



# 特朗普胜选对农产品相关品种影响

GUOLIAN  
FUTURES

综合衍生品服务平台

徐亚光 从业资格证号:F03093235 交易咨询资格证号:Z0017169



# CONTENTS

## 目录

### 01

---

特朗普胜选对相关农产品影响  
总结

### 03

---

特朗普胜选对大豆影响

### 02

---

特朗普胜选对棉花影响

### 04

---

特朗普胜选对玉米影响



# CONTENTS

## 目录

### 01

## 特朗普胜选对相关农产品影响



# 特朗普胜选对农产品影响总结

特朗普主要政策主张	1、对外贸易政策方面将采取更加激进的关税政策，对进口商品加征10%的基准关税，取消中国最惠国待遇，对中国商品增加60%关税；2 对内财政与税收方面，通过刺激内需推动经济增长，主张对内大规模减税；3、产业政策方面，重视传统化石能源发展，放松油气钻井开采许可，新能源或再度为传统能源让路；4 移民政策方面，加强移民管制，以减少非法移民数量缓解劳动市场压力。
对运费（集运欧线）影响	特朗普上台后大概率将推进更加激进的关税政策，主要包括对进口商品加征10%的基准关税、取消中国的最惠国待遇、对中国商品加征60%的关税等。短期来看，关税政策变化对运价的影响取决于关税加征的具体时间点，若加征时间点能够留出发运窗口，短期预计迎来阶段性抢运，对近月运价形成一定利多。中长期看，贸易摩擦的加剧可能弱化远期需求，对远期发运将形成一定利空，阶段航运近弱远强结构或随时转势。
对棉花影响	中美贸易关系紧张对美棉是较大利空。对于郑棉来说，美国是中国的最大纺织品服装出口市场，占到总出口额的15%左右，一旦美国对中国服装加征高关税，那么对国内的纺织品服装来说冲击也会比较大，影响棉花的下游消费。从交易角度看对比前次贸易冲突，之前18年贸易战时棉花大跌一是因为绝对价格更高、而当时贸易战的突发性和不可预知性更强，当前在经历过数次中美新疆棉事件后，市场的反应可能不会太剧烈，另外新疆棉事件后国内棉纺织品出口欧美国家更多采用进口棉而非新疆棉，国内政策层面的强预期也使得资金在当前价格下有多配低价品种欲望，更大概率对棉花会形成脉冲式下跌而非趋势性下跌。
对油脂影响	特朗普政府理念更为倾向于支持对传统化石能源的开采，从而降低能源成本，推进油价下跌，且对可再生能源的支持力度则比较弱。此前EPA推迟了原定于今年10月底11月初将要公布的新的RFS生物燃料掺混目标，至明年3月再发布。特朗普政府上台后极大概率将会对2027年及以后的RVO义务掺混量的增长空间带来限制，进而对美国生柴中以美豆油包括菜油为生产原料的品种产生需求端的不利冲击，当前生柴总体体量对比于他上一任期有不小增长，利空幅度需根据后续政策判定，行情角度油脂影响因素众多，近阶段虽有利空，但矛盾累计还未到一定程度，核心棕榈油买船不多，且货权集中，资金做多情绪依然在，后期重点留意特朗普上台后对生柴的政策修订。
对豆粕影响	一旦美国对中国商品加征关税，中国大概率也会在农业领域做出对等的反制措施，中国需要巴西豆补足进口缺口，到巴西供应季末，中国进口大豆会出现紧张，利好远期基差上涨。但近端由于国内库存充裕且特朗普就任在1月20日。上任后正好处于2-3-4月巴西豆集中上市期，因此对国内供需影响不会比上次大。总体豆类市场24/25年度供应宽松的特点比较明显，近端供应压力仍然存在，但从交易层面因过分依赖巴西豆供应，国内面临的潜在供应链承受不起意外风险，下方空间有限，盘面将呈现易涨难跌态势，另外可以考虑的交易策略是择机多国内豆粕空美豆。
对玉米影响	特朗普当选就玉米而言，主要风险是来自贸易端，如果美国对中国展开新一轮贸易战，会引发中国采取对等的反制措施，那么对美国玉米出口、中国玉米进口以及其它玉米主产国出口形势均会产生影响。中国采取反制措施，美国玉米出口需求前景恶化，继续压制CBOT玉米盘面。因我国玉米产销均在国内，所以外盘市场对DCE玉米影响有限，关键还是在于国内玉米供需结构变化。明年到了库存消化季，我国产需缺口再次出现，那么今年四月以来的进口管控政策到明年可能就会有所变化，短期盘面波动重点是上冻后农民的惜售情绪。



# CONTENTS

## 目录

## 02 大选对棉花影响



## 上一轮贸易战棉花复盘

特朗普对中国产品发动了三轮贸易战，第一轮是对进口中国货值500亿美元的产品加关税，第二轮是对进口中国货值2000亿美元的产品加关税，第三轮是对进口中国货值3000亿美元的产品加关税。三轮关税加下来基本上是对所有的中国产品都加关税，第一轮和第二轮最高都加到了25%-30%，而第三轮最高加到了15%，其中涉及到我们纺织品服装的主要是第二轮和第三轮，第二轮涉及大部分纺织品，第三轮涉及到了大部分服装，第二轮和第三轮的清单以互补的形式几乎覆盖了纺织品服装行业全部对美出口的纺织服装产品，总额约450亿美元。

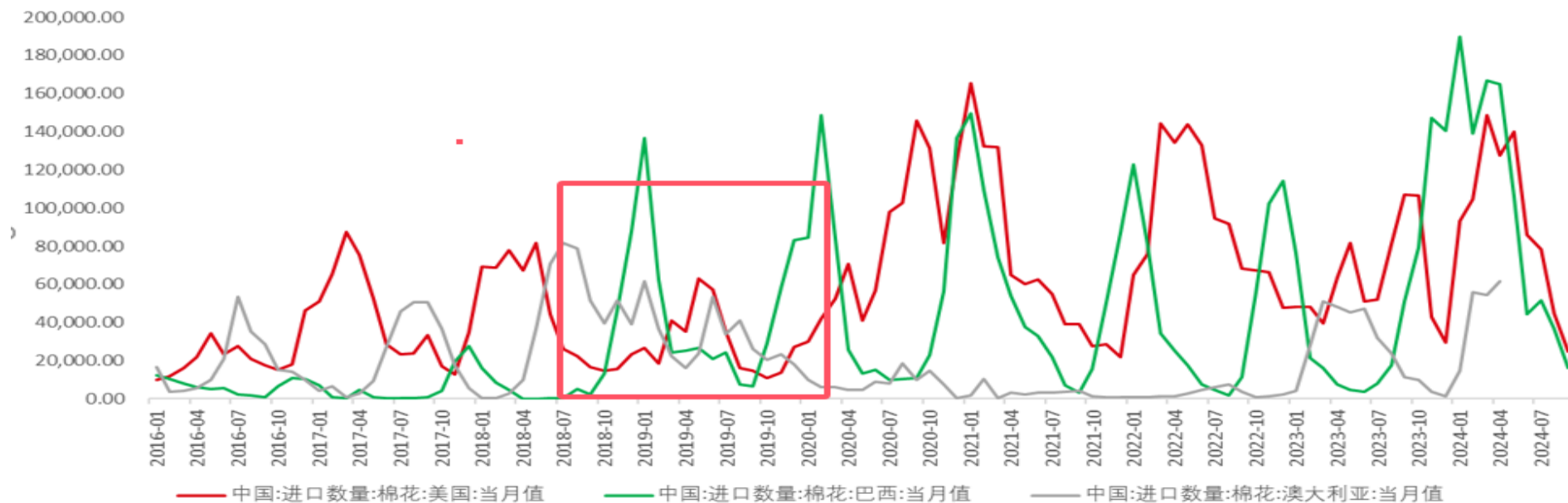




## 对中国棉花进口影响

中国每年棉花产量大概率在600万吨上下，消费量在800万吨左右，因此每年棉花都存在较大的缺口，因此中国平均每年需要进口100-200万吨的棉花。主要美国作为全球棉花主要产棉国之一，国内纺纱行业很少，因此每年有大量棉花需要出口。中国需要进口棉花，而美国需要出口棉花，因此中美在棉花上的贸易可以说正好互补，在上轮贸易战期间中国减少美棉进口，同时加大对巴西棉和巴基斯坦等其他国家的采购。

中国棉花进口分国别

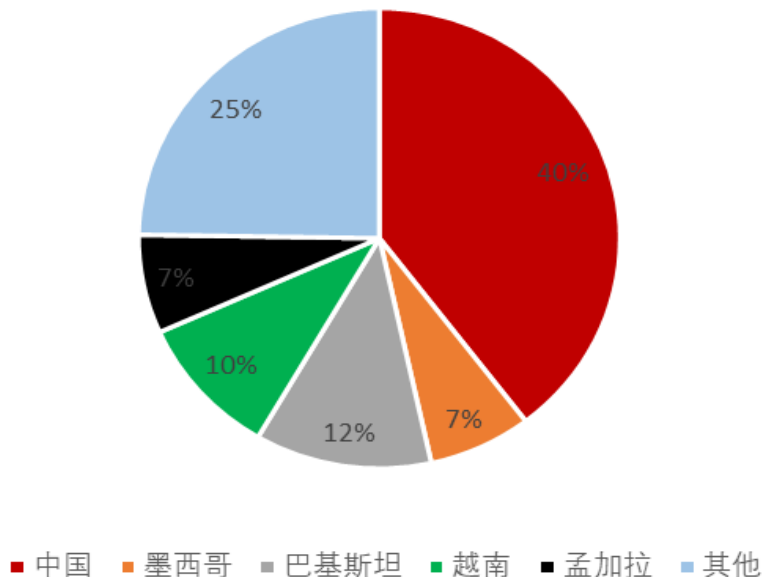




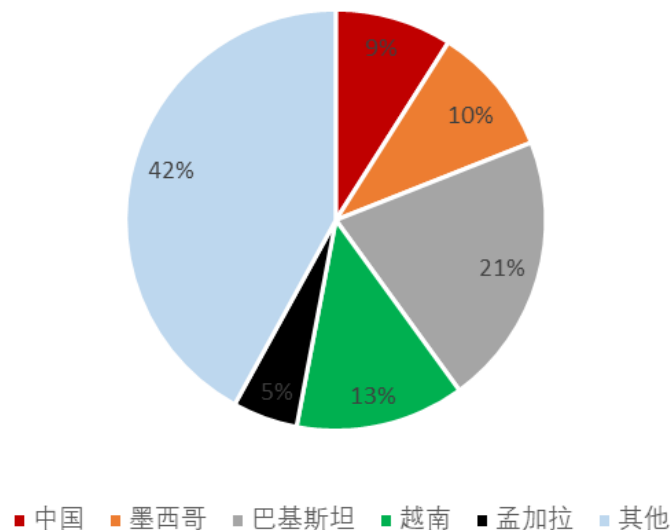
## 对美国棉花出口影响

美最近两年禁止进口中国新疆棉产品，中国纺织企业进外棉（主要是美棉）制成纺织品服装再次出口到美国市场，经过几年的发展中国成为美棉最大的出口市场，而美国成为中国棉花的最大进口市场（2023年中国进口棉来源国中美国占比达45%），但近期中国因利润问题增加替代明显减少了对美棉的签约量和进口量（2024年度美棉签约出口市场中中国占比由2023年度的40%下降至目前的9%）。

上年度美棉签约出口市场占比



本年度美棉签约出口占比



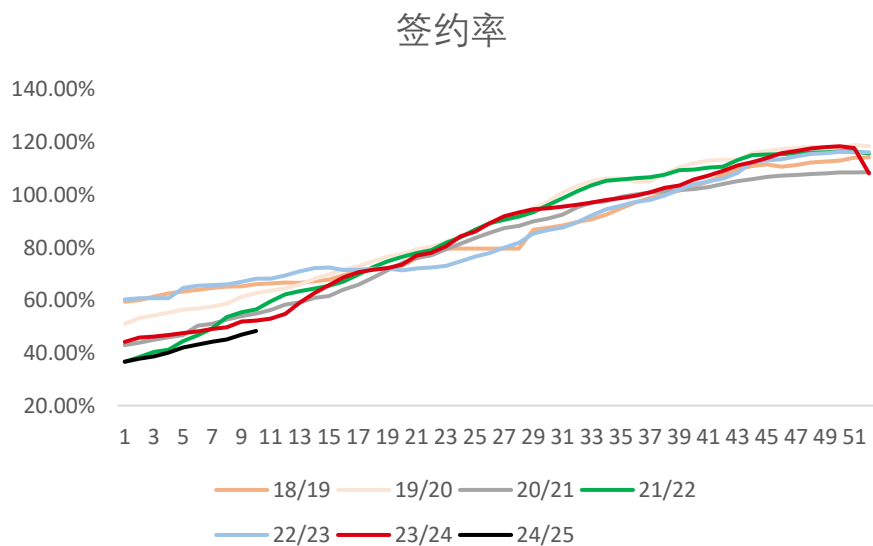




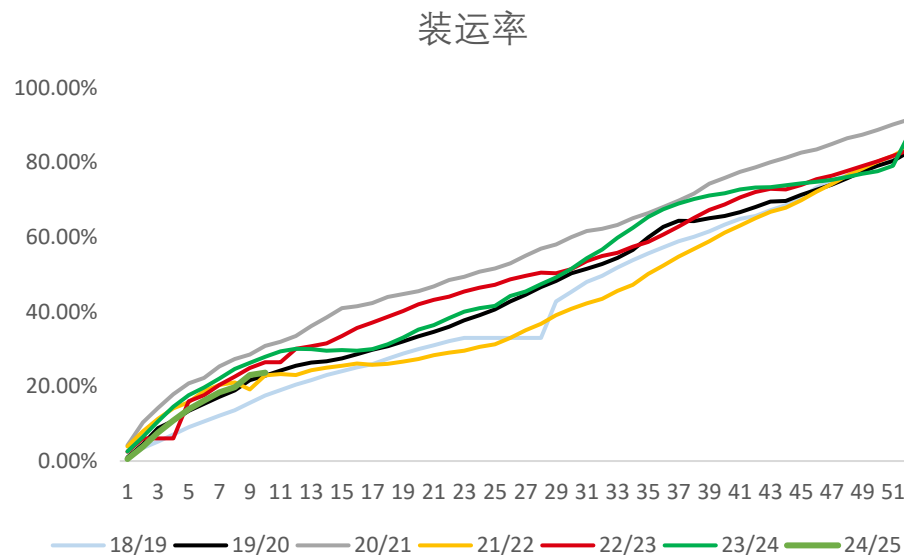
# 对美国棉花出口影响

美最近两年禁止进口中国新疆棉产品，中国纺织企业进外棉（主要是美棉）制成纺织品服装再次出口到美国市场，经过几年的发展中国成为美棉最大的出口市场，而美国成为中国棉花的最大进口市场（**2023**年中国进口棉来源国中美国占比达**45%**），但近期中国明显减少了对美棉的签约量和进口量（**2024**年度美棉签约出口市场中中国占比由**2023**年度的**40%**下降至目前的**9%**），导致美棉最近的出口签约较差。若后期进一步贸易冲突升级，美棉压力显著。

## 美棉出口签约



## 美棉出口装运

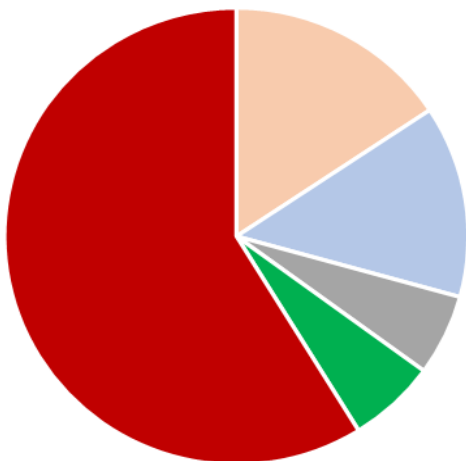


# 大选对下游纺织品服装的影响

对于下游纺织品服装而言中国是要大量出口到美国市场的。虽然由于前几年的贸易战，中美都在尽量寻找新的市场来弥补，最近几年中国纺织品服装出口到美国市场份额有下降（从20%占比下降到15%多）。此外，中国也在减少对欧日几个主要市场的依赖，出口欧美日三个市场的份额从2019年的51%占比下降至目前的35%。中国商家在经历了中美贸易战之后都在积极地开拓新型市场，特别是增加了对一带一路市场、及东南亚等市场的出口。但是考虑其他市场的消费能力相对有限，美国仍然是中国纺织品服装出口的最大市场，一旦中美贸易关系紧张，阶段对中国纺织品服装的出口影响也比较大，特别是在当前整体内需外需都较差情况下。

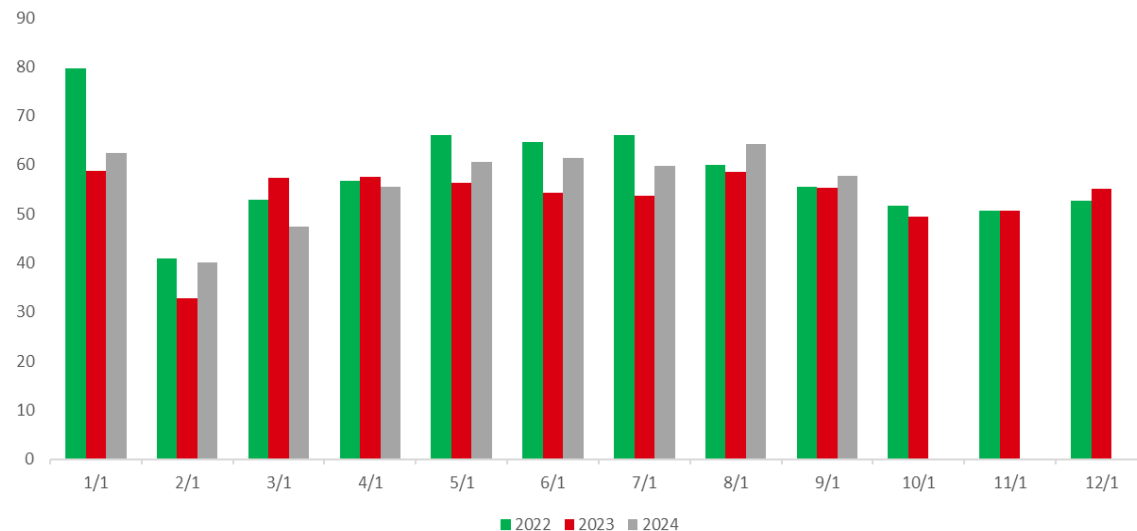
## 2023年中国出口服装国家占比

■ 美国 ■ 欧盟 ■ 日本 ■ 越南 ■ 其他



## 中国棉织品出口 单位(万吨)

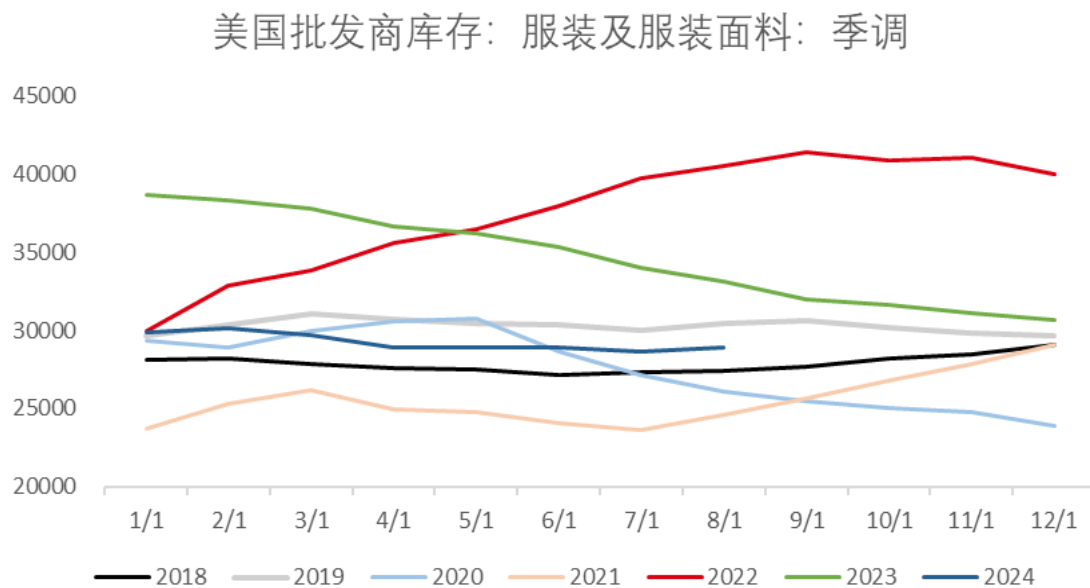
中国棉制品出口



## 大选对下游纺织品服装的影响

对美国来说，美国进口的纺织服装**22%**来自于中国，而中国出口美国的纺织品服装占到总出口市场的**15%**左右，其实仅从占比角度来看，美国对中国纺织品服装的依赖程度要比中国对美国市场的依赖程度要高。如果美国对中国纺织品服装加征**60%**的关税，价格转移到消费者身上，粗略估算对比当前价格需上涨**15%-20%**，服装鞋帽支出占美国居民消费整体支出约**2.5%**，当前经济环境下接受涨价难度较大。

### 美国服装批发商库存



### 美国服装CPI





## 对行情影响

当前棉花走势震荡，核心是产业端消费疲软驱动向下，而国内预期政策刺激向上，宏观强预期传导到产业一定需要较长时间，以前的宏观强预期或强刺激反应到棉纺终端消费提振的核心要点是得通过强补库周期来实现，可以是货币大幅放水加上财政政策直接形成债务通胀（美国宽财政向居民直接撒钱和货币大宽松），也可以是以往中国刺激带来居民和企业加杠杆带来消费提振，本次海外既不是天量货币放水，国内也缺乏居民和企业尤其居民加杠杆的空间，传到产业端时间会相对长。

特朗普当选，再赢得国会，政策推行上大概率加征关税，对内外棉会形成较大的边际利空，目前价格个人认为并未完全计价这一风险，但从交易角度看对比前次贸易冲突，之前的绝对价格更高、突发性更强，当前在经历过数次中美新疆棉事件后，市场的反应可能不会太剧烈，更大概率会形成脉冲式下跌而非趋势性下跌。



# CONTENTS

## 目录

### 03 大选对大豆影响

---



# 中美贸易战进程

## ◆ \*\*2018年\*\*:

- 3月8日，美国总统特朗普签署命令，对进口钢铁和铝产品全面征税，税率分别为25%和10%。
- 3月22日，特朗普宣布计划对中国600亿美元的商品征收关税，并表示将限制中国企业对美投资并购。
- 3月23日，中国商务部宣布将对进口自美国的30亿美元的商品征收关税。
- 4月1日，中国宣布对自美进口的128项产品加征15%或25%关税。
- 4月3日，美国正式提出要对中国500亿美元的商品征收关税。
- 4月4日，中国提出要对美国进口的大豆、汽车、化学用品、飞机等106项价值500亿美元的商品征收关税，税率为25%。
- 5月15日至19日，中国应美国要求再次派代表团赴美谈判，并在谈判中对美国诉求做了积极回应。
- 6月15日，美国公布500亿美元商品关税清单。
- 6月16日，中国国务院关税税则委员会发布公告决定，对原产于美国的659项约500亿美元进口商品加征25%的关税。
- 7月6日，美国对第一批清单上818个类别、价值340亿美元的中国商品加征25%的进口关税。中国也于同日对同等规模的美国产品加征25%的进口关税。
- 7月10日，美国政府公布进一步对华加征关税清单，拟对约2000亿美元中国产品加征10%的关税。
- 8月2日，美国贸易代表声明称拟将加征税率由10%提高至25%。
- 8月8日，美国贸易代表办公室（USTR）公布第二批对价值160亿美元中国进口商品加征关税的清单，8月23日起生效。
- 9月6日，商务部明确回应将反制美拟对华2000亿美元的输美商品加征关税。
- 12月1日，中美两国一致同意在激烈的贸易战中停火，包括2019年1月1日起不会调高关税。

## ◆ \*\*2019年\*\*:

- 5月10日，美方将对2000亿美元中国输美商品加征的关税从10%上调至25%。
- 8月15日，美宣布对自华进口的约3000亿美元商品加征10%关税，中方被迫采取反制措施。

## ◆ \*\*2020年1月\*\*:

- 1月，中美双方签署第一阶段经贸协议。
- 2月18日，自2020年3月2日起，关税税则委员会受理免关税进口美国农产品的申请，对于符合条件、按照市场化和商业化原则进口的美国农产品，在一定期限内将不再加征中国对美国301措施的反制关税。

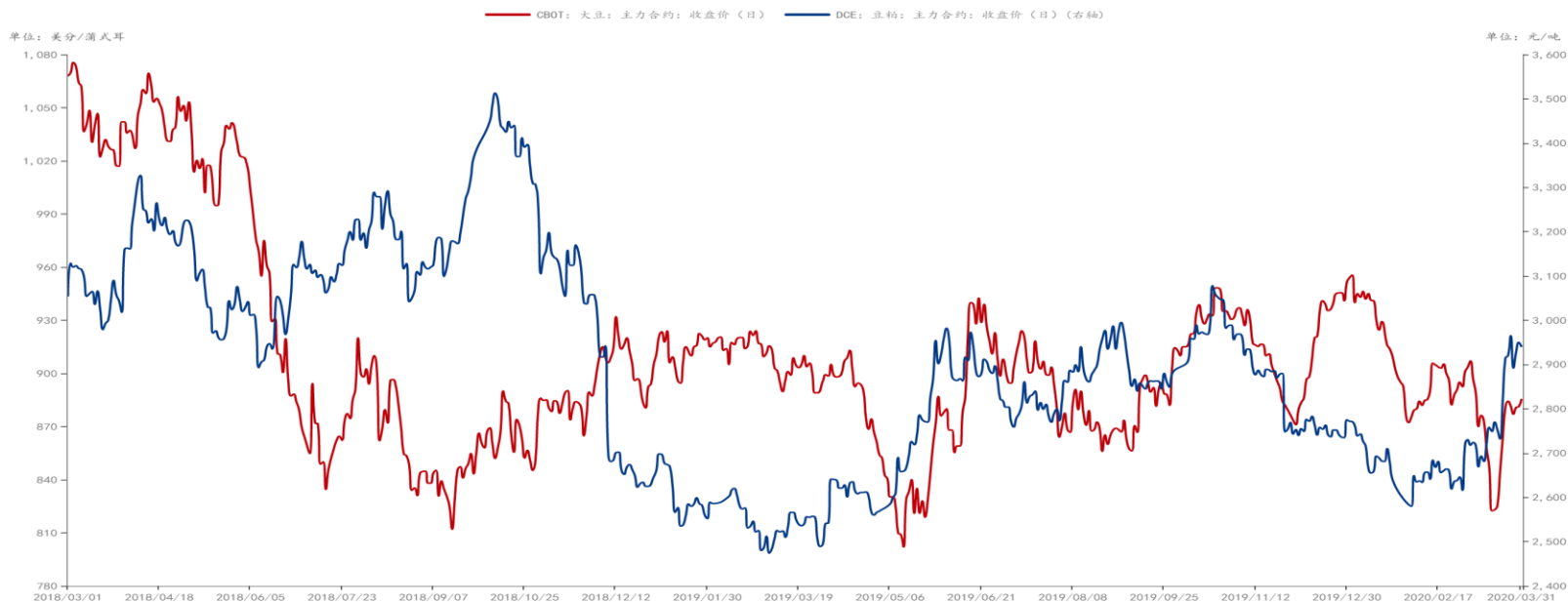
GUOLIAN FUTURES



# 中美贸易战期间豆粕与CBOT大豆走势复盘

- ◆ 2018年3月至6月中旬，贸易战初始阶段，国内豆粕以跟随CBOT大豆下跌为主，跌幅小于美豆
- ◆ 2018年6月中旬至10月初，贸易战白热化，国内进口美豆成本抬升，美豆采购、进口减少，国内豆粕大幅上涨，CBOT大豆下跌，豆粕与美豆关联度下降，走势明显强于美豆
- ◆ 2018年10月至2019年5月，贸易战阶段性缓和，3月起生猪养殖利润转为亏损，能繁母猪产能进入去化通道，同年8月国内开始出现非洲猪瘟并快速蔓延，进一步加剧豆粕需求坍塌，国内豆粕快速下跌，美豆震荡上行
- ◆ 2019年5月至12月，贸易战常态化，内盘充分计价贸易战影响，豆粕与美豆走势重新趋于一致
- ◆ 2019年12月至2020年2月，中美关系缓和，美豆存在需求支撑预期，走势偏强，国内豆粕供应预期增加，以下跌为主

豆粕与CBOT大豆历史走势复盘







# 美豆供需平衡表

- ◆ 2017/18-2018/19年度，美豆连年丰产，大豆年度总供应量约1.3亿吨，丰产格局与2024/25年度相似
- ◆ 2018/19年度与2019/20年度，受中美贸易战影响，美豆出口出现较大幅度下滑；若贸易战重燃，则2024/25年度美豆出口或将面临下调风险
- ◆ 2018/19年度美豆大幅累库，2019/20年度因美豆出现大幅减产，高库存得到消化
- ◆ 2024/25年度在美豆丰产格局下，若重燃贸易战且美豆受到反制，则CBOT大豆下行压力较大

美国大豆供需平衡表

单位：百万吨	期初库存	产量	进口	总供应	压榨量	国内消费	出口	期末库存	库销比
2024/25	9.26	124.81	0.41	134.48	66	69.16	50.35	14.97	12.53%
2023/24	7.19	113.34	0.54	121.07	62.46	65.56	46.27	9.26	8.28%
2022/23	7.47	116.22	0.67	124.36	60.2	63.29	53.87	7.19	6.14%
2021/22	6.99	121.5	0.43	128.92	59.98	62.89	58.57	7.47	6.15%
2020/21	14.28	114.75	0.54	129.57	58.26	60.91	61.67	6.99	5.70%
2019/20	24.74	96.67	0.42	121.83	58.91	61.85	45.7	14.28	13.28%
2018/19	11.92	120.52	0.38	132.82	56.94	60.4	47.68	24.74	22.89%
2017/18	8.21	120.07	0.59	128.87	55.93	58.87	58.07	11.92	10.19%
2016/17	5.35	116.93	0.61	122.89	51.74	55.72	58.96	8.21	7.16%
2015/16	0	106.86	0.64	107.5	51.34	54.47	52.86	5.35	4.98%





# 巴西大豆一定程度填补美豆供应缺口

- ◆ 2017/18年度以来，巴西大豆产量实现极大增长，增量预计约4700万吨，巴西大豆出口量预计增长约2900万吨
- ◆ 2024/25年度预计巴西大豆产量达到1.69亿吨，目前巴西处于大豆播种阶段，前期巴西中西部虽受到一定的干旱影响，但近期降雨改善，播种进度加快，未对巴西丰产预期造成根本性扭转，后期仍需关注巴西大豆播种面积及生长期天气情况
- ◆ 2019/20年度因中美贸易战影响，中国转向增加巴西大豆进口，巴西大豆出口量同比增加1700万吨
- ◆ 2024/25年度若中美贸易战重燃，则巴西大豆出口量预计上调

巴西大豆供需平衡表

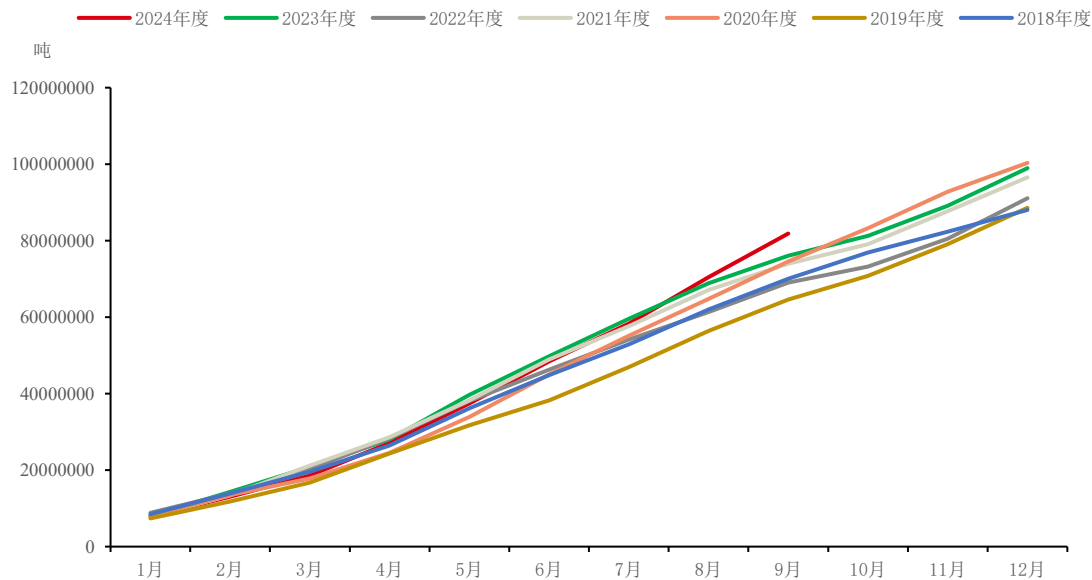
单位：百万吨	期初库存	产量	进口	总供应	压榨量	国内消费	出口	期末库存	库销比
2024/25	27.96	169	0.15	197.11	54	58.1	105	34.01	20.85%
2023/24	36.82	153	0.9	190.72	54	57.85	105	27.87	17.11%
2022/23	27.38	162	0.15	189.53	53.41	57.21	95.5	36.82	24.11%
2021/22	29.58	130.5	0.54	160.62	50.71	53.96	79.06	27.6	20.75%
2020/21	20.42	139.5	1.02	160.94	46.5	49.71	81.65	29.58	22.52%
2019/20	33.34	128.5	0.55	162.39	46.74	49.84	92.14	20.42	14.38%
2018/19	32.7	119.7	0.14	152.54	42.53	45.18	74.89	32.47	27.04%
2017/18	33.21	122	0.18	155.39	44.21	46.51	76.14	32.74	26.69%
2016/17	24.56	114.6	0.25	139.41	40.41	43.06	63.14	33.21	31.27%
2015/16	19.08	96.5	0.41	115.99	39.75	43.05	54.38	18.56	19.05%



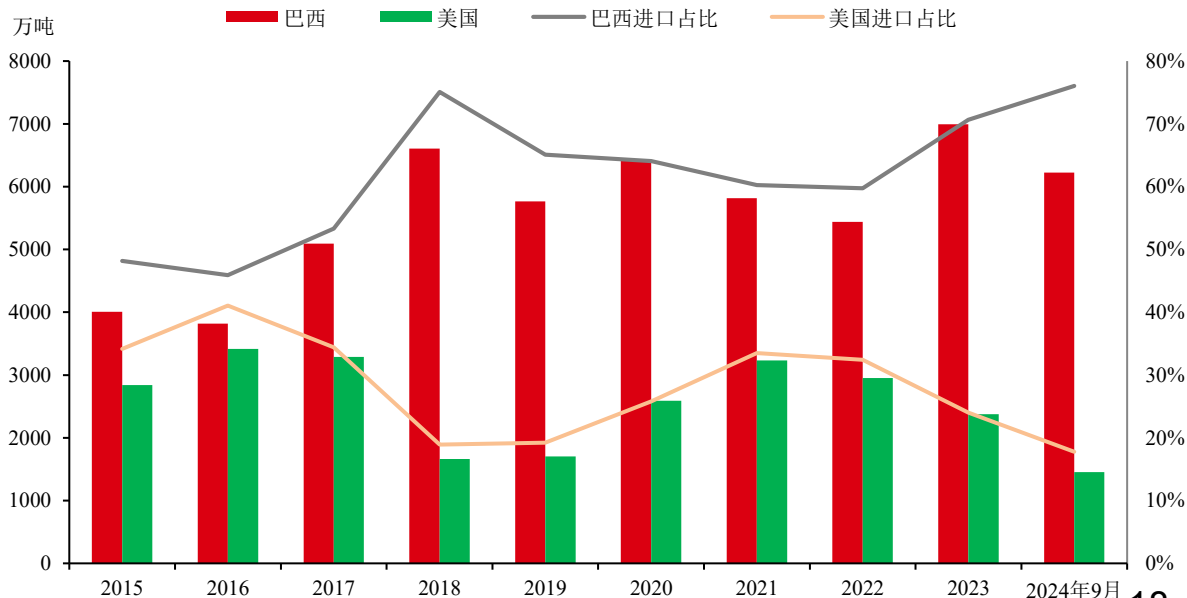
# 中国大豆进口量变化

- ◆ 2018年、2019年我国大豆进口总量分别为8803万吨和8858万吨，进口总量偏低
- ◆ 贸易战受中美经贸协议支撑，中国对美豆的采购量增加，2020年中国累计进口大豆1亿吨，达到历史高位
- ◆ 2021年后我国对美豆的进口量下降，进口占比逐渐下滑，截至2024年9月，进口美豆1455万吨，占比18%，进口巴西大豆6224万吨，占比76%
- ◆ 2018年我国对美豆的进口量同比减少1622万吨，若按照同等规模推算巴西大豆出口增量，则巴西仍存在较大幅度去库

中国大豆累计进口量



美国、巴西大豆进口情况





# CONTENTS

## 目录

### 04 大选对玉米影响

---



## 上一轮中美贸易战玉米方面情况

- ◆2018年3月，美国开始对中国的钢铁、铝等产品大幅上调进口关税，中国采取对等反制措施，对许多美国产品征收关税作为回应，这其中就包括美国玉米。这导致中国进口美国玉米数量明显下降，由2017年的75.6万吨，分别下降至2018年的31.17万吨、2019年的31.3万吨。
- ◆2020年1月15日，中美两国签署“第一阶段贸易协定”，协定的一部分内容是美国取消关税制裁，并将对价值1200亿美元的中国产品征收的关税从15%降至7.5%。中国承诺在未来两年，将额外购买价值2000亿美元的美国商品和服务，这其中就包含大约800亿美元的美国农产品。2020年开始，在新冠疫情的影响下，综合考虑我国国有库存大幅下降以及与美贸易协定等因素，我国大幅提高美国玉米进口数量。2020年美国玉米进口数量达434万吨，2021年增加至1983万吨，2022年高达1487万吨。



数据来源：海关总署、wind、国联期货农产品事业部

## 贸易战升级对主要玉米市场的影响

如果中国采取以上应对措施，对玉米主产国可能产生的影响：

- ◆ 中国玉米：减少美国玉米进口数量，深化巴西、俄罗斯等同为金砖国家的粮食进口合作关系，维持对巴西和世界其他地区的最惠国税率待遇。
- ◆ 美国玉米：美国只能寻找其它玉米买家，但由于中国消费体量庞大，其他国家的需求不足以抵消中国市场，最终将导致美国出口疲软，继而美国玉米价格持续走弱。
- ◆ 巴西玉米：巴西已从中美贸易战中获利，如果贸易战升级，中国对美国玉米征收关税，但不包括巴西，这将继续提升巴西玉米需求，巴西玉米继续从中获利。



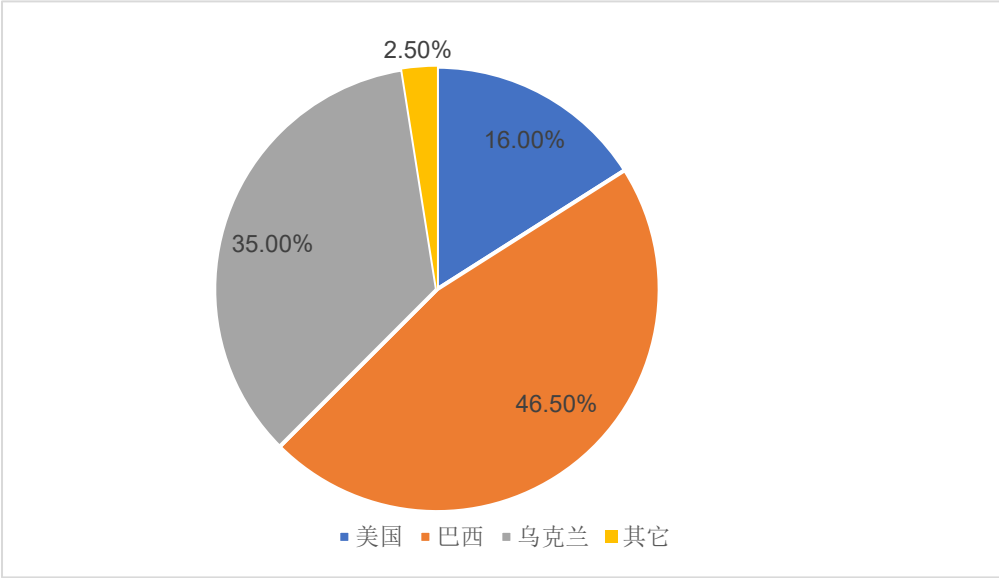
# 扩大巴西进口来源以实现多元化进口战略

美国发动贸易战后，中国积极布局多元化进口战略，以减少对美依赖。

玉米方面，2023年开始巴西逐步替代了美国玉米在中国市场下降的份额。

1-9月玉米进口量共计1287万吨，同比减少约22%。其中，1-9月从巴西进口玉米599万吨，占比46.5%，今年6月-8月我国没有有巴西玉米到港，9月巴西玉米进口重启，今年1-9月巴西仍是我国最大玉米供应国；乌克兰进口449.5万吨，占比35%，乌克兰是第二大供应国；美国进口205万吨，占比16%。其它包括俄罗斯0.8%，保加利亚0.6%，南非0.4%。

玉米供应国进口数量占比

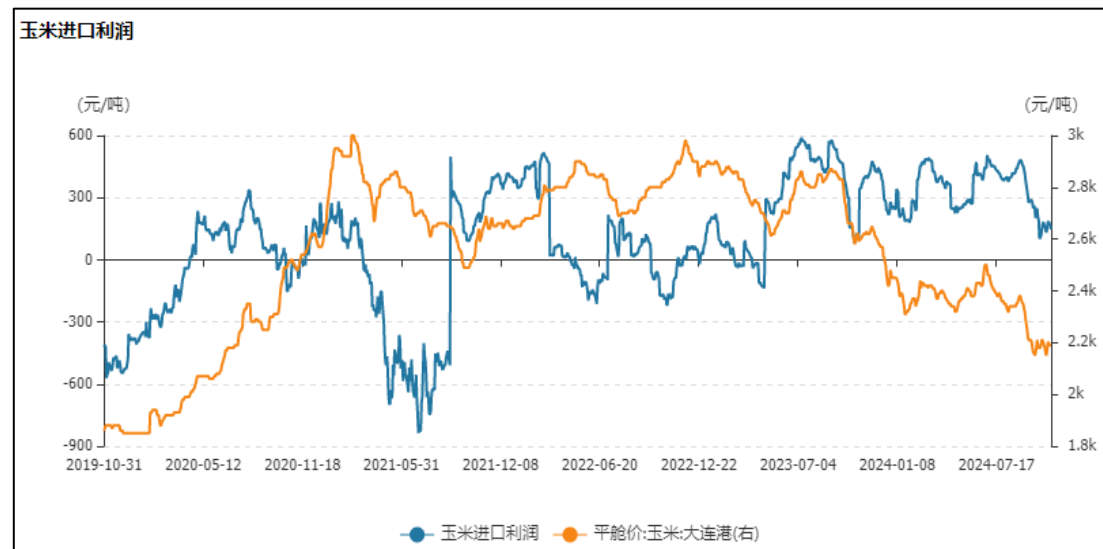
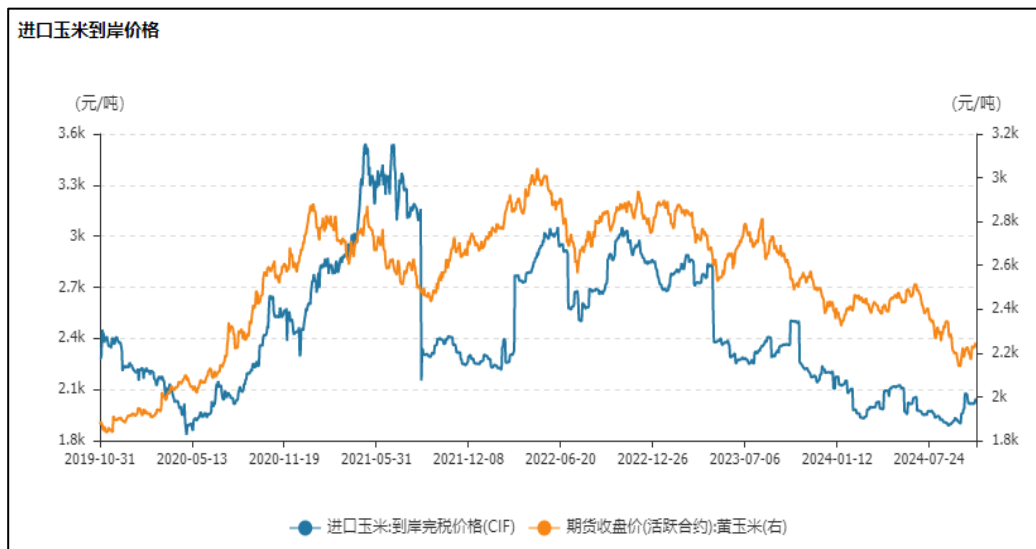


数据来源：海关总署、国联期货农产品事业部

时间	进口数量（万吨）	时间	进口数量（万吨）
2022年10月	55	2023年10月	204
11月	74	11月	359
12月	87	12月	495
2023年1-2月	533	2024年1-2月	619
3月	219	3月	171
4月	100	4月	118
5月	166	5月	105
6月	185	6月	92
7月	168	7月	109
8月	120	8月	43
9月	165	9月	31



# 美国玉米进口完税价和进口利润



数据来源: wind, 国联期货农产品事业部

虽然目前看远期交货月美国玉米和巴西玉米均有较大进口利润,但从4月份进口管控开始,进口数量已明显呈现下降趋势,预计10-12月也将保持较低进口数量,明年的进口政策受到美国新政府政策影响存在一定变数。

截至10月31日,2025年4月船期美湾港口到岸价折合到港理论成本2030元/吨左右,理论进口利润289元/吨;2025年4月船期巴西到港理论成本2103元/吨,理论进口利润216元/吨。



# 10月USDA美国玉米供需平衡表：出口压力仍存

美国玉米	2023/24(9月预估)	2023/24(10月预估)	2024/25(9月预估)	2024/25(10月预估)
种植面积（百万英亩）	94.6	94.6	90.7	90.7
收获面积（百万英亩）	86.5	86.5	82.7	82.7
单产（蒲式耳/英亩）	177.3	177.3	183.6	183.8
期初库存（百万蒲）	1360	1360	1812	1760
产量（百万蒲）	15342	15341	15186	15203
总供应量（百万蒲）	16732	16729	17022	16989
出口量（百万蒲）	2290	2292	2300	2325
总使用量（百万蒲）	14920	14969	14965	14990
期末库存（百万蒲）	1812	1760	2057	1999

数据来源：USDA，国联期货农产品事业部

2024/25年度美国玉米总产量相比上一年度有所下滑，10月供需报告预计总产量152.03亿蒲式耳，环比+17百万蒲；10月美国2024/2025年度玉米期末库存预期19.99亿蒲式耳，9月预期为20.57亿蒲式耳，环比-58百万蒲式耳。





# 中国玉米市场库存去化后的替代平衡结构

近年玉米供需变化情况

项目:千公顷、千吨										
年度	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25
播种面积	41,686	38,291	34,635	36,714	35,174	34,047	36,159	34,905	36,384	36,260
产量	265,530	232,361	223,018	228,328	213,752	204201	233,848	222,737	248,786	240,645
进口	3,174	2,464	3,467	4,483	7,590	29,546	21,886	18,712	25,000	15,000
年度总供应	268,704	234,825	226,485	232,811	221,342	233,747	255,734	241,449	273,786	255,645
饲用消费	120,869	166,648	201,100	175,015	180,264	191,134	198,000	180,000	172,000	178,000
工业消费	53,919	75,232	79,965	81,867	79,467	80,356	80,000	77,000	75,000	78,000
食用消费	18,160	18,300	19,000	20,000	20,500	20,800	21,000	21,500	21,600	21,900
出口	4	5	19	18	11	10	3	8	10	10
种用消费	1,380	1,300	1,500	1,300	1,255	1,320	1,410	1,360	1,400	1,300
损耗	2,655	2,324	2,230	2,283	2,138	2,042	2,338	2,227	2,488	2,406
年度总消费	197,047	263,889	303,614	280683	283,634	295,662	302,758	282,095	272,498	281,616
年度结余	71,716	-28,985	-77,329	-47,672	-62,286	-61,915	-47,018	-40,647	1,288	-25,972
国有库存	305840	218800	112000	95290	30000	25000	30000	34,500	39,500	41,000

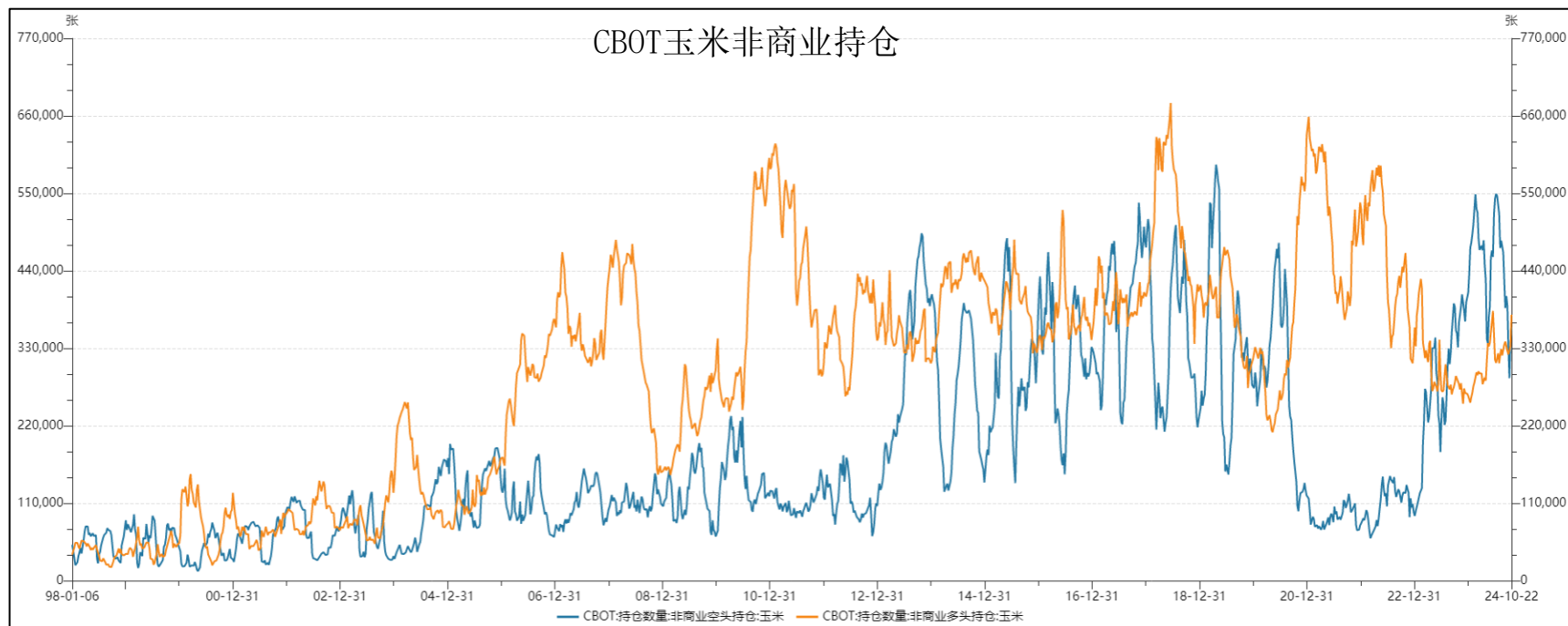
提示：数据来源国联期货农产品事业部，相关平衡表产量、消费数据为根据样本数据预估数据，仅供参考。具体数据请以国家统计局、国家粮食与物资储备局等官方数据为准。

# 美国选情对CBOT玉米的影响

主要体现在出口和市场情绪两个方面：

◆ **出口：**美国大选会左右美国玉米出口前景，本国出口商及海外买家均在等待选举结果。**如果哈里斯当选**，美国玉米市场近期变数可能不大，虽然降息之后出口有所改善，但在产量增加的情况下仍面临出口压力；**如果特朗普当选**，中美贸易战升级，中国是美国主要农产品进口国，中国采取反制措施，美国玉米出口需求前景恶化，继续压制CBOT玉米盘面。

◆ **市场情绪：**投资者对选举结果所产生的不确定性会导致市场情绪变化，影响投资者的持仓策略。

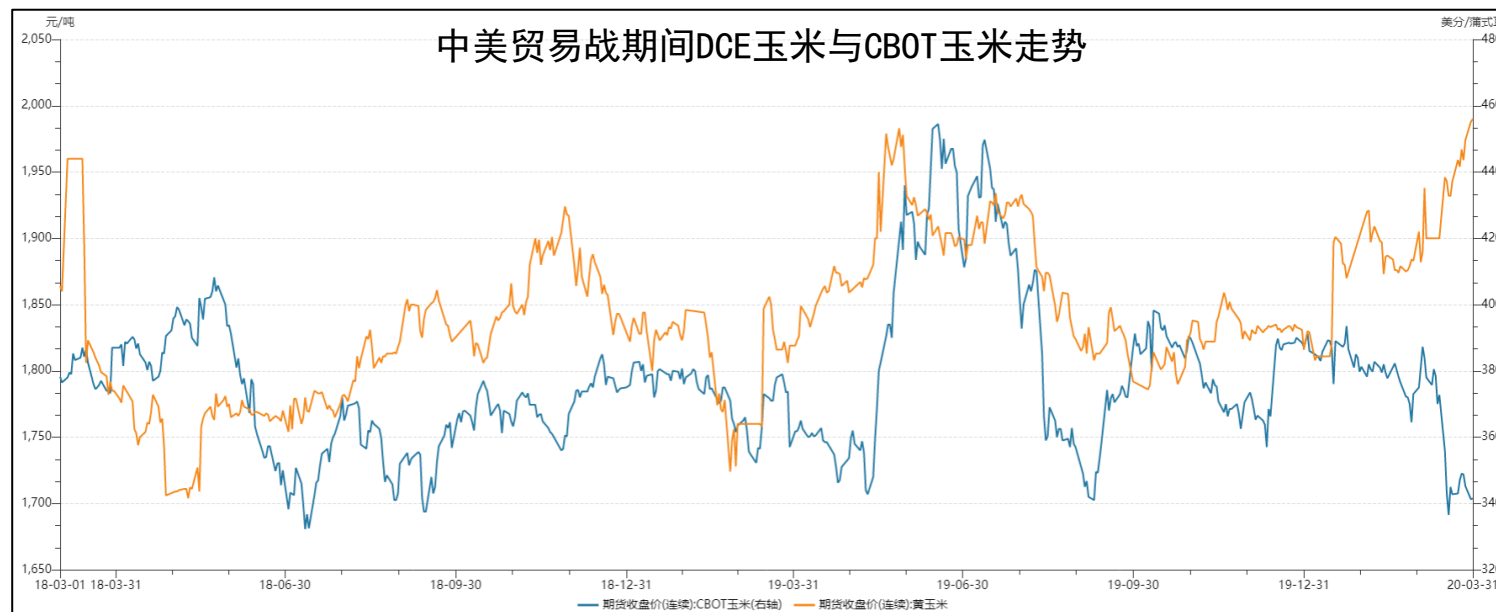




## 美国选情对DCE玉米的影响

因我国玉米产销均在国内，所以外盘市场对DCE玉米影响有限，关键还是在于国内玉米供需结构变化。但如果今年我国玉米供需结构确实由宽松向偏紧方向持续发展，明年到了库存消化季，我国产需缺口再次出现，那么今年四月以来的进口管控政策到明年可能就会有所变化。变化的来源主要有两点：1、中国玉米市场本身需求，2、中美贸易战博弈影响。

特朗普当选后，后期进口谷物政策变数增加，短期连盘波动可能会增加，但考虑到进口数量毕竟相比全国玉米总供应量占比仍然较低，所以短期波动后连盘将再回到交易国内供需结构变化的主线。



数据来源：大连商品交易所、CBOT、wind、国联期货农产品事业部



## 免 责 声 明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**