

隆众2025PX-PTA-涤纶长丝产业高质量发展大会会议纪要

南华能化研究团队

张博（投资咨询资格证证号：Z0021070）

周嘉伟（期货从业资格证证号：F03133676）

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2025年5月15日，由隆众资讯主办的PX-PTA-涤纶长丝产业高质量发展大会在嘉兴召开。2025年中国聚酯产业链面临深刻的变革与挑战，年内中国PX暂无新增产能投放，而PTA与聚酯依然处于产能高速增长周期，受部分品种长期亏损影响，聚酯装置投产进度有所延缓，聚酯需求增长速度预计将低于PTA供应增速，从PX-PTA-聚酯产业链来看，上下游供需错配矛盾日益突出。在此背景下，本次大会针对产业发展现状，汇聚各领域代表共同探讨行业发展趋势与市场机遇。

【会议要点】

纺织行业：

1.我国纺织产业规模自21世纪初开始快速增长，目前我国纺织产业制造规模约占据世界半壁江山。在需求上，欧美和我国均是体量较大的服装消费市场，我国的纺织产品除了满足国内需求以外，仍有大量产品通过出口销往海外，我国纺织品服装出口规模自加入WTO开始迅速增长，目前我国稳居世界第一大出口国地位。从全球纺织产业供应链格局来看，我国兼具全球最大的纺织品服装生产/出口/消费国。

2.我国纺织行业目前遇到的发展压力源自多方面的因素影响。一方面，我们正处于低速增长周期，2023年全球纤维供给量12950万吨，同比增长1.7%；全球纤维加工量13070万吨，同比增长2.6%；但全球纤维需求量同比降低了0.5%。全球纤维供需总量发展均进入稳定期，偏弱的需求增速引发内卷。我国纺织行业当前处于量稳质升阶段。

3.2025年纺织行业生产实现良好增长，一季度纺织业增加值增速为6.5%，化纤业增速8.0%，均高于GDP增速5.4%。需求上，纺织行业内销增势有所提高，但总体低于社会消

费品零售总额增速。纺织行业经营压力目前依然明显，总体效益承压。

4.我国纺织行业出口形势可以从短期动态变化与中长期趋势来分析。短期而言，当下纺织品服装国际消费需求较弱，世界经济蹒跚向前，增长缺乏动力。欧美国家高利率、高通胀预期对经济和消费增长抑制作用仍在。纺织品服装零售环节库存未有明显下降趋势，明显高于疫情前水平，采购策略偏谨慎。从中长期趋势来看，欧美近地化采购，友岸化生产趋势明显。这主要源于经贸问题泛安全化，欧美“去风险”政治扰动等因素考虑，纺织行业出口面临的关税、环保等形式带来的贸易壁垒也逐渐增多。纺织品服装国际供应量格局持续调整，整体呈现从集中到分散的趋势。

5.美国加征关税对我国纺织行业的影响主要体现在两方面。一方面，我国对美出口预计后续将直接减少。但短期而言，对美出口企业已接订单正常生产，中美联合声明之后，理论上会在90天内抢出货，目前的出口表现暂时未能反映出压力。90天之后，出口常规产品、生存必需品预计将明显减少；出口附加值高产品受影响较小，但采购商议价、均摊成本将要求提升。另一方面，中美贸易冲突将加快国内产业海外投资/国际化的步伐。海外采购商将主观减少自我国采购比例，并要求我国企业到指定国家建厂，转移订单，服装、家纺、产业用纺织品投资增多(不只是考虑当地产业配套效率，而是分散采购策略)。

PX-PTA:

1.PTA产能投放周期接近尾声，新装置加速替代老装置。2026年以后，PTA新建项目减少，随着市场竞争加剧，旧装置加速淘汰，产能扩张周期接近尾声。

2.PTA行业利润低迷，长期低于主流装置的成本线。长周期看，当前化纤行业整体资产负债率上升，盈利下降，处于行业盈利下行周期。行业主要上市公司盈利下滑，资产负债率上升，限制了进一步进行大额资本开支的空间。行业整体资产负债率偏高，盈利能力下滑，同时市场融资环境变化，主要上市公司直接融资规模下降，制约了进一步融资扩大产能的空间。

3.PX产能增长受限，限制PTA新建项目的原料来源。炼厂升级方向以加氢裂化+催化重整路线以芳烃为目标产品；但是炼厂升级改造带来的产量增长有限；炼化一体化通过加氢裂

化+催化重整路线解决了PX原料的问题，但是新建炼油项目受到限制，制约了PX产能的提升。

4.PTA期货和现货市场均按照销售区域定价模式，短缺量最大的苏南和浙北地区是定价中心；随着石油化工行业园区化和一体化的趋势加深，定价中心区域净缺额减少，中间库存缓冲空间减少，增加了价格潜在波动率。

5.产业链投资强度的差异，导致产业链利润分配的周期波动。上游行业的投资规模大，审批门槛高，建设周期长，上游PX环节的投产周期更长，供需的阶段错配对产业链的利润分配产生直接影响，随着投产的放缓，上游有望缓慢走出低利润阶段。

聚酯：

1.聚酯需求增长刚性，长丝和瓶片增速维持在较高水平，最近五年产量增速超过8%；PET聚酯产量年均增长超过500万吨，带动PTA需求增加400万吨以上。

2.全球纤维消费增长速度稳定，年均复合增长率超过6%，涤纶化纤凭借低廉的价格和较好的加工性能，在纤维原材料中的占比逐年提升。服装和纺织品出口增速放缓，但中国大陆地区在产业源头的优势地位明显，纺织品整体出口增速快于服装。

3.中国大陆地区在服装和纺织品领域的出口份额领先优势明显，服装出口面临下滑压力，纺织品出口仍然保持强势地位。

4.人均可支配收入的增长对服装消费的增长有很好的带动作用；其中城镇居民的收入增长对服装消费的带动作用出现边际递减效应，农村居民的收入增长对服装消费的带动效果更明显。

5.聚酯瓶片和片材需求增速稳定，在包装替代消费领域展现出较大的增长潜力。软饮料和新兴消费领域的需求增长带动了国内对聚酯瓶片的需求，2023年规模以上软饮料企业总产量1.75亿吨，累计同比增长4.1%；2024年上半年软饮料总产量0.98亿吨，累计同比增长7.9%，高频次的人员流动推动软饮料行业消费、餐饮消费，将有效拉动PET瓶片需求持续释放。

6.2025年聚酯整体产能投放节奏平稳。涤纶长丝和涤纶短纤产能投放减缓，有望保持高景气度聚酯瓶片和薄膜投产压力较大，2024年及2025年均有较大幅度的新增产能，利润承压。

7.行业龙头企业一体化布局加深。主要龙头企业产业一体化布局，垂直整合上下游产业链，对市场单一环节利润的敏感度下降，更关注产业链综合利润。

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



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富