

美国加征关税对聚酯出口的影响

核心观点：

美国此次关税政策对中国聚酯产业链的直接影响有限，但通过终端纺织品服装出口的传导效应，可能导致需求端长期承压，从而对聚酯产业链产生需求的负反馈。纺服出口需求受冲击下，节后终端持续不振。

未来需密切关注中美贸易谈判进展及全球供应链重构动态。

风险提示：

宏观风险

南华研究院 大宗商品研究中心
戴一帆 Z0015428
daiyifan@nawaa.com
[m](#)

周嘉伟 F03133676
zhoujw@nawaa.com
[m](#)

电话：
0571-81727107
0571-89727506

请务必阅读正文之后的
免责条款部分



图表

图 1.1 : 聚酯产品税率表	2
图 2.1 : PTA2024 年出口分布	3
图 2.2 : MEG2024 年进口来源国家分布	3
图 3.1 : 涤纶长丝中国出口美国情况 (万吨)	4
图 3.2 : 涤纶短纤中国出口美国情况 (万吨)	4
图 3.3 : 聚酯瓶片中国出口美国情况 (万吨)	5
图 3.4 : 中国聚酯瓶片 2024 年出口国家分布	5
图 4.1 : 服装中国出口美国情况 (亿美元)	6
图 4.2 : 织造订单天数	6
图 4.3 : 江浙织机负荷	6

一、事件背景与关键时间线

自美国总统特朗普上任以后，政府对华关税政策两次加增10%关税，对聚酯产业链终端出口造成直接冲击，间接挤压了上游原料需求，聚酯需求持续承压。尽管短期我国纺服企业通过“抢出口”和转口贸易缓冲压力，但长期仍需依赖全球化布局、技术创新及政策应对。

2024年11月：初步政策信号

特朗普在总统竞选期间宣布，计划对所有中国进口商品加征10%关税，并强调将优先打击纺织品、服装等传统贸易领域。该关税政策如果落地将对聚酯产业链以服装和家纺为主的终端产品出口造成明显冲击。这一政策信号的释放也使得美国进口商迈开了提前备货的步伐，在2024年底终端出口方面出现“抢出口”现象。

2025年2月：关税正式生效

美国以芬太尼问题为由，指责中国未有效管制化学品出口，并试图通过关税施压。最终特朗普于2月1日签署行政令，确认对华加征10%关税，覆盖所有中国商品，包括聚酯相关产品。并且对墨西哥、加拿大同步加征25%关税，进一步限制中国通过转口贸易规避壁垒的可能性。

2025年3月：关税升级至20%

因美国认为中国未满足其管制要求，特朗普于3月4日宣布将关税从10%加增至20%。

图 1.1：聚酯产品税率表

产品	税则号 (HTS)	普通税率	附加税	2025年新增关税
工业丝	5402.20.3010	8.8%	25%	20%
	5402.20.3030	8.8%	25%	20%
	5402.20.3050	8.8%	25%	20%
	5402.20.3070	8.8%	25%	20%
DTY	5402.33.3000	8.8%	25%	20%
	5402.33.6000	8.0%	25%	20%
POY	5402.46.0000	8.8%	25%	20%
FDY	5402.47.1020	8.0%	25%	20%
	5402.47.1040	8.0%	25%	20%
	5402.47.9020	8.0%	25%	20%
	5402.47.9040	8.0%	25%	20%
其他涤纶丝	5402.52.1000	8.8%	25%	20%
	5402.52.9000	8.8%	25%	20%
涤纶短纤 (未梳)	5503.20.0015	4.3%	25%	20%
	5503.20.0025	4.3%	25%	20%
	5503.20.0045	4.3%	25%	20%
	5503.20.0065	4.3%	25%	20%
涤纶短纤 (已梳)	5506.20.0000	5.7%	25%	20%
瓶级聚酯切片	3907.61.0010	6.5%	25%	20%
	3907.61.0050	6.5%	25%	20%
普通聚酯切片	3907.69.0010	6.5%	25%	20%
	3907.69.0050	6.5%	25%	20%
薄膜	3920.62.0020	4.2%	25%	20%
	3920.62.0050	4.2%	25%	20%
	3920.62.0090	4.2%	25%	20%

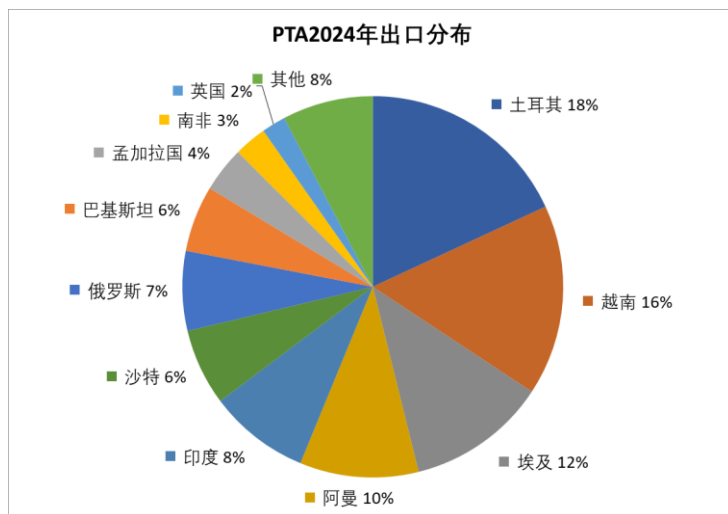
资料来源：CCF 南华研究

二、聚酯原料直接影响有限，关注后续反制措施

在聚酯原料方面，由于中国对美国直接出口聚酯原料比例较低，因此此次关税政策对聚酯原料端PTA和乙二醇的直接影响较为有限。2024年中国共出口PTA442万吨，其中主要的出口国家为土耳其、越南、埃及、阿曼、印度、沙特、俄罗斯等国家，对美国的出口几乎可以忽略。而乙二醇方面，中国以进口为主，出口量相对较少。2024年，中国共进口乙二醇655万吨，其中主要的进口来源为沙特阿拉伯、加拿大、美国、科威特、阿曼、伊朗等国家，美国占中国乙二醇进口量的12%左右。

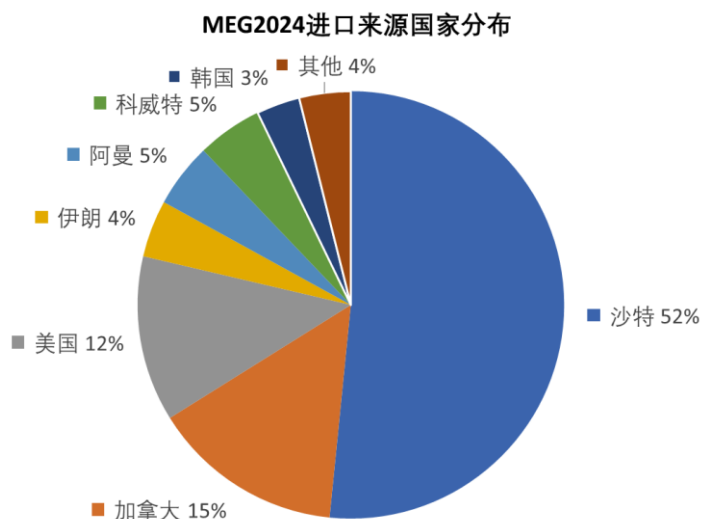
总体而言，此次关税政策对聚酯原料方面的直接影响有限，主要以需求端传导为主，后续可以关注我国是否会出台相应的反制措施，或在供应端对乙二醇的价格产生影响。

图 2.1 : PTA2024 年出口分布



资料来源：CCF 南华研究

图 2.2 : MEG2024 年进口来源国家分布



资料来源：CCF 南华研究

三、聚酯产品出口美国占比不高

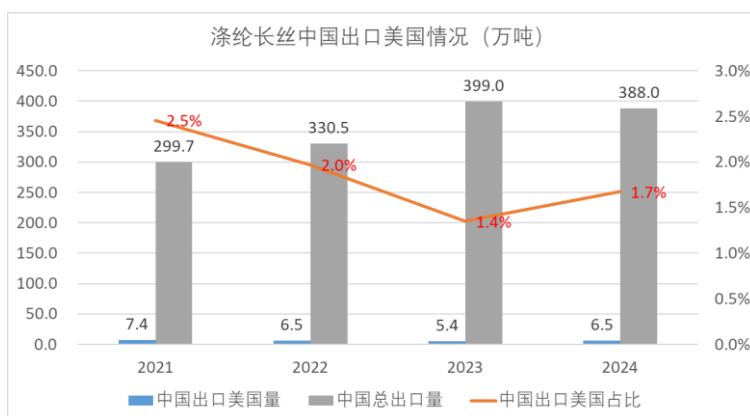
在聚酯产品方面，以聚酯产品中占比最高的涤纶长丝、涤纶短纤以及聚酯瓶片为例，观察过去几年的中国对美国相关产品的出口情况可以发现，此次关税政策对涤纶长丝和涤纶短纤的出口存在一定影响，而对瓶片的出口需求影响十分有限。

近年来，聚酯产业在经历301调查、反倾销税、反补贴税等一系列贸易限制措施之后，中国聚酯产品对美国的出口渠道受阻严重。2024年，中国共计出口涤纶长

丝388万吨，其中对美国出口约6.5万吨，占比1.7%。中国2024年累计出口涤纶短纤132.9万吨，其中对美国出口4.5万吨，占比3.4%。

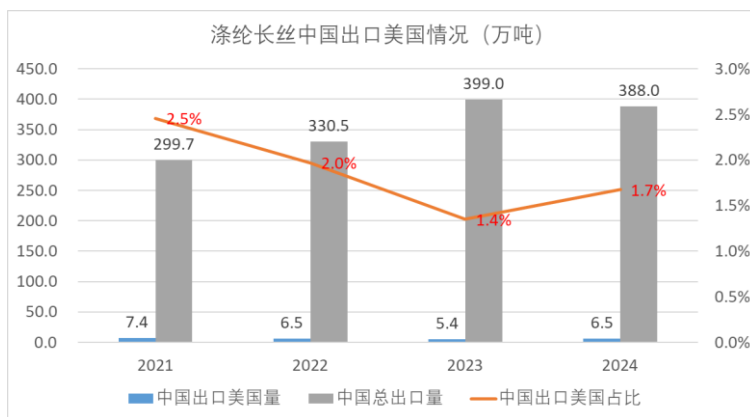
总体而言，此次关税政策对涤纶纤维方面的直接影响同样有限，近年来长丝对美国的出口占比维持低位，短纤则继续维持逐年下滑的趋势，涤纶纤维与美国的直接贸易关联不大，但如果后续美国加征关税范围继续扩大，将有可能对聚酯产品的间接出口渠道产生影响。

图 3.1：涤纶长丝中国出口美国情况（万吨）



资料来源：CCF 南华研究

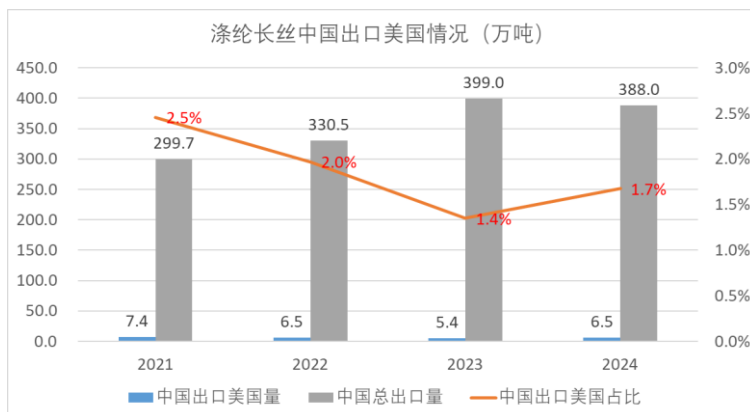
图 3.2：涤纶短纤中国出口美国情况（万吨）



资料来源：CCF 南华研究

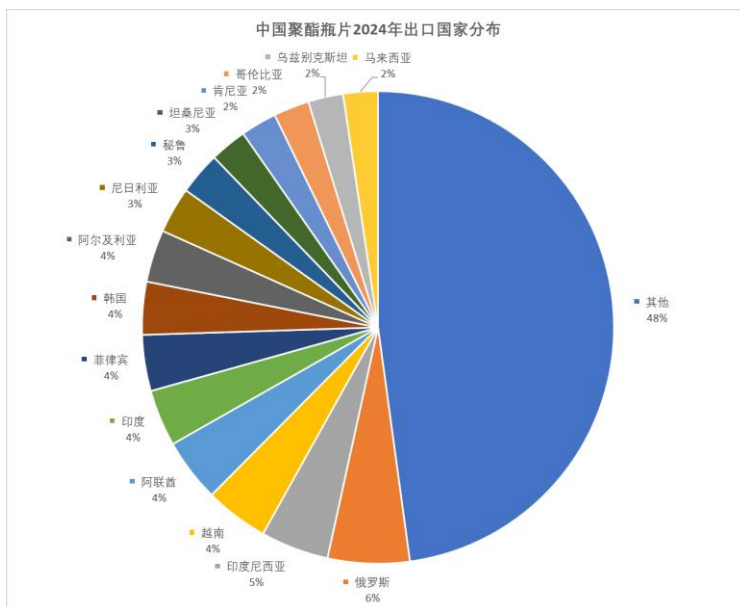
聚酯瓶片方面，2024年中国累计出口聚酯瓶片584.7万吨，但自从2015年美国对中国产瓶片出口产品征收高额反倾销和反补贴关税以后，中国对美国的瓶片出口量就大幅减少到可以忽略不计的地步。同时，中国的瓶片产业对应对反倾销等措施的经验极为丰富，出口去向越来越多元化，因此无论是本次关税政策抑或之后可能的潜在关税政策都对中国聚酯瓶片的出口需求影响十分有限。

图 3.3：聚酯瓶片中国出口美国情况（万吨）



资料来源：CCF 南华研究

图 3.4：中国聚酯瓶片 2024 年出口国家分布

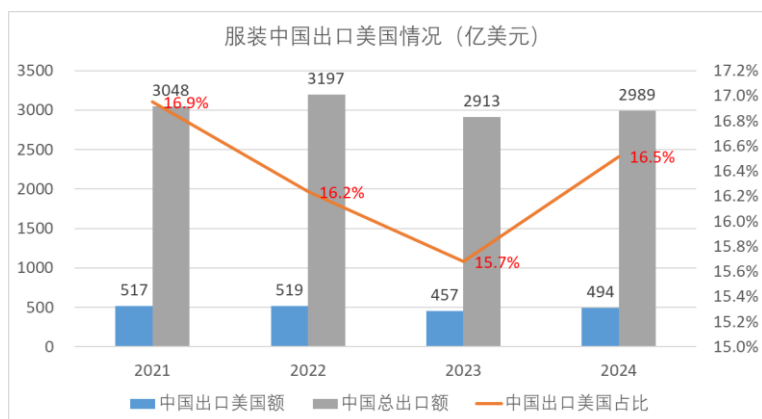


资料来源：CCF 南华研究

四、纺服出口受主要冲击，终端表现不振

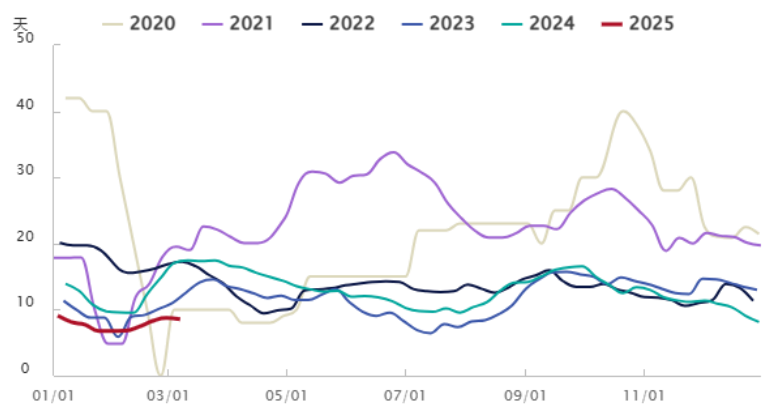
本次关税政策对聚酯产业链的影响主要集中在终端的纺服出口需求上，2024 年中国服装总出口额为 2989 亿美元，其中对美国出口 494 亿美元，占比 16.5%。美国作为中国纺服出口的主要市场之一，加征 20% 关税大幅削弱了国内服装出口的价格优势，相关企业的出口成本上升明显，并迫使部分订单转向东南亚、墨西哥等关税较低的地区。同时，也将导致行业分化变得更为明显，低附加值的产品受冲击影响较大，而高端化纤面料、功能性纺织品凭借技术优势仍将具备较强竞争力。在终端需求不振的影响下，年后织造需求也持续冷淡，订单与开工均表现不佳。

图 4.1：服装中国出口美国情况（亿美元）



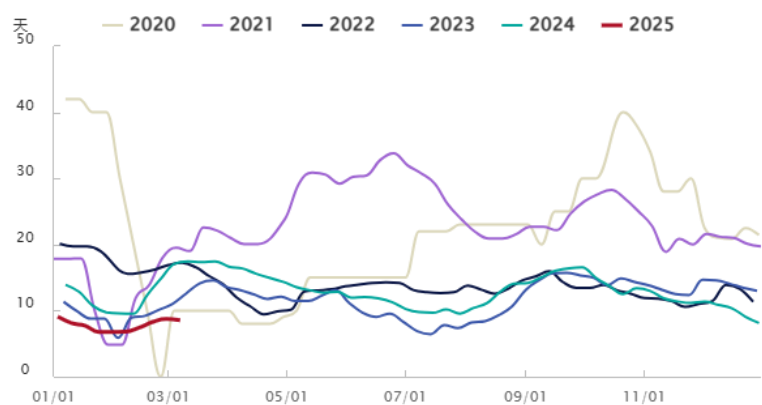
资料来源：CCF 南华研究

图 4.2：织造订单天数



资料来源：隆众 南华研究

图 4.3：江浙织机负荷



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