

【建投专题】聚酯：关税高压下的韧性突围

李思进 期货交易咨询从业信息：Z0021407 期货从业信息：F03138106

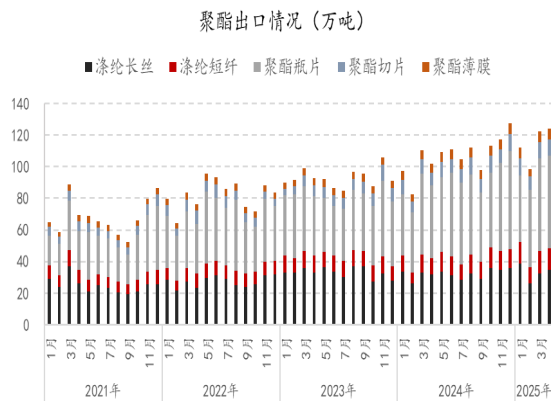
发布日期：2025 年 5 月 21 日

自美国 4 月 3 日实施“对等关税”政策后，全球贸易环境持续承压。尽管特朗普时期对华纺织服装类产品实施的高额关税导致美国订单冻结，但中国聚酯产业链却展现出独特的市场韧性，4 月出口规模逆势突破预期。东盟、中东等新兴市场需求增量有效填补传统市场缺口，化解北美市场收缩带来的冲击。5 月 14 日启动的 90 天关税缓冲期政策，促使跨境物流节奏显著前置，尽管较高的关税与物流成本压力犹存，美国进口商仍加速抢运窗口期货品，同时远期采购活跃度提升，这一系列动向既揭示全球产业链重构的复杂博弈，也为研判后续贸易政策调整对产业链传导路径提供了关键思路。

一、聚酯品出口规模逆势突破预期

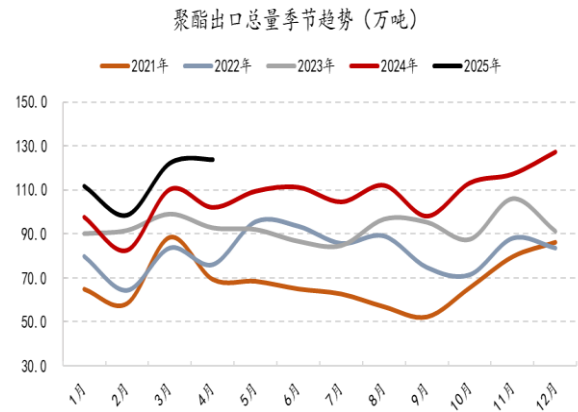
从出口数据来看，4 月中国聚酯产品出口总量达 124.0 万吨，较去年同期增长 21.6%，创历史同期最高纪录。其中长丝类产品出口呈现显著逆周期特征，POY、FDY、DTY 三大品种出口量同比增长分别为 1.3%、18.5%和 13.1%，短纤和瓶片出口量同比增幅更分别达到 33.3%和 26.8%。这种结构性增长主要源于全球供应链重构背景下，中国聚酯产业中非美市场份额的持续提升。北美市场在聚酯品中的贸易权重极低，像长丝仅有 0.07%，对美出口量环比 3 月下降 0.12 万吨，同时，美国订单停滞的影响被中东等新兴市场需求增量有效对冲，填补了传统市场的空缺。

图表 1：聚酯出口情况（万吨）



数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

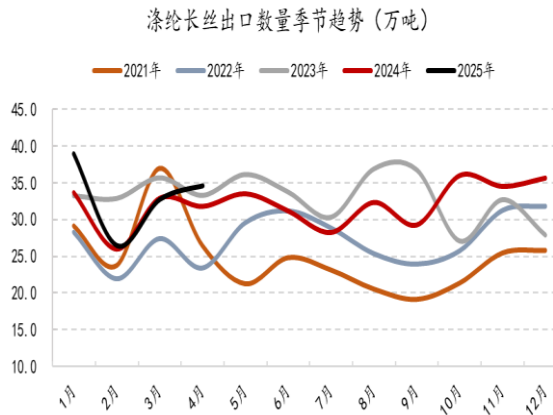
图表 2：聚酯出口总量季节趋势（万吨）



数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

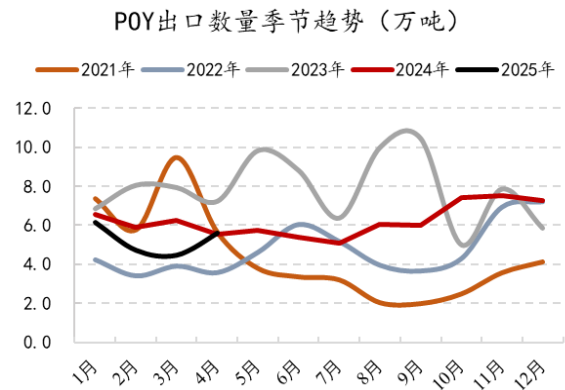


图表 3：涤纶长丝出口量季节趋势（万吨）



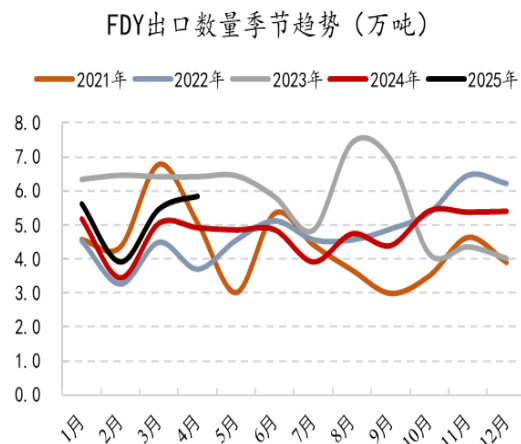
数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

图表 4：POY 出口数量季节趋势（万吨）



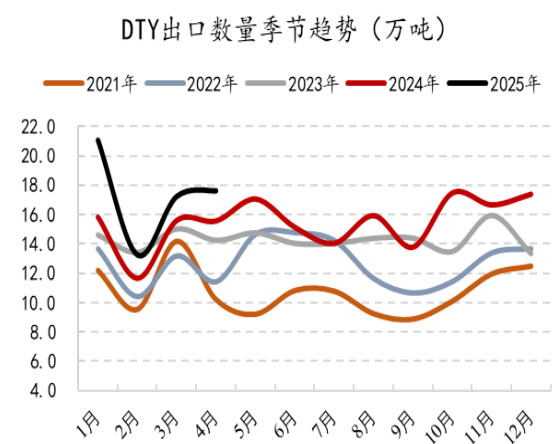
数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

图表 5：FDY 出口数量季节趋势（万吨）



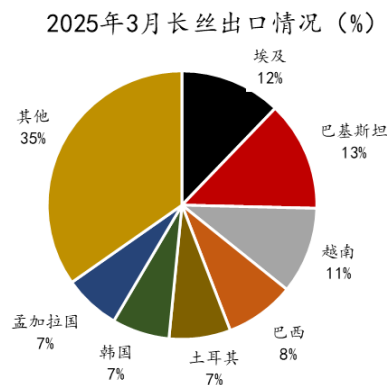
数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

图表 6：DTY 出口数量季节趋势（万吨）



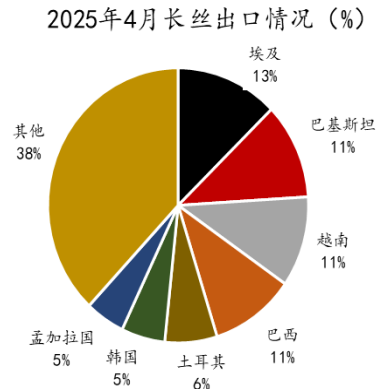
数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

图表 7：3 月涤纶长丝出口情况（%）



数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

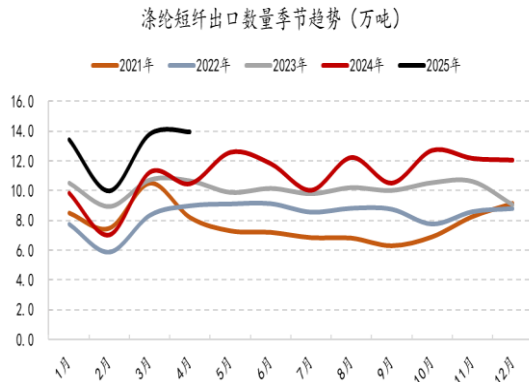
图表 8：4 月涤纶长丝出口情况（%）



数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

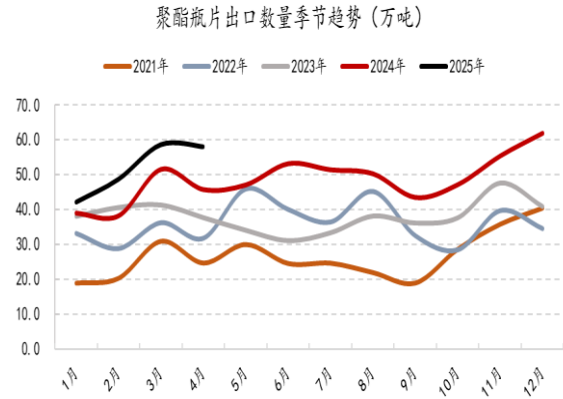


图表 9：短纤出口数量季节趋势（万吨）



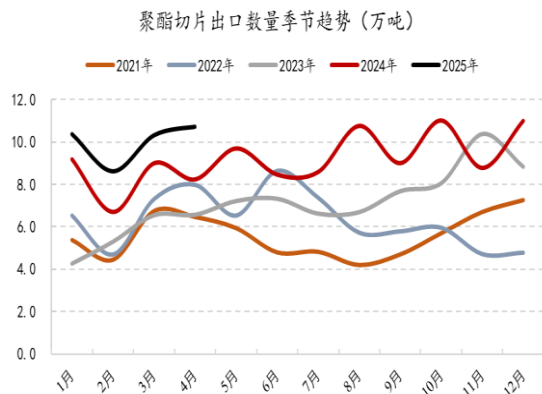
数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

图表 10：瓶片出口数量季节趋势（万吨）



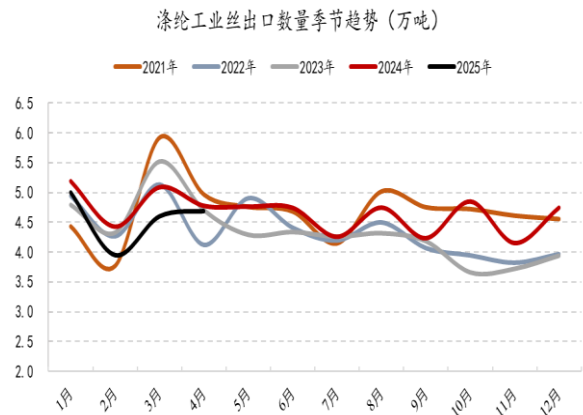
数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

图表 11：切片出口数量季节趋势（万吨）



数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

图表 12：工业丝出口数量季节趋势（万吨）



数据来源：CCF，WIND，中信建投期货整理

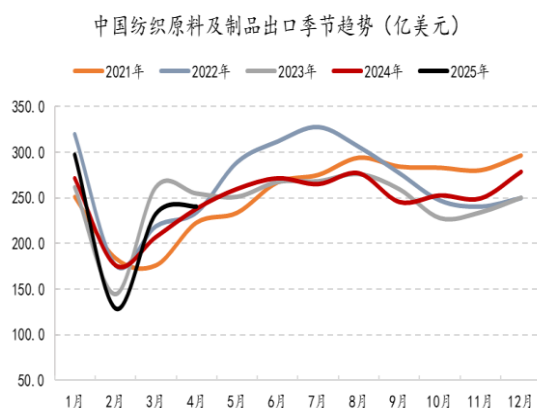
二、区域市场重构与关税窗口期物流博弈

从终端市场表现来看，4月中国纺织原料及纺织制品出口金额为240.5亿美元，同比增长1.0%，1-4月累计同比分别增长1.2%，中国服装及衣着附件出口金额116.1亿美元，同比下降0.5%，1-4月累计同比下降1.5%。其中，中国出口至美国纺织原料及纺织制品金额为28.7亿美元，同比下降19.0%，1-4月累计同比增长1.7%；中国出口至欧盟原料及纺织制品金额为30.8亿美元，同比增长14.6%，1-4月累计同比增长4.9%。美国出口量下滑，但欧洲与东盟等市场填补缺口，成为出口增长的关键支柱。区域性贸易协定的推进显著强化了中国与东盟国家间的产业协同，通过跨区域联动有效缓冲了传统贸易伙伴需求波动的影响。当前数据印证了全球纺织产业链需求的结构性韧性，也为研判后续贸易政策调整对产业链传导路

径提供了关键思路。

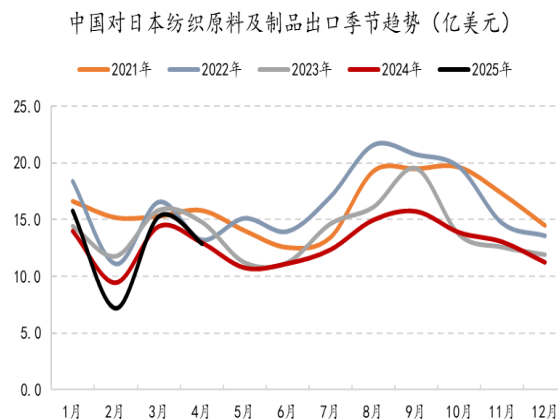
5月中旬日内瓦会谈后，贸易关系的阶段性缓和为市场注入新动能，美方给予90天缓冲期，纺织服装市场关税由152.5%下调至37.5%，纺织品关税由170%下调至55%，这为市场情绪改善和后续订单修复提供了观察窗口，前期积压订单开始释放，90天关税缓冲期的启动促使跨境物流节奏显著前置。国际贸易商为规避政策窗口关闭后的不确定性，订舱量强势反弹，美国进口商力争在缓冲期内8月中旬前最大限度抢运货品，舱位争夺与运费飙升引发海运市场出现供需失衡现象，叠加美国批发商服装及面料库存低位，现在即便面临高关税与物流成本抬升的压力，美国进口商仍然选择抓紧这个确定性窗口期进货。目前，前期对美的停滞订单开始恢复发货，部分远期采购需求甚至提前进入抢先备货阶段，圣诞节的供应备货已显现启动迹象，但后期仍需客观评估数据传导的滞后效应。

图表 13: 中国纺织原料及制品出口量(亿美元)



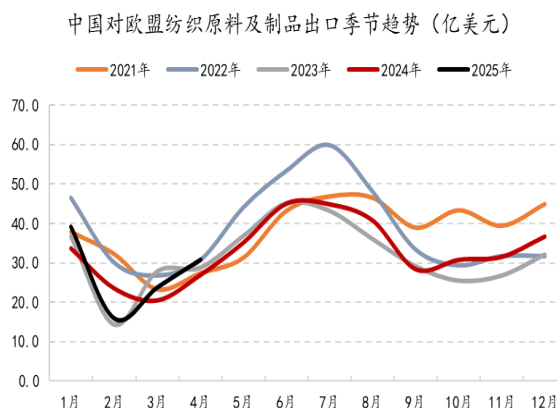
数据来源: WIND, 中信建投期货整理

图表 14: 中国对日本纺织原料制品出口(亿美元)



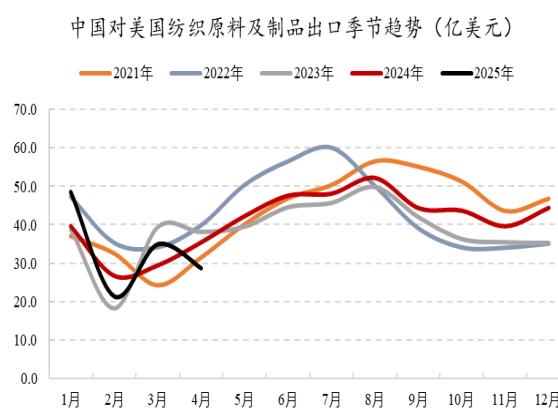
数据来源: WIND, 中信建投期货整理

图表 15: 中国对欧纺织原料制品出口(亿美元)



数据来源: WIND, 中信建投期货整理

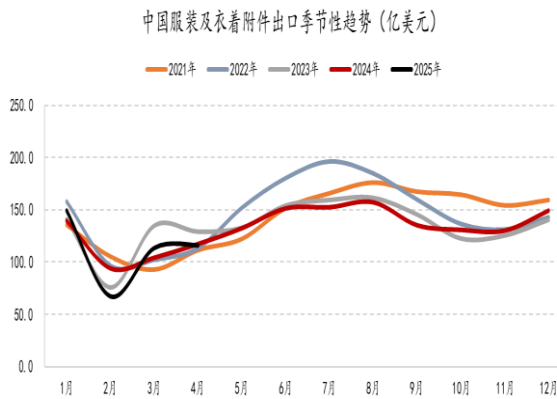
图表 16: 中国对美国纺织原料制品出口(亿美元)



数据来源: WIND, 中信建投期货整理

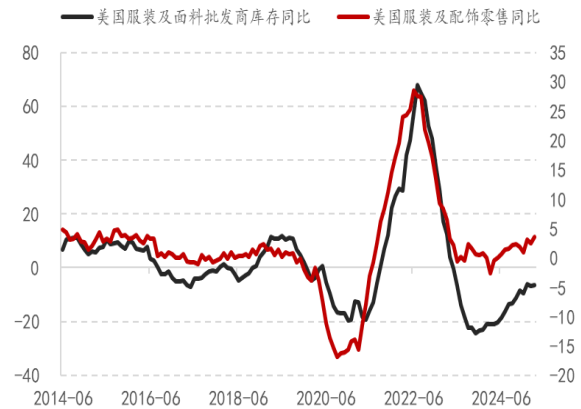


图表 17: 中国服装及附件出口量 (亿美元)



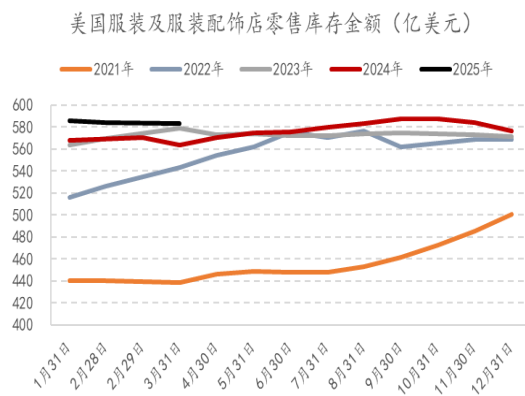
数据来源: WIND, 中信建投期货整理

图表 18: 美国服装及面料批发商库存同比 (%)



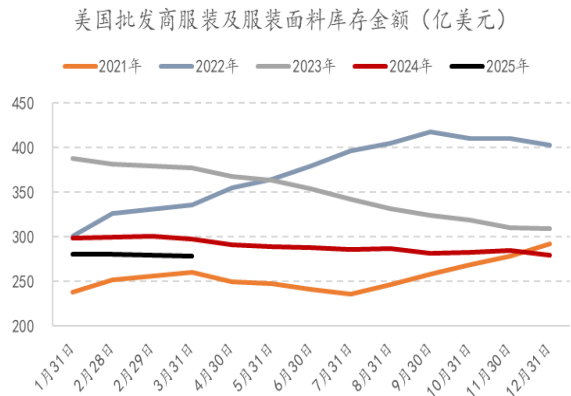
数据来源: WIND, 中信建投期货整理

图表 19: 美国服装及配饰店零售库存 (亿美元)



数据来源: WIND, 中信建投期货整理

图表 20: 美国批发商服装及面料库存 (亿美元)



数据来源: WIND, 中信建投期货整理

三、需求侧韧性或成为后期发展的关键变量

在供应端缩量以及成本端企稳影响下, 聚酯产业链价格已回补前期贸易摩擦导致的跳空缺口, TA-SC 价差大幅拉升 1000 点, PTA 整体估值快速修复, 现货维持深度 Back 结构。PTA 装置负荷已显现阶段性低点, 聚酯环节负荷上修, 5 月预期维持高位运行, 虽然瓶片、切片等低利润品种存在局部降负压力, 但近期产业链集中补库带动库存显著去化, 为高开工韧性提供支撑, 考虑到二季度聚酯大规模计划外检修概率较低, PTA 去库力度较大。在需求环比改善与供应端弹性受限的驱动下, 供需面延续强势, 需求端能否形成持续复苏仍需观察缓冲期内的抢出口动能转化, 因过去两周加速上涨, 聚酯原料端价格估值已经升至高位, 近期单边按照震荡思路操作, 关注 TA 7-1 月差回调正套机会。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及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不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。