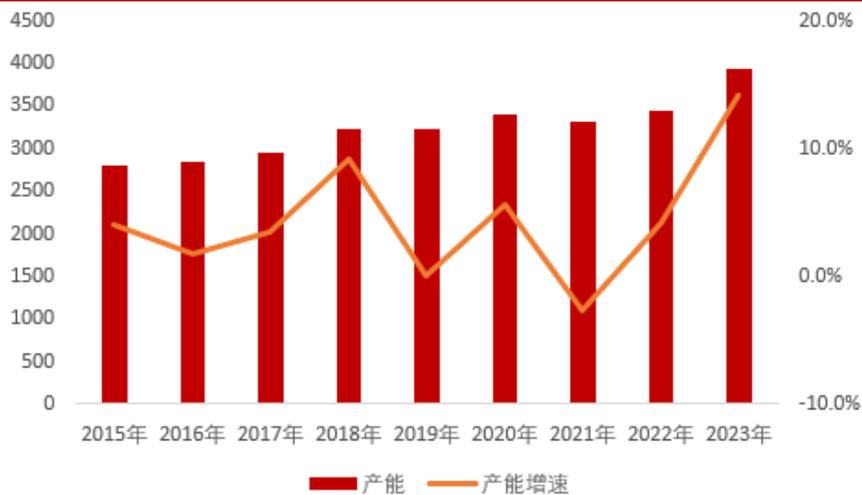
一、全球聚酯瓶片供应格局.....	3
1、全球聚酯瓶片产能产量：产能稳步增长，产量受开工率影响有所波动.....	3
2、全球聚酯瓶片产能区域分布：亚洲和美洲地区占主要部分.....	3
3、全球聚酯瓶片贸易流向：亚洲为主要出口地，美洲和欧洲为主要进口地.....	5
二、中国聚酯瓶片供应格局.....	6
1、中国聚酯瓶片产能产量：产能扩张速度加快，产量稳步增长.....	6
2、中国聚酯瓶片产能区域分布：华东、华南地区比重大.....	8
3、中国聚酯瓶片供应商 TOP4：逸盛、三房巷、逸盛、万凯、华润.....	8
三、结论.....	9
分析师声明.....	11
分析师介绍.....	11
免责声明.....	12
联系电话：400-930-7770.....	12
公司官网：www.gzjkqh.com.....	12
广州金控期货有限公司分支机构.....	13

一、全球聚酯瓶片供应格局

1、全球聚酯瓶片产能产量：产能稳步增长，产量受开工率影响有所波动

近十年全球聚酯瓶片行业总产能呈现稳步提高的趋势，自 2015 年至 2023 年，行业总产能的年复合增长率为 4.3%，其中 2023 年产能增速最高，达到 13%，主要原因是中国聚酯瓶片产能投放量较大，拉高全球行业总产能。截至 2023 年底，全球聚酯瓶片产能达 3939 万吨/年，同比增长 13%。

图表 1：全球聚酯瓶片产能（万吨）



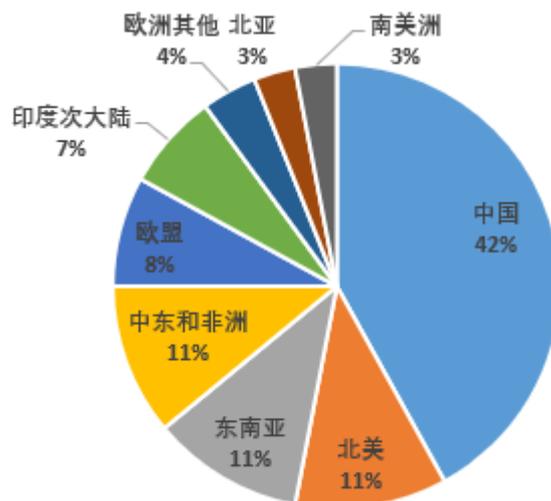
来源：CCF，广州金控期货研究中心

2、全球聚酯瓶片产能区域分布：亚洲和美洲地区占主要部分

全球聚酯瓶片主要产区为亚洲和美洲地区，亚洲地区占比 63%，美洲地区占比 14%。亚洲方面，主要是中国聚酯瓶片行业扩产的速度较快，中国聚酯瓶片总产能跃居世界第一，产能占比从 2014 年 28%提高至 2023 年 42%。美洲方面，主要是以美国为主，美国较多饮料大厂，对聚酯瓶片需求较

大。

图表 2：2023 年全球聚酯瓶片产能分布

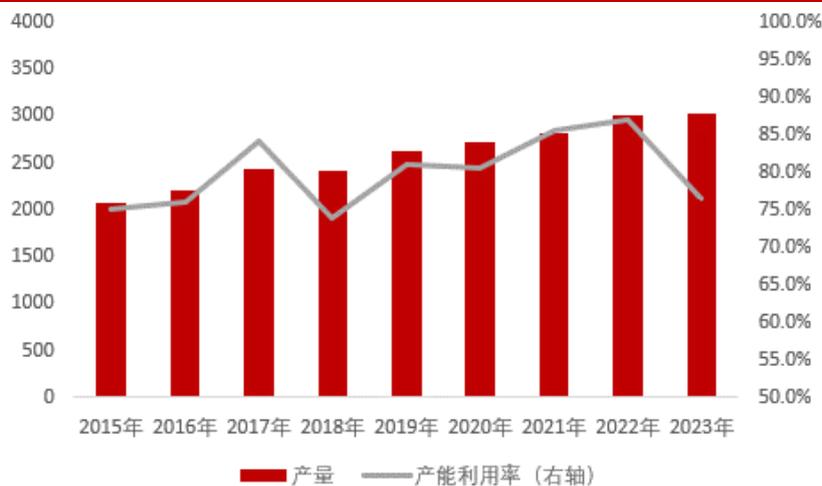


来源：CCF，广州金控期货研究中心

虽然 2023 年全球聚酯瓶片产能大幅提高，但产量反而小幅下降，主要原因是行业开工率降低，2023 年全球聚酯瓶片行业产能利用率为 76.6%，同比下降 10 个百分点，产量为 3018 万吨，同比下降 0.1%。2023 年受能源成本、物流成本和人工成本提高的影响，海外地区聚酯瓶片装置开工不稳定。其中欧洲地区受影响较大，大部分装置维持低负荷运行，部分企业受不可抗力影响工厂处于停工状态，部分企业处于资产重组阶段，因此欧洲地区聚酯瓶片行业开工率水平较低。而美国方面，受成本利润等因素影响，新装置项目投产延迟，当前以进口聚酯瓶片为主（大部分为亚洲瓶片），且受环保低碳政策的影响，美国部分大型饮料企业纷纷提高再生材料的使用比例，再生瓶片使用量增加，对原生瓶片的需求

求下降。

图表 3：全球聚酯瓶片产量（万吨）VC 产能利用率（%）



来源：CCF，广州金控期货研究中心

3、全球聚酯瓶片贸易流向：亚洲为主要出口地，美洲和欧洲为主要进口地

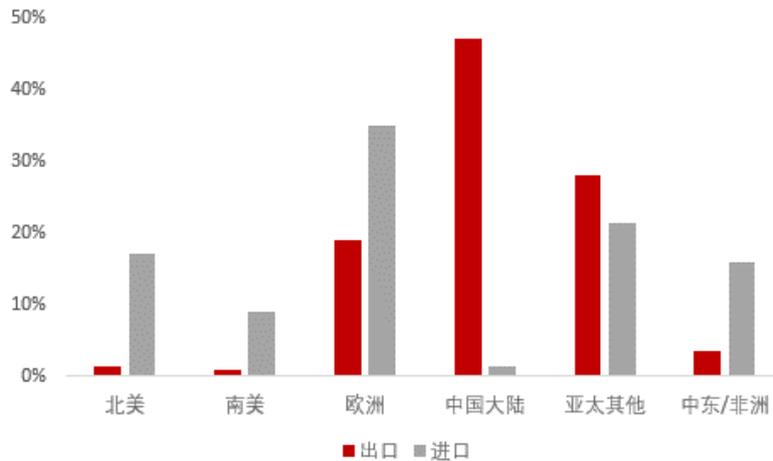
聚酯瓶片全球贸易依赖亚洲出口，2023 年亚洲瓶片出口量占全球比重为 70-80%，其中中国出口量占比不断提升，据 CCF 估计，中国大陆地区聚酯瓶片出口量占全球比重为 40% 以上。亚洲地区是聚酯瓶片最大的产地和消费地，而美洲、欧洲地区以进口聚酯瓶片为主。

除中国外，亚洲地区主要的聚酯瓶片出口地为韩国和印度。2023 年韩国聚酯瓶片出口量为 37.9 万吨，约占全球出口量 4%，主要出口地为美国和欧盟地区。2023 年印度聚酯瓶片出口量为 32.7 万吨，约占全球出口量 4%，主要出口地为周边国家，如孟加拉、阿联酋、以色列、沙特阿拉伯等。

美洲和欧洲是全球主要的聚酯瓶片进口地区。2023 年美

洲地区聚酯瓶片进口量约占全球比例为 26%，其中美国为主要进口国，因为亚洲地区瓶片装置具有规模经济优势，逐步挤占其他地区的瓶片装置，美国当地部分聚酯瓶片装置开工负荷下降，下游采购商对海外瓶片需求有所提高。欧洲地区是聚酯瓶片主要消费地区之一，2023 年进口量约占全球比重为 36%，由于俄乌冲突导致能源成本大幅抬升，欧洲当地大部分瓶片装置开工不稳定，部分工厂出现长停情况，因此进口需求明显增加。

图表 4：2023 年全球各地区聚酯瓶片进出口贸易占比



来源：CCF，广州金控期货研究中心

二、中国聚酯瓶片供应格局

1、中国聚酯瓶片产能产量：产能扩张速度加快，产量稳步增长

2015-2023 年，中国聚酯瓶片产能年复合增长率为 12.5%，远远高于全球平均增长率。近年聚酯瓶片行业更是进入产能扩张期，主要原因是前期瓶片利润较好叠加上游聚酯原料供应充足，企业纷纷扩大自身规模，截至 2023 年中

国聚酯瓶片产能达 1661 万吨/年，产能增长率超 30%。

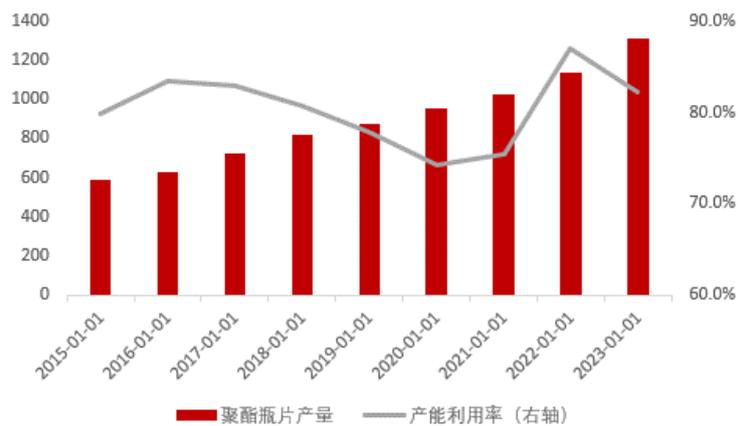
图表 5：中国聚酯瓶片产能（万吨/年）



来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

随着中国聚酯瓶片行业产能扩张，企业之间的竞争加剧，产能利用率随产能投放而逐步下滑，2023 年中国瓶片产能利用率下滑至 8 成附近，低于 2022 年。

图表 6：中国聚酯瓶片产量（万吨）VS 产能利用率（%）

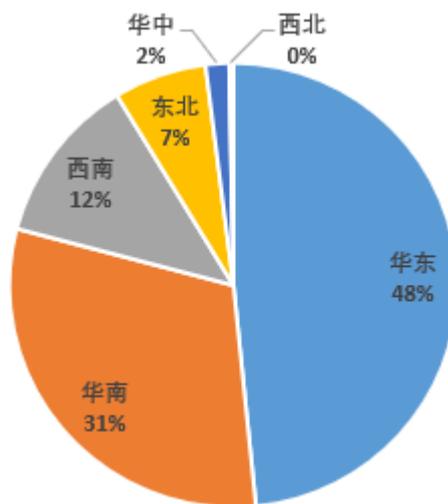


来源：钢联数据，广州金控期货研究中心

2、中国聚酯瓶片产能区域分布：华东、华南地区比重大

中国聚酯瓶片产能主要分布在华东和华南地区，占全国总产能 79%，主要原因是当地有充足的原料 PTA 和乙二醇，同时靠近下游瓶坯工厂和饮料工厂，而且沿海地区有利于将生产出来的成品运至海外市场。西南地区主要是重庆万凯在 2020 年投产 60 万吨/年聚酯瓶片装置，填补了西南地区聚酯瓶片的产能空白，并在 2023 年将产能扩张至 180 万吨/年，使重庆一跃成为国内重要产区

图表 7：2023 年中国聚酯瓶片产能分布

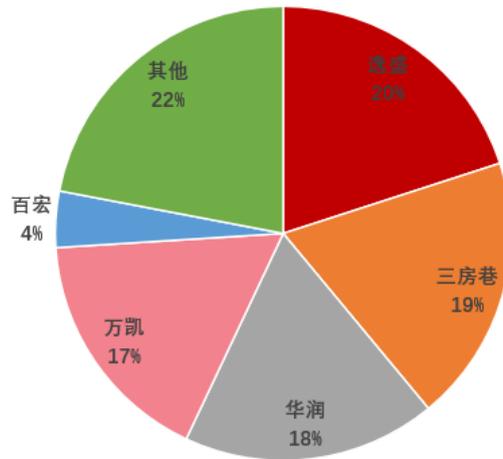


来源：CCF，广州金控期货研究中心

3、中国聚酯瓶片供应商 TOP4：逸盛、三房巷、逸盛、万凯、华润

国内聚酯瓶片产能集中度较高，产能排名前四的企业分别是逸盛、三房巷、万凯和华润，属于瓶片行业“四大家”，其产能体量都超过了 200 万吨/年，CR4 占比 74%，聚酯瓶片行业属于寡头垄断型行业。

图表 8：我国瓶片生产企业产能占比



来源：公开资料，广州金控期货研究中心

三、结论

全球聚酯瓶片产业集中度较高，主要生产地为亚洲地区和美洲地区，在亚洲区域中，中国大陆产能占比最高，其次是韩国和印度。全球贸易流向方面，亚洲是最主要的出口地区，美洲和欧洲地区是主要进口区域，由于近年能源成本抬升、新产能挤占，欧洲、北美地区聚酯瓶片装置开工负荷不稳，需要从海外进口瓶片以满足当地需求，而中国成为了主要的聚酯瓶片供应国。

中国聚酯瓶片行业进入大扩产阶段，截至 2023 年中国瓶片总产能达 1661 万吨/年，产能增速超 30%。聚酯瓶片产能主要分布在华东、华南地区，主要原因是靠近上游原料和下游应用，并且沿海地区方便出口运输。国内聚酯瓶片行业“四大家”为三房巷、逸盛、华润、万凯，近年扩产规模较大，随着大厂产能陆续投放，中国瓶片产业集中度进一步提

高，2023 年中国瓶片产业 CR4 达到 7 成。后期中国聚酯瓶片产能将进一步提高，产业高度集中的特点将愈发显著。

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>