



阿根廷取消关税对油脂油料市场的影响分析

分析师：李金元

从业资格证号：F0243170

投资咨询证号：Z0001179

道通期货研究所

2025年9月23日

9月22日消息：阿根廷政府出人意料宣布，自即日起至10月31日，全面取消所有谷物及其衍生产品出口关税，包括大豆、豆粕和豆油在内。

该消息由总统发言人马努埃尔·阿多尔尼通过社交媒体对外发布。阿多尔尼表示，所谓的“旧政治势力”试图制造不确定性以破坏政府改革计划，这一措施旨在增加美元供应，维护国家金融稳定。此举立即对国际市场产生反应。

芝加哥期货交易所（CBOT）的大豆期货价格在消息公布后下跌逾12美分，豆粕和豆油亦随之下挫，主要活跃合约一度跌近1%。市场普遍担心，在免税窗口期内阿根廷出口量将明显上升，从而增加全球供应压力，带来价格下行风险。

此次决定并不在市场预期之内。尽管米莱政府今年已有过临时性下调出口关税的操作，但全面取消直至10月底仍属“爆炸性新闻”。据咨询机构Globaltecno负责人塞巴斯蒂安·加瓦尔达分析，米莱政府面临比索贬值、外汇紧张以及布宜诺斯艾利斯省选举结果等多重压力，此举意在迅速增加美元流入，以缓解汇率风险。

从供应看，阿根廷农户目前仍有约2000万吨大豆、1200万吨玉米和900万吨小麦库存尚未售出。免税政策无疑会刺激出口商和农户加快销售节奏，提高阿根廷在国际市场上的竞争力。然而，随着出口量集中释放，供应增加也可能进一步压低国际价格，尤其对大豆及其衍生品市场构成压力。此次减税将大幅降低关键领域的出口税负：大豆出口税从26%降至零，豆油和豆粕出口税从24.5%降至零，玉米出口税从9.5%降至零。根据官方公报，该措施将于周二生效并持续至10月31日，或直至企业申报出口额达到70亿美元上限。根据目前1吨大豆价值400美元左右估算，完成70亿美元出口额，相当于需要出口大豆1700多万吨。

不过，该政策尚未在《官方公报》正式刊登，细节仍待确认。若细则明确并落实，未来一个多月国际市场可能面临阿根廷出口激增的局面。在短期内，这将对美国等竞争对手的出口构成挑战，同时打乱市场对全球供需平衡的预期。

总体来看，阿根廷此番临时免税措施是一项应急之举，旨在通过释放农产品出口潜力，增加美元流入，以应对比索贬值和金融动荡。但长期而言，此类政策能否持续，以及对财政收入与市场稳定的影响，仍存在较大不确定性。

就短期影响来看，阿根廷释放库存压力或有利于中国填补四季度供应缺口，而且价格比较低，这样对01合约油粕价格将带来显著冲击，价格中枢或大幅下移，整体跌幅仍需看这一个月阿根廷大豆出口的量级。

图1：大连豆油主力合约周线图



来源：博弈大师 道通期货研究所

目前大连豆油主力合约跌破8200点重要支撑，下方或考验7800-8000点支撑，随着利空因素的消化，11月份以后将进入豆油的传统消费旺季，豆油或开始去库，豆油期价或迎来反弹。

图2：大连豆粕主力合约日线图



来源：博弈大师 道通期货研究所

目前大连豆粕主力合约也跌破3000点大关，技术上呈现破位走势，后期将考验2900甚至2800点支撑。

注：以上文中涉及数据来源为：博弈大师 Globaltecno
请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

版权声明

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更

详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

----- 高效、严谨、敬业 -----