

油脂：阿根廷免税额度用尽 油脂普遍反弹

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25日	元/吨	8192.00	8100.00	92.00	1.14%
	DCE棕榈油主力	9月25日	元/吨	9222.00	9126.00	96.00	1.05%
	CZCE菜籽油主力	9月25日	元/吨	10142.00	9921.00	221.00	2.23%
	CBOT大豆主力	9月24日	美分/蒲式耳	1008.50	1012.50	-4.00	-0.40%
	CBOT豆油主力	9月24日	美分/磅	49.77	49.84	-0.07	-0.14%
	MDE棕榈油主力	9月24日	令吉/吨	4379.00	4343.00	36.00	0.83%
现货	一级豆油：张家港	9月25日	元/吨	8430.00	8310.00	120.00	1.44%
	棕榈油：张家港	9月25日	元/吨	9230.00	9110.00	120.00	1.32%
	菜籽油：南通	9月25日	元/吨	10330.00	10120.00	210.00	2.08%
基差	豆油基差	9月25日	元/吨	0.00	0.00	0.00	-
	棕榈油基差	9月25日	元/吨	8.00	-16.00	24.00	-
	菜籽油基差	9月25日	元/吨	188.00	199.00	-11.00	-
注册仓单	DCE豆油	9月25日	手	25534.00	25534.00	0.00	-
	DCE棕榈油	9月25日	手	410.00	0.00	410.00	-
	CZCE菜籽油	9月25日	手	8057.00	8057.00	0.00	-
压榨利润	进口大豆	9月25日	元/吨	-159.90	-142.95	-16.95	-
	进口油菜籽	9月25日	元/吨	1321.00	1321.00	0.00	-
	进口棕榈油	9月25日	元/吨	-301.07	-373.35	72.28	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、马来西亚独立检验机构 Amspec 表示，马来西亚 9 月 1-25 日的棕榈油出口量为 1185422 吨，上月同期为 1065005 吨，环比增加 11.3%。

2、据马来西亚棕榈油协会（MPOA）发布的数据，马来西亚 9 月 1-20 日棕榈油产量预估较上月同期减少 4.26%，其中马来半岛减少 8.23%，沙巴增加 0.73%，沙撈越增加 7.63%，马来东部增加 2.64%。

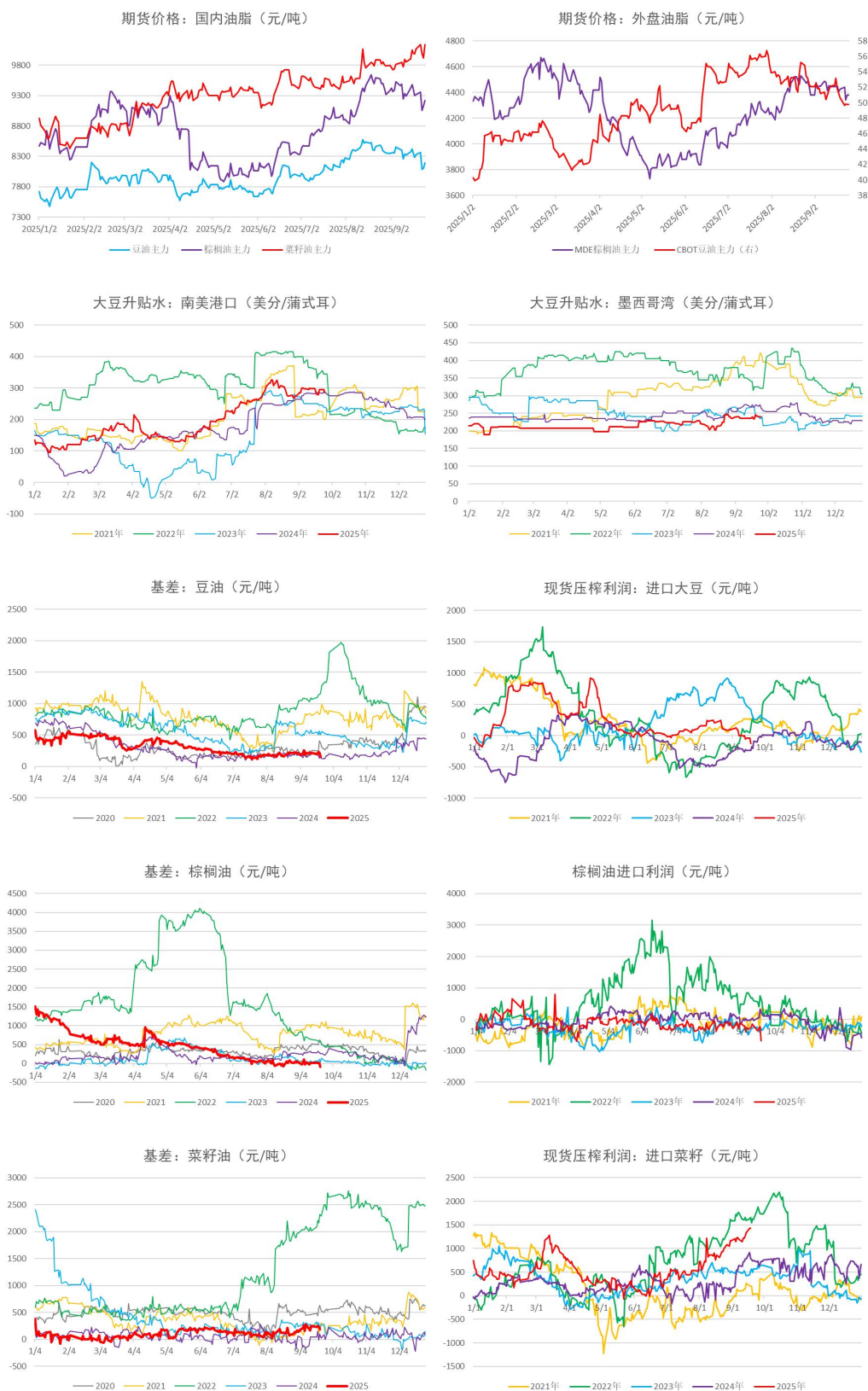
3、据外媒报道，巴西全国谷物出口商协会（ANEC）表示，下调 9 月大豆出口量预估，从此前预测的 753 万吨降至 715 万吨。

4、据外媒报道，9 月 24 日（周三），CIMB Securities 指出，欧盟决定将反森林砍伐法规推迟一年实施，为棕榈油出口商提供了暂时喘息之机。

5、阿根廷税收和海关管控局（ARCA）周三宣布重启暂停的谷物、牛肉和家禽

肉出口预扣税，因为短短两天内，阿根廷申报出口免税的金额已经触顶 70 亿美元上限。

二、基本面数据图表



三、观点及策略

国际方面，在阿根廷政府暂停大豆出口关税期间中国进行了积极采购，巴西大豆出口预估下滑，美豆出口前景依然堪忧，CBOT 大豆弱势震荡。9 月迄今为止马来西亚棕榈油出口增加且产量下降，累库压力有所减轻，欧洲反森林砍伐法案推迟为棕榈油价格带来一定支撑，抵消了阿根廷关税政策的影响，马棕油小幅反弹。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，据悉中国新增了 130 万吨阿根廷大豆订单，但这对弥补停采美豆造成的缺口作用相对有限，豆油空头情绪减弱。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，菜籽油相对偏强。

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。