

市场快讯---互争关税 豆粕应激性上涨后重归现实



格林大华期货有限公司
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

2025年4月7日



中美互征关税

2025年4月2日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”。根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的进口商品加征关税。有关事项如下：

- 一、对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税。
- 二、现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。
- 三、2025年4月10日12时01分之前，货物已从启运地启运，并于2025年4月10日12时01分至2025年5月13日24时进口的，不加征本公告规定加征的关税。

逻辑分析

- 1、宏观方面：中美互征高关税，全球经济再度遭受重创，清明假期期间国际原油期价跌幅超过10%，引发全球经济衰退预期，系统性风险形成，整体大宗商品承压。
- 2、供给：二季度南美大豆到港高峰期，预计巴西大豆到港量3000万吨左右，油厂开机率回升至60%以上，豆粕供给充足
- 3、库存：截止到2025年第13周末，国内豆粕库存量为75.2万吨，较上周的75.8万吨减少0.6万吨，环比下降0.83%；合同量为180.2万吨，较上周的209.2万吨减少29.0万吨，环比下降13.88%。豆粕库存逆势上涨，下游订货情绪不佳

综合分析，豆粕应激性上涨之后有再度下跌风险，不建议追多。少量沽空为宜

研究员：刘锦 从业资格 F0276812 交易咨询：Z0011862 联系电话13633849418

格林大华 期货研究院 证监许可【2011】1288号

免责声明：本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

