



研究员： 吴志桥
从业资格证号： F3085283
投资咨询证号： Z0019267
研究员： 王子建
从业资格证号： F03087965
投资咨询证号： Z0019551
研究员： 史伟澈
从业资格证号： F03083590
投资咨询证号： Z0018627

格林大华期货投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年1月24日星期五



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

摘要

墨西哥政府近期通过反倾销调查、征收倾销税等措施，对中国化纤和塑料等商品实施限制，同时推进“近岸外包”战略，以减少对中国进口的依赖，促进本土制造业发展并深化与北美经济体的合作。这些政策提高了中国出口企业的成本，削弱了其国际竞争力，并可能导致相关企业将更多产品转向国内市场，从而加剧供需失衡，影响国内短纤及塑料原料的价格波动，对期货市场形成压力。为应对这些挑战，中国企业需通过优化产品结构、开发高附加值商品、拓展新兴出口市场，以及利用套期保值工具规避风险。同时，这一政策的实施有助于增强墨西哥本地产业竞争力，也可能推动北美区域经济合作进一步深化，中国企业需在这一背景下寻找新的平衡点以实现持续发展。



期货研究院

正文：

一、政策背景

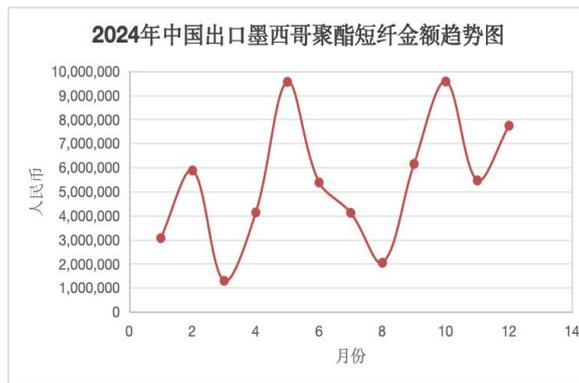
时间	事件	措施	结果	涉及品种
2018年2月	墨西哥经济部启动反倾销调查	对中国聚酯短纤展开初次反倾销调查	倾销期：2016.7-2017.6未立即征收临时税	聚酯短纤、PTA、MEG
2018年11月	发布初裁结果	调查继续进行	暂不征收临时反倾销税	聚酯短纤、PTA、MEG
2019年7月	发布终裁结果	征收反倾销税	税率：0.46美元/千克，自公告发布之日起生效	聚酯短纤
2024年7月	启动日落复审调查	复审倾销与损害调查，	现行税率0.46美元/千克继续有效，调查进行中	聚酯短纤、PTA
2025年1月	反倾销复审和损害调查进入关键阶段	墨西哥宣布维持现行反倾销税率（0.46美元/千克），调查继续进行	中国企业出口成本继续承压，市场需求不确定性增加	聚酯短纤、PTA、MEG、塑料（PE、PP）

数据来源：格林大华期货研究院整理

从上述政策背景可以看出，墨西哥政府针对中国聚酯短纤和塑料的反倾销措施经历了从初次调查、裁定税率到持续复审的完整过程，体现了其通过贸易保护政策扶持本地产业、减少进口依赖的战略意图。这些政策的实施不仅延长了贸易壁垒的影响周期，也对中国企业出口成本和全球市场布局带来了深远影响。

墨西哥针对中国聚酯短纤和塑料启动反倾销调查并实施税收政策的主要原因是应墨西哥国内企业（如Alpek Polyester México, S.A. de C.V.）的申诉，声称中国出口的聚酯短纤和塑料以低于正常价值的价格倾销，对墨西哥市场造成了不公平竞争的冲击。调查显示，在倾销期内（如2016-2017年），中国低价聚酯短纤和塑料的大量进口导致墨西哥本地生产商市场份额缩小、利润率下降和就业减少，给国内产业带来实质性损害。为保护国内市场和产业的长期竞争力，墨西哥依据世贸组织（WTO）规则，对中国进口聚酯短纤、塑料征收反倾销税，旨在限制低价进口产品冲击，确保本地纺织行业的健康发展。

二、对上市期货品种的影响





期货研究院

数据来源：中华人民共和国海关总署，格林大华研究院整理

这张图展示了2024年中国向墨西哥出口聚酯短纤金额的月度变化趋势。全年出口金额波动较大，1月份金额较高，2月份迅速下降至低点。随后从3月开始逐渐回升，6月达到一个高峰。接下来的几个月金额有所波动，但整体维持在中等水平。到了年末，出口金额明显上升，并在12月达到全年最高值，显示出年初和年末的出口表现尤为突出。

墨西哥对中国短纤产品采取反倾销措施将直接导致中国化纤企业出口成本上升，削弱价格竞争力，可能进一步减少对墨西哥的出口市场份额。然外围局势不确定因素较多，国内消费迟迟未能迎来旺季，国内短纤企业将面临更大的压力，2024年聚酯短纤“负重前行”态势贯穿全年。为应对市场不确定性，短纤企业可能不得不转向其他国际市场或加大国内市场销售，增加对东南亚、非洲等地区的出口量，与此同时，这一政策也会通过影响原材料（如PTA）的需求，进一步引发短纤和原料期货价格的波动。企业为应对这些不确定性，可能会加大期货市场的套期保值操作，增加交易量的同时也使价格波动加剧，进一步规避地缘冲突和贸易保护主义的影响。

中国原/再生短纤按贸易伙伴出口量前十月数据统计

贸易伙伴名称	数量（吨）	金额（美元）	均价（美元/吨）
越南	23801.60	23506232.00	987.59
巴基斯坦	16458.61	15812883.00	960.77
巴西	5820.08	5691613.00	977.93
印度	5602.37	5760931.00	1028.30
土耳其	4278.51	4176402.00	976.13
墨西哥	4261.11	4413079.00	1035.67
美国	4034.88	2797876.00	693.42
俄罗斯	3873.85	3641720.00	940.08
孟加拉国	3831.38	3968078.00	1035.68
印度尼西亚	3672.73	3644157.00	992.22
合计	75635.12	73412971.00	970.62

数据来源：中国海关，格林大华期货研究院整理

根据年报预测：2025年短纤产能增速放缓，市场围绕上游成本跟需求博弈。关注低位6780支撑和7600高位压力。25年短纤投产计划仅有华西村10万吨，由于国内供需失衡问题突出，预计有中小产能逐步退出。下游终端纺织消费料延续低速增长，主要由于经济增速放缓，市场就业环境欠佳，消费者信心不足。随着特朗普上台，若兑现关税政策，对于我国纺织出口会产生比较不利影响。但国内经济工作会议明确刺激消费为未来重点政策方向，国内消费低迷有望迎来拐点。市场或重回供需新平衡阶段。



数据来源：中国海关 格林大华期货研究院整理



期货研究院

这张图展示了2024年中国向墨西哥出口PE金额的月度变化趋势，全年出口金额呈现明显的波动。年初（1月至4月）出口金额较低且波动不大，随后在5月和6月快速攀升，于6月达到全年最高点。接着，从7月开始出口金额大幅下降，并在10月降至全年最低值。到了年末，出口金额逐渐回升，但未能恢复到年中的高峰水平。这反映出全年出口金额受市场供需变化或外部环境的影响，呈现出先涨后跌、年末略有回升的特点。

根据年报预测，2025年我国聚烯烃供应压力预计将逐步增加，给价格带来下行压力；尽管国内消费刺激政策和宽松的宏观环境有望继续推动需求小幅改善，但整体修复空间预计较有限，难以大幅拉动市场价格。因此，聚烯烃价格整体走势可能偏弱，预计LLDPE主力合约的运行区间为7400-8200元/吨，PP主力合约的运行区间为6500-7500元/吨。

墨西哥实施的反倾销政策会对中国塑料制品的出口造成直接冲击，削弱相关产品在墨西哥市场的竞争力，同时可能导致出口量下降。国内塑料制品企业面临转向其他市场的挑战，这可能加剧区域市场的竞争。此外，由于塑料制品出口减少，上游原材料（如聚乙烯和聚丙烯）的需求可能下降，进而对这些产品的国内价格和期货市场走势造成下行压力。塑料企业在这种情况下可能会增加期货市场的套期保值需求，以应对市场的不确定性。投资者应密切关注供需变化及海外关税政策动态，合理调整投资策略。

三、后续影响

墨西哥政府近日宣布了减少对中国进口依赖的计划，这一政策旨在通过“近岸外包”（Nearshoring）策略，推动本地制造业发展，同时加强与北美国家（尤其是美国和加拿大）的经济合作。这项计划将重点支持农业、化工、电子等关键行业，努力提升墨西哥本土的供应链能力，从而降低对中国进口商品的依赖。墨西哥的这一行动，不仅是对国内经济结构的调整，也是美墨加协议框架下的一项重要举措，体现了墨西哥希望强化北美经济一体化的战略意图。

对于中国而言，这一政策可能对部分出口产业产生显著影响，尤其是短纤、塑料等化工制品的出口量可能会减少。中国企业面临开拓其他国际市场的挑战，以弥补对墨西哥出口减少带来的损失。这种政策调整可能在短期内对中国出口企业造成一定冲击，但也将促使中国加强对贸易伙伴的多元化布局，从而降低单一市场依赖风险。

与此同时，这一政策在墨西哥国内的实施可能会带来双重影响。一方面，本地制造业企业有望获得更多发展机会，降低与中国商品的竞争压力；另一方面，长期以来依赖中国商品的行业可能会因供应减少和成本上升而面临一定的压力。此外，从国际角度看，美国和加拿大或将从中受益，与墨西哥的经济合作进一步深化，从而推动整个北美区域供应链的重塑。

纺织方面，自特朗普大选获胜后，市场便开始交易“特朗普2.0”时代；由于其在竞选期宣布要提升关税引导制造业回流导致美贸易商在其入住白宫前进行“抢订单”操作，就国内纺织市场而言，我国2024年1-12月纺织服装累计出口3011.3亿美元，增长2.8%。其中12月纺织服装出口280.7亿美元，增长11.4%。1-12月纺织品出口1419.8亿美元，增长5.7%；服装出口1591.5亿美元，增长0.4%。其中12月纺织品出口131.3亿美元，增长17.4%；服装出口149.3亿美元，增长6.6%。但在特朗普正式上台后，特朗普正式上任，虽没有在上任后马上加征额外关税，但其模糊态度对未来消费预期仍有不利影响。

同样本次墨西哥贸易保护主义再度影响中墨两国贸易交往，就纺织市场而言，根据海关总署的数据，2024年我国出口至墨西哥的纺织服饰数量占比为4.17%，金额占比2.69%；本次墨西哥对华实施的反倾销策略对国内纺织品的海外消费总体影响有限，整体来看，这一计划反映了墨西哥在当前全球经济格局中的战略调整，也展现了区域化经济合作的日益加深。然而，其具体成效还将取决于政策实施的效率和中国出口企业的应对策略。未来，北美与中国之间的贸易关系可能因这一政策而出现新的平衡点，值得持续关注。



期货研究院

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林期货有限公司。