

油脂：中美元首会晤预期升温 油脂冲高回落

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号：F03111391 投资咨询从业证书号：Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

金石期货 JINSHI FUTURES		油脂每日数据追踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	9月17日	元/吨	8366.00	8418.00	-52.00	-0.62%
	DCE棕榈油主力	9月17日	元/吨	9424.00	9482.00	-58.00	-0.61%
	CZCE菜籽油主力	9月17日	元/吨	9999.00	10053.00	-54.00	-0.54%
	CBOT大豆主力	9月16日	美分/蒲式耳	1049.00	1043.25	5.75	0.55%
	CBOT豆油主力	9月16日	美分/磅	53.19	52.29	0.90	1.72%
	MDE棕榈油主力	9月16日	令吉/吨	4445.00	4445.00	0.00	0.00%
现货	一级豆油：张家港	9月17日	元/吨	8580.00	8640.00	-60.00	-0.69%
	棕榈油：张家港	9月17日	元/吨	9440.00	9500.00	-60.00	-0.63%
	菜籽油：南通	9月17日	元/吨	10250.00	10220.00	30.00	0.29%
基差	豆油基差	9月17日	元/吨	214.00	222.00	-8.00	-
	棕榈油基差	9月17日	元/吨	16.00	18.00	-2.00	-
	菜籽油基差	9月17日	元/吨	251.00	167.00	84.00	-
注册仓单	DCE豆油	9月17日	手	24544.00	24544.00	0.00	-
	DCE棕榈油	9月17日	手	1570.00	1570.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	9月17日	手	8202.00	8202.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	9月17日	元/吨	-5.30	-11.00	5.70	-
	进口油菜籽	9月17日	元/吨	1163.00	1163.00	0.00	-
	进口棕榈油	9月17日	元/吨	-203.55	-145.45	-58.10	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、据外媒报道，美国环境保护署(EPA)正式提出一项针对小型炼厂豁免(SRE)计划的政策提案，建议将原先豁免的生物燃料混合义务重新分配给大型炼厂。EPA在提案中明确了两种主要的重新分配比例选项——50%和 100%，并同时征求对其它分配比例（如 25%、75%或零重新分配）的公众意见。

2、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（Anec）公布，巴西 9 月份大豆出口量预计升至 753 万吨，而前一周预计为 743 万吨。

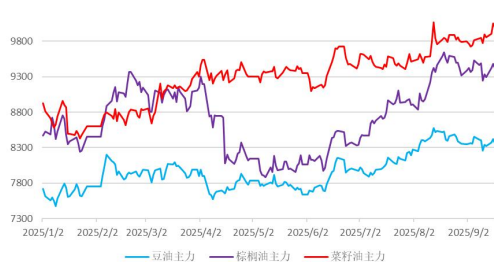
3、据外媒报道，欧洲植物油和蛋白粕行业组织 FEDIOL 表示，欧洲 8 月油籽压榨总量为 318.7 万吨，高于 7 月的 259.1 万吨，去年 8 月压榨总量为 336 万吨。

4、9 月 17 日(周三)，一机构发布大宗商品研究报告显示，澳大利亚 2025/26 年度油菜籽产量预计为 610 万吨，较前一次预估提高 3.4%，预估区间介于 570-640

万吨。

二、基本面数据图表

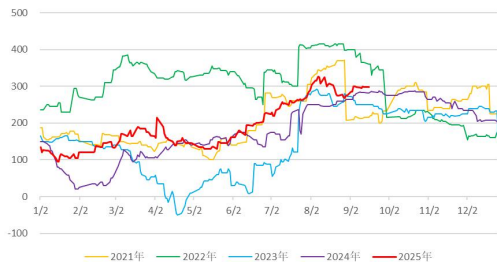
期货价格：国内油脂（元/吨）



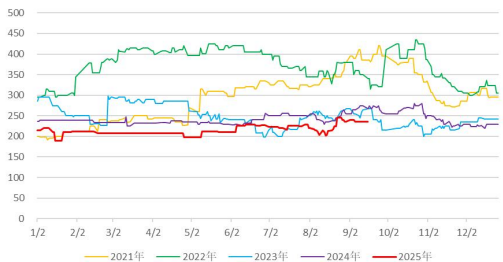
期货价格：外盘油脂（元/吨）



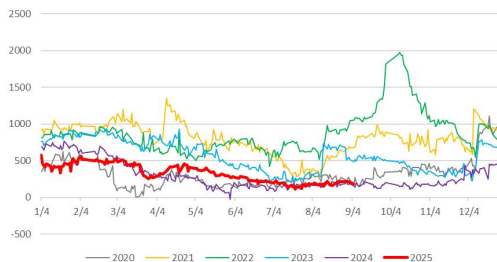
大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



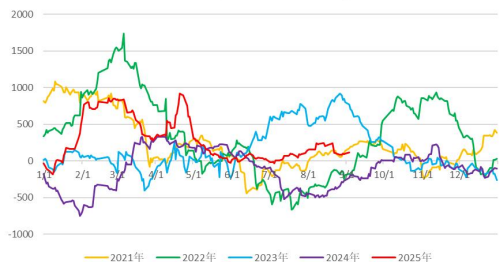
大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



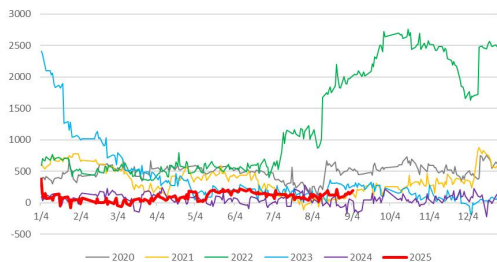
基差：豆油（元/吨）



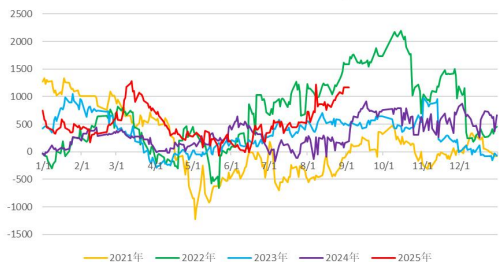
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



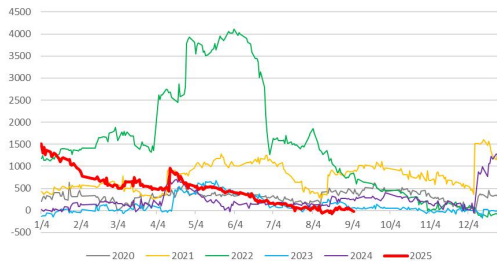
基差：菜籽油（元/吨）



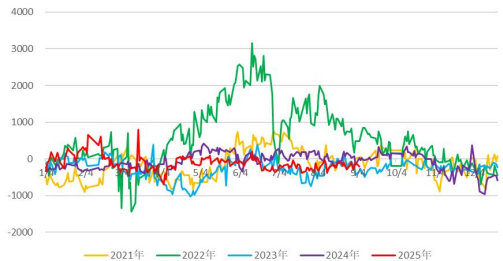
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



三、观点及策略

国际方面，由于近期美豆产区干燥天气致作物优良率下滑，市场预期美豆单产可能下调，美国环境保护署的新提案也一定程度厉害大豆需求，CBOT 大豆偏强震荡。马来西亚 9 月 1-15 日棕榈油出口量小幅增长，近期主产区洪水可能造成产量增长放缓，但由于今天外围油脂普遍回落，马棕油期货复盘后高开低走。国内方面，进口大豆到港量及油厂压榨量仍维持较高水平，现货供应压力偏大，消息称马德里会谈后中美元首会晤预期升温，市场认为贸易问题将出现缓和，豆系价格普遍走低。棕榈油累库放缓，延续供需双弱格局，期货价格以跟随外盘成本运行为主。菜油方面，进口菜籽供应持续偏低，国内库存呈下降趋势，随着中加僵局持续，四季度菜籽到港量料将进一步下滑，菜籽油相对抗跌。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责条款

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司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了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。