

关于中国对美农产品加征关税的点评

农产品团队 投资咨询号: Z0011333

国投期货研究院

2025-3-4

2025 年 3 月 4 日午间消息，国务院关税税则委员会公布《关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告》。2025 年 3 月 3 日，美国政府宣布以芬太尼为由对所有中国输美商品进一步加征 10% 关税。美方单边加征关税的做法损害多边贸易体制，加剧美国企业和消费者负担，破坏中美两国经贸合作基础。

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 3 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。有关事项如下：

- 一、对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15% 关税，具体商品范围见附件 1。
- 二、对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10% 关税，具体商品范围见附件 2。
- 三、对原产于美国的附件所列进口商品，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。
- 四、2025 年 3 月 10 日之前，货物已从启运地启运，并于 2025 年 3 月 10 日至 2025 年 4 月 12 日进口的，不加征本公告规定加征的关税。

一、大豆：

由于 2025 年 3 月 3 日，美国政府宣布以芬太尼为由对所有中国输美商品进一步加征 10% 关税。自 2025 年 3 月 10 日起，中国对原产于美国的部分进口商品加征关税。其中大豆加征 10% 关税。大豆现行适用关税税率为 3%，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税。

本次加征关税事件预计对美国大豆出口不利，给 CBOT 大豆带来了压力。CBOT 大豆主力合约 05 合约呈现下跌的态势。3 月 3 日收盘价为 1010.75 美分/蒲，截至 2025 年 3 月 4 日北京时间下午 15:30 点价格为 1003.75 美分/蒲，价格下跌 7 美分/蒲。汇率方面，美元兑人民币汇率小幅波动至 7.2825，3 月 3 日收盘在 7.2843。汇率方面我们倾向于中国加征关税短期不会造成人民币大幅波动。

升贴水方面，截至 3 月 4 日，美国 4 月船期大豆升贴水报价为 210 美分/蒲，跟前一日没有变化。巴东升贴水呈现上涨的态势，巴西 4 月船期升贴水为 148 美分/蒲，前一日为 140 美分/蒲，升贴水走强了 8 美分/蒲。5 月船期升贴水在 156 美分/蒲，比上一日上涨 13 美分/蒲。巴西和美国大豆升贴水价差走强。现阶段巴西和美国大豆 4 月船期升贴水价差为 -62 美分/蒲，5 月船期升贴水价差为 -54 美分/蒲。2018 年巴西和美国大豆升贴水价差较高，4~5 月船期为 17-23 美分/蒲。



数据来源：上海钢联，国投期货

进口成本变动方面，加征 10% 关税之后，截至 2025 年 3 月 4 日北京时间 15:30，美国大豆 4 月船期进口大豆成本为 4064 元/吨，加征关税之前 3 月 3 日的成本为 3728 元/吨，使得美国大豆成本抬升了 335 元/吨（含港杂费 60 元/吨）。

巴西大豆成本方面，关税不受影响，升贴水上涨，CBOT 大豆盘面下跌，使得 4 月船期大豆进口成本为 3523 元/吨，5 月船期为 3547 元/吨。加征关税之前 3 月 3 日成本分别为 3518 元/吨和 3527 元/吨，巴西大豆成本 4 月船期上涨 5 元/吨，5 月船期上涨了 20 元/吨。

截至 2025 年 2 月 20 日，24/25 年度中国采购美国大豆 2095 万吨，去年同期为 2212 万吨。中国当前市场年度已装船 1938 万吨，去年同期为 2012 万吨。中国当前市场年度未装船 156 万吨，去年同期为 199 万吨。从绝对数量上看，中国未装船量很少，加征关税对价格的影响力度会减弱。中国对美国大豆的进口依赖度在持续下降，2024 年底，中国进口大豆对美国大豆的进口依赖度基本在 20% 附近，巴西大豆的进口依赖度在 70% 附近。从出口净销售看，随着巴西的产量大幅增长，相较美国大豆有竞争力，24/25 年度美国剩余的 28 周，同期 23/24 年对中国的净销售量平均每周为 8 万吨，合计为 229 万吨。22/23 年度对中国的净销售量平均每周为 5.6 万吨，合计为 158 万吨。所以由于巴西豆较美国大豆有成本竞争优势，那么如果美国加征关税，容易影响美国大豆的出口，美国大豆平衡表容易环比宽松。如果影响到未来美国大豆出口 158-229 万吨，我们倾向于 CBOT 大豆主力合约存在下跌的风险，存在 50~70 美分/蒲左右的下跌风险。



数据来源：海关，国投期货

巴西方面未来到中国的到港量会大幅增加，从巴西大豆出口季节性来看，从过去2年看，3月份之后出口量会快速上升，3-6份是出口量庞大的时候，过去2年(3-6月份)月均出口量基本在1400万吨左右。对应国内压榨的话，大致影响的是4月下旬到7月下旬的时候。

总之，美国和中国互加关税问题，一方面容易影响到美国大豆的出口，给CBOT大豆价格带来压力，另一方容易影响巴西和美国的升贴水价差，容易使得巴西和美国升贴水价差走强(缩小)，我们倾向于CBOT盘面的下跌会对冲巴西贴水的上涨。

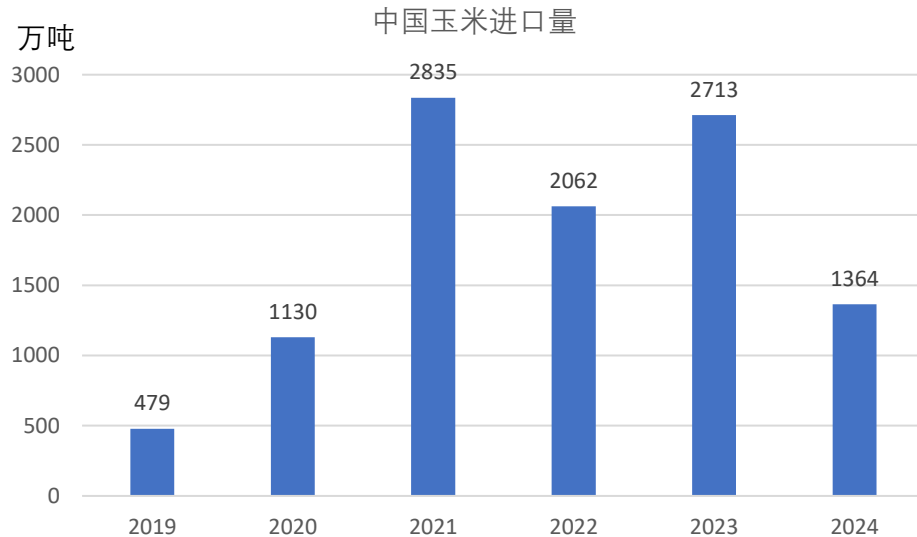
如果参考过去两个市场年度剩下时间段的出口销量，中国采购美国大豆减量，如果影响到美国大豆出口158-229万吨，我们倾向于CBOT大豆存在下跌的风险，存在50~70美分/蒲左右的下跌风险，如果巴西趁此时间段大幅对大豆升贴水进行挺价，将巴西和美国大豆的升贴水价差缩小到2018年附近的高点。那么总体成本端(CBOT大豆价格+CNF升贴水)存在上涨7-29美分/蒲的风险，那么其他环比不变，巴西大豆进口成本存在上行20~80元/吨的风险。

由于此轮关税加征发生的时间点不一样，2018年关税加征时段正发生在美国大豆收获的时间端，中国需要大量的采购美豆。而现在时间段发生在南美大豆大量收获的时间段，中国对美国大豆的依赖度下降，而且未来巴西大豆到港量会大量增加，预计盘面更多的是巴西成本定价，上述我们对美豆出口对美盘大豆价格的影响和巴西升贴水进行粗略的预判，预计成本的上推空间也可控。

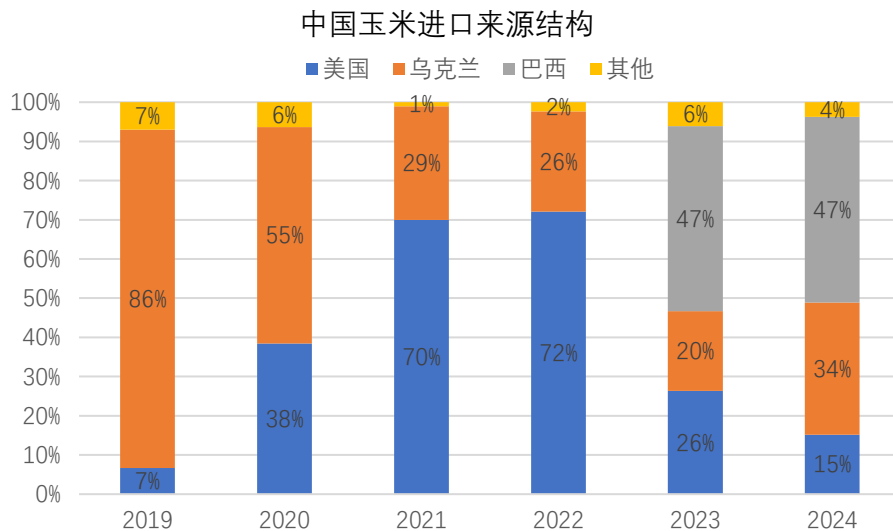
二、玉米：

我国玉米目前实行粮食进口关税配额制，以最新的2025版制度为例，2025年玉米进口关税配额为720万吨，其中60%为国营贸易配额。在配额内进口玉米，关税为1%；配额外进口，关税则为65%。

根据统计局数据，2024 年我国玉米产量 29492 万吨，海关数据显示 2024 年全年累计进口玉米 1364 万吨，进口玉米占我国玉米总供应量的 4.42%。美国、巴西、乌克兰是中国的主要玉米进口来源国。其中美国曾经是中国玉米的最大进口来源国，但近两年来占比有所下降。2024 年全年从美国进口玉米 207.26 万吨，占比 15.05%，四季度月均进口量为 1 万吨以下，几乎停滞。巴西近年来悄然成为中国最大的玉米供应国，2024 年全年从巴西进口玉米 646.63 万吨，占比 46.94%。从整体体量上来看，自美进口玉米量占我国玉米总供应的 0.7%，本次对自美进口的玉米加征 15%关税对我国玉米供应的影响不大。



数据来源：wind，国投期货



数据来源：wind，国投期货

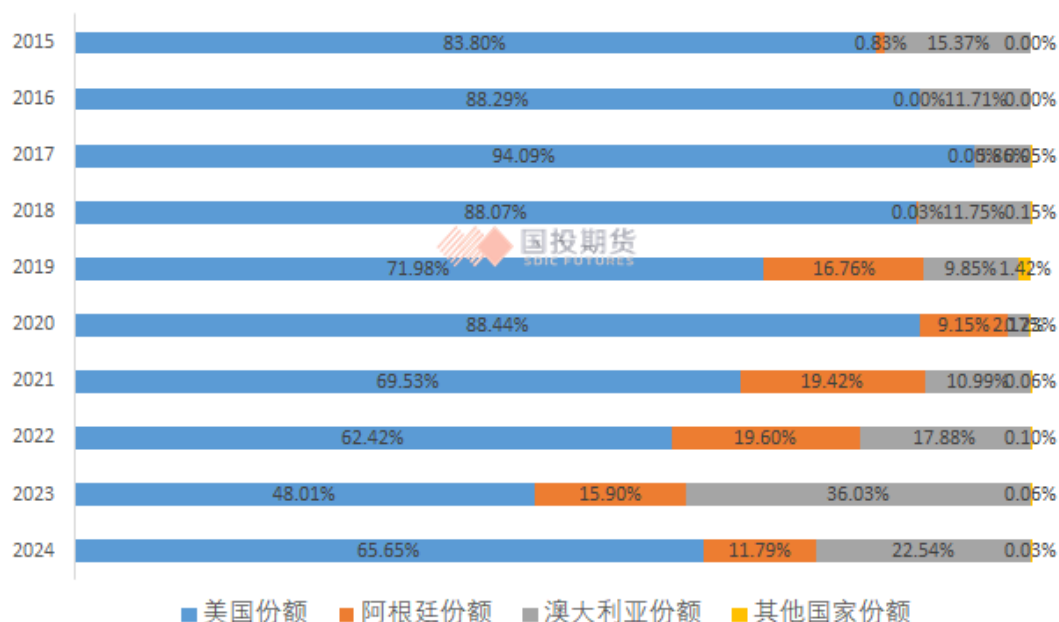
三、高粱：

3 月 4 日，我国宣布对从美进口高粱加征 10%的额外关税。一般来说，高粱在饲料原料中对玉米有一定的替代性，当玉米价格高企，或有替代。但由于含有单宁，会影响动物对营养物质的吸收，如无明显饲料原料价格替代优势，高粱主体还在酿酒领域。从 USDA 预测的全球产量来看，美国作为全球最大的高粱生产国，产量为 873 万吨，其次为尼日利亚的 690 万

吨，巴西的 500 万吨，埃塞俄比亚、印度、阿根廷位列其后。

农业农村部数据显示 2024 年我国高粱产量为 314 万吨，而国家粮油信息中心预计的消费量为 1012 万吨，需要大量进口来弥补供需缺口。**海关数据显示 2024 年全年我国进口高粱 865.7 万吨，主要来自美国、澳大利亚和阿根廷。其中从美国进口了 568.3 万吨，占比 65.65%，为最重要来源国。**与此同时，我们也可以观察到，中国从美国进口高粱的量同样占据了美国高粱出口量的 65%权重，本次中美互加关税事件，预计将对我国高粱进口产生较大冲击，推高进口美国高粱的价格。同时，对美国高粱出口市场产生负面影响，美国国内高粱价格受到负面冲击。但由于全球高粱的贸易格局单一，主要出口国仅为美国，澳大利亚和阿根廷三国，中国又作为唯一的大量进口国，后期全球高粱贸易预计因中美贸易局势的紧张发生较大变化。

中国高粱进口来源分布

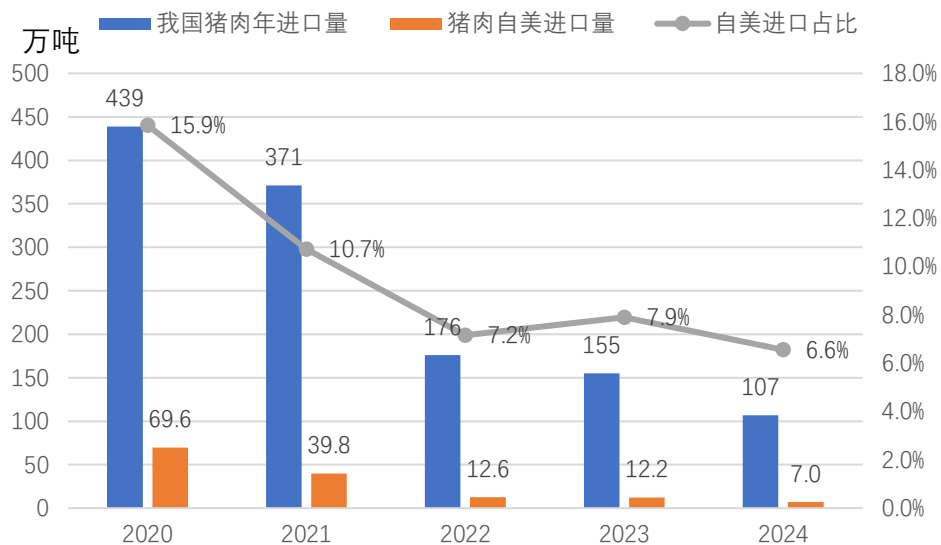


数据来源：上海钢联，国投期货

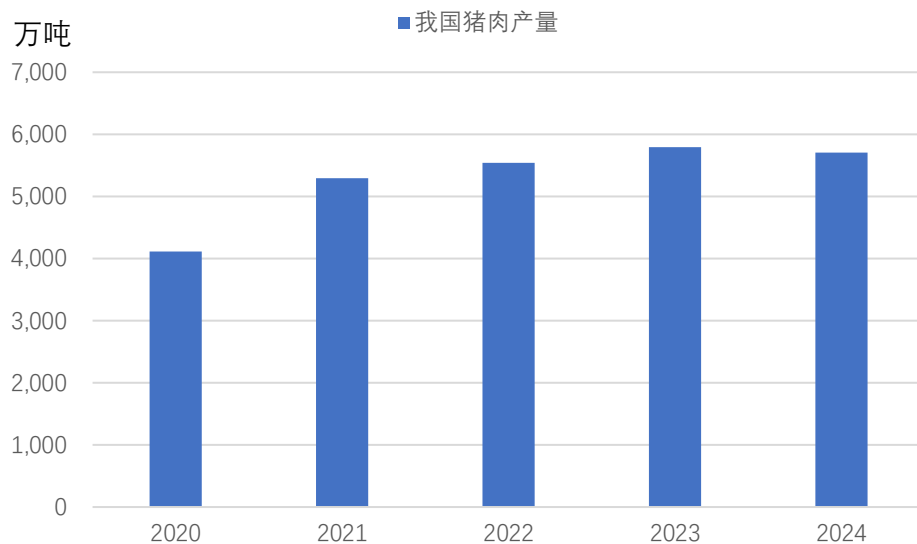
四、猪肉：

近几年，我国生猪产能总体充裕，猪肉进口量呈现逐年下降的趋势。根据海关数据，2020 年我国猪肉进口量 439 万吨，2024 年下降至仅 107 万吨。根据国家统计局数据，**2024 年我国猪肉产量 5706 万吨，进口量仅仅占我国猪肉总供应的 1.84%，对我国猪肉市场供应影响较小。**

从进口国别来看，过去 5 年，自美国进口的猪肉占我国猪肉总进口量的占比在 6.6%~15.9%之间。**2024 年，自美进口猪肉 7 万吨，占我国猪肉总进口量的 6.6%，占我国猪肉总供应量的 0.12%。**预计我国对自美进口猪肉加征 10%关税该事件，对我国猪肉市场供应影响较小。



数据来源：wind，国投期货

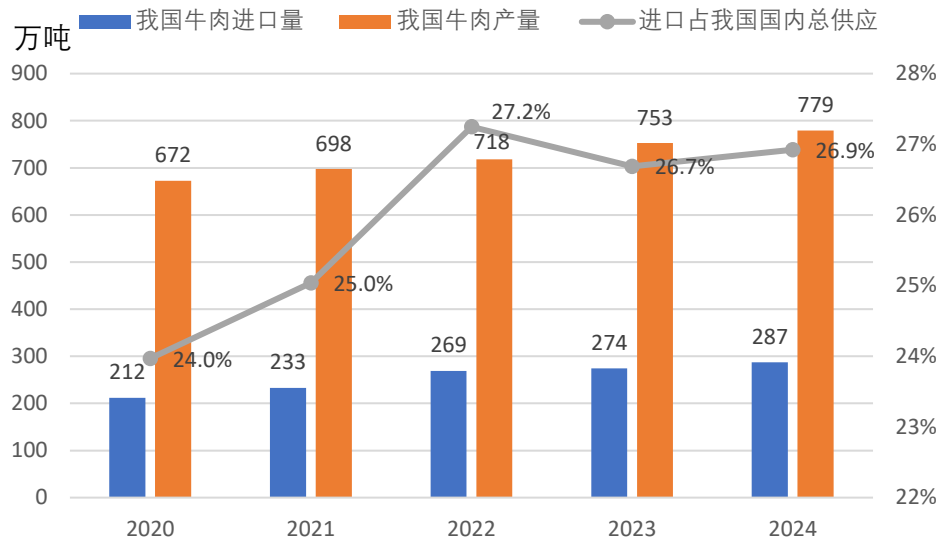


数据来源：wind，国投期货

五、牛肉：

海关数据显示，2024 年我国牛肉进口量 287 万吨。国家统计局数据显示，2024 年我国牛肉产量 779 万吨。2024 年，我国牛肉进口量和国内产量总计 1066 万吨，**进口牛肉占国内牛肉总供应的 26.9%**。

从进口分国别的情况来看，根据海关数据，2024 年自巴西牛肉进口量 134 万吨，进口占比 47%；自阿根廷进口 59 万吨，占比 21%；自乌拉圭进口量 24 万吨，占比 8%；自澳大利亚进口 22 万吨，占比 8%；**自美国进口 14 万吨，占比 5%**；自其他来源国进口 34 万吨，占比 12%。由于自美国进口牛肉仅占我国牛肉总进口量的 5%，占我国牛肉总供应量的 1.3%。因此预计对自美进口牛肉加征 10% 的关税，对我国牛肉市场影响较小。



数据来源: wind, 国投期货

杨蕊霞 Z0011333
吴小明 Z0015853
宋腾 Z0021166

【免责声明】

国投期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货投资咨询业务资格。本报告仅供国投期货有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。如接收人并非国投期货客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测只提供给客户作参考之用。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货或期权的价格、价值可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户不应视本报告为其做出投资决策的唯一因素。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，本公司不对其内容的真实性、合法性、完整性和准确性负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。