中美经贸波折再起，豆粕、油脂受何影响

近期中美贸易关系再生波折：10 月 10 日，我国交通运输部发布公告，决定自 2025 年 10 月 14 日起，对美国相关船舶征收“特别港务费”，以对等回应美方针对中国海运、物流及造船业的歧视性做法。征费范围包括：（1）对美国的企业、其他组织和个人拥有船舶所有权的船舶；（2）美国的企业、其他组织和个人运营的船舶；（3）美国的企业、其他组织和个人直接或间接持有 25%及以上股权（表决权、董事会席位）的企业、其他组织拥有或运营的船舶；（4）悬挂美国旗的船舶；（5）在美国建造的船舶。

今日头条报道，北京时间 10 月 11 日凌晨，特朗普发帖，将对中国输美产品征收 100%的关税，11 月 1 日起实施（或更早），对所有关键软件实施出口管制。

中美贸易关系在上个月马德里会谈之后历经短暂的缓和之后，再次变得紧张。那么对豆类商品价格会有哪些影响呢？

豆粕：自五月中旬之后，我国对美豆的加征关税是 23%，对比南美大豆而言，高额的成本令美豆已经难以进入我国市场，所以即便是我国采取对等措施加以反制，也不改我国当前大豆进口以南美为主的格局。受助于今年上半年南美大豆丰产，今年四季度我国进口大豆并不如此前预期那般短缺，这也是近两个月豆粕价格持续走弱的原因，而明年 3 月份巴西大豆新作就能继续供应，在美豆缺席的背景下，我国进口大豆的供需也没有那么紧张。但是对于美豆盘面而言，在继续下调出口预期的背景下，盘面价格也许仍有下行空间，利空国际大豆价格。

参考今年 4 月份我国对美国实行关税对等反制之后的豆粕行情，短期市场情绪还是会有波动的，近月豆粕价格或走强，但上方空间有限。

油脂：关税消息对原油市场冲击较大，也波及到了美豆油与马棕油，国内油脂市场或被拖累。钢联数据显示当前豆油库存仍处于高位，且双节之后，油脂需求进入传统淡季，尽管

进口大豆到港量将逐月减少，但豆油的供应较难出现紧张的局面。关税消息对豆油实际供需格局影响较小。

但豆油价格也受其它植物油的影响。因印尼 B50 生柴计划于明年落地的预期较强，印尼棕榈油的工业需求将大增，棕榈油成为近期油脂板块的中坚力量。短期受关税消息的冲击，原油走低带动生柴价格走低，拖累棕榈油价格，油脂价格或有所回落，但整体上受制于棕榈油供需偏紧的预期，待市场情绪释放之后，油脂预计维持震荡运行。

编制日期：2025 年 10 月 12 日
华安期货 投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776 号
作者：何濛 F3033829/Z0014543
初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审：杜贤利 F3095127/Z0017391
终审：闫丰 F0251054/Z0001643
免责声明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究院力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。