

经济动态

第 63 期

经济运行部

二〇一八年四月十七日

[打贸易战，中国奉陪到底！](#)

[贸易战升温 中美各握什么底牌](#)

[中美贸易战升水持续挤出，贸易战下的油脂市场还有多大机会？](#)

[贸易战一旦开打，大豆价格究竟是涨是跌？](#)

[植物油供给充裕 贸易战影响有限](#)

打贸易战，中国奉陪到底！

近期，中美贸易关系受到广泛关注。国务院新闻办公室 4 日举行的新闻发布会上，财政部副部长朱光耀、商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文介绍了有关情况并回答了记者提问。

中美贸易逆差是市场力量决定的

在回答有关美对华贸易逆差的提问时，王受文说，贸易是两国企业、两国的消费者在自愿的基础上做出选择的结果。出现顺差逆差不是政府能决定的，是由两个国家的经济结构、产业竞争力等来决定的。

王受文认为，中美贸易不平衡，首先是美国经济结构问题，美国储蓄不足、储蓄小于投资，消费比较多，决定了一定在全球贸易上有逆差，所以美国不只是和中国有贸易逆差，和其他许多国家都有贸易逆差。第二，美元作为国际支付货币，也决定了美国必须要保持比较大的贸易逆差，才能维持美元国际支付货币的地位。第三，中美贸易出现不平衡的一个重要原因是，美国有很多优势行业，但是美国限制对中国出口。

“如果考虑统计、转口贸易、服务贸易的原因，中美贸易的顺差实际上只有美方公布逆差的 1/3，并不那么大。”王受文说，现在美国经常项目贸易逆差占 GDP 的比重只有 2.3%，比以前已经大大减少了。

美国总统特朗普提出希望中国每年减少 1000 亿美元对美顺差。“1000 亿美元的顺差让中国来减，这是绝对不能接受的。”王受文说，首先是因为办不到。贸易顺差逆差是市场力量决定的，是由美国整体经济政策、经济结构来决定的，中方一家减不了顺差。第二，中方不能接

受，减顺差是需要双方的努力，希望美方能够放松高科技产品对中国的出口管制、增加国内的储蓄率、积极响应中国政府扩大进口的一些措施。

王受文说，贸易顺差或者逆差只有经过双方的共同努力，才有可能逐步缓解，确定任何一个绝对的数字，人为的政府干预，实践中行不通，理论上也不可行。

美方指责中国“强制要求技术转让”没有事实依据

对于美 301 调查报告指责中国“强制技术转让”，王受文回应说，这是毫无事实根据的，中国没有任何法律规定外国企业必须转让它的技术给中国合作伙伴，没有任何法律规定做出这样的要求。

“中国确实存在一些行业，外资进入时需要进行合资，这个要求符合世贸组织的规定。作为一个发展中国家，希望外资和中国企业能进行合资，这也是完全符合世贸组织规定的。”王受文说，美国说中国政府强制要求技术转让，是没有事实依据的。企业与企业之间进行技术转让，完全依据契约，一个愿意转让，另外一个愿意接受转让，这是自愿行为，政府不应该进行干预。

王受文说，实际上，有一些美国企业通过合资企业的方式，在中国实现了巨大收益，比如美国一个知名汽车公司，在中国设立了合资企业，现在该公司在中国生产的汽车多于在世界上任何其他地方生产的汽车，包括在美国本土生产的汽车。这个合资企业获取的利润超过在美国本土的利润，超过这个企业在全世界任何其他国家的利润。“这就是合资企业带来的好处，给中美双方都带来好处，怎么能把这样的事说成是强制技术转让呢？”

王受文说，中国对知识产权的保护是非常坚定的。如果没有知识产权的保护，就不可能实现创新发展。中国在法律上进一步健全了知识产权保护体系，在行政执法和司法方面也建立了一系列的制度，建立了跨省的知识产权法院和相应的法庭。“如果仅仅因为一些莫须有的报道、指责、个别企业的抱怨，就对中国采取违背世贸组织承诺、违背自己国内法承诺的歧视性措施，这是中方完全不能接受的。”

“中国制造 2025”倡议是公开透明的

针对美国 301 调查对“中国制造 2025”颇有微辞的说法，王受文回应说，“中国制造 2025”是本着开放发展、合作共赢的理念提出来的，说明“中国制造 2025”的倡议是公开透明的，目的是为中国制造业升级提供一些战略指引和信息指导，也是非歧视的，不仅仅中国企业可以参加，外国企业也可以参加，也欢迎美资企业参加“中国制造 2025”计划。

王受文表示，“中国制造 2025”在出台过程中，中国根据入世承诺和履行合规的职责，进行了严格的合规审查。“中国制造 2025”符合在世贸框架下的义务。

“‘中国制造 2025’哪些方面不符合世贸组织的义务，可以到世贸组织进行磋商，我们不希望人为地制造借口，然后实施单方面的措施。”王受文说。

朱光耀说，在中美经济关系面临挑战的关键时刻，双方都应该设身处地，要在尊重事实、相互理解、相互尊重的前提下，平心静气地来进行磋商。不要把对方的发展认为是自己付出的代价，这是错误的观点。

任意妄为解决不了问题

美国时间 4 月 3 日，美国政府依据 301 调查单方认定结果，宣布将对原产于中国的进口商品加征 25% 的关税，涉及约 500 亿美元中国对美出口。4 日，对于美国违反国际义务对中国造成的紧急情况，为捍卫中方自身合法权益，中国政府依据《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，将对原产于美国的大豆等农产品、汽车、化工品、飞机等进口商品对等采取加征关税措施，税率为 25%，涉及 2017 年中国自美国进口金额约 500 亿美元。

“我们被迫作为反制行动提出了相关的产品目录，提出的这种目录和相关顺序是有依据的。”朱光耀说。

以大豆为例，美国大豆对中国的出口占美国全部出口大豆的 62%。美国 2017 年向中国出口的大豆是 3285.4 万吨，占中国整个进口的 34.39%，出口量太大，中国种植大豆的农民向相关协会提出了诉求，美国政府方面的补贴已经影响中国种植大豆农民的利益，中国政府要尊重中国农民的要求，尊重中国大豆协会的政策诉求。

“所以在这方面，大豆就作为这次我们反制的一个选项。”朱光耀说，目前这些产品目录还没有生效，双方已经把问题摆到桌上，现在是谈判合作的时间了，谈判合作的前提是相互尊重，而不是一方向另一方妄加、强加条件。

“任意妄为的行为解决不了问题，分歧只能通过建设性对话、务实协商加以解决。协商的前提要互谅互让，而不是漫天要价。”朱光耀

说，自新中国建立以来，中国从来没有在外部压力下屈服过，这是新中国的发展史，也是中国人民的奋斗史，中国不会向任何外部压力屈服。

王受文说，中方不愿意打“贸易战”，因为在“贸易战”中没有赢家。但是中方也不怕打“贸易战”。“如果有人坚持要打，我们奉陪到底，如果有人愿意谈，大门是敞开的。”

[-----<全文>](#)

贸易战升温 中美各握什么底牌

美国宣布对华“301调查”结果单方面挑起贸易战一事，仍是各界关注的舆论焦点。中国国务院副总理韩正在中国发展高层论坛2018年会上做主旨演讲时指出，搞单边主义和打贸易战损人不利己，只会引发更大的冲突和负面影响。论坛上，清华大学国家金融研究院院长朱民更预测称，贸易战一旦开打，两国商品的成本、价格、流动都会发生变化，将为全球产业链带来4000多亿美元的损失。北京商报记者梳理发现，鉴于中美目前贸易结构和双方已经宣布的“制裁”与反制措施，农业、新兴制造业等领域，或将成为此轮贸易战的“主战场”。

农业首当其“冲”

为应对美国所谓“301调查”结果以及对华贸易限制措施，中国商务部宣布拟对自美进口部分产品加征关税，以平衡损失，涉及鲜水果、干果及坚果制品、葡萄酒、猪肉及制品等众多农产品。数据显示，2016年美国对中国农业出口总额为210亿美元，中国是美国的第二大农产品

出口国。分析普遍认为，此次中美贸易纠纷，势必将对两国农业，尤其是美国农产品出口造成较大打击。

商务部研究院国际市场研究所副所长白明举例称，美国多个州的干果产品主要销售市场都是中国，属于刚性供应，不过这部分干果产品对于中国市场而言并非刚需，这就意味着，中国商务部的反制措施会对美国相关企业产生比较明显的冲击。

不过有分析指出，中国针对美国农业领域的贸易反击仍留有后手，暂时未将战火引向大豆。财政部原部长、全国政协外事委员会主任楼继伟就直言，目前中国商务部的反制措施依然较弱，未来还可以从大豆、汽车、飞机等领域入手“应战”。

资料显示，中国既是全球最大的大豆进口国，也是美国最大的大豆买家，而大豆也是美国向中国出口占比最大的农产品。据美国大豆协会统计，每年美国农民生产的大豆有 1/3 销往中国，总价值约为 140 亿美元，该协会声明称，如果中国打击报复大豆领域，将令很多美国农民失去赚钱能力、无法生活。对此，白明的态度较为谨慎，他指出，囿于国内种植条件，大豆产品具有不完全可替代性，因而美国进口大豆对于中国市场而言是刚需，是否从此入手反击需要周全考量。

业内也有分析指出，大豆仍是国内主要的蛋白获取来源，如果限制甚至禁止美国进口大豆，依赖其他国家进口无法完全弥补国内缺口，而这也拉升国内蛋白原料价格，推高生猪养殖成本（豆粕是最重要的猪饲料），眼下生猪养殖大幅亏损，成本上涨将令产业进一步受挫。此外，

主要替代进口国中，巴西大豆产销量虽然丰富，但受运力限制及工人时常罢工等因素影响，该国并不能保持稳定供出，比较优势要逊于美国。

汽车飞机等制造业承压

制造业同样将受到波及。有统计数据显示，除农产品外，美国对中国出口的产品主要集中在机械设备仪器（30%，主要是资本品）、运输设备（20%）、化工产品（10%）、塑料及橡胶制品（5%）等，在贸易战的背景下，包含汽车、飞机两国制造业合作将持续受到较大压力。

以汽车行业为例，单就整车行业而言，去年中国已连续第六年蝉联通用汽车全球最大市场，美系车中的福特、特斯拉等也一直试图在中国汽车市场取得更多市场份额。资料显示，中国汽车零部件产业以车轮和轮胎生产为主，其中 25%左右都出口到美国，而美国的进口零部件占比为 7%，主要为传动系统、车身附件以及发动机零件等，贸易战的深入，对汽车零件行业的冲击无疑是最大的。

“中国是汽车大国，这些年也正向汽车强国发展，我们出口到美国的产品包括一小部分整车和大部分轮胎等低端汽车零配件；自美国进口的主要是中高端整车和高端汽车零配件”，白明告诉北京商报记者，国内对于美系高端豪车的需求并不十分集中，即使中美贸易纠纷蔓延至该领域，对于中国市场的影响相对有限。

不过一些自主品牌想要进入美国市场的战略步伐可能会有所放缓，有业内人士透露，广汽此前已经高调宣布要进军美国市场，但基于现在双方的贸易摩擦升级，相关战略推进势必有所延迟。

还有分析指出，如果中国下一步将芯片、飞机等行业列入加税范围，美国飞机制造商巨头波音公司或将在这场中美贸易战中受损。截至目前，波音在华订单数已达约 1720 架，其中还未交付的订单数达约 331 架。

不过，美国拟对中国征税的领域还集中在高科技制造领域，如高性能医疗器械、新材料、工业机器人、新能源汽车和航空产品等。对此，交银国际首席经济学家洪灏分析称，这些项目远远超出了最初提议的钢铁和铝进口关税，囊括了中国正在自主迅速追赶的多个高新技术制造业。

石油化工依存度“动摇”

另一个颇受关注的行业是石化行业。据悉，中美双方在行业上下游互相依存，互补性强，合作大于竞争，由此，业内有观点称，贸易战或带来油价上涨。申万宏源相关分析人士就指出，近年来，在能源上游行业，中国对于美国的依赖度增加，主要体现在原油、天然气、液化石油气的进口量逐年增加，而伴随着美国页岩气开发，美国的基础原料出口也需要中国市场，二者之间互为依存。

而在下游行业，美国在华投资远大于中国在美投资，除了资源不占优势外，中国在很多产品生产环节竞争力已经赶超美国，美国仍有大量的精细化工产品输出中国，这势必加强中国的自主研发以及进口替代。

在中国能源网首席研究员韩晓平看来，长期稳定的能源交易必须基于互相信任，美国三番两次挑起对中国的贸易纠纷，已经使得中国国内能源企业对于是否购买美国液化天然气、是否赴美国投资相关行业产生

了犹豫和迟疑，“石油油田开采、管道维护、运输码头建设都是长远工程，显然目前美国方面针对中美贸易的态度，不能让中国企业安心投资”。

韩晓平直言，出于国内市场需求、弥合中美贸易顺差的考虑，中国原本计划大规模进口美国天然气等产品，但美国政府此次发起的所谓贸易制裁，效果只能是适得其反，中国是世界最大能源市场，也是最大石油进口国、最大天然气进口国，不能完全进入这样一个庞大的市场，对于美国能源企业而言，是一大损失。“就产品替代性而言，即使自美国进口受阻，中国与俄罗斯、‘一带一路’沿线等石油储备丰富国家合作关系依然紧密，这显然足以弥补部分进口需求，因而在能源领域，中美贸易战对中国市场影响也并不显著。”

还有分析认为，能源领域的大量进口，或许能成为未来中国与美国进行进一步贸易谈判时的重要筹码，这显然也是削减中美贸易顺差的一大利器。

[-----<全文>](#)

中美贸易战升水持续挤出，贸易战下的油脂市场还有多大机会？

近期贸易战之下的油脂油料涨势如虹，相对于之前就已然大幅上涨的豆粕而言，豆油显然成为价格洼地，更受投资者青睐。那么纵览二季度，在如火如荼的贸易战之下，对于库存压力仍较大的油脂市场，突发事件的利好究竟能起到多大的作用还需一观事件的发酵力度。

大豆增加关税对豆油的影响

我国豆油 2017/18 本年度总消费量为 1600 万吨，美国大豆进口量折合成豆油为 591.4 万吨，假设对美豆征收关税的 25% 的成本增加摊至豆油上，保守估计将达到 5~10% 涨幅，那么按照 4 月 4 日 1809 收盘价格 5952 来计算，二季度价格运行高度有望抬升至 6250~6550 之间。2017/18 年国内豆油、菜籽油和棕榈油的食用消费量分别占据总消费量的 35.6%、23.4% 和 10.8%，近几年来看豆油的消费增幅居前。我们假设 2018/19 从美国进口大豆减少三分之一，即 1000 万吨，折合豆油 180 万吨，用菜籽油和棕榈油来替代，那么国内将加大进口加拿大油菜籽，印尼以及马来棕榈油的数量，理论上看这样操作等于变相依赖进口，且可能推升棕榈油和菜籽油的市场价格。

南美大豆即将上市对豆油承压

据数据显示，2018 年 2 月份国内各港口进口大豆预报到港 87 船 556.1 万吨，较 1 月份的实际到港 783.95 万吨下降 29.06%，低于之前预期的 590 万吨，较去年同期的 553.00 万吨增长 0.56%。天下粮仓数据显示，3 月预计国内大豆到港 624 万吨，4 月 870 万吨，5 月 930 万吨，6 月 1000 万吨。目前国内豆油商业库存总量 137 万吨，较上周同期的 137.779 万吨降 0.779 万吨，降幅为 0.57%，较上个月同期 139 万吨降 2 万吨，降幅为 1.44%，较去年同期的 118.76 万吨增 18.24 万吨，幅增 15.36%，五年均值则是在 96.3978 万吨。截止 4 月 10 日，国内本周大连三级豆油 5690 元/吨，较上月-90 元/吨；山东日照四级豆油 5680

元/吨，持平与上月；广东东莞三级豆油 5700 元/吨，较上月+250 元/吨，整体来看，豆油现货因贸易战提振出现反弹。

贸易战“打”或“不打”的区别

贸易战刚刚开始，从基本面来看，如果中美若能和谈，大豆进口税并未增加，则后面随着第二季度大豆巨量到港，为满足豆粕需求，油厂有望加大开机率压榨，届时豆油产量也会随之增加。那就意味着豆油目前基本面好转似乎只是暂时现象，在中下旬豆油库存还可能会重新提升，油脂整体供过于求的格局未改，油脂中远期偏弱格局暂难改变。但若一旦贸易战成为一场“持久战”，双方谈判始终难以达成协议，无论大豆进口增税何时落地，进口原料成本增加的预期都必然会抬升豆油的价格，加上南美进入收获时间或出现的罢工，以及北美开播的天气炒作的潜在利多，豆油有望领涨油脂板块，现货继续上行的空间预计不小。

当前国内豆油严重供大于求，价格持续弱势运行，而随着中美贸易战升级，这样的状况也将有望缓解，国内整体大豆到港量下降，国内油脂步入去库存阶段，有望改变我国油脂整体偏弱走势。另外二季度南美收获和北美种植不确定因素较多，因此从概率上来看豆油潜在的利多其实大于棕榈油。中美贸易战中我国加征大豆关税的举动无形中将增加豆油的进口成本，这一事件将使得市场空头进场相对谨慎。加上油厂在四五月份南美大豆大量上市的时间节点，也会根据其自身的压榨利润多寡来调节压榨量和压榨率，加上做空豆粕比获利空间已然不大，因此预计豆油 1809 合约 6200 一线或为中期多空分水，预计价格的震荡区间在

6000~6400。棕榈油的价格预计二季度震荡区间在 5150~5550，菜籽油的价格运行区间在 6600~7000 之间。

[-----<全文>](#)

贸易战一旦开打，大豆价格究竟是涨是跌？

在中美贸易战背景下，大豆作为贸易重要品种是极为关键的谈判筹码。在中国商务部公布了包括大豆在内的对美反制清单后，国内大豆及其相关农产品期货价格波动迅速放大。

由于恰逢国内清明节休市，在消息刚公布初时无法及时反映到盘面上。在此条件下，国内期市一开盘，农产品板块就大幅跳空高开，但随后价格又一路反转下跌。

行情如此反复也使得众多投资者出现亏损，据 21 世纪经济报道，一名有着 10 年交易经验的郑州“炒手”刘淼（化名）表示，近期交易情况并不理想。用他的话来形容便是，“老手不好做，新手反而容易赚钱”，虽然早在中美贸易摩擦发生前，各家期货公司研发部已经给出了做多农产品的策略，但彼时的判断依据主要还是源于供需面，而未预料到贸易摩擦会成为农产品启动的导火索。

那么未来大豆期货价格是否还会大幅上涨呢？纵观各路分析和报道，似乎也没有一个统一的意见，一些分析认为由于大豆需求为刚需，短期内南美大豆无法满足中国全年的大豆需求，另一些则认为除非美豆

价格上涨带动其他来源大豆全面上涨，否则国内期价很难大涨，以及南美和国内仍有时间来调整大豆的种植面积并多元化进口来源。

看涨观点：国内蛋白是刚性需求，南美无法满足中国全年大豆需求。

众所周知，中国大豆大部分来自于进口，而其中约有三分之一的进口数量是来自于美国。

南华期货农产品研究中心向期货日报表示，随着中美贸易战升级，国内整体大豆到港量下降。由于国内对于蛋白需求存在刚性，一方面南美大豆无法满足中国全年大豆需求；另一方面，国内也会用其他杂粕替代豆粕，但是整体替代有限。尤其是到了美国大豆上市的季节，整体国内豆粕供应偏紧，必然带动国内豆粕价格以及基差上涨。

兴业银行首席经济学家鲁政委也表示，2016 年我国从美国进口的大豆占国内消费量的 33%，占全球产量的近 10%。南美地区也是全球大豆的重要产地，巴西和阿根廷大豆产量占全球产量的近一半。但美国与南美大豆收获季节不同，南美大豆从贸易量和收获季节来看，或难以完全替代美国大豆。

从分析来看，上涨逻辑是由于南美与美国大豆的上市季节错开，在美国大豆上市期间南美并不是主要收获季，而国内的蛋白需求又是刚需，一旦关税实施，这势必将推升豆价。

同时来自证券时报的报道也显示，在中国确认对美大豆征税之前，现货市场就已经开始涨价。

事实上，清明节节假日前，国内饲料企业已启动密集调价。根据市场流传的调价单，早在 3 月 24 日，大北农旗下邛崃驰阳农牧科技有限公

司就公告称，由于原料价格快速上涨，决定对保育料、母猪料等饲料品种价格分别调涨每吨 50 元至 75 元不等，新价格已自 3 月 31 日起执行。3 月 28 日，新希望集团旗下泸州希望饲料有限公司也发布调价函称，将对公司产品价格实施每吨 50 元至 125 元的上调。4 月 1 日荣昌双胞胎饲料有限公司也称，将对公司产品价格进行每吨 50 元至 250 元的调涨。

“近期国内大型的饲料厂商，包括嘉吉、新希望、双胞胎、大北农、正邦等都发布了涨价通知。”生意社分析师李冰称，早在 3 月下旬中美贸易战爆发起，饲料市场就给予高度关注。当时虽然我国还没有明确要对大豆商品征税，但饲料企业已经开始调涨价格，到 4 月 1 日后，包括鸡料等饲料产品价格已呈现普遍上涨态势。

反方观点：南美国内将扩大种植面积，进口来源多元化。

据新华网援引中国农业科学院农业经济与发展研究所研究员陈秧分表示，加征关税将直接降低美国大豆的价格优势，对华大豆市场份额或将被巴西、阿根廷等其他大豆主产国所替代。另一方面，对进口大豆抬高门槛一定程度上将刺激我国豆农扩大生产。专家认为，应适当恢复国内大豆种植面积。

陈秧分等专家建议，可以研究制定针对重要农产品的投资布局战略，加强与“一带一路”沿线国家农业合作，推动大豆进口来源多元化。

据新华网了解，目前国内已有企业进行布局。如，上海中欧农业发展有限公司在俄罗斯远东、乌克兰等地与当地合作，加大农产品种植并返销国内市场，涉及品种包括大豆、葵花籽等。在国内大豆种植方面，

东北地区将进入大豆播种季节，相关人士提出积极做好春播备耕工作，适度扩大国内大豆供应规模。

北京布瑞克农业信息科技有限责任公司执行总裁黄桂恒也认为，短期会对国内肉蛋奶价格造成一定影响但总体可控。作为大豆进口大国，我国近几年已采取多项措施推动进口来源多元化，而且美豆的供应缺口可在世界其他地区找到货源，东欧及俄罗斯等地的粮食贸易商都在寻求拓展中国市场。

东吴证券分析师周岳向证券时报表示，除非假设美豆价格上涨带动其他来源大豆上涨同样幅度，国内大豆价格才可能全面上涨 23%，但是这种可能性很小。如果美豆价格上涨后，其他来源大豆的市场份额和价格基本不变，则预计国内大豆价格最终上涨 6.9%，中性预测为 10%。

此外，还有一些业内人士表示，每年 4~8 月基本是南美大豆主导中国的进口货源，因此拟加征关税短期对国内大豆供应影响有限。“10 月前国内大豆供需完全没有问题，现在是中国买巴西、全球买美国。如果真的加征关税，10 月后可能会上升到行业问题。”一位现货企业人士称，现在距离那时还远，除了做好应急预案，做过多猜测和预判也没有意义。

[-----<全文>](#)

植物油供给充裕 贸易战影响有限

3月下旬以来，中美贸易摩擦一直是市场关注的焦点。受中国大幅提高美豆进口关税的影响，清明节后第一个交易日，国内植物油期现货价格大幅跳空高开，虽然当前国内现货供给充裕，基本面不支撑行情向上，国内植物油期现货价格高开后持续走低，但是对于贸易战将会对国内市场造成多大的影响众说纷纭。

上半年国内植物油供给充裕，即使中国大幅提高美豆关税成真，对国内植物油期现货价格也只能造成类似清明后第一个交易日那样的短时影响，即不会对国内植物油基本面形成实质影响，也不会改变市场价格趋势。下半年，在国内菜油供需缺口显现，资金开始炒美豆天气，南美大豆销售周期进入尾声时，如贸易战仍持续，则会放大国内植物油价格的上涨幅度。

首先，上半年国内植物油阶段性供给大于需求。一是从船期看，4~6月进口大豆数量在2800万吨左右，国内大豆供给充裕，加之当前进口大豆压榨利润丰厚，油厂压榨积极性提高，因此未来两个月国内新增豆油数量将处于历史同期高位，但需求却处于一年中的淡季，预计这段时间里国内豆油库存易升难降；二是5月底前临储菜油需全部出库，菜油仓单也需在5月全部注销在6月重新生成，届时相当一部分菜油仓单将流入市场，另外传闻西北地区临储菜油20余万吨或将于4月开始抛售，加之当前沿海进口菜籽压榨利润丰厚油厂开工积极性高，可见，上半年国内菜油供给充裕。

其次，中美贸易战更多地会引发全球大豆贸易结构变化，而对全球大豆整体供需基本面并没有太大影响。一方面，中国将增加对南美大豆

采购，减少对美豆的采购，打破原有的地区供需平衡，导致南美大豆升水大幅上升，价格高于美豆；另一方面，在南美大豆价格上升后，将使得一些企业的采购需求转向美豆，近期欧盟向美豆下大订单及阿根廷沿海压榨企业采购美豆，也说明了这一点。因此，中国采购转移虽然会导致南美大豆升水上涨而美豆升水下降，但全球大豆贸易自发性的结构变化，将抑制南美大豆升水上涨空间和美豆升水下降空间。况且，这种采购方向转移，并不是全球总供给减少，或是全球总需求增长，不会使全球大豆供需基本面由松转紧并导致价格有趋势性的上涨。真正会造成全球大豆价格趋势性大幅上涨的因素是，在阿根廷大幅减产、南美大豆库存快速下降、美豆新季种植面积预期下降、种植期天气可能造成美豆实际种植面积进一步下降的背景下，新季美豆生长期的天气状况。如届时因天灾造成新季美豆单产下降，全球大豆供需基本面将偏紧，这将推升全球大豆价格向上，并传导至下游豆粕价格。目前，已有知名气象机构预报 2018 年将出现拉尼娜天气。

最后，植物油之间替代消费较强，减少贸易战对国内价格的影响。一是 2017 年进口美豆 3248 万吨，占我国大豆进口总量的 34%，如关税上升至 25%，则有可能减少约 1000 万吨美豆进口，折合豆油约 185 万吨，仅占国内植物油消费总量的 4.8%（不考虑南美豆进口增加）；二是在国际市场上棕榈油是第一大植物油，全球植物油价格的走势更多的是看棕榈油的脸色。从机构数据看，2018 全球棕榈油产量将较 2017 年有较大幅度提高，同时从历史规律来看，拉尼娜天气虽然不利于大豆产量，但有利于棕榈油产量。因此，即使我国豆油价格因大豆进口成本上

升、供给减少而上升，但当国内豆油和棕榈油价差不合理后，必然会产生替代消费，减少对豆油的需求。

综上，如中美贸易战真开打，虽然会对国内植物油价格造成一定影响，但不必过于夸大其影响。目前，国内植物油价格处于十年来的历史低位区域，500ml 豆油价格还不如一瓶矿泉水价格，向下空间有限。在2018/2019 年度菜油供应缺口明显的情况下，资金逢低进场积极性较高，人心思涨，2018 年上半年很可能是未来两年国内植物油价格的低点。因此，贸易战只是推动国内植物油行情的众多因素之一，而不是根本因素。

[-----<全文>](#)