

油脂：阿根廷开启免税 油脂大幅调整

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23日	元/吨	8086.00	8366.00	-280.00	-3.35%
	DCE棕榈油主力	9月23日	元/吨	9054.00	9360.00	-306.00	-3.27%
	CZCE菜籽油主力	9月23日	元/吨	9996.00	10143.00	-147.00	-1.45%
	CBOT大豆主力	9月22日	美分/蒲式耳	1011.25	1026.00	-14.75	-1.44%
	CBOT豆油主力	9月22日	美分/磅	49.63	50.59	-0.96	-1.90%
	MDE棕榈油主力	9月22日	令吉/吨	4443.00	4425.00	18.00	0.41%
现货	一级豆油：张家港	9月23日	元/吨	8240.00	8580.00	-340.00	-3.96%
	棕榈油：张家港	9月23日	元/吨	8970.00	9380.00	-410.00	-4.37%
	菜籽油：南通	9月23日	元/吨	10180.00	10370.00	-190.00	-1.83%
基差	豆油基差	9月23日	元/吨	154.00	214.00	-60.00	-
	棕榈油基差	9月23日	元/吨	-84.00	20.00	-104.00	-
	菜籽油基差	9月23日	元/吨	184.00	227.00	-43.00	-
注册仓单	DCE豆油	9月23日	手	25644.00	25644.00	0.00	-
	DCE棕榈油	9月23日	手	0.00	0.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	9月23日	手	8182.00	8182.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	9月23日	元/吨	-126.50	-42.15	-84.35	-
	进口油菜籽	9月23日	元/吨	1447.00	1447.00	0.00	-
	进口棕榈油	9月23日	元/吨	-679.53	-233.94	-445.59	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、周一，阿根廷政府暂时取消大豆及其衍生品（豆粕和豆油）、玉米和小麦的出口税，旨在增加国内外汇供应，以遏制本币汇率下跌。总统令显示，该措施将持续至 10 月 31 日或出口总额达到 70 亿美元为止。

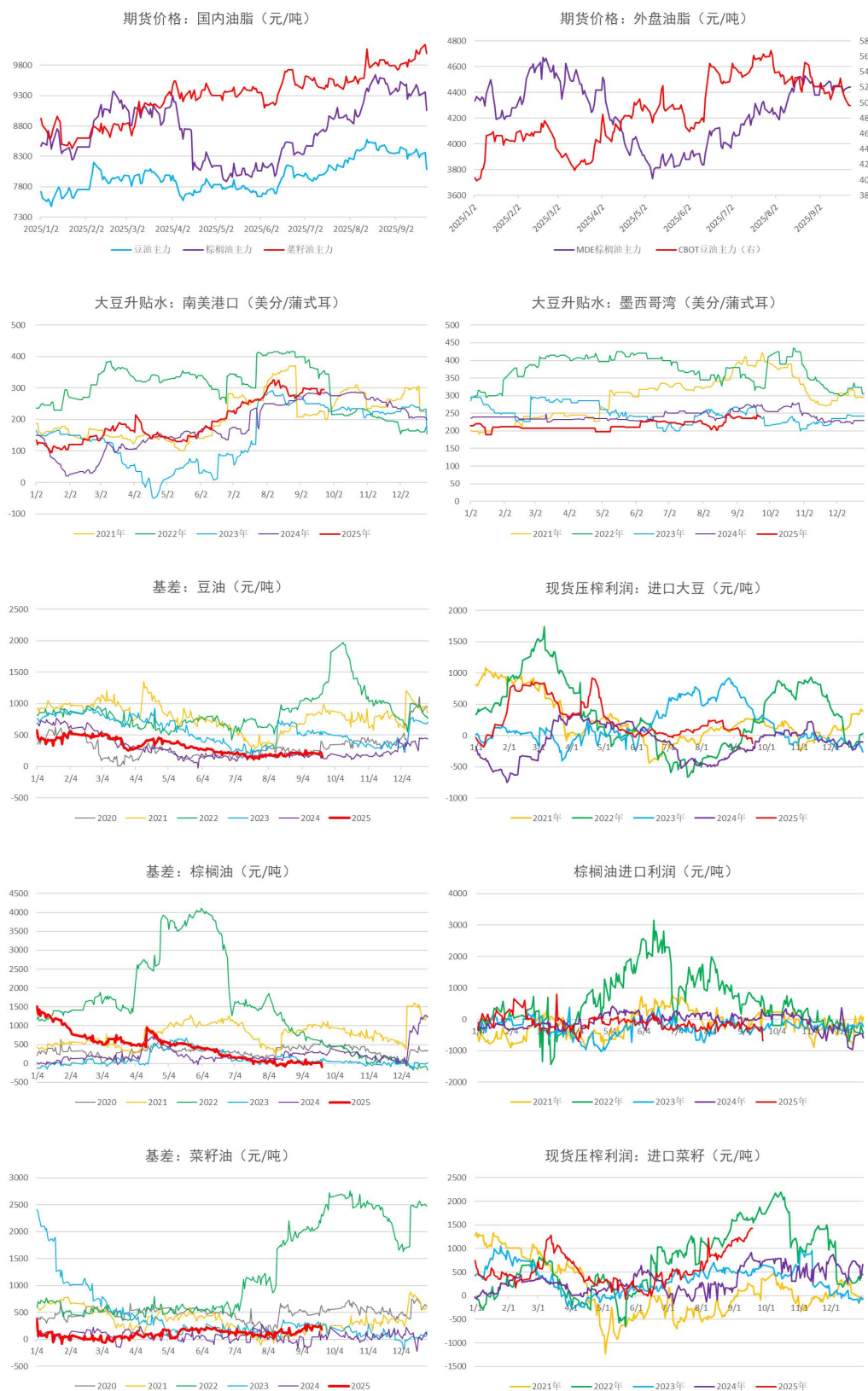
2、美国农业部（USDA）周二凌晨公布的每周作物生长报告显示，截至 9 月 21 日当周，美国大豆优良率为 61%，前一周为 63%，上年同期为 64%。大豆收割率为 9%，前一周为 5%，去年同期为 12%，五年均值为 9%。

3、美国农业部数据显示，截至 2025 年 9 月 18 日当周，美国大豆出口检验量为 484116 吨，前一周修正后为 821809 吨，初值为 804352 吨。

4、美联储博斯蒂克表示，对通胀的担忧将使他暂时不愿宣布支持 10 月再次降息，尽管近几个月来经济风险已转向对就业的更大担忧。

5、巴西油籽加工协会表示，预计未来 12 个月巴西大豆加工企业将投资 11.1 亿美元。这笔投资将使巴西的大豆压榨产能增加 8%，即每年约 600 万吨。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面, 阿根廷取消大豆出口关税, 在打压短期国际油脂油料价格的同时, 也增加了美豆重新打开中国市场的难度, CBOT 大豆跌破短期支撑。SPPOMA 数据显示 9 月 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比上月同期下滑近 8%, 出口数据分歧加剧, 在美国生柴政策走向不及预期和阿根廷关税政策的突袭影响下, 马棕油或已打开调整通道。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, 短期支撑因素被阿根廷关税政策调整打破, 豆油或仍有调整空间。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, 进口菜籽库存正在枯竭, 菜籽油库存呈下降趋势, 随着中加僵局持续, 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

免责声明

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。