



瑞达期货股份有限公司  
投资咨询业务资格  
证件许可【2011】1780号

研究员：蔡跃辉  
期货从业资格证号：F0251444  
期货投资咨询证从而证书号：  
Z0013101  
助理研究员：  
郑嘉岚 期货从业资格证号  
F03110073

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：  
网址：[www.rdqh.com](http://www.rdqh.com)

扫码关注客服微信号



扫一扫上面的二维码图案，加我为朋友。

## 投产放缓需求向好 聚酯板块蓄势待发

### 摘要

回顾全文，供应方面，聚酯端上半年投产进度均远低于预期。2024年PTA虽然有5套装置共计1810万吨的产能将要释放，但在PTA低加工费常态化背景下，实际投产完成度预计在40%左右。乙二醇港口库存去化，下半年来看，乙二醇产能增速有所下滑，且新装置投放以煤制为主，利润将会进一步压缩，倒逼老旧产能停产，同时低估值也会使得海外贸易商发往国内的数量减少，因此下半年乙二醇港口累库幅度有限。PX方面尽管2024年产能增速较高，但进入第三轮投产周期后，新增装置普遍配备了上下游一体化设备，同时调油需求仍存，下半年仅一套装置投产，供应压力不大。短纤方面同样仅有一套装置投产，投产压力较小。需求方面，2024年聚酯计划投放产能在844万吨左右，产能增速约10.42%。在行业现金流未出现大幅亏损的情况下装置都将顺利投产。终端纺织服装需求方面，国内经济稳步恢复，两会过后，政策快速部署落地，超长期国债以及一系列政策启动，有望持续带动国内需求修复，预计后续国内纺织服装消费回升仍有空间。今年上半年国际市场整体表现平稳，发达国家市场呈现低速增长，市场回暖趋势初显。二季度我国纺织品服装出口情况虽有改善，但外贸压力和订单状况依旧严峻。尽管国内政策支持和海外需求回升带动了一定增长，企业仍需应对全球经济放缓、地缘政治风险等外部挑战，但随着全球经济逐步恢复和市场需求的进一步释放，我国纺织品服装出口有望逐步回归到更加稳健的增长轨道。

综合来看，下半年聚酯板块以偏强震荡为主，成交中心有所上移。

## 目录

一、2024 年上半年市场行情回顾.....	2
二、PX、PTA、乙二醇、短纤供应情况.....	3
1、年内 PX 产能增速放缓.....	3
2、PTA 投产增速放缓.....	4
3、乙二醇供应情况.....	6
4、短纤投产压力较小.....	9
三、聚酯及服装需求.....	11
1、聚酯需求向好.....	11
2、纺织服装需求向好.....	13
四、聚酯链条加工差.....	14
1、PX-石脑油价差区间震荡.....	14
2、PTA 加工差低位运行.....	15
3、乙二醇加工利润延续亏损.....	16
4、短纤加工差低位震荡.....	16
五、总结与展望.....	17
免责声明.....	18

## 一、2024 年上半年市场行情回顾

### 第一阶段：地缘风险驱动原油上行，聚酯品种表现不一（2024 年 1-4 月初）

中东地缘局势紧张从去年一直延续至今年，停火协议谈判前景不明朗，俄罗斯炼油厂受到无人机袭击，推升成品油供应紧张情绪，4 月巴以冲突外溢至伊朗，引发市场对中东问题的担忧升级，导致原油价格冲至年内高点。受地缘冲突的影响，原油价格震荡上行，Brent 价格由 76 美元/桶上涨至 87 美元/桶。相较而言，下游 PX 及 PTA 价格跟涨乏力，主要原因是 PX 和 PTA 开工率处于高位，1-3 月份，亚洲 PX 开工平均负荷为 77%，同比去年 70.4% 上涨 6.6%。中国 PX 开工平均负荷为 84.4%，同比去年 73.66% 上涨 10.74%。1-3 月份，国内 PTA 开工平均负荷为 81.67%，同比去年 74.74% 增加 6.93 个百分点，第一季度 PTA 加工费平均 288 元/吨，同比去年 354 元/吨下滑 66 元/吨。年初乙二醇供需格局好转，进口减少带来的去库预期，一月底乙二醇价格上行至年内最高点 4800 元/吨附近，随后进入高位震荡，3 月煤价偏弱，成本端支撑不足，乙二醇港口库存去化有限，行情走势偏弱延续至 4 月。

### 第二阶段：原油市场信心不足，聚酯化工宽幅震荡（2024 年 4 月中-5 月底）

4-5 月宏观、地缘扰动减弱，油价回吐地缘溢价，原油市场焦点重回基本面，市场预期美国汽油消费为油价带来支撑，中国原油加工量受检修季影响处于偏低水平，油价受需求端拖累而下行。中国制造业 PMI 表现不佳，连续两个月出现回落，5 月份 PMI 收至 49.5，较上月回落 0.9%，另外非制造业 PMI 收至 51.1，小幅低于预期。聚酯产业链供应端存在支撑，在上半年，恒力石化 500 万吨 PX 装置扩能至 520 万吨，另有 450 万吨 PTA 产能释放，其它无新增产能，但第二季度 PX-PTA 装置计划检修集中，一定程度冲抵新增产能增量，随着国内地产政策持续出台，商品市场整体预期好转，加上 OPEC+ 延长减产预期，油价重心企稳，以及国内外 PX 装置计划外检修增加，PX 维持去库格局，PX 重心支撑偏强，PX 价格低位反弹。5 月萧山地区两家主流聚酯工厂停车，以及后期聚酯工厂联合减产预期，PTA 需求承压，跌至年内低位，之后在原料 PX 供需好转预期下价格支撑偏强，PTA 重心受到提振。5 月假期后，乙二醇库存降至 80 万吨以下，浙石化与福炼油制装置重启推迟，通辽金煤与河南煤业（永城）的煤制装置短停，供应增量不及预期，叠加海外装置降负或推迟重启，进口预期减少，乙二醇底部反弹。

### 第三阶段：原油上行成本支撑，聚酯偏强震荡（2024 年 6 月初-至今）

6 月 2 日晚间，OPEC 就减产协议达成一致，将前期减产 220 万桶/日的措施延长至 2024 年 Q3，并计划从 2024 年 Q4 开始逐步退出减产，短期来看，该减产协议延续前期减产定调，

符合市场预期，对远月油价冲击较为明显。6月以来油价连续上行，此轮上涨符合市场对第三季度利好预期，目前宏观对油价影响中性，市场重点关注需求能否匹配油价强势，留意巴以冲突外溢的风险，短线关注地缘支撑变强的可能。聚酯产业链各品种受上游成本端支撑明显，自4-5月集中检修后，PX-PTA装置回归，存在供应增加预期，聚酯端库存偏中性，下游织造处于季节性清淡，聚酯品种震荡偏强。

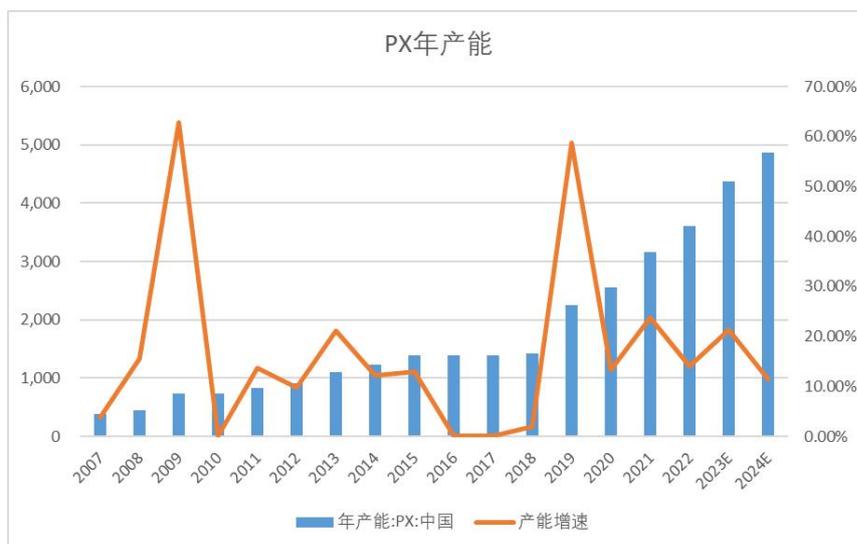
## 二、PX、PTA、乙二醇、短纤供应情况

### 1、年内PX产能增速放缓

据统计，2024年PX计划投放产能550万吨，产能增速约11.43%。其中裕龙石化300万吨装置预计于年底投产，华锦阿美200万吨装置投产年内大概率无法投产。2019年至今，PX进入第三轮产能大投放，主要以浙石化、恒力等民营炼化企业为主，国内PTA企业向上游一体化发展，PX产能得到迅速提升。

从进口情况来看，海关总署数据显示，2024年4月，当月PX进口量为719039.69吨，环比增加4.03%，同比增加36.14%。2024年4月1-4月，PX累计进口量3077482.55吨，同比增加5.46%。19年后PX以及下游PTA进入扩张周期，但目前PX的扩产增速仍难以与下游需求相匹敌，国内PX仍需要进口货源来补充。上半年下游PTA两套装置投产，PX端没有新增产能，PX进口量出现回升

图：PX年产能变化图



表：PX 投产计划表

企业	产能	投产时间	地区
裕龙石化	300	2024年底	山东
<b>2024年预计投产</b>	<b>300</b>		

图：PX 进口量



图表来源：Wind 瑞达期货研究院

## 2、PTA 投产增速放缓

截止 2024 年 6 月底，我国境内 PTA 有效产能 8517.5 万吨。3 月底宁波台化 2#150 万吨投料，4 月 1 日升至 8 成 4 月初仪征化纤 3#300 万吨装置投产，4 月 10 日单线出合格品，4 月 15 日双线 8 成。随着新产能逐步兑现，PTA 过剩矛盾势必加重，产能利用率或将有所下滑。

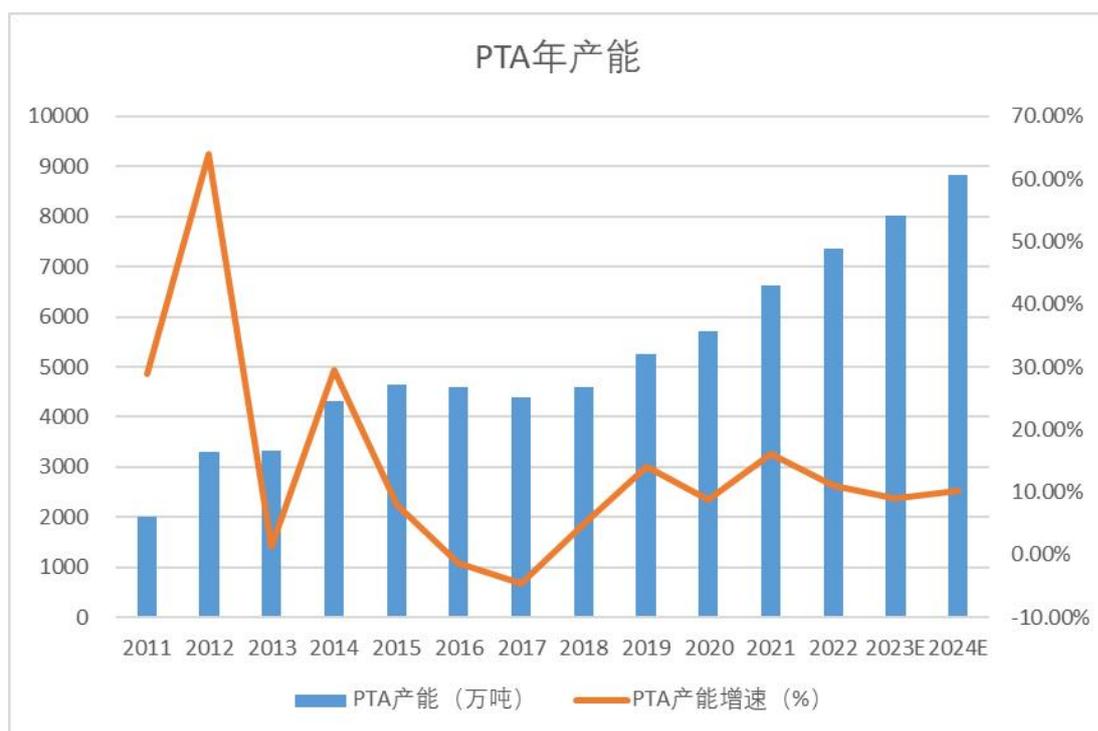
据统计，2024 年 PTA 计划投放产能 770 万吨，产能增速约 10.12%。受投产压力与不断压缩的 PTA 加工差影响，部分尾部装置或将出局。2019 年至今是国内 PTA 产能第三轮投放周期，具有原料装卸成本低、装置体量大、功耗低的特点。受终端订单外流、行业加工利润不足等因素影响，今年 PTA 投产计划亦有所延后，装置投产完成度预计在 50%左右。

从出口情况来看，海关总署数据显示，2024 年 5 月，当月 PTA 出口量为 43454.79 吨，环比增加 24.69%，同比下降 4.87%。2023 年 1-5 月，PTA 累计出口量 1810173.65 吨，同比增加 7.39%。22 年东南亚等地区疫情逐渐恢复，前期流出的织造订单大量回流，东南亚地区在生产成本上具有较大优势，但装置运行情况堪忧，需要从国内进口大量原料。后市来

看，在人民币汇率长期颓势及国内 PTA 加工利润较低背景下，出口套利空间增大，出口量将持续增长。

从供需平衡表表上看，今年下半年 PTA 预计累库 30 万吨左右。三季度前期减产检修装置重启，季度内供应压力有所增加。四季度 PTA 新装置预计投产，下游纺织金九银十传统旺季带动下 PTA 累库幅度有限。

图：PTA 年产能变化图



图表来源：瑞达期货研究院

表：PTA 投产计划表

装置	产能	投产时间	地区
台化兴业	150	2024年3月	浙江
仪征化纤	300	2024年4月	江苏
三房巷	320	2024年底	江苏
独山能源三期	540	2024年-2025年	浙江
桐昆石化	500	2024年-2025年	广西
<b>PTA2024年预计</b>	<b>770</b>		

图表来源：瑞达期货研究院

图：PTA 出口量



图表来源：瑞达期货研究院

图：PTA 供需平衡表

月份	进口量	出口量	产量	聚酯产量	其他需求	总需求	过剩量
1月	0.11	34.97	592.30	587.88	20.00	522.64	34.80
2月	0.29	22.01	555.10	518.39	20.00	463.22	70.15
3月	0.06	45.72	579.50	607.43	20.00	539.35	5.51
4月	0.06	34.85	557.10	612.25	20.00	543.47	-21.16
5月	0.01	43.46	555.00	614.39	20.00	545.30	-33.75
6月E	0.09	30.00	567.83	605.07	20.00	537.34	0.59
7月E	0.09	35.00	601.43	627.52	20.00	556.53	9.99
8月E	0.09	35.00	594.10	622.63	20.00	552.35	6.83
9月E	0.09	35.00	560.74	597.77	20.00	531.09	5.27
10月E	0.09	35.00	572.09	612.71	20.00	543.87	6.69
11月E	0.09	35.00	574.50	602.07	20.00	534.77	4.82
12月E	0.09	35.00	600.54	617.10	20.00	547.62	18.01

图表来源：瑞达期货研究院

### 3、乙二醇供应情况

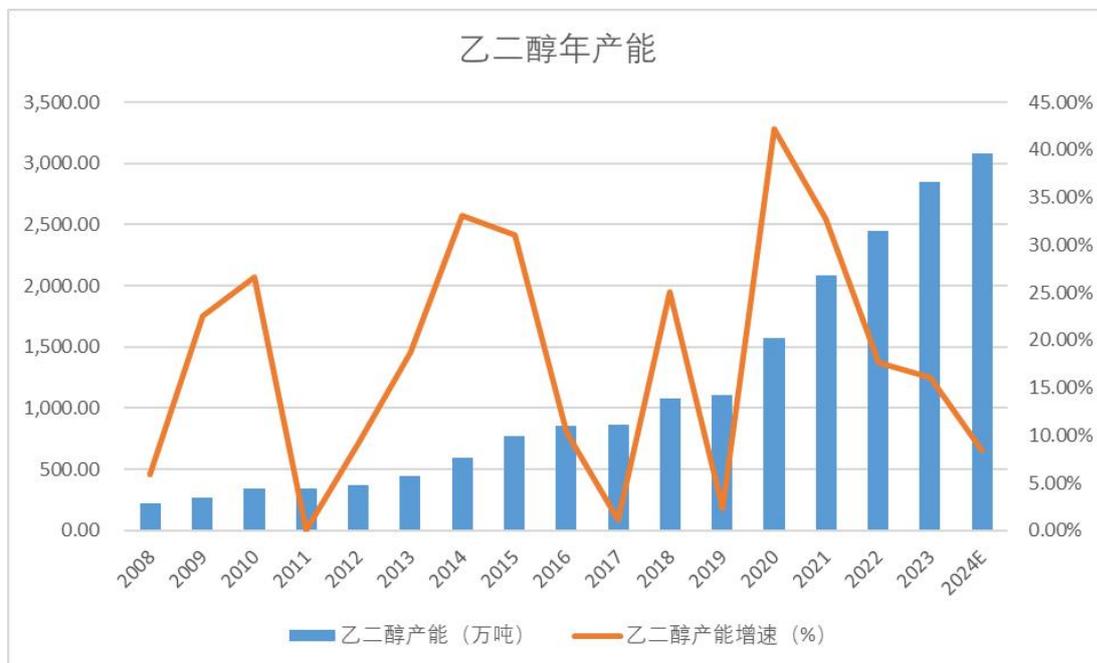
#### 3.1 乙二醇投产增速放缓

截止 2024 年 6 月，国内乙二醇装置产能基数在 2844.1 万吨。其中煤制乙二醇产能基数 1020 万吨，乙烯制乙二醇产能 1824.1 万吨。据统计，2024 年乙二醇计划投放产能 240 万吨，产能增速约 8.44%。从图表中可知目前计划投产的装置均以煤制装置为主，近年以来国家鼓励煤制化工品生产线建设以缓解对于石油的依赖，煤制乙二醇生产线的投放在响应政策方面具有代表性。煤制产能一般位于我国西部及东北煤炭产区（内蒙古、新疆、山西等），一般距离聚酯消费区域较远，运输成本较沿海较高，通常运费较沿海油制装置高出 150-300 元/吨。从发展的角度来看，煤制产能的投放势在必行，煤制乙二醇工艺提升，

杂质量下降。随着新产能逐步兑现，乙二醇投产压力增大。

从供需平衡表上看，今年下半年乙二醇预计累库 11 万吨左右下半年乙二醇国内供应集中检修结束，整体供应有所抬头，叠加进口数量维持高位，乙二醇整体供应压力小幅增大。下游纺织金九银十传统旺季带动下乙二醇小幅累库。

图：乙二醇年产能变化图



图表来源：瑞达期货研究院

表：乙二醇投产计划表

装置	产能	投产时间	地区	工艺
裕龙石化1#	80	2024年Q4	山东	油制
宁夏鲲鹏	40	2024年H2	宁夏	煤制
中化学	30	2024年H2	内蒙古	煤制
新疆中昆	60	2024年H2	宁夏	天然气制
<b>MEG 2024年预计</b>	<b>240</b>			

图表来源：瑞达期货研究院

图：乙二醇供需平衡表

月份	进口量	出口量	产量	聚酯产量	其他需求	总需求	过剩量
1月	50.73	1.48	155.83	587.88	14.00	210.94	-5.86
2月	41.70	1.58	159.99	518.39	14.00	187.66	12.45
3月	45.08	2.93	160.20	607.43	14.00	217.49	-15.14
4月	62.36	1.00	138.75	612.25	14.00	219.10	-19.00
5月	58.24	1.04	144.63	614.39	14.00	219.82	-17.99
6月E	55.00	0.40	149.74	605.07	14.00	216.70	-12.36
7月E	59.00	0.40	163.61	627.52	14.00	224.22	-2.00
8月E	60.00	0.40	164.52	622.63	14.00	222.58	1.54
9月E	60.00	0.40	160.06	597.77	14.00	214.25	5.41
10月E	59.00	0.40	166.23	612.71	14.00	219.26	5.57
11月E	62.00	0.40	161.64	602.07	14.00	215.69	7.55
12月E	58.50	0.40	167.79	617.10	14.00	220.73	5.16

图表来源：瑞达期货研究院

### 3.2 乙二醇进口量上升

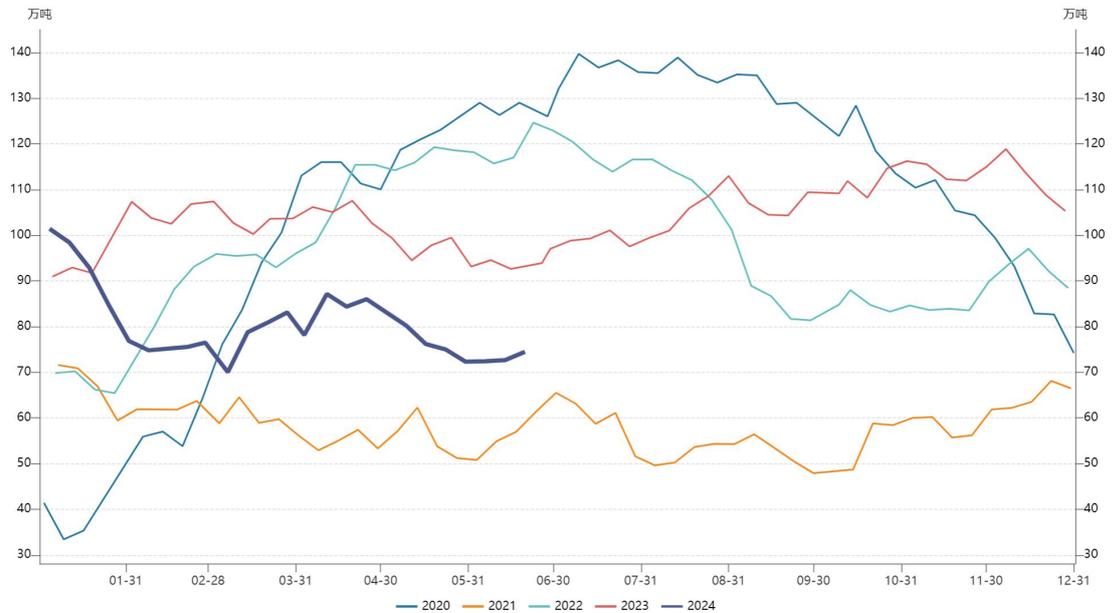
海关总署数据显示,2024年4月,当月乙二醇进口量为623555.85吨,环比增加38.32%,同比增加45.68%。2023年1-4月,乙二醇累计进口量1998609.83吨,同比增加1.6%。2024年4月乙二醇进口量环比增加,累计进口量同比增加。年内乙二醇累计进口量同比增加。累计进口量下跌的主要原因体现在以下三个方面:受利润的压缩影响,海外装置停机检修率较高,部分装置退出生产;海运费持续上涨,贸易商进口成本增加;国内装置持续投放导致国内现货报价偏弱,贸易商套利动能减弱。港口库存方面,一季度海外地方局势扰动,沙特乙二醇装置意外停产,港口库存大幅去化,带动国内现货价格走高。二季度下游聚酯工厂降价促销,终端低价补库,整体产销放量,乙二醇消费量持续释放,港口库存延续去化。后续来看,乙二醇连续的低估值或抑制海外装置的生产积极性,从而带动进口量的进一步下滑。国内新增产能的投产速度有所缓解,在下游需求的支撑下,乙二醇港口高库存情况有所缓解。

图：乙二醇进口量



图表来源：瑞达期货研究院

图：乙二醇港口库存



图表来源：Wind 瑞达期货研究院

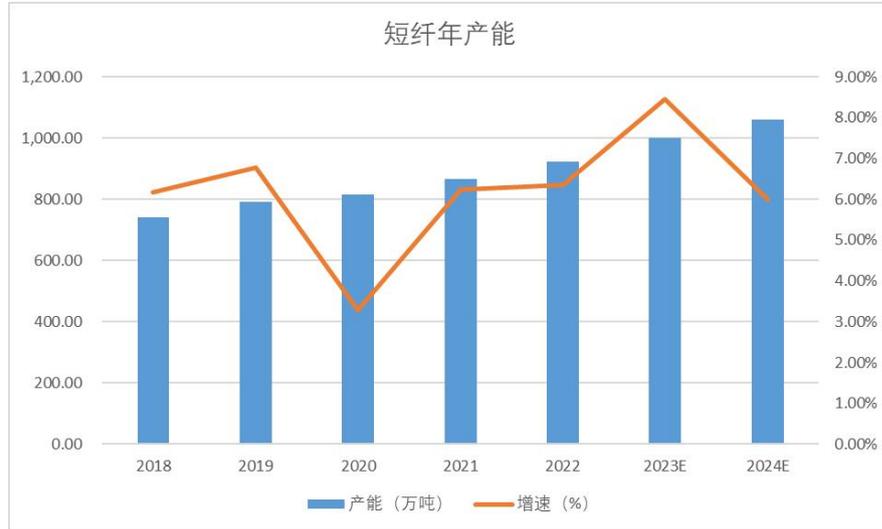
#### 4、短纤投产压力较小

截止 2024 年 6 月，我国境内短纤有效产能 1029.5 万吨。据统计，2024 年短纤计划投放产能仅有 2 套装置共计 60 万吨，产能增速下滑至 6.00%。

上半年短纤整体开工负荷低于往年同期水平，但装置运行较往年相比较为平稳。一月受春节假期影响中下旬华宏、江南高纤、翔鹭等原生中空装置停工休假，后续福建山力、福建逸坤、逸达高新等装置加入检修，装置开工出现明显下滑。二季度江南高纤、中磊等

企业装置继续提负，4月初新疆中泰投产，中旬四川吉兴增开两条生产线，整体装置负荷有所回升。

图:短纤年产能变化图



图表来源：瑞达期货研究院

表:短纤投产计划表

装置	产能	投产时间	地区
新疆中泰	25	2024年3月	新疆
恒逸逸达	30	2024年H2	江苏
短纤2024年预计			

图表来源：瑞达期货研究院

图:国内涤纶短纤负荷



图表来源：ifind 瑞达期货研究院

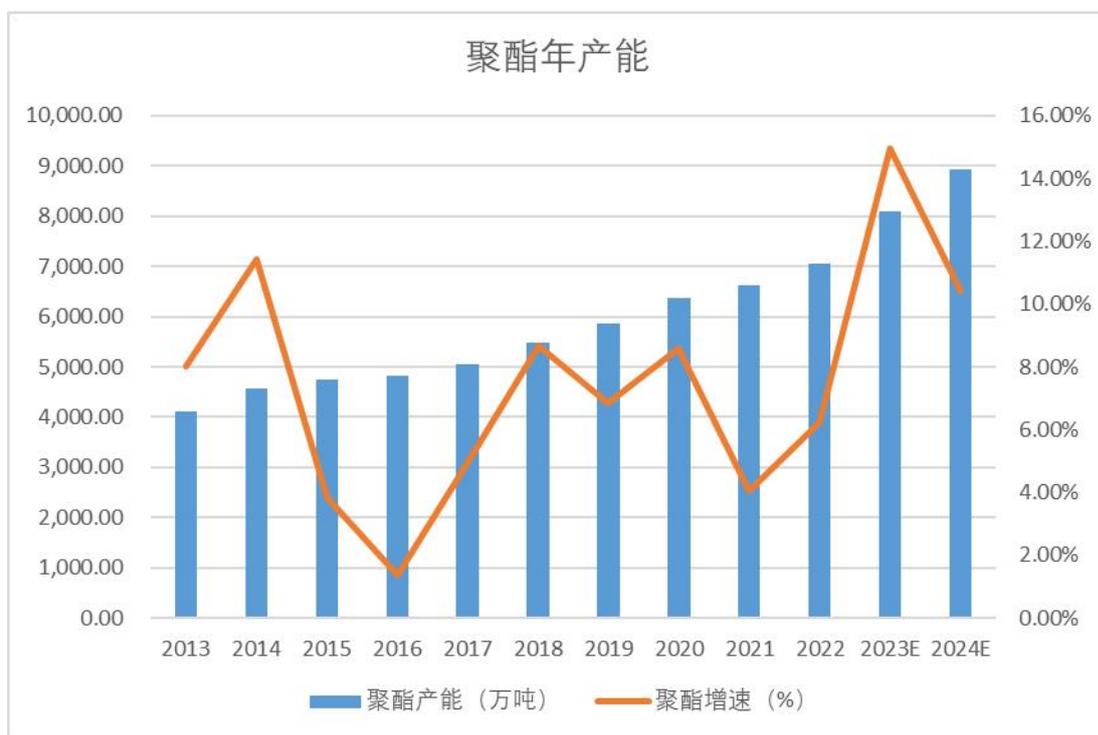
请务必阅读原文之后的免责声明

### 三、聚酯及服装需求

#### 1、聚酯需求向好

截止 2024 年 6 月底，我国境内聚酯有效产能 8251 万吨。据统计，2024 年聚酯计划投放产能在 844 万吨左右，产能增速约 10.42%。新增产能中超过 6 成为聚酯瓶片，涤纶短纤、涤纶长丝新增产能较少。从聚酯开工率走势图来看，去年上半年整体聚酯开工负荷维持在往年同期高位。一季度春节后聚酯开工负荷攀升至 87% 附近，整体高于去年水平。二季度前期停产检修装置延续重启，汇维仕、逸达等装置负荷提升，叠加远东、中泰、逸盛新装置投产，整体供应量持续提升，5 月下旬涤纶长丝工厂开始降价促销，下游低价补库，整体库存水平有所下滑，聚酯开工负荷在淡季仍然维持高位。

图：聚酯年产能变化图



图表来源：瑞达期货研究院

表：聚酯投产计划表

装置	地点	产品	产能	投产时间
新疆中泰	新疆	短纤	25	2024年3月
安徽昊源	安徽	聚酯瓶片	30	2024年1月
安徽昊源	安徽	聚酯瓶片	30	2024年4月
逸盛大连	大连	聚酯瓶片	35	2024年2月
蓝山屯河	新疆	聚酯瓶片	10	2024年3月
逸盛大化	大连	聚酯瓶片	35	2024年3月
驼王实业	潍坊	长丝非织造布	13	2024年3月
恒力大连	大连	聚酯切片	10	2024年4月
元奎化纤	绍兴	薄膜	30	2024年4月
恒力大连	大连	有光切片	30	2024年3月
恒逸逸达	宿迁	短纤	30	预计2024年
新风鸣新拓	徐州	长丝	36	预计2024年
桐昆嘉通	南通	长丝	30	预计2024年
荣盛盛元	杭州	长丝	50	预计2024年
逸盛海南	海南	聚酯瓶片	120	预计2024年
仪征化纤	江苏	聚酯瓶片	50	预计2024年
三房巷	江阴	聚酯瓶片	150	预计2024年
逸普	新疆	聚酯瓶片	30	预计2024年
恒力大连	大连	聚酯切片	80	预计2024年
宇越新材料	绍兴	薄膜	20	预计2024年
聚酯2024年预计			844	

图表来源：瑞达期货研究院

图：聚酯季节性开工负荷



图表来源：Wind 瑞达期货研究院

## 2、纺织服装需求向好

内销方面，2024年5月，社会消费品零售总额39211亿元，同比增加3.7%。2024年1-5月，社会消费品零售总额195236.9亿元，同比增加4.1%。其中，2024年5月服装、鞋帽、针纺织品类零售额1147.6亿元，同比增加4.4%。1-5月，服装、鞋帽、针纺织品类累计零售额5855.5亿元，同比增加2%。我国经济稳步恢复，两会过后，政策快速部署落地，超长期国债以及一系列政策启动，有望持续带动国内需求修复，预计后续国内纺织服装消费回升仍有空间。

海关总署数据显示，2024年1-5月我国纺织服装出口恢复增长，纺织品服装出口额分别为4058.2亿元和4170.9亿元，同比增长6.1%和3.5%。其中，纺织品出口额为571.3亿美元，同比增长2.6%；服装出口额为587.2亿美元，同比增长0.2%。

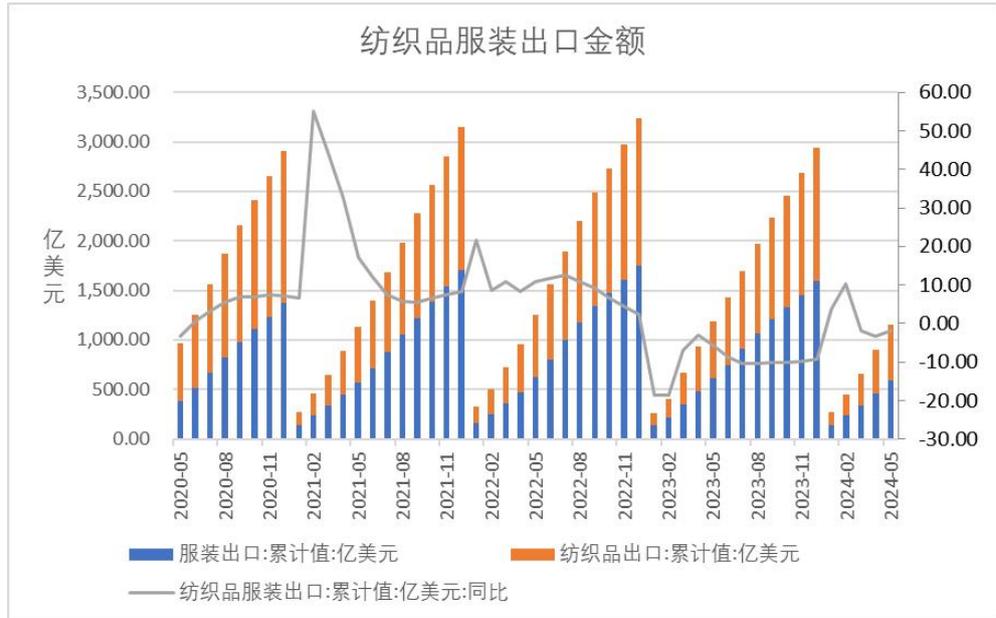
今年上半年国际市场整体表现平稳，发达国家市场呈现低速增长，市场回暖趋势初显。二季度我国纺织品服装出口情况虽有改善，但外贸压力和订单状况依旧严峻。尽管国内政策支持和海外需求回升带动了一定增长，企业仍需应对全球经济放缓、地缘政治风险等外部挑战，但随着全球经济逐步恢复和市场需求的进一步释放，我国纺织品服装出口有望逐步回归到更加稳健的增长轨道。

图：纺织服装商品零售额



图表来源：瑞达期货研究院

图：纺织品服装出口金额



图表来源：瑞达期货研究院

## 四、聚酯链条加工差

### 1、PX-石脑油价差区间震荡

今年聚酯端利润继续向上游转移。PX-石脑油年均价差较去年同期下滑 11.02%，但价差仍处往年历史同期高位。一方面对应了下游 PTA 端的第三轮产能投产周期，国内 PTA 的大量需求提振了 PX 的价格，另一方面，韩国等国家作为国内 PX 的主要进口国，出口至中国的 PX 数量逐年下滑。受调油经济旺盛影响，年内韩国 PX 出口量主要流向本国的调油商进行汽油生产以及出口至美国。

上半年 PX-石脑油价差总体呈现区间震荡走势。一季度石脑油市场在红海地缘局势影响下供应紧张存在溢价，PX 自身供应趋于宽松，行业库存不断积累 PX-石脑油价差收缩。二季度石脑油市场对汽油旺季消费预期抱有希望使得价格有所反弹，叠加 PX 装置存在检修，下游 PTA 新装置投产，供减需增下 PX 开始去库，PXN 止跌反弹。

图：PX-石脑油价差



图表来源：Wind 瑞达期货研究院

## 2、PTA 加工差低位运行

2024 年上半年 PTA 加工差呈现低位震荡走势。一季度底受 PTA 新装置投产影响，现货走势逐渐趋弱，累库压力下 PTA 加工差下跌至 200 元/吨附近，处于往年同期底部。随后聚酯端开工逐步上升，PTA 累库压力有所减小，加工差修复。二季度 PTA 装置检修增多，叠加下游聚酯端开工负荷维持高位，整体加工差持续修复。目前加工差在 200-500 区间震荡，即使考虑到近年来技术改进以及部分旧装置折旧期结束，整体 PTA 装置依然处于亏损边缘。后市来看，PTA 端投产压力仍旧较大，加工差将继续维持在较低水平。

图：PTA 加工差

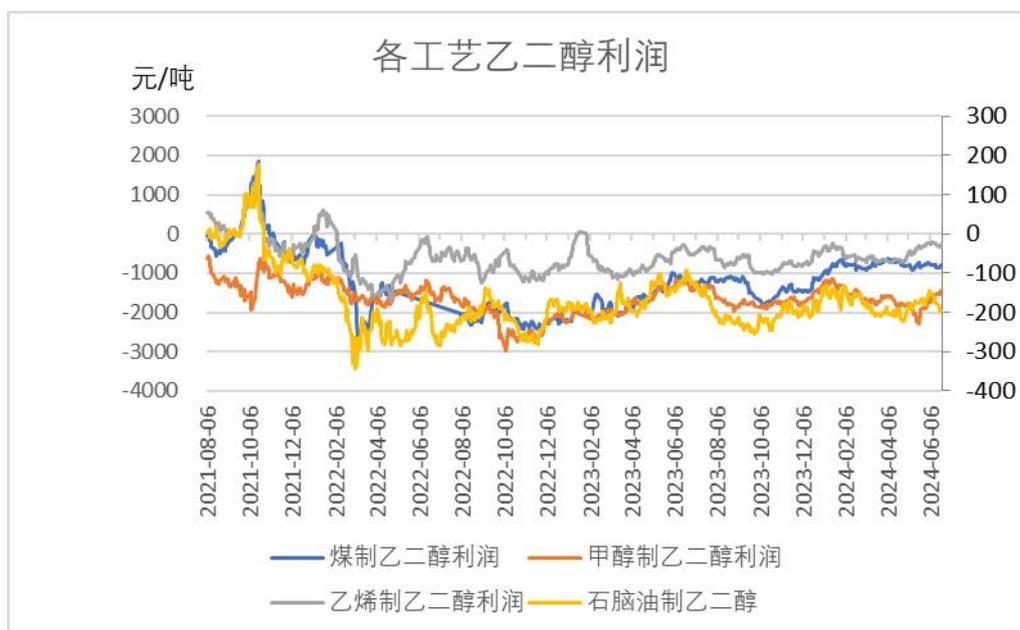


图表来源：Wind 瑞达期货研究院

### 3、乙二醇加工利润延续亏损

从下图各工艺乙二醇的毛利可以看出，煤制、甲醇制、石脑油制、甲醇制乙二醇上半年都处于亏损状态。一季度海外地方局势扰动，沙特乙二醇装置意外停产，港口库存大幅去化，带动国内现货价格走高，乙二醇装置利润有所回升。二季度乙二醇港口库存延续去化，下游聚酯消费偏强运行，乙二醇装置利润区间震荡。综合来看，行业内运输成本高，无配套下游的单流程生产企业将面临淘汰，而后生产利润将会有所改观。但是目前，该产业链仍将在亏损竞争中匍匐向前。当前煤制乙二醇的利润亏损幅度最小，但从后市投产计划来看，2024年投产装置主要以煤制工艺为主，该工艺利润预计仍将压缩。

图：各工艺乙二醇利润

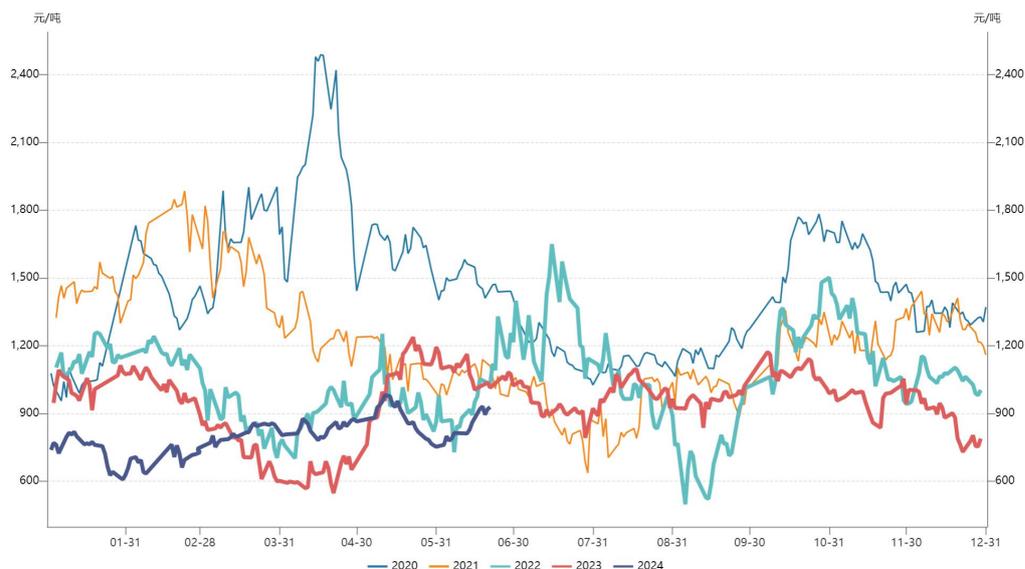


图表来源：瑞达期货研究院

### 4、短纤加工差低位震荡

上半年短纤加工差呈现先抑后扬走势。一月海外地方局势扰动，沙特乙二醇装置意外停产，聚酯原料价格走强，聚合成本有所上升，短纤现货加工差走弱。春节后下游终端陆续复工，短纤现货加工差止跌修复。4月成本端口弱化明显，但低加工费支撑下，短纤跌幅小于成本，短纤现货加工差走强。5月上游浙石化、福化PX装置计划外减停，原料成本涨势明显，短纤利润回吐。

图：短纤现货加工差



图表来源：Wind 瑞达期货研究院

## 五、总结与展望

回顾全文，供应方面，聚酯端上半年投产进度均远低于预期。2024年PTA虽然有5套装置共计1810万吨的产能将要释放，但在PTA低加工费常态化背景下，实际投产完成度预计在40%左右。乙二醇港口库存去化，下半年来看，乙二醇产能增速有所下滑，且新装置投放以煤制为主，利润将会进一步压缩，倒逼老旧产能停产，同时低估值也会使得海外贸易商发往国内的数量减少，因此下半年乙二醇港口累库幅度有限。PX方面尽管2024年产能增速较高，但进入第三轮投产周期后，新增装置普遍配备了上下游一体化设备，同时调油需求仍存，下半年仅一套装置投产，供应压力不大。短纤方面同样仅有一套装置投产，投产压力较小。需求方面，2024年聚酯计划投放产能在844万吨左右，产能增速约10.42%。在行业现金流未出现大幅亏损的情况下装置都将顺利投产。终端纺织服装需求方面，国内经济稳步恢复，两会过后，政策快速部署落地，超长期国债以及一系列政策启动，有望持续带动国内需求修复，预计后续国内纺织服装消费回升仍有空间。今年上半年国际市场整体表现平稳，发达国家市场呈现低速增长，市场回暖趋势初显。二季度我国纺织品服装出口情况虽有改善，但外贸压力和订单状况依旧严峻。尽管国内政策支持和海外需求回升带动了一定增长，企业仍需应对全球经济放缓、地缘政治风险等外部挑战，但随着全球经济逐步恢复和市场需求的进一步释放，我国纺织品服装出口有望逐步回归到更加稳健的增长轨道。

综合来看，下半年聚酯板块以偏强震荡为主，成交中心有所上移。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。