

2025年油脂年度报告

贸易格局重塑 油脂寻求新平衡



一、年度行情回顾



2025年 三大油脂核心主题

品种	年度核心主题	主要外部驱动	国内核心矛盾	年度价格弹性
棕榈油	能源属性的“影子市场”	印尼/美国生物柴油政策	进口利润倒挂与库存水平	最高(受外盘与情绪影响最大)
豆油	贸易博弈下的“成本困局”	中美贸易政策与南美升贴水	压榨利润与超高库存	最低(被高库存严重压制)
菜籽油	政策断供的“情绪化市场”	中加贸易反倾销政策	库存高企与替代来源	中等(事件驱动型爆发, 但受限于高库存)

2025年 国际大豆市场概况

2025年国际大豆市场在供应宽松的主基调下，价格运行被中美贸易政策博弈、关键产区天气、以及生物柴油需求等因素主导，全年呈现“整体承压、阶段波动、油强粕弱”的复杂格局。

市场围绕三条主线展开：一、贸易僵局：4月至9月漫长的“关税僵局期”定义了全年的震荡区间，政策是悬于市场之上的达摩克利斯之剑；二、能源属性托底：贯穿全年的生物柴油概念为市场提供了有别于传统食用需求的价值底部和炒作题材，是“油强粕弱”格局的根源；三、中国节奏定波动：市场全年的主要波动（年初避险、年中缺席、年底预期与证伪）几乎都围绕中国采购的节奏和预期展开，凸显了中国需求作为边际定价者的核心地位。

CBOT大豆期货



2025年 国际大豆市场解析

时间阶段

价格主趋势

核心驱动与市场逻辑

第一阶段
(1月)

震荡上涨

年初天气升水与贸易避险。市场交易阿根廷/巴西南部早期干旱天气，同时在中美关系不确定背景下，部分买家进行预防性采购，共同推升价格。

第二阶段
(2月初-4月初)

震荡回落

丰产现实压制与关税忧虑。巴西大豆实现创纪录丰收并加速上市，巨大供应压力成为市场主导。同时，中美贸易摩擦升级预期升温，市场对美豆出口前景转向悲观，价格承压回落。

第三阶段
(4月-6月)

偏强震荡

关税“利空出尽”与生柴概念支撑。美国对中国商品加征关税、中国对等反制（包括对美豆加征10%关税）等政策“靴子落地”，市场解读为短期最大利空出尽。同时，美国EPA上修未来生柴掺混义务的预期开始发酵，从工业需求端为豆油及大豆价格提供了底部支撑和炒作题材，使价格在成本线附近表现出抗跌性。

第四阶段
(7月-9月)

成本支撑

多空因素僵持与“天气市”扰动。此阶段是典型的“关税僵局期”。空方：全球及美国新季大豆丰产预期强烈，中国采购持续缺席。多方：生柴政策支撑豆油价格，限制了大豆下方空间。期间，北美种植期和关键生长期的天气波动（如7月干旱担忧、8月降雨缓解）带来了数次短暂的天气升水行情，但未能改变区间震荡的本质。

第五阶段
(10月-11月)

震荡走高

中国采购预期与南美天气炒作。市场进入年度最关键的时间窗口。一是需求故事：美国大豆上市后，市场开始强烈炒作“中国巨大的四季度采购缺口必须通过购买美豆来填补”的预期。二是供应故事：巴西北部种植期开局不利，出现干旱，引发了对新季产量的担忧。需求与供应的双重预期推动价格走出一轮上涨行情。

第六阶段
(11月中旬后)

快速回落

预期证伪与供应压力兑现。推动上涨的两大预期均未实现：1) 中国采购并未大规模转向美国，出口销售数据持续疲软；2) 巴西干旱天气得到显著缓解，产量预期迅速上调。现实击碎预期，叠加南美新作供应压力临近，市场情绪逆转，价格快速下跌，回归至基本面充裕的现实。

2025年 国内豆油市场概况

2025年的国内豆油市场，是一个典型的“宏观定价”胜过“微观供需”的年份。在国内供应弹性极低（高库存）、需求弹性极低（刚性疲软）的背景下，国内价格已成为国际政治、能源政策和贸易流的“传导器”而非“发生器”。国内市场交易的从来不是当期的库存，而是未来的预期。4-8月交易的是“断供”导致的“未来短缺”预期，因此无视当下高库存，价格由预期和情绪驱动上涨。9-12月交易的是“供应恢复”导致的“未来过剩”预期，因此全球丰产和需求疲软的现实被放大，价格由现实驱动下跌。

DCE豆油期货



2025年 国内豆油市场解析

时间阶段

价格主趋势

核心驱动与市场逻辑

第一阶段
(1月-3月)

跟随成本端涨跌

被动跟随，缺乏主导。此阶段国内市场缺乏独立故事，价格完全锚定国际大豆成本。1月跟随南美天气升水上涨，2-3月则随巴西丰产压力和美国关税担忧而回落。国内高库存始终压制反弹高度，使其表现为“跟涨不足，跟跌更易”。

第二阶段
(4月-8月)

震荡走高

“美豆断供”焦虑与成本推动。这是全年情绪驱动的上涨阶段。1. 断供叙事强化：中美贸易摩擦升级，中国对美国大豆加征10%关税，市场对四季度传统美豆采购季可能“断供”的担忧达到顶峰。2. 成本刚性上涨：采购来源被迫高度集中于巴西，导致巴西大豆升贴水飙升，即便CBOT价格震荡，中国进口大豆的到岸完税成本被持续推高。3. 国内被动跟涨：在“未来可能买不到或买不起美豆”的恐慌情绪和不断上升的即期成本支撑下，国内豆油价格脱离高库存的现实束缚，走出了一轮震荡上行的行情。

第三阶段
(9月-12月)

震荡走低

预期证伪与供应压力现实回归。1. 断供担忧缓解：随着时间推移，市场发现中国通过采购巴西旧作、开发阿根廷等渠道，保障了短期供应，“断供”危机感开始减轻。2. 内外供应压力兑现：全球丰产（美豆产量预期上调、南美新作前景良好）和国内巨量到港（三季度进口高峰）的现实双重压制市场。3. 需求持续疲软：终端餐饮消费低迷，高价豆油进一步抑制需求。4. 政策预期落地：11月中美谈判后，市场对“恢复美豆进口”的预期升温，这反而被视为增加了远期供应，成为压垮价格的最后一根稻草。价格由此进入震荡下行通道。

2025年 国内菜籽油市场概况

2025年的国内菜籽油市场与豆油市场类似，菜油全年行情也由“中加反倾销”主导了方向的转折。国内高库存和弱需求（餐饮消费疲软、与豆油价差过大）在整个过程中扮演了压制涨幅和加速回调的角色。菜油的供应危机感在8月政策落地时达到顶峰，更具爆发力。菜油有大量在港口的进口毛油库存，这使得菜油在供应紧张时，现货市场结构更为复杂，近远月价差波动也更剧烈。与中美之间的大国博弈不同，加拿大农业对华出口依赖度高，其国内政治压力也更大，这使得中加贸易政策后续的不确定性更强。

CZCE菜籽油期货



2025年 国内菜籽油市场解析

时间阶段

价格主趋势

核心驱动与市场逻辑

第一阶段
(1月-7月)

震荡走高，
强预期支撑

政策风险计价与强现实博弈。市场自年初起即持续交易“中加贸易摩擦导致加拿大菜籽供应中断”的强预期。尽管1-7月来自加拿大的菜籽进口实际已同比大幅减少，但其他渠道（如俄罗斯菜油）的补充以及国内商业库存绝对量仍高，构成了“强预期”与“弱现实”的博弈。价格在“政策顶”和“库存底”之间维持高位震荡。

第二阶段
(8月-10月)

政策落地，
强势拉涨

核心风险“靴子落地”，预期转为交易现实。8月中旬，中国商务部公布对加拿大油菜籽反倾销调查初裁，决定征收75.8%的保证金。此举意味着市场担忧一年的政策风险彻底落地，“断供”从预期变为确定的现实。此事件直接导致进口成本飙升，并引发市场对国内供应锐减的恐慌。期货价格应声大涨，菜油主力合约在8月13日一度涨超6%，创下2023年1月以来新高。此阶段是典型的事件驱动型上涨。

第三阶段
(11月-12月)

预期分化，
高位回落

新供应预期出现，“断供”恐慌缓解。推动价格上涨的“断供”逻辑开始松动。一方面，加拿大菜籽丰产但出口受阻，库存压力巨大；另一方面，替代供应渠道预期强化：澳大利亚对华出口油菜籽的检疫框架即将完成并开始试运，俄罗斯菜油进口增加。同时，国内菜油库存去化缓慢，餐饮需求疲软。市场从交易“供应刚性短缺”转向交易“供应多元可能”，加之中国关系出现缓和迹象，恢复采购加菜籽的传闻开始流传，前期过高的风险溢价被挤出，价格自高位回落。

2025年 国内棕榈油市场概况

2025年的国内棕榈油市场呈现出最极端的案例：它几乎是一个完全的“影子市场”，国内市场的独立性和基本面影响力被压缩到极致。纵观全年，国内棕榈油市场的核心特征就是“外盘的传声筒”。其价格是国际油脂能源故事、东南亚产量与国内进口利润/库存结构三者共同作用的结果，而非原因。

DCE棕榈油期货



2025年 国内棕榈油市场解析

时间阶段

价格主趋势

核心驱动与市场逻辑

第一阶段
(1月-6月)

被动跟涨，
幅度受限

外盘定方向，内需定强弱。此阶段，国际棕榈油市场在印尼B40生物柴油政策执行力度超预期的强支撑下震荡上行。国内价格完全跟随马来西亚BMD毛棕榈油期货走势。然而，国内餐饮消费低迷和豆棕价差处于低位，严重抑制了棕榈油的食用需求，导致国内现货成交清淡、库存缓慢累积。这使得内盘跟涨时幅度显著小于外盘，呈现“外强内弱”的格局。

第二阶段
(7月-10月)

内外联动，
强势主升

外盘故事引爆，国内库存逆转。这是全年主升浪阶段。外部驱动：美国EPA大幅上调未来生柴掺混义务的预期，将全球植物油能源故事推向高潮，BMD棕榈油期货大涨。内部共振：由于长期进口利润深度倒挂，国内买船极度匮乏，导致港口库存从高位快速、持续去化。当“强外盘”遇上“低库存”，国内棕榈油价格爆发力极强，涨幅开始追平甚至阶段性超越外盘，走出了年内最强的上涨行情。

第三阶段
(11月-12月)

预期松动，
高位回落

能源故事降温，供需现实转弱。推动牛市的两大支柱开始动摇：1. 政策预期松动：市场开始质疑印尼B40的实际执行效率和B50的推进节奏，能源属性溢价被部分挤出。2. 供应压力显现：东南亚进入季节性增产周期，产量数据转升。与此同时，国内随着价格上涨，进口利润窗口短暂打开，刺激了买船，市场预期后续到港将增加，库存去化速度放缓。在“强预期减弱”和“弱现实预期”的双重作用下，价格从高位大幅回落。

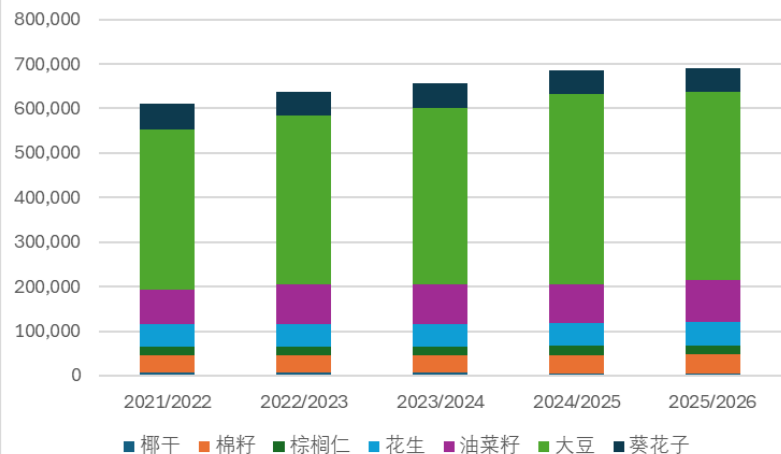


二、基本面数据

全球油籽供应情况及预期

与前一年度相比，2025/2026年度除大豆和葵花子外，其余油籽产量预期均有所增长。其中油菜籽预期增幅最为显著，增长近930万吨；第二增长点来自棕榈仁，预期增长超70万吨；而大豆虽仍为产量最高的品种，但产量预期出现小幅下降，较上年度减少460万吨。整体上，预期油籽总产量呈现温和增长趋势，较前一年度增长0.8%左右。

全球主要油籽产量（千吨）



全球主要油籽产量（千吨）

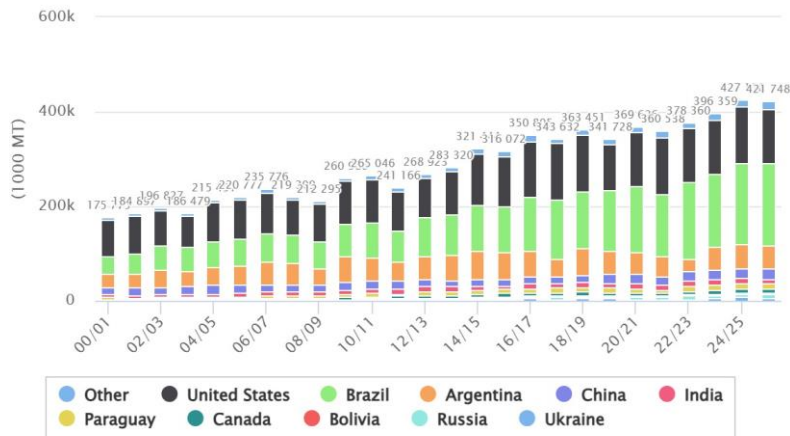
	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026
椰干	6,032	6,004	6,212	5,798	5,868
棉籽	39,616	40,329	39,484	41,092	41,436
棕榈仁	18,875	19,749	19,586	20,269	21,006
花生	52,123	50,238	49,840	52,053	52,359
油菜籽	76,648	89,858	89,974	85,999	95,273
大豆	360,538	378,360	396,359	427,154	422,541
葵花子	56,858	52,776	55,941	52,140	51,772

全球大豆供应情况及预期

2025/26年度，大豆主产国中的美国、阿根廷、印度、乌拉圭和乌克兰产量合计预期下降超1000万吨，尽管巴西、俄罗斯、巴拉圭和中国的产量预计保持增长，但增幅无法弥补其他主产国的减产幅度，全球大豆产量预计出现小幅下滑，但整体供应仍较为宽松。

全球大豆产量

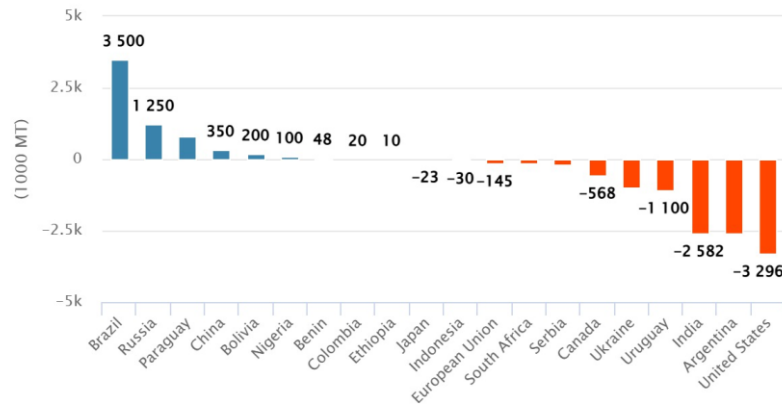
Forecast Data reported on: 11/2025



Source: FAS USDA

2025/26年度各国大豆产量变化预期

Forecast Data reported on: 12/2025



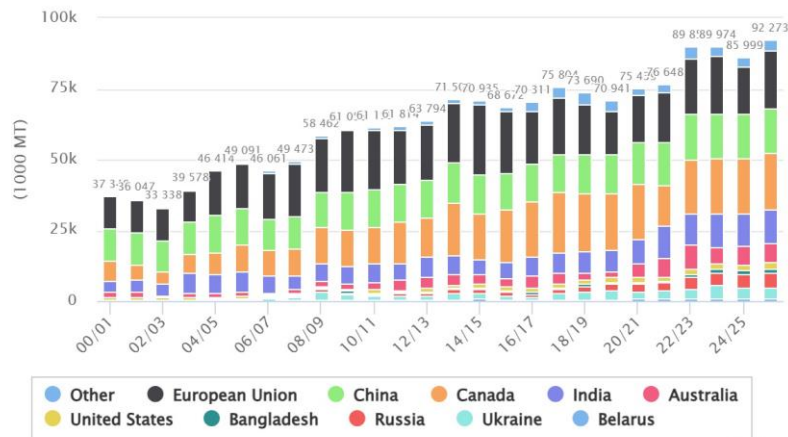
Source: FAS USDA

全球油菜籽供应情况及预期

2025/26年度，油菜籽主产区中的欧盟、俄罗斯、加拿大、印度、澳大利亚的产量均呈现增长预期，其中欧盟油菜籽产量预期较上年度大幅增加336万吨，其他主产国合计增长超200万吨，油菜籽成为油籽中的主要增长点，全球产量预期将来到历史新高的9227万吨。

全球油菜籽产量

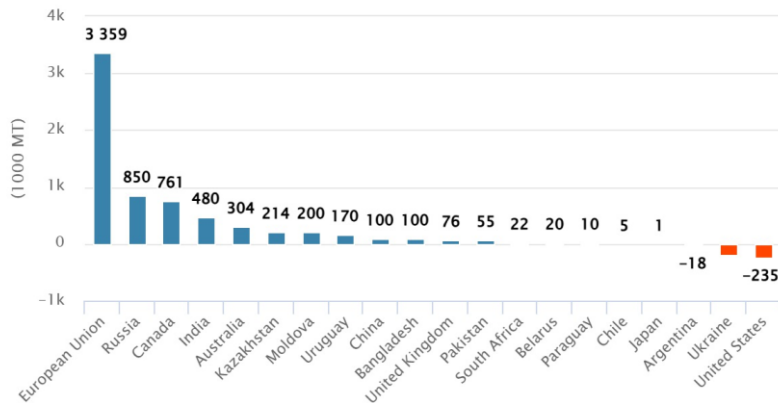
Forecast Data reported on: 11/2025



Source: FAS USDA

2025/26年度各国菜籽产量变化预期

Forecast Data reported on: 12/2025

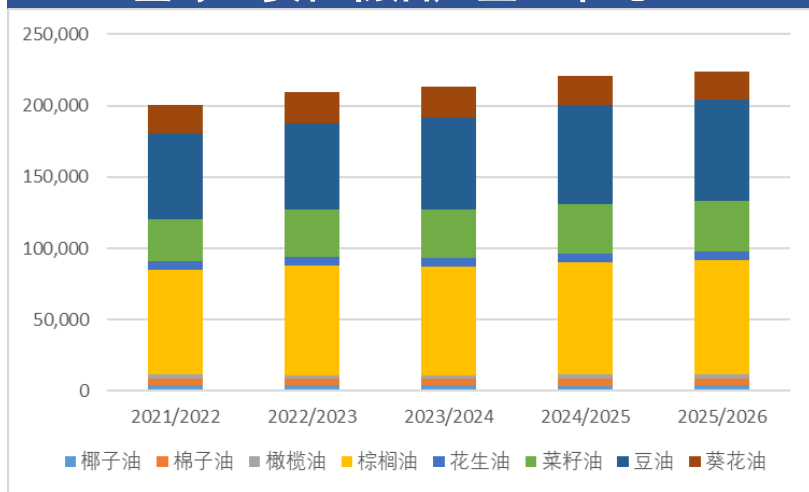


Source: FAS USDA

全球植物油供应情况及预期

2025/2026年度，棕榈油、菜籽油、豆油三大主要植物油预计继续增长，其中棕榈油预期增量最大，较上年度增加约160万吨，菜籽油预计增长145万吨，豆油预计小幅增长73万吨；花生油、椰子油也微幅上升。棉子油、葵花油略有下降，而橄榄油降幅较为明显，较上一年度减少40万吨。整体植物油产量预期仍保持增长态势，增幅1.5%。

全球主要植物油产量（千吨）



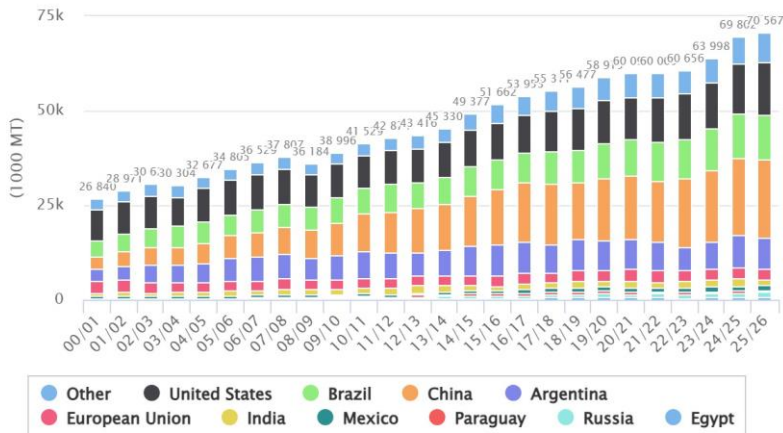
	2021/2022	2022/2023	2023/2024	2024/2025	2025/2026
椰子油	3,734	3,723	3,882	3,674	3,709
棉子油	4,530	4,562	4,737	4,718	4,681
橄榄油	3,298	2,527	2,439	3,416	3,016
棕榈油	73,275	76,747	76,092	78,405	80,016
花生油	6,411	6,193	5,997	6,299	6,318
菜籽油	29,145	33,247	34,327	34,200	35,645
豆油	60,000	60,683	63,995	69,876	70,609
葵花油	19,680	21,708	22,126	20,045	19,987

全球豆油供应情况及预期

2025/26年度，由于全球大豆产量预期小幅下滑，豆油产量增速预计将放缓，中国和美国增长的压榨量被阿根廷和印度抵消，预计全球豆油产量将达到7057万吨的历史新高，但增幅仅1.1%。

全球豆油产量

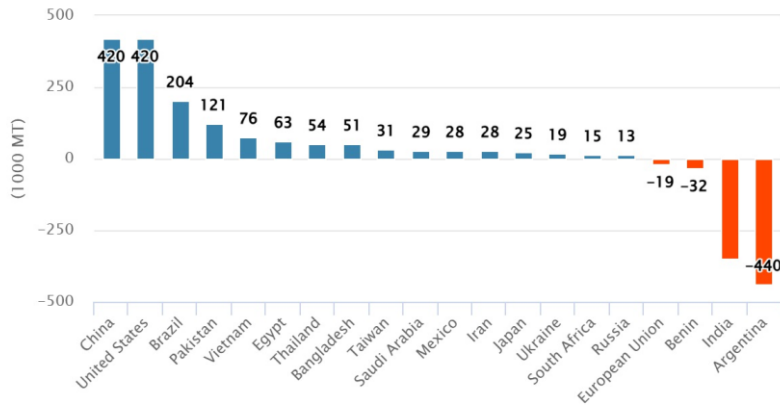
Forecast Data reported on: 11/2025



Source: FAS USDA

2025/26年度各国豆油产量变化预期

Forecast Data reported on: 12/2025



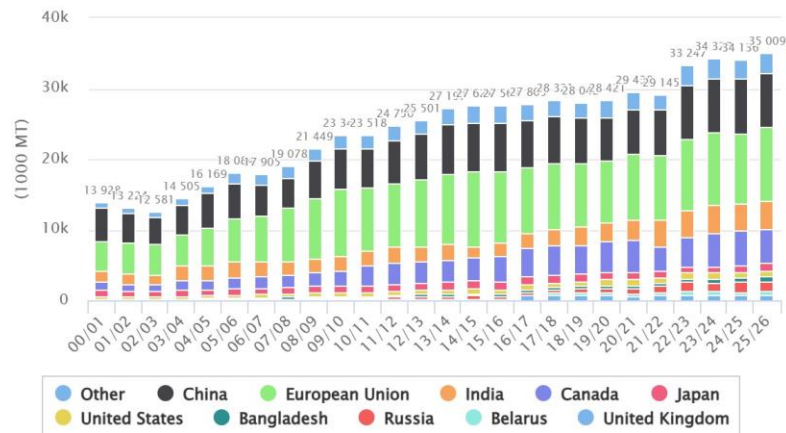
Source: FAS USDA

全球菜籽油供应情况及预期

2025/26年度，全球菜籽油产量预计小幅增长至3501万吨，欧盟由于菜籽的丰产，产量预期将增长近60万吨，而中国因菜籽进口量的减少，压榨量预计出现下滑，其他主要地区的压榨量预计保持小幅增长。

全球菜籽油产量

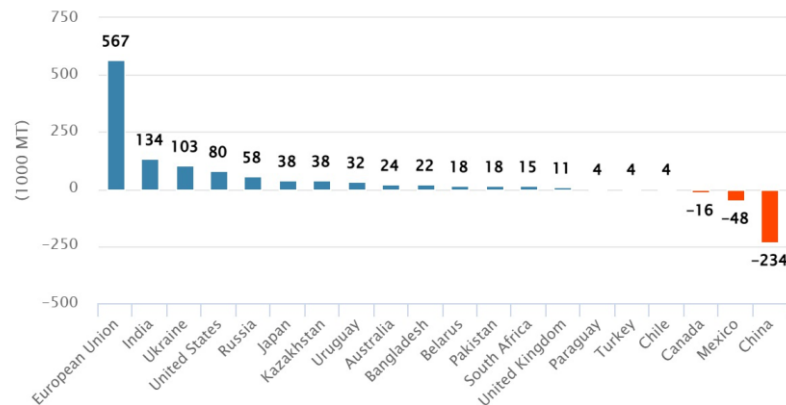
Forecast Data reported on: 11/2025



Source: FAS USDA

2025/26年度各国菜籽油产量变化预期

Forecast Data reported on: 12/2025



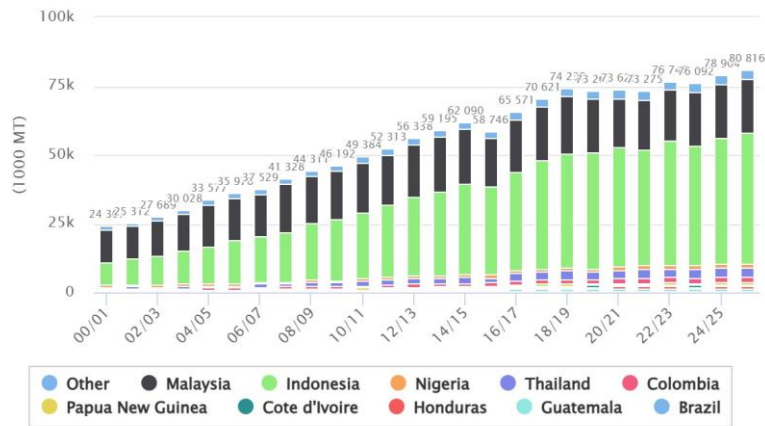
Source: FAS USDA

全球棕榈油供应情况及预期

2025/26年度，印尼棕榈油产量预计将持续增长，印尼、马来西亚和哥伦比亚等国贡献了近200万吨的产量增长，全球棕榈油产量预计实现三连增，总产量增至8082万吨。

全球棕榈油产量

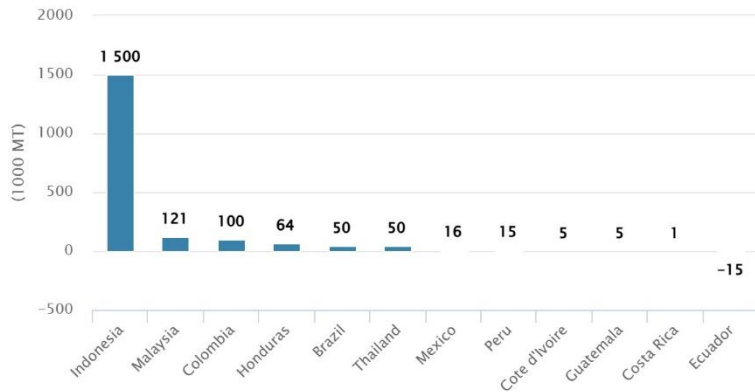
Forecast Data reported on: 11/2025



Source: FAS USDA

2025/26年度各国棕榈油产量变化预期

Forecast Data reported on: 12/2025

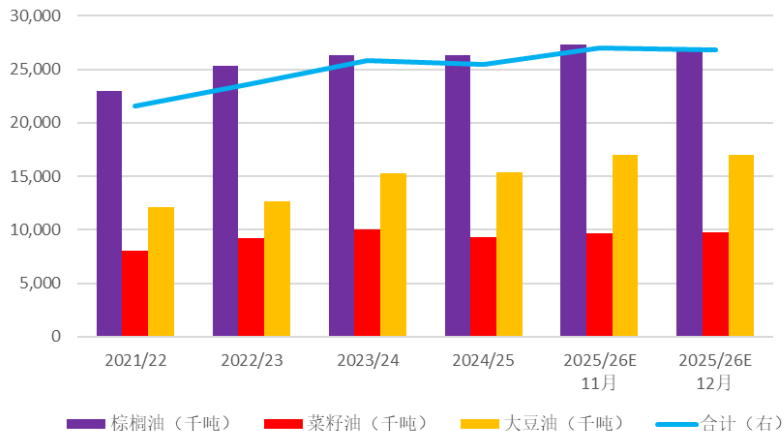


Source: FAS USDA

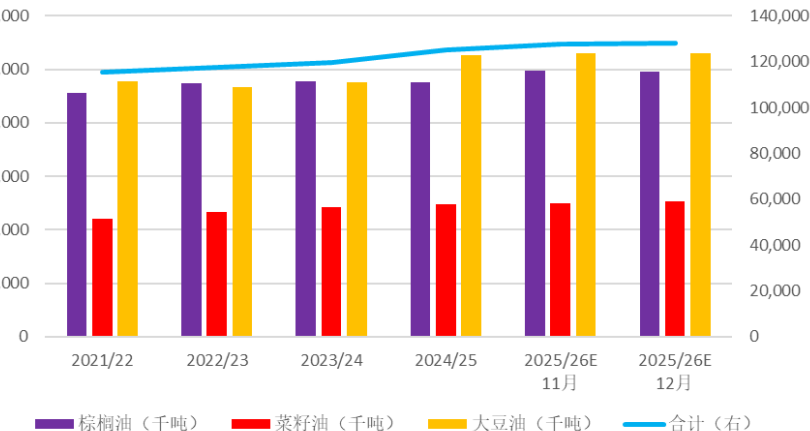
全球植物油消费情况及预期

2025/26年度，在宏观经济出现复苏的预期下，三大油脂全球食用消费预计达到12796吨，增幅2.36%。三大油脂全球生物能源消费预计达到5360万吨，增幅5.07%，增长仍然主要依靠美国、巴西、印尼，这三个国家的生柴产量增量占到了全球增量的90%。

三大油脂全球消费量：生物柴油



三大油脂全球消费量：食用

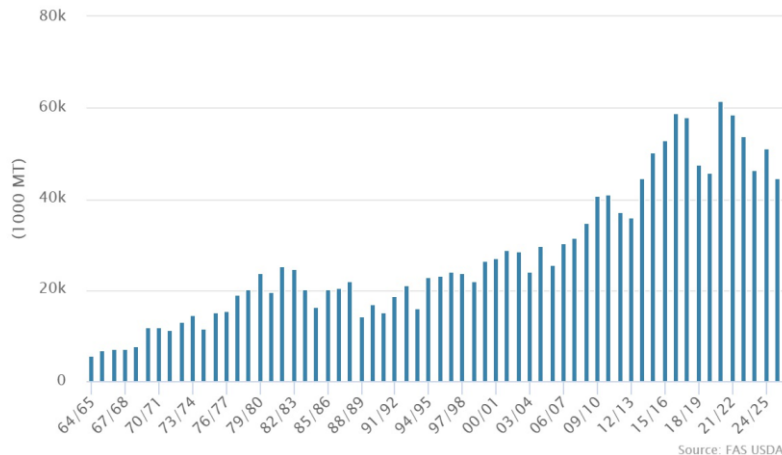


主要对华输出国出口情况-美国大豆

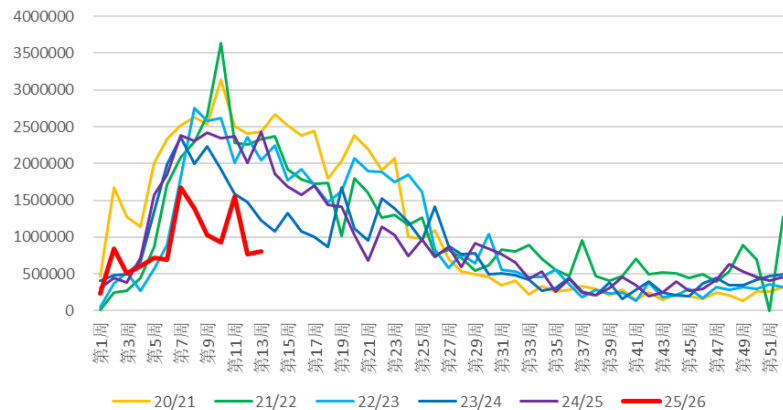
2025/26年度，美国大豆出口量预计将再次出现大幅下滑，出口量降至4450万吨，下滑主要原因是中美政策博弈导致的需求下降，特朗普政府对生物柴油政策的不确定态度也将会极大的影响美豆出口格局，对华大豆出口份额预计将继续下降。

美国大豆出口量

Forecast Data reported on: 12/2025



美国大豆周度出口量（吨）

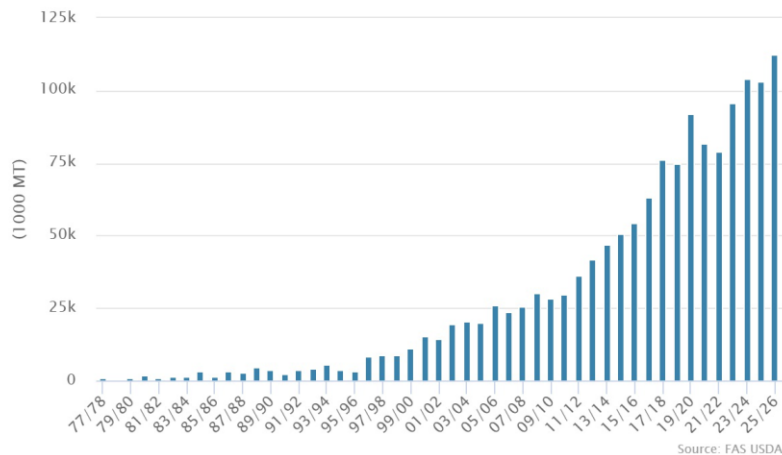


主要对华输出国出口情况-巴西大豆

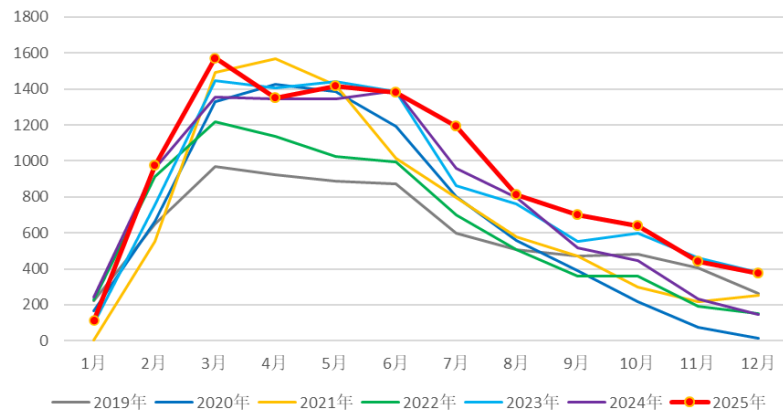
2025/26年度，巴西大豆出口量预计将创出新高，增长至11250万吨，这是基于未来庞大的产量预测的，中国依然是巴西大豆的最大需求者，这也意味着新年度中国大豆的供应量仍然相对宽松。

巴西大豆出口量

Forecast Data reported on: 12/2025



巴西大豆月度出口量（万吨）

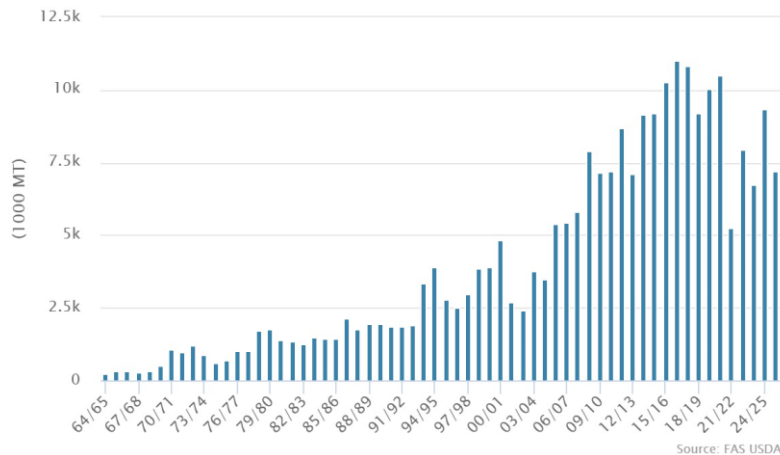


主要对华输出国出口情况-加拿大油菜籽

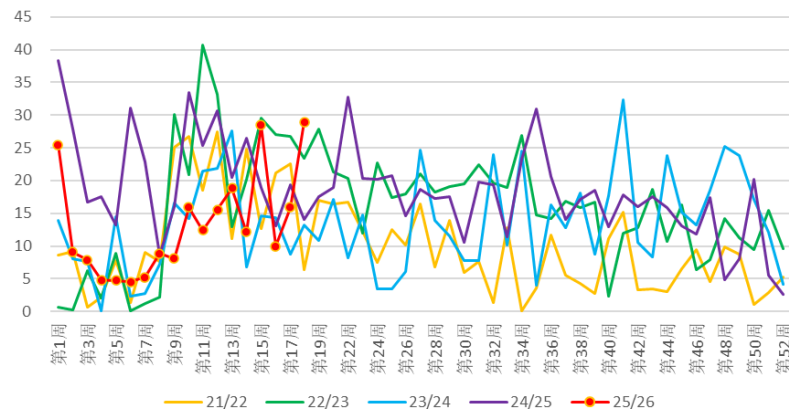
2025/26年度，尽管加拿大油菜籽产量预计再次实现增长，但出口量预计下滑至720万吨，较上一年度大幅下滑近210万吨，中国和加拿大的贸易能否恢复正常化以及主产区天气因素都将对加拿大油菜籽的出口量产生重大影响，目前来看中加菜籽贸易政策出现实质性松动的可能性并不会特别乐观。

加拿大油菜籽出口量

Forecast Data reported on: 12/2025



加拿大油菜籽周度出口量（万吨）

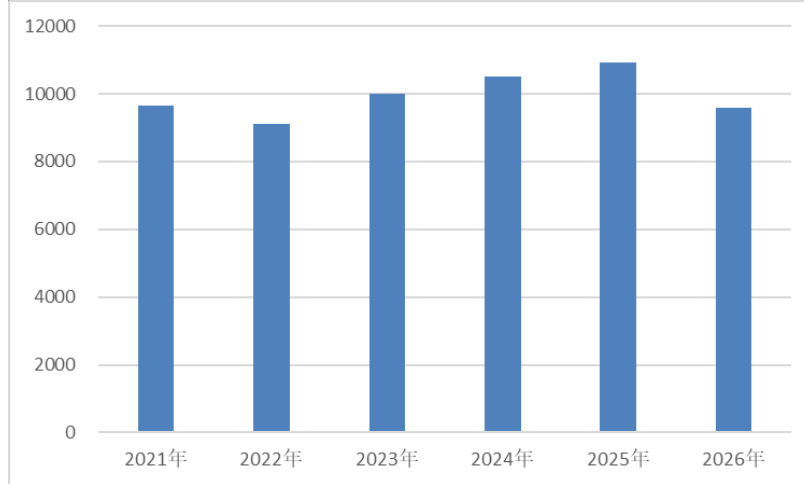


国内进口量-大豆

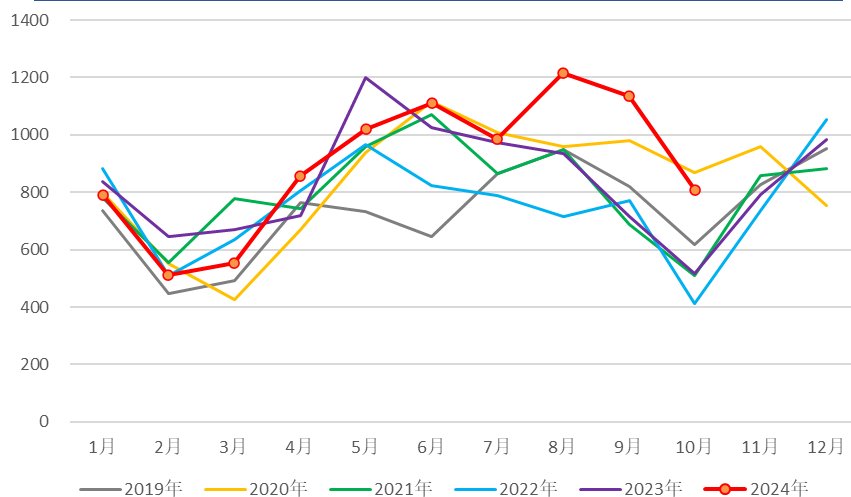
2024/25年度，中国大豆进口量预估为10937万吨，较前一年度增长4.12%，1-10月份累计进口量为9567万吨，较去年同期增加6.37%。

2025/26年度，中国大豆进口量预计为9580万吨，较前一年度下降12.4%。

中国大豆进口量（万吨）



中国大豆月度进口量（万吨）

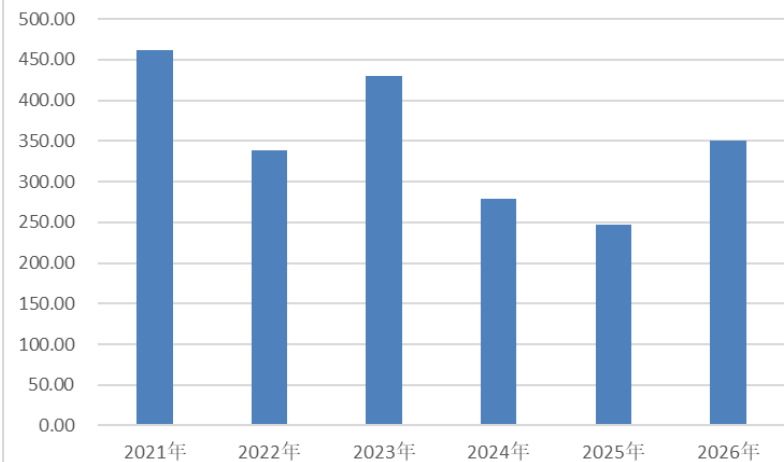


国内进口量-棕榈油

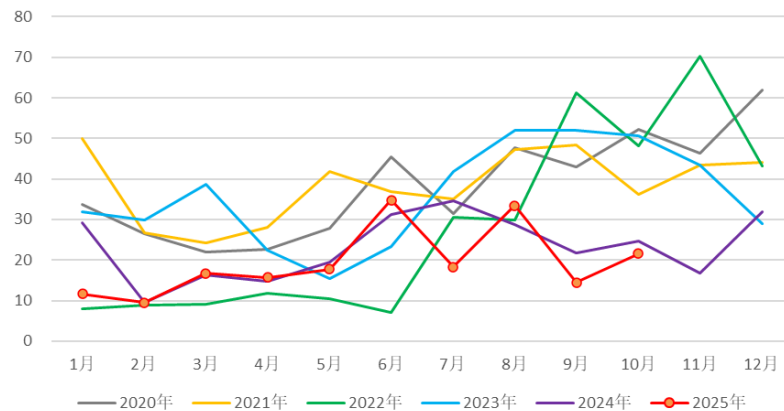
2024/25年度，中国棕榈油进口量预估为247万吨，较前一年度减少11.5%，1-10月份累计进口量为194万吨，较去年同期减少15.7%。

2025/26年度，中国棕榈油进口量预计为350万吨，较前一年度增长41.7%。

中国棕榈油进口量（万吨）



中国棕榈油月度进口量（万吨）

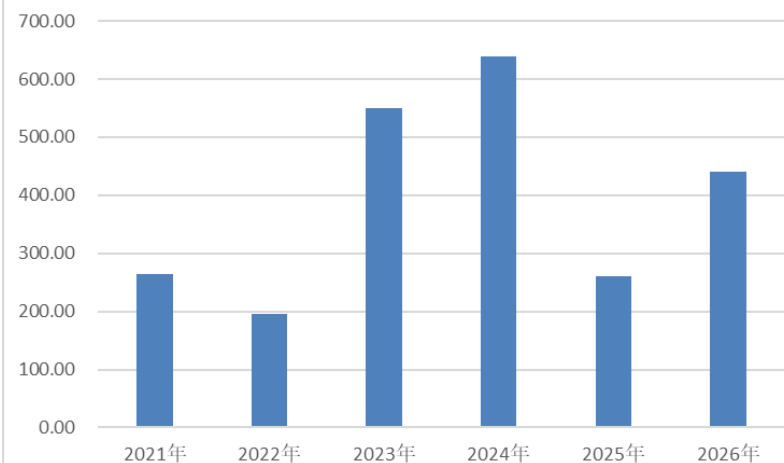


国内进口量-油菜籽

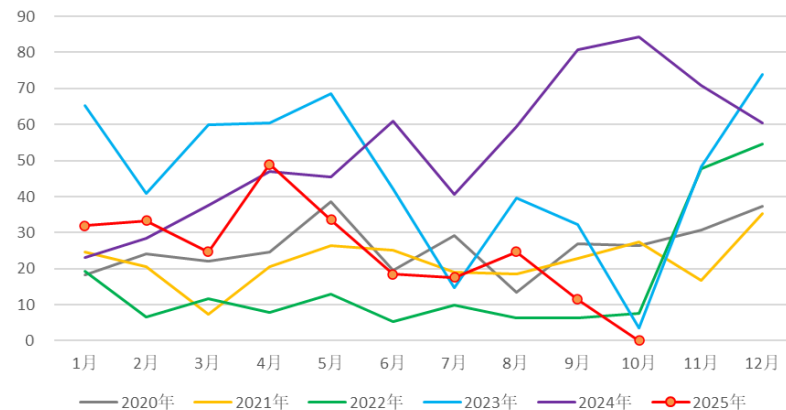
2024/25年度，中国油菜籽进口量预估为260万吨，较前一年度下降60%，1-10月份累计进口量为244万吨，较去年同期增加52%。

2025/26年度，中国油菜籽进口量预计为440万吨，较前一年度增长69%。

中国菜籽进口量（万吨）



中国菜籽月度进口量（万吨）

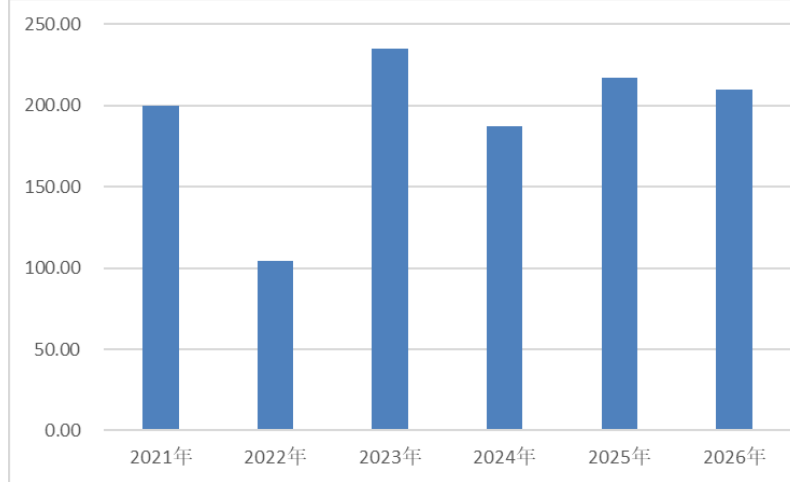


国内进口量-菜籽油

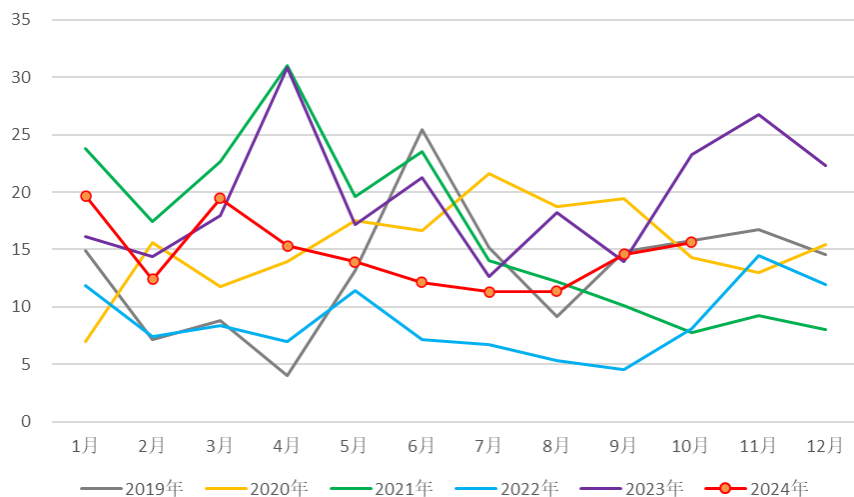
2024/25年度，中国菜籽油进口量预估为217万吨，较前一年度增加16%，1-10月份累计进口量为174万吨，较去年同期增加19%。

2025/26年度，中国菜籽油进口量预计为210万吨，较前一年度减少3.2%。

中国菜籽油进口量（万吨）



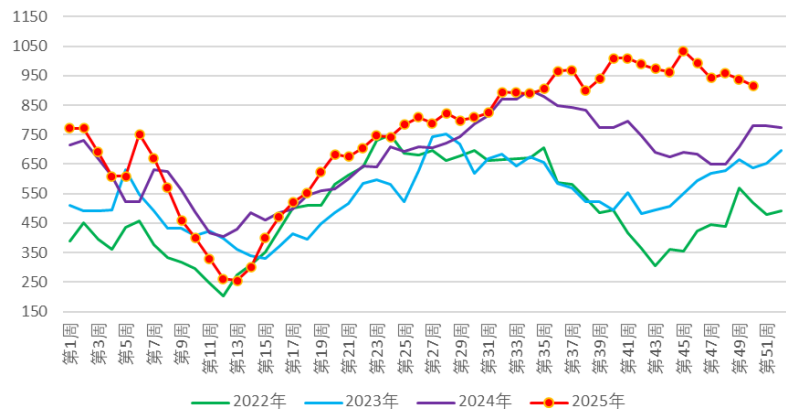
中国菜籽油月度进口量（万吨）



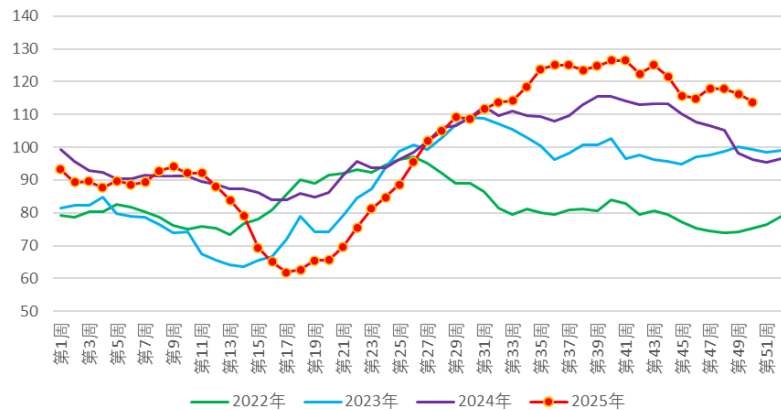
国内库存-大豆、豆油

2025年全年国内大豆及豆油库存整体处于偏高水平，截至2025年第50周，全国港口大豆库存916万吨，同比增加17.4%，全国重点地区豆油商业库存114万吨，同比增加18.8%。

全国港口大豆库存（万吨）



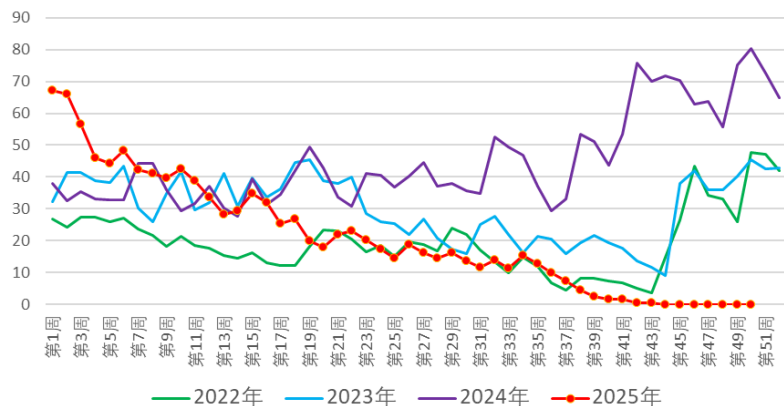
全国重点地区豆油商业库存（万吨）



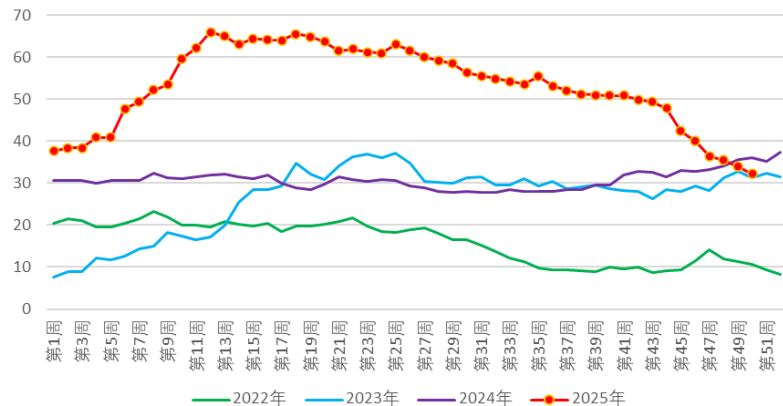
国内库存-油菜籽、菜籽油

2025年国内进口油菜籽库存持续去库，四季度库存基本清零，相比之下，菜籽油去库较为缓慢，12月库存已回落至正常偏低水平。截至2025年第50周，沿海地区主要油厂菜籽库存0吨，同比下降100%，华东地区主要油厂菜籽油商业库存32万吨，同比下降11%。

沿海地区主要油厂菜籽库存（万吨）



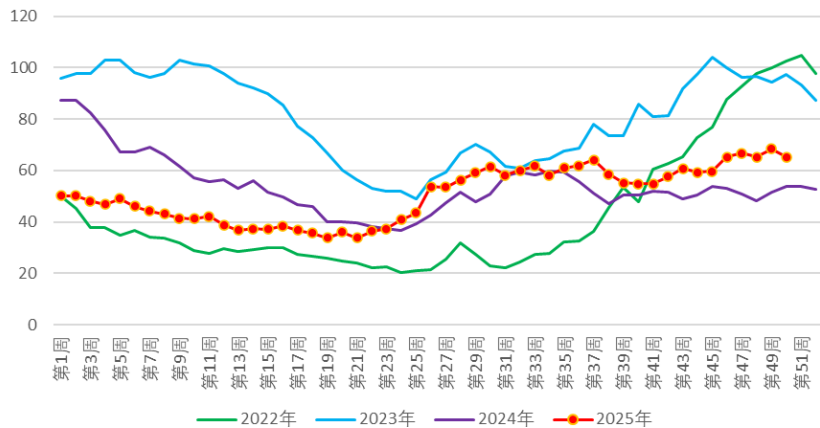
华东地区主要油厂菜籽油商业库存（万吨）



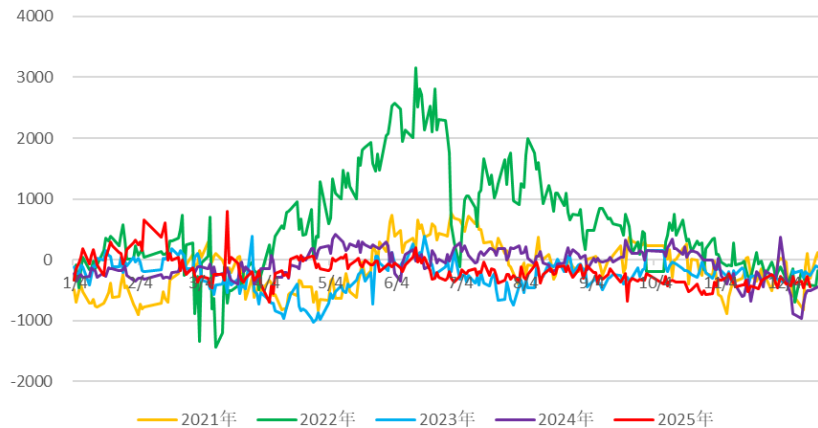
国内库存-棕榈油

2025年全年棕榈油进口利润不佳，买船偏少，终端购销清淡，库存较为平稳，截至2025年第50周，全国重点地区棕榈油商业库存65万吨，同比增加20%。

全国重点地区棕榈油商业库存（万吨）



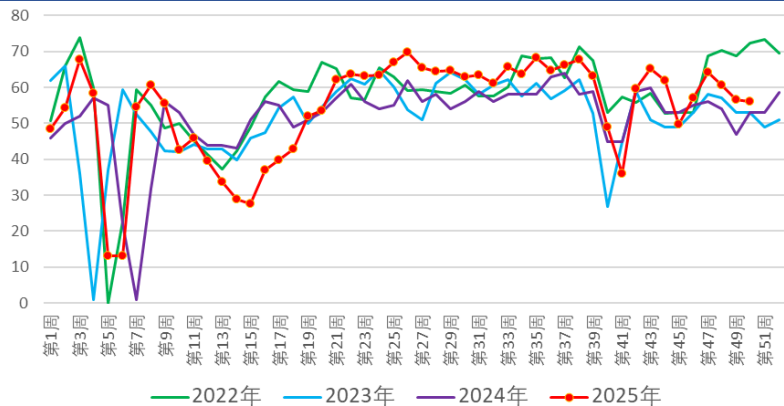
棕榈油进口利润（元/吨）



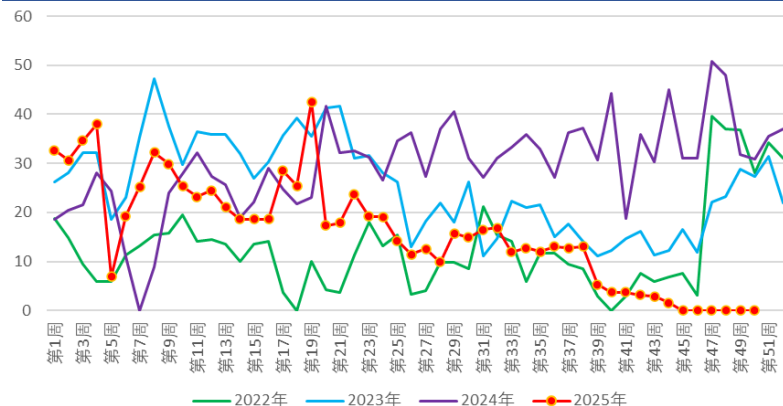
国内油厂产能利用率

2025年，由于进口大豆到港量持续维持高位，油厂开机率一直保持同期较高水平；反观菜籽压榨行业则受限于进口菜籽逐步枯竭，二季度开始开机率持续下滑，四季度基本处于完全停工状态。

全国主要油厂大豆压榨开机率（%）



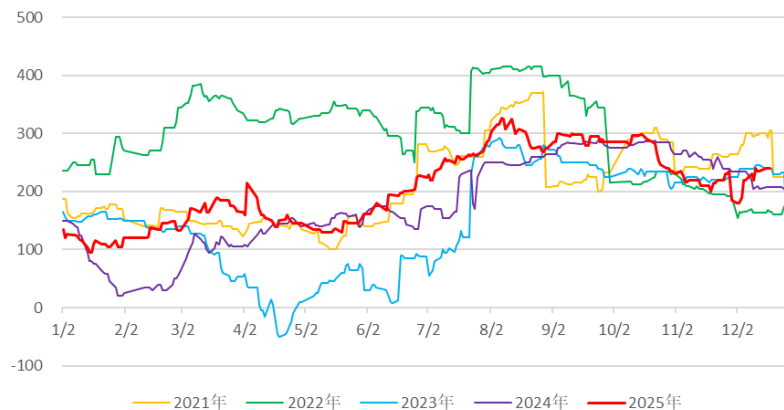
全国主要油厂菜籽压榨开机率（%）



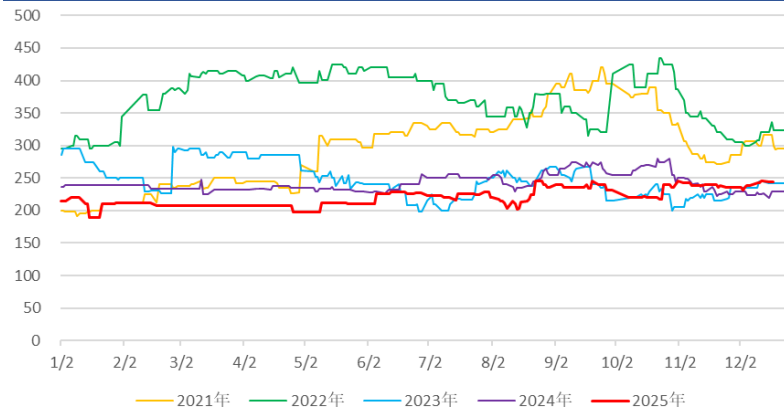
主要港口大豆升贴水

2025年，南美和美国墨西哥湾的大豆出口升贴水呈现截然不同的走势。受中美贸易摩擦影响，中国采购几乎全部转向巴西，旺盛需求持续推高巴西大豆溢价，因高额关税，2025年中国对美豆新作维持“0”买船，导致美湾升贴水长期承压。

大豆升贴水：南美港口（美分/蒲）



大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲）





三、展望2026

方向变量：

一、核心生物柴油政策：

1、美国RVO最终方案：2026年56.1亿加仑的掺混目标能否最终落地及具体执行细节，将是全球油脂需求的定盘星。市场将交易政策确定性。

2、印尼B40/B50推进：B40的实际执行力度以及向B50过渡的评估与时间表，决定棕榈油需求的边际增量。

二、关键贸易关系：

1、中加菜籽贸易：反倾销措施会否松动或调整，直接决定国内菜油是“继续交易政策升水”还是“回吐升水转向宽松”。

2、中美大豆贸易：会否在巴西新豆上市压力下（预计产量1.75-1.81亿吨），出现策略性、阶段性的美豆采购，以调节进口成本和供应链。

2026年核心驱动变量

幅度变量：

一、全球主产区天气与产量：

- 1、棕榈油：东南亚能否复刻2025年的超预期高产，树龄老化、前期降水减少及印尼种植园政策，可能限制产量增幅。
- 2、大豆：南美（尤其巴西）新季作物的最终产量兑现情况。
- 3、菜籽：欧盟等主产区恢复性增产后的实际供应压力。

二、国内供需结构：

- 1、豆油库存：巨量大豆进口下的高压榨率能否持续，库存如何化解。
- 2、菜油库存：政策变动下，港口库存与替代进口（如俄罗斯、澳大利亚）的到货节奏。

2026年核心驱动变量

节奏变量：

一、宏观与能源环境：

- 1、国际原油价格：影响生物柴油的全行业利润和政策执行的经济动力。
- 2、全球经济与汇率：影响整体商品需求及进口成本。

二、替代油脂间价差：

- 1、豆棕价差、菜豆价差：反映品种间消费替代的性价比，决定库存压力在不同品种间的传导。

2026年油脂市场格局展望

2026年国内油脂价格的核心驱动仍来自外部，定价权的“外盘化”难以逆转。市场交易的重心将围绕全球生物柴油政策的落地节奏与主要产区的产量兑现情况这两大主题展开。很难出现油脂板块整体的单边趋势性行情，更可能呈现“上有顶、下有底”的宽幅震荡格局。“顶”来自南美大豆丰产、国内高库存等供应压力；“底”则由全球生物柴油的刚性需求政策和潜在的天气升水构成。在此框架下，品种间强弱分化将超越板块整体波动，成为更主要的市场特征。

棕榈油：作为行情引领者和能源属性最强的品种，其走势对国内外政策的敏感度最高。若减产与生柴故事共振，它将是上涨的领头羊；若预期落空，其回调压力也最大。

豆油：继续扮演被动跟随者和板块压舱石的角色。其走势是“外盘成本”与“国内库存”博弈的结果。在“油强粕弱”格局下，成本支撑使其难以深跌，但巨量库存也压制其独立大涨的空间，使其波动幅度大概率小于棕榈油。

菜籽油：是最大的政策博弈与预期差交易标的。其价格完全取决于“中加贸易政策”这条绳索的松紧。政策任何风吹草动都可能引发价格的剧烈重估，使其行情最具独立性和爆发力，但趋势的可持续性也最差。

从趋势追随转向事件驱动与结构套利：

- 1、事件驱动交易：紧密跟踪并交易 “生柴政策节点”、“贸易政策变动” 和 “关键产区天气报告” 带来的短期行情。
- 2、结构性套利：基于品种间供需强弱的差异，“多棕榈油、空豆油” 或 “多棕榈油、空菜籽油” 的套利组合在2026年可能具备更清晰的逻辑基础和盈利空间。
- 3、风险管理：必须为 “政策黑天鹅” 和 “天气市” 预留足够的风险敞口和应对预案，利用期权等工具管理尾部风险。

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，但我公司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。