冠通期货热点评论

— “大美丽法案”通过对大宗商品的影响

发布时间：2025年7月7日

➤ 事件：

当地时间7月4日，美国总统特朗普签署“大美丽”税收和支出法案，使其生效。在此之前，美国国会众议院3日下午已经以218票赞成、214票反对的表决结果，通过了该法案。该法案在更早些时候(7月1日)也已于参议院获批。“大美丽”法案是特朗普2025年初重返白宫后推出的标志性立法议程。该法案分为五大部分，涵盖企业减税、个人与家庭减税、削减清洁能源补贴、压缩医疗补助(Medicaid)以及削减补充营养援助计划(SNAP)。据悉，法案的核心条款是降低企业税，主要内容包括将美国联邦政府的法定债务上限提高5万亿美元，永久延长2017年特朗普执政时出台的减税政策；免征加班费、小费和部分社会保障收入的税款；若要得到医疗补助Medicaid，身体健全的成年人要么参加志愿者活动，要么从事每周20小时的低薪工作；废除前总统拜登任内制定的大部分清洁能源税收抵免；授权增加400亿美元边境安全开支，并资助一项全国性的驱逐出境计划等等。

➤ 点评：

“大美丽”法案的通过，可能成为“反内卷”行动的接力棒，进一步提振大宗商品价格。从法案的影响路径和分析思路上来说，可以从宏观总量与结构品种的双维度观测。

宏观总量上，从全球来看，“大美丽”法案的提高债务上限增加美国政府的长期债务，以及为企业减税等措施，将会在短期提振美国经济增长与通胀水平，但在长期则损伤美国的信用与增加美国落入滞涨的可能性别。同时，叠加关税的担忧，通胀的再起也成为掣肘美联储降息节奏的重要因素。表现在资产价格上，则表现为美元的弱势，美债收益率与美股的上行，大宗商品短期来说受益于美元走弱和美国经济提振的双重利好。不过，恰逢当前正处于美国对全球对等关税“落定”的关键时期，市场恐慌情绪有所抬头，继而对冲了部分“大美丽”法案的利好，市场情绪显得较为脆弱。就国内来说，近期“反内卷”行动点燃了沉寂许久的商品热情，低估值+供给侧政策预期驱动不少品种价格从洼地拉升，市场正处在徘徊之时，“大美丽”法案的通过，有望接棒为商品的反弹“加油”。

从结构品种上，“大美丽”法案的影响则有所侧重和分化。

黄金的金融属性与货币属性，令其成为在短期的美元走弱和长期美国信用弱化上双双受投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

益，只是美联储降息预期趋缓削弱的金价的涨幅；

“大美丽”法案中有关废除新能源的税收抵免，取消电动汽车购车税收抵免等措施，则打击新能源产业的终端需求，影响企业在相关领域的投资，继而削减对于白银、铜和多晶硅、碳酸锂等大宗商品的工业需求，而原油等传统能源则会受益。不过，法案中扶持化石燃料产业的政策，如加速油气项目审批，将会在更长时间周期增加传统能源的供给。因而，对于原油来说，单就“大美丽”法案的影响来说，可谓是短多长空。

值得一提的是，就多晶硅、碳酸锂等品种而言，“大美丽”法案在终端需求上的打击，结合国内的“反内卷”行动，有望加速行业过剩产能的出清。

农产品受到影响不及工业品，不过法案中提到要削减“补充营养援助计划”SNAP，将获取食物券的年龄门槛从54岁提高到64岁，预计削减2300亿美元支出。这项措施要求55-64岁人群必须满足更严格的工作要求才能获得福利，这项削减将使4200万依赖食品券的美国人受到影响，压制短期消费需求，间接减少农产品的需求。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇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。本报告仅向特定客户传送，版权归一冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为一冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。