

# 热点解读

金石期货研究所，2025年03月25日

全球经济形势复杂多变，特朗普政策对美国大豆市场及相关产业影响深远，不仅作用于2024/2025年度大豆需求，在其任期内也持续影响产业各环节。需求结构上，未来美国大豆压榨量变动对总需求的影响预计超出口，贸易战后的美对中国大豆出口锐减但总出口降幅缓和，关税政策改变贸易流向却未影响全球大豆总需求与供需平衡，不过若美国内豆油及生物柴油需求因特朗普政策下降，美国大豆需求将实质下滑并冲击产业上下游；期货市场中，CBOT大豆期价短期缺乏上涨动力，新作炒作题材出现前大概率维持震荡，当下巴西大豆集中出口，美湾CNF升贴水处巴西报价顶部，升贴水过高会使采购需求在美巴间转移；国内市场上，进口大豆成本短期难大涨，远期进口巴西豆盘面榨利较好，限制豆粕9月合约价格上行，贸易战对国内豆粕市场的潜在利多目前仅停留在市场情绪层面，尚未转化为价格上涨动力，特朗普政策对美国大豆市场的复杂影响在需求、贸易、期货等多方面的后续发展值得持续关注。

**免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。**