



## 【建投专题】特朗普或哈里斯，聚酯产业链的潜在影响

研究员：董丹丹 期货交易咨询从业信息：Z0017387 期货从业信息：F03095464

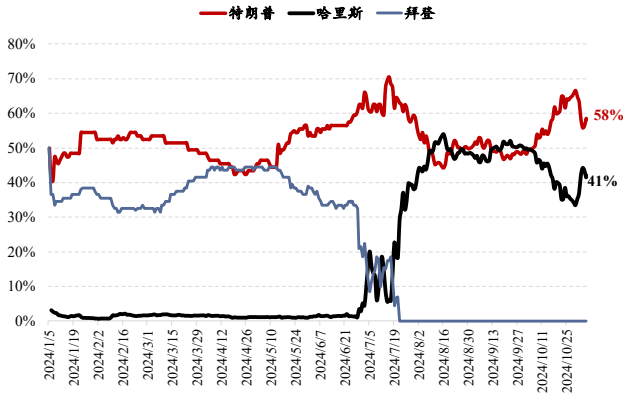
助理研究员：李怡辉 期货从业信息：F03122116

发布日期：2024年11月5日

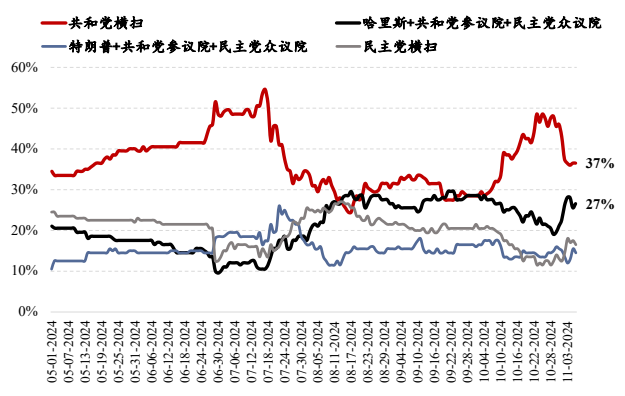
### 一、选情焦灼，悬念或保留至最后一刻

美国大选临近，截至11月5日，Polymarket显示特朗普在胜选的市场预期上具有一定优势，以58%：41%领先于哈里斯。此外，在综合考虑国会归属的情况下，由于共和党在参议院的优势较大，国会的悬念落在众议院的归属上。

图表 1：总统选举赔率



图表 2：总统及国会选举综合赔率

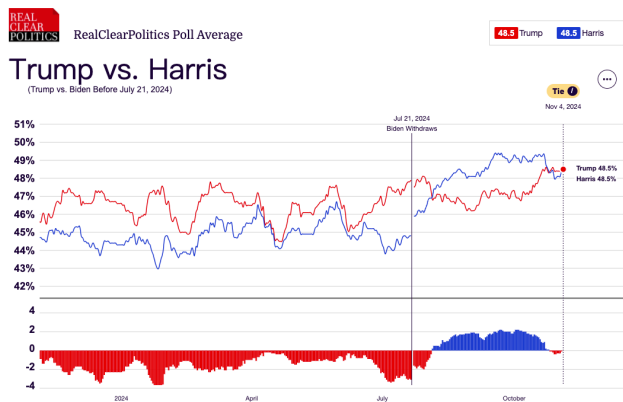


资料来源：Polymarket，中信建投期货整理

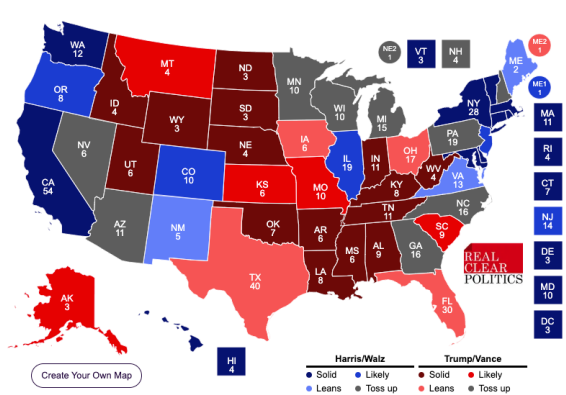
资料来源：Polymarket，中信建投期货整理

从民调数据来看，双方势均力敌，截至11月5日，双方胜选概率均为48.5%，双方的主战场在宾夕法尼亚、北卡等摇摆州，最终结果或需等待至最后一刻，即北京时间11月6日下午。

图表 3：总统选举民调结果



图表 4：美国各州民调倾向



资料来源：RealClearPolitics，中信建投期货整理

资料来源：RealClearPolitics，中信建投期货整理



## 二、 聚酯链条而言，以双方政策差异为锚

尽管特朗普和哈里斯在多个领域存在分歧，但对于能化商品价格而言，尤其是聚酯产业而言，双方的核心差异主要在对传统油气能源、中东局势和国际贸易的主张上。

图表 5：特朗普和哈里斯主要政策主张

领域	特朗普	哈里斯
能源	<ul style="list-style-type: none"> <li>消除建设油气和能源工厂的阻碍，扩大天然气的出口分销；</li> <li>废除《通胀削减法案》中对新能源的补贴；</li> <li>废除温室气体排放限制。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>通过《通胀削减法案》大力推动清洁能源投资；</li> <li>简化清洁能源项目审批流程，提高电网弹性和效率，推动部署创新技术；</li> <li>主张禁止水压裂解生产油气。</li> </ul>
贸易	<ul style="list-style-type: none"> <li>对美国所有进口商品征收对等关税；</li> <li>对美国所有进口商品征收10%-20%的基准关税；</li> <li>对所有来自中国的进口商品加征60%的关税，并撤销对中国的最惠国待遇(PNTR)；</li> <li>对来自墨西哥和潜在贸易伙伴的某些汽车征收关税。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>支持美国保持在半导体、清洁能源和人工智能领域的主导地位；</li> <li>对中国和其他任何竞争对手的不公平贸易行为采取“零容忍”态度；</li> <li>采取具有针对性的战略性关税。</li> </ul>
外交	<ul style="list-style-type: none"> <li>巴以：支持以色列；</li> <li>俄乌：不赞成继续向乌克兰提供援助，主张结束俄乌战争；</li> <li>伊朗：希望提高制裁，反对伊核协议框架，拒绝谈判；</li> <li>国际态度：强调美国优先，评估已作出的承诺与条约的经济性，主张大幅降低在国际机构中的参与度，退出《巴黎协定》。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>巴以：支持以色列，向以色列供武不变；</li> <li>俄乌：维持对乌克兰的援助；</li> <li>伊朗：态度偏鸽，希望以谈判、沟通为主；</li> <li>国际态度：赞成高度参与国际组织与事务，恢复主要机构成员资格，扩大美国在全球的影响力。</li> </ul>
税收	<p><b>个人所得税：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>无限期延长TCJA法案（保留低税率、高标准扣除额、较高的儿童税收和遗产税减免）</li> <li>取消社会保障福利税</li> <li>取消“小费税”、“加班税”</li> <li>停止对居住在海外的美国入征税</li> <li>恢复地方政府税收减免</li> </ul> <p><b>企业税收：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>进一步将公司税率从21%下降至15%；</li> <li>废除《通胀削减法案》中的“绿色”激励措施</li> </ul>	<p><b>个人所得税：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>延长对年收入低于40万美元家庭的减税政策；</li> <li>扩大儿童税收减免：包括为中产家庭的每个儿童提供3600美元的税收减免，为第一年育儿的中低收入家庭提供最高6000美元的税收减免；</li> <li>为没有抚养儿童的低收入家庭提供最高1500美元的税收减免；</li> <li>考虑未实现收入，设立富人最低税率；</li> <li>针对年投资所得高于100万美元的个人，设立28%的长期资本所得税率；</li> <li>取消“小费税”；</li> </ul> <p><b>企业税收：</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>将公司税率从21%提高至28%；</li> <li>将公司替代税率从15%提高至21%；</li> <li>将股票回购税率提高4倍；</li> <li>针对美国公司海外收入提高税率。</li> </ul>
移民	<ul style="list-style-type: none"> <li>减少移民；</li> <li>强化移民和海关执法（ICE）；</li> <li>加大对非法移民和超时逗留的惩罚；</li> <li>驱逐当前的非法移民。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>为边境移民执法分配更多的资金；</li> <li>加快合法移民审批，加强边境保护；</li> <li>扩大移民签证配额，增加科技、医疗等高需求行业的签证数量；</li> <li>为符合条件的无证移民提供合法居留路径。</li> </ul>
基建	<ul style="list-style-type: none"> <li>关注能源安全、网络安全、电网、公共基础设施，反对大幅投资新能源及新基建链条</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>扩大政府支出推进基础设施建设，关注高铁、新能源、新基建、学校等基础设施</li> </ul>
货币政策	<ul style="list-style-type: none"> <li>主张总统介入美联储货币政策</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>支持美联储独立。</li> </ul>

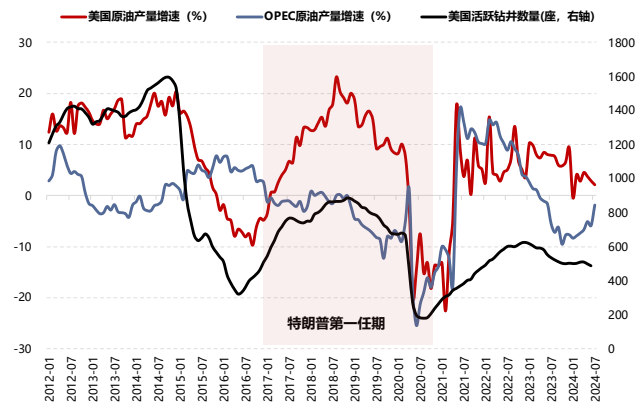
资料来源：共和党党纲，民主党党纲，新华网，中国新闻网，证券时报，环球时报，CNN，ABC，中信建投期货整理

**能源和外交主张或冲击油价。**传统油气能源上，特朗普“向左”，哈里斯“向右”。特朗普主张扩大美国传统油气能源生产，增加天然气的出口分销。回顾其上一任期（2017-2020年），疫情前美国原油产量维持高增长；同时，其对伊朗、委内瑞拉等国家的制裁导致 OPEC 原油产量下滑。相反，哈里斯在能源上延续拜登的政策主张，倾向于发展清洁能源。但拜登任期内并未对传统油气能源生产加以过多限制，哈里斯政策主张则更为激进，其曾提及将禁止水压裂解生产油气。

外交层面，特朗普在竞选期间多次强调，如若当选，将结束俄乌战争，并声称若他是总统，巴以冲突将不会发生。哈里斯则仍将延续向以色列和乌克兰提供军事援助，地缘局势或难缓和。

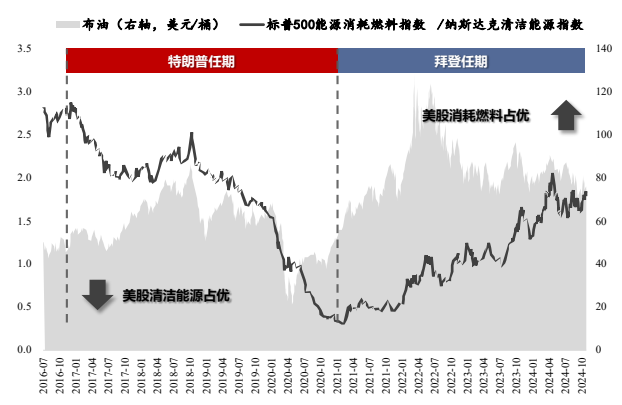
考虑到双方政策主张具有较大分歧，市场或在大选落定后进行相应的“特朗普交易”和“哈里斯交易”。综合双方能源和外交层面的主张，特朗普胜选情况下，油气供应增长和地缘局势缓和的预期可能导致短期内油价承压。相反，哈里斯对油气生产的限制以及对乌克兰和以色列的持续支援可能导致地缘局势不确定性维持，对短期油价形成提振。

图表 6: 美国原油产量及钻井平台数量



资料来源: Wind, 中信建投期货整理

图表 7: 美国各州民调倾向

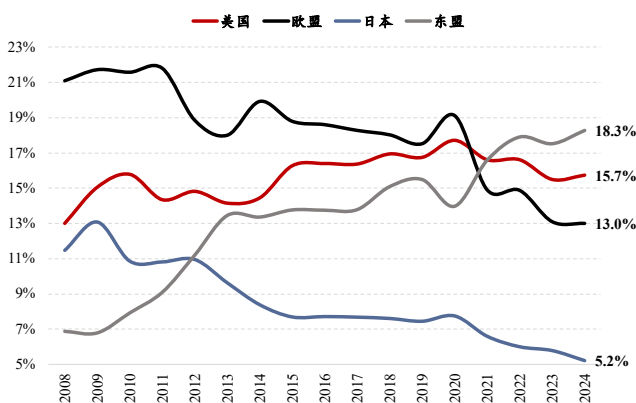


资料来源: Wind, 中信建投期货整理

**贸易争端重启或纺织服装出口。**贸易政策上, 相较哈里斯, 特朗普或带来更大的边际影响, 其主张极端的贸易保护主义, 提出对美国所有进口商品加征 10-20% 的基准关税, 并向中国进口商品加征 60% 的高额关税。若此举落地, 中美贸易或面临更大程度的脱钩。聚酯产业链各品种而言, 对美出口依赖度最高的是终端纺织服饰。

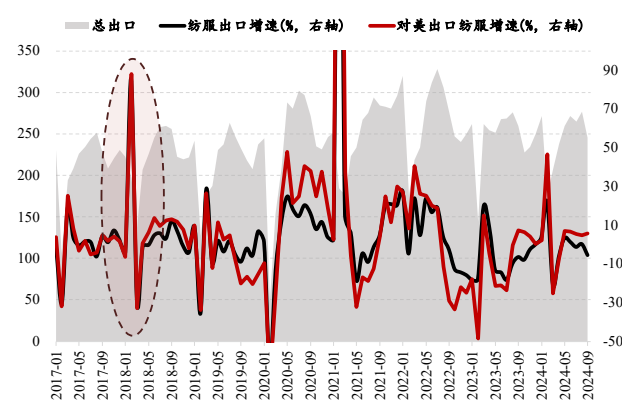
**纺织服装或进一步与美脱钩, 短期关注抢出口带来的阶段性增量。**回顾 2018-2019 中美贸易争端, 中长期来看, 纺织服装出口目的地由美国逐步转向东盟, 2024 年 1-9 月中国纺织服装出口中, 至东盟比例上升至 18.3%, 对美出口比例有所回升, 但仍明显低于 2018 年中美贸易争端前, 约 15.7%。若 2024 年特朗普成功当选, 其关税主张的落地或将进一步推动中国纺织服装出口转移至东盟、一带一路沿线等发展中国家。**短期来看, 抢出口或为聚酯产业链需求带来短期提振。**2017 年 8 月, 特朗普指示美国贸易代表根据“301 条例”对中国出口商品展开调查, 双边贸易关系紧张, 2018 年初, 对美出口同比大幅增长, 存在一定的抢出口现象, 今年若特朗普胜选, 市场预期下也可能推动阶段性的需求增长。

图表 8: 中国纺织服装出口结构变化



资料来源: Wind, 中信建投期货整理

图表 9: 中国纺织服装总出口与对美出口 (亿美元)

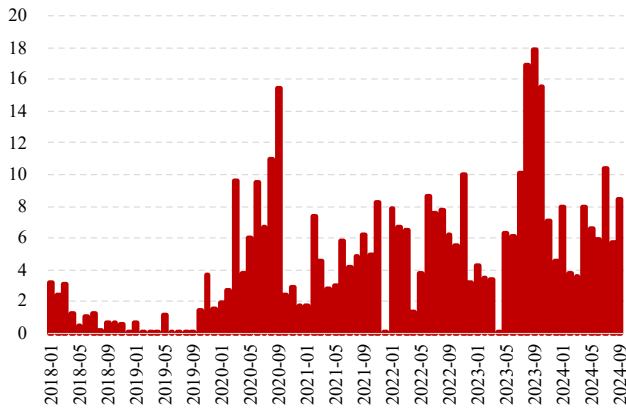


资料来源: RealClearPolitics, 中信建投期货整理



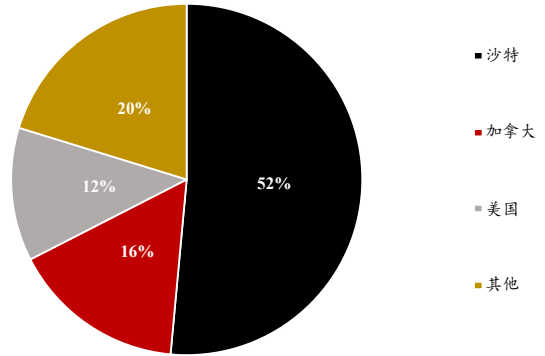
乙二醇方面，影响主要来自对美关税反制。2018年8月23日起，中国正式对美国进口乙二醇加征25%的关税，但由于当时自美国进口量较低，并未形成过多影响。2024年1-9月，中国乙二醇进口中，有12%来自美国，月均进口量约6.7万吨，占每月乙二醇供应量约3.1%。考虑到国内仍有较多闲置产能，美国进口乙二醇的缺失或难以对乙二醇价格形成明显提振。

图表 10：中国乙二醇单月进口量（万吨）



资料来源：Wind，中信建投期货整理

图表 11：2024 年中国乙二醇进口结构



资料来源：Wind，中信建投期货整理

综上所述，美国大选为当前全球市场主要关注点，对聚酯产业链各商品供需和价格的影响主要来自两位总统候选人的政策主张差异，其中能源、外交和贸易领域的政策影响较大，或形成短期交易方向：

**1) 若特朗普胜选：**促能源生产和止战的主张加大市场对原油供应抬升的预期，油价面临承压。此外，高关税政策或推动全球贸易格局进一步转变，中国纺服出口中长期对美依赖度进一步降低，短期抢出口有望对需求形成一定提振，但上游各环节供应偏宽松背景下，价格反应或有限；**2) 若哈里斯当选：**能源生产限制以及对乌克兰和以色列持续的军事援助或提振油价；此外，国际贸易上，哈里斯大概率延续拜登“小院高墙”式的贸易保护，战略性对高新技术产业设置关税壁垒，对聚酯产业链影响有限。

## 联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://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內容。版权所有，违者必究。