

油脂期货基础知识介绍

目录

- 油脂概述
- 世界油脂市场概况
- 我国油脂市场概况
- 影响油脂的主要因素
- 标准油脂合约
- 我国油脂期货行情回顾

豆油概述

- **豆油的来源：**豆油是从大豆中提取出来的油脂，具有一定粘稠度，呈半透明液体状，其颜色因大豆种皮及大豆品种不同而异，从淡黄色至深褐色，具有大豆香味。
- **豆油的好处：**主要成分为甘三酯，还含有微量磷酯、固醇等成分。甘三酯中含有不饱和脂肪酸中的油酸(21.3%)、亚油酸(54.5%)、亚麻酸和饱和脂肪酸中的硬脂酸(3.5%)、软脂酸(11.7%)及少量的木酸和花生酸。豆油中还富含维生素E和维生素A，其中维生素E的含量在所有油脂中是最高的。
- **豆油的用途：**
 - 烹饪用油是豆油消费的主要方式。从世界上看，豆油用于烹饪的消费量约占豆油总消费的70%。从国内看，烹饪用豆油消费约占豆油消费量的78%，约占所有油类消费的35%，它和菜籽油一起成为我国烹饪的两大主要用油。
 - 豆油除直接食用外，还可用于食品加工。豆油可以用来制作多种食用油，如凉拌油、煎炸油、起酥油等。此外，豆油还被用于制造人造奶油、蛋黄酱等食品。我国食品加工用油量约占豆油总消费量的12%。由于餐饮习惯不同，西方国家的比例要高于中国，如美国食品加工用油量约占其国内豆油总消费的25%以上。
 - 豆油经过深加工，在工业和医药方面的用途也十分广泛。在工业方面，豆油经过加工可制甘油、油墨、合成树脂、涂料、润滑油、绝缘制品和液体燃料等；豆油脂肪酸中硬脂酸可以制造肥皂和蜡烛；豆油与桐油或亚麻油掺和可制成良好的油漆。在医药方面，豆油有降低血液胆固醇、防治心血管病的功效，是制作亚油酸丸、益寿宁的重要原料。

棕榈油概述

- **棕榈油的来源：**棕榈果经水煮、碾碎、榨取工艺后，得到毛棕榈油，毛棕榈油经过精炼，去除游离脂肪酸、天然色素、气味后，得到精炼棕榈油（RBD P0）及棕榈色拉油（RBD PK0）。根据不同需求，通过分提，可以得到24度、33度、44度等不同熔点的棕榈油。
- **棕榈油的好处：**
 - 棕榈油也被称为“饱和油脂”，因为它含有50%的饱和脂肪。油脂是饱和脂肪、单不饱和脂肪、多不饱和脂肪三种成分混合构成的。人体对棕榈油的消化和吸收率超过97%，和其他所有植物食用油一样，棕榈油本身不含有胆固醇。
 - 棕榈油具有两大特点，一是含饱和脂肪酸比较多，稳定性好，不容易发生氧化变质。二是棕榈油中含有丰富的维生素A(500-700ppm)和维生素 E(500-800ppm)。
- **棕榈油的用途：**
 - 作为工业用途最为广泛的植物油，棕榈油在食品工业具有其他植物油不可替代的重要地位。目前棕榈油已经成为我国仅次于豆油的第二大植物油消费品种，2006年我国棕榈油的进口量为506.9万吨，2007年1-5月份，我国棕榈油进口量达到199.4万吨，同比增长22.3%。
- 棕榈油季节性强（主要是夏季），用途特殊、价格波动频繁、剧烈，现货企业众多。大连商品交易所（以下简称交易所）设计并推出的棕榈油期货合约，为现货企业管理风险和投资提供必要的工具和手段。

菜籽油概述

- **菜籽油的来源：**菜籽油俗称菜油（以下称菜油），是以油菜籽（以下简称菜籽）压榨所得的透明或半透明状液体，色泽棕黄或棕褐色。菜籽含油率高，可达35%-45%，其主要用途是榨油。菜油在世界四大植物油中居第三位，是我国生产的最大的植物油，也是我国消费的第三大植物油。
- **菜籽油的好处：**菜油是最有利于人体健康的食用油之一。双低菜油的饱和脂肪酸含量只有7%，在所有油脂品种中含量最低，饱和脂肪酸含量高易使胆固醇升高，患心脏病的危险增大。双低菜油单不饱和脂肪酸含量在61%左右，仅次于橄榄油，而不饱和脂肪酸具有降低低密度脂蛋白胆固醇、减少心血管疾病的作用。研究证明，食用双低菜油人群的胆固醇含量较常规饮食人群低15%-20%。近年来，双低菜油在美国的消费量每年以10%-20%的速度增加。
- **菜籽油的用途：**
 - 菜油凝固点在 $-8^{\circ}\text{C}\sim-10^{\circ}\text{C}$ ，远低于其他油脂，是良好的生物柴油原料。近几年，菜油转化为生物柴油的比例逐年增加，其中，欧盟菜油消费的60%以上用于生物柴油。
 - 我国菜油主要是食用，占我国消费量的90%以上。我国菜油的加工、贸易、储藏和消费以四级油为主，四级菜油贸易量占菜油现货贸易量的80%以上，国家储备和地方储备的菜油也都是四级油。四级菜油既可以直接消费，也可以精炼成一级菜油（原国标色拉油）消费。四级菜油的价格是现货市场菜油的基准价格。
 - 菜粕蛋白质含量高达36%-38%，是良好的精饲料，广泛运用在淡水养殖业中。

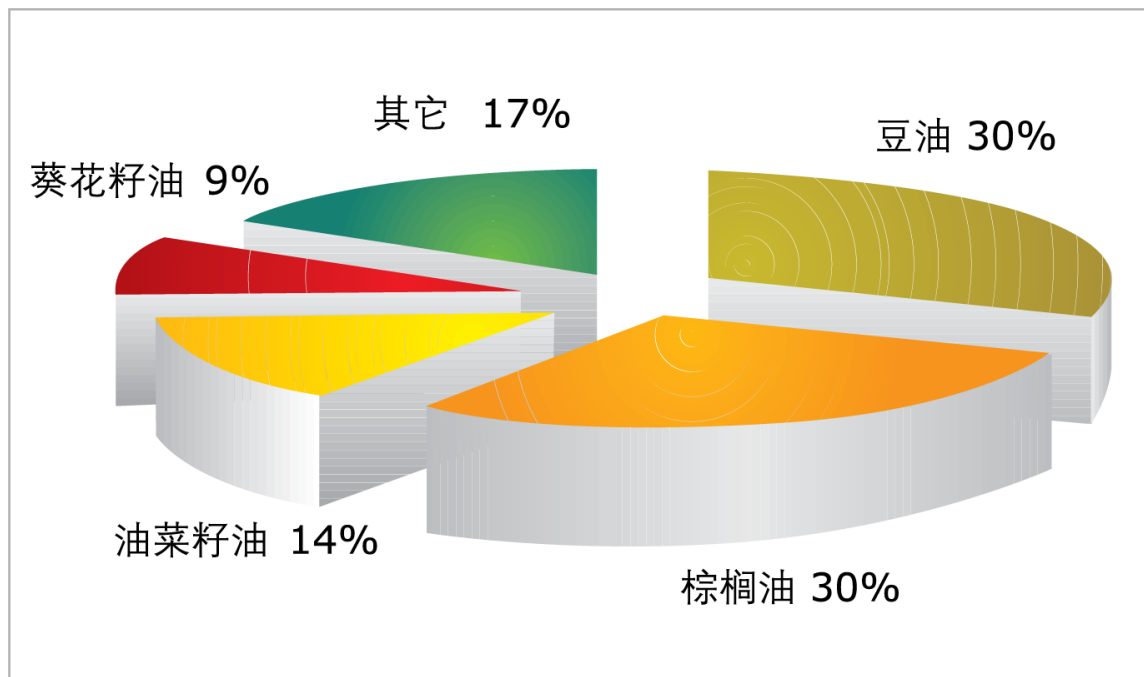
豆油、棕榈油、菜籽油



油脂产量

- 豆油在世界植物油生产和消费中占有重要地位。近年来，世界豆油产量和消费量均呈现上升态势，2006年以后豆油消费量居世界植物油脂消费的首位。而棕榈油和菜籽油分别列第二第三位。

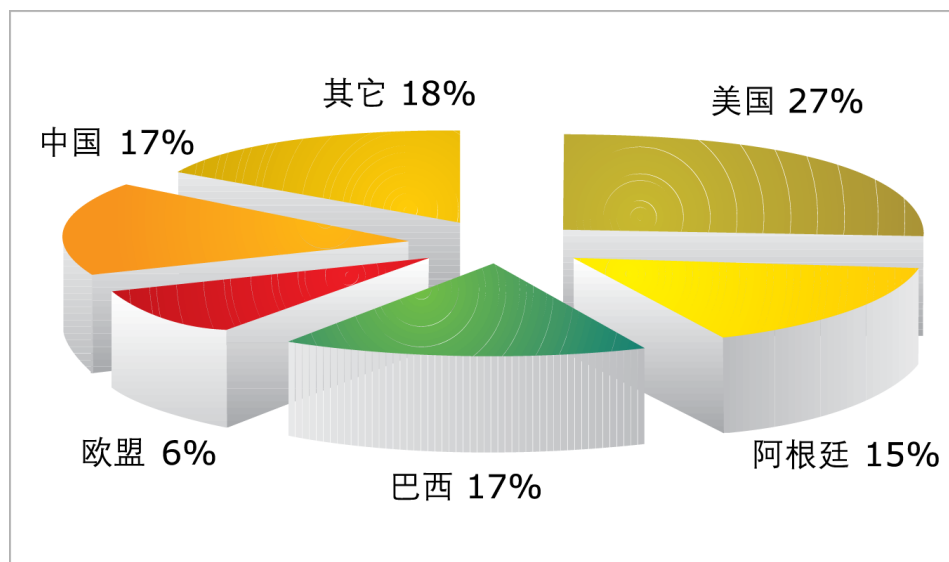
2005/06年度豆油产量分布



全球豆油产区分布

- 美国、巴西、阿根廷、中国是世界主要的大豆生产国，2005/06年度四个主产国的产量占到世界总产量的90%。2005/06年度美国、巴西、阿根廷、中国的豆油产量分别占世界总产量的27%、17%、15%、17%，四国产量之和占世界豆油总产量的76%。欧盟作为一个整体，产量也比较高，占世界总产量的6%。
- 世界豆油产量呈逐年递增的态势，在世界四大豆油主产国中，美国始终占据着第一的位置，但其占世界豆油总产量的份额已经由1993/94年度的35%下降至2005/06年度的27%；在此期间，中国豆油产量增长了397%，占世界豆油总产量的份额由1993/94年度的6%增长至17%，目前已经超过阿根廷成为第三大豆油生产国。

2005/06年度豆油产量分布



豆油进出口与消费

- 进出口情况:

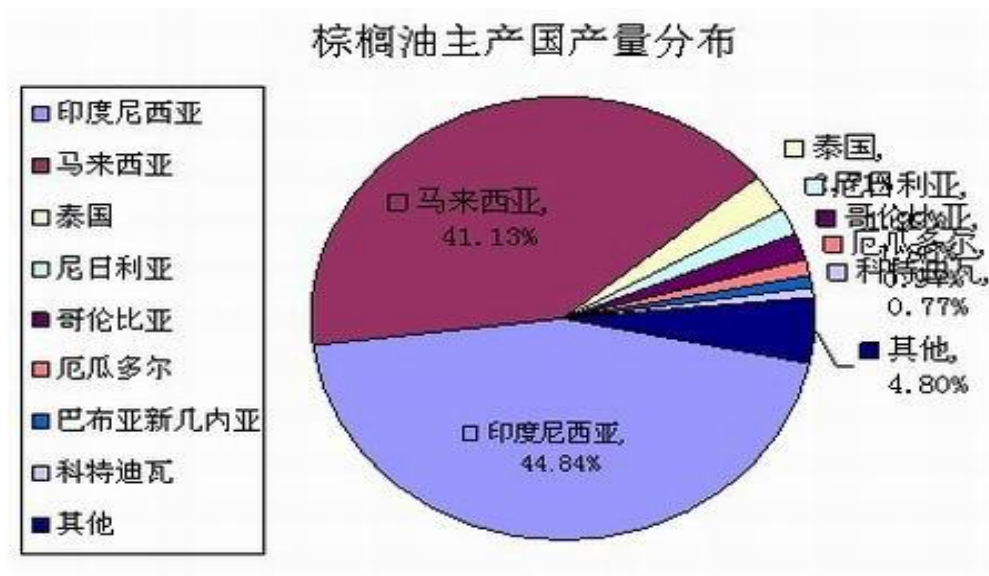
- 世界豆油总产量不断增长的同时，世界豆油贸易量也不断上升。2005/06年度世界豆油的出口量达到932万吨，较1993/94年度增加193%。其中，阿根廷出口量增长很快，世界豆油第一大出口国的地位日益巩固；巴西和美国的出口量也较大，2005/06年度上述两国豆油出口量占世界豆油出口总量的22%和6%。
- 世界豆油进口情况发生了明显变化，进口量增加很快，变化最明显的是印度，在1993/94年度印度的进口量为2.9万吨，2001/02年度则达到135.8万吨，占世界总进口量的19%。中国也是重要的豆油进口国，除2000/01年度和2001/02年度外，中国在1993/94-2005/06年度期间的豆油进口量均占世界豆油进口总量的10%以上。

- 消费情况:

- 近年来，世界豆油的消费量一直保持着逐年上升的趋势，已成为世界产销量最大的植物油品种之一。2005/06年度豆油消费量提高至4271万吨。欧盟、美国、中国是豆油消费量增加的主要国家和地区。
- 从豆油消费的区域特点来看，主要的消费大国是美国、中国、巴西和欧盟。另外，日本、孟加拉国、墨西哥、伊朗的豆油消费量也较高。除此之外，其他国家的消费量都比较小。

全球棕榈油产区分布

- 棕榈油产量在近几年出现了快速增长，产量增长的原因在于耕地面积的增加和产量的提高。食用棕榈油和棕榈油工业用途的扩展推动了棕榈油产量的迅猛提升。
- 棕榈油的生产和出口非常集中。马来西亚是世界第二大的棕榈油生产国，其棕榈油产量将近世界总产量的41%。2006年以后，印度尼西亚的棕榈油产量已经超过了马来西亚。由于气候影响，马来西亚棕榈油单产下降，而印度尼西亚棕榈树进入旺产期，单产提升。



棕榈油进出口与消费

- 进出口情况:

- 马来西亚是世界上最大的棕榈油生产和出口国，其棕榈油总产量的90%被用来出口，马来西亚出口的棕榈油只有很少量属于未经提炼的毛棕榈油。随着近几年印度尼西亚棕榈油出口份额的不断增加，马来西亚棕榈油的出口量下降到了占全球一半份额左右。2006年全球棕榈油总出口量为2800多万吨，其中马来西亚棕榈油出口量为1300多万吨，约占总出口量的47%，印度尼西亚棕榈油出口量近1200万吨，约占总出口量的41%，两国出口量之和占世界棕榈油总出口量的88%。
- 中国、欧盟、印度是全球棕榈油进口量最大的前三个国家，2006年，这三个国家的进口量分别为4900、4300、3800千吨，2007年这三个国家的进口量保持了稳步增长的趋势。

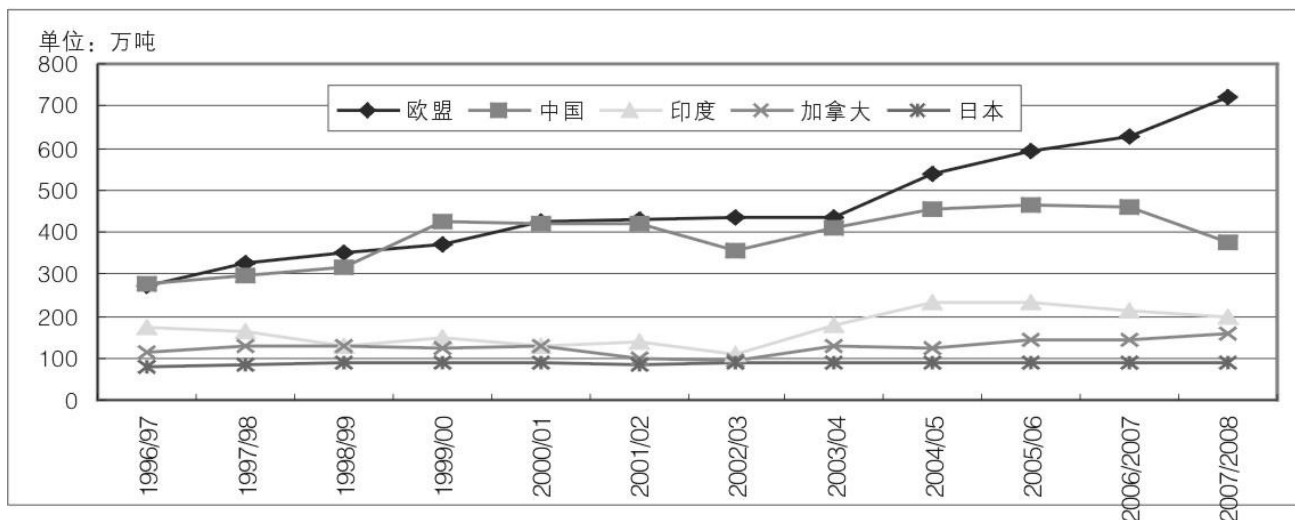
- 消费情况:

- 自1995年以来，棕榈油消费出现急剧增长，2001年，全球棕榈油消费量为2400万吨，2005年，全球棕榈油的消费量达到了3300多万吨，4年的消费增幅达到38%。2006年，世界棕榈油消费量较2005年又有所增长，达到了3500多万吨。
- 总体上，棕榈油的消费主要集中在亚洲国家，欧盟也提高了棕榈油进口量，以抵消因生物燃料行业的需求提高而造成的菜籽油供应缺口。目前，棕榈油主要消费国有印度、欧盟27国、中国、印度尼西亚、马来西亚和巴基斯坦，这些国家占到消费总量的60%。

全球菜籽油产区分布

- 菜油产量仅次于棕榈油和豆油，在植物油中居第三位，比重基本保持在13%–16%之间。据美国农业部统计数据显示，2006/07年度菜油产量为1769万吨，占植物油总产量的15%左右。
- 欧盟、中国、印度、加拿大是世界菜油四大主产国（地区），2005/06年菜油产量分别占世界总产量的36%、29%、13%、8%，四国（地区）产量之和占世界菜油总产量的86%。其他如日本、墨西哥、美国、巴基斯坦、澳大利亚和孟加拉国等六国产量之和占世界总产量的14%。

世界菜油主产国产量（1996/97–2007/08）



菜籽油进出口与消费

• 进出口情况:

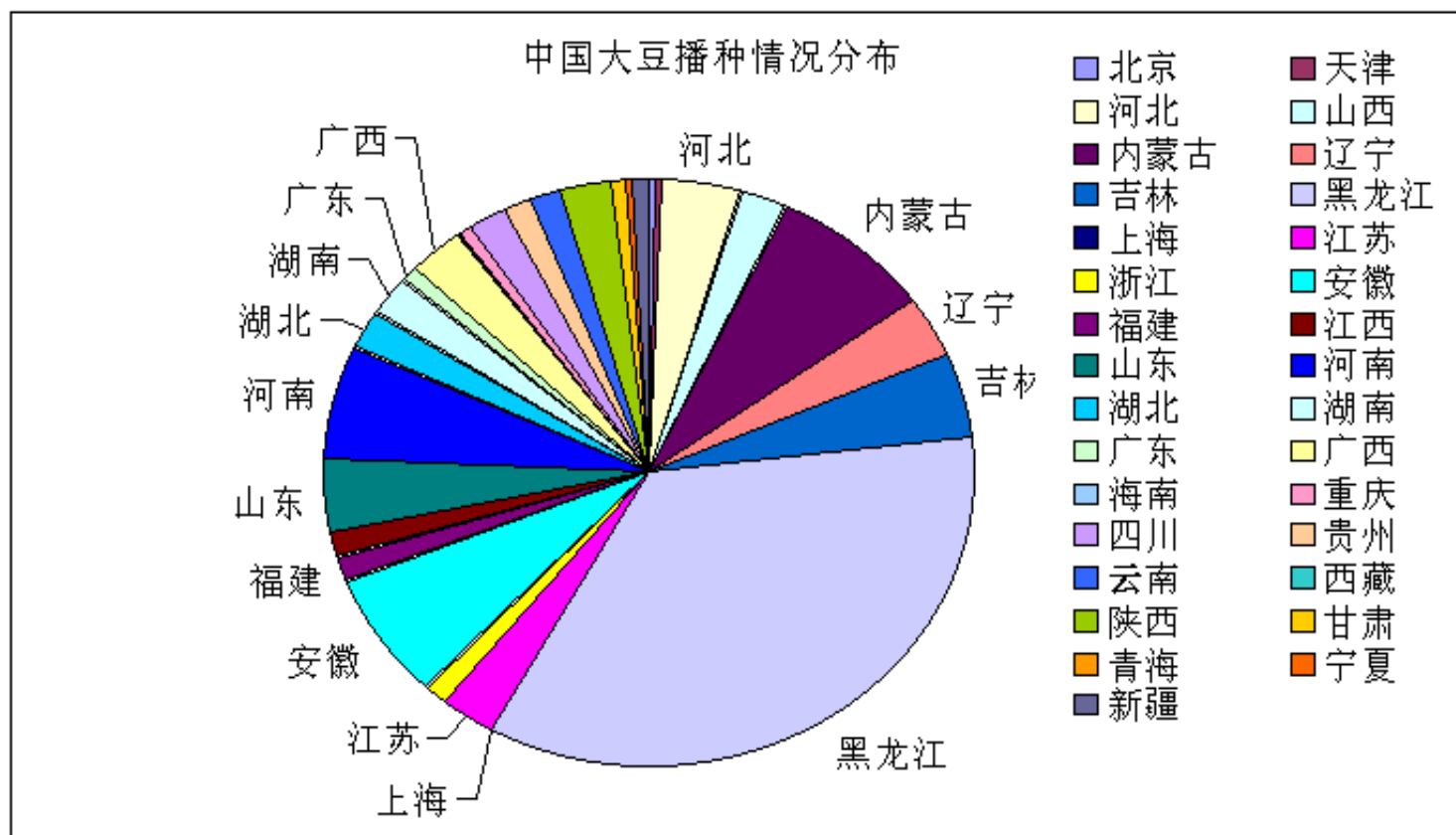
- 近年来菜籽、菜油进出口量波动较大。2007/08年度，世界菜籽出口量达到770万吨，菜油的出口量达到196万吨。菜籽、菜油主要出口国是加拿大。近年来加拿大出口量占世界整个出口量的70%。。欧盟曾是第一大菜油出口地区，但受生物柴油需求增加的影响，近年欧盟菜油出口大幅减少，对国际出口市场基本影响不大。
- 日本、墨西哥、中国、美国、欧盟和巴基斯坦是世界菜籽主要进口国。美国、欧盟、中国、墨西哥是菜油的主要进口国。美国菜籽产量较少，每年需进口量50-70万吨的菜籽和菜油。欧盟受生物柴油需求强劲的影响，菜油进口大幅增加，并由净出口地区转变为净进口地区。

• 消费情况:

- 从20世纪90年代中期开始，世界菜油总消费量达到1000万吨以上，并保持着逐年上升的趋势。近年来，世界菜油用量不断提高的一个重要原因是生物燃料行业的需求增加。
- 欧盟、中国、印度、美国及加拿大是世界菜油的主要消费国家，其消费量占全球消费量的比重分别为36%、28%、13%、5%、3%，五国合计消费量占全球消费总量的比重达到86%左右。美国菜油产量在世界中排第七位，其消费量却列居世界第四。
- 近年来欧盟等地区运用菜油生产生物柴油工业的迅速发展，菜油的工业需求势头持续强劲，使得世界菜油的总消费量增长速度快于食用消费的增长。2006/07年度，欧盟将消耗菜油689.8万吨，其中工业消费443万吨，工业消费占比64.22%。

我国大豆产区分布

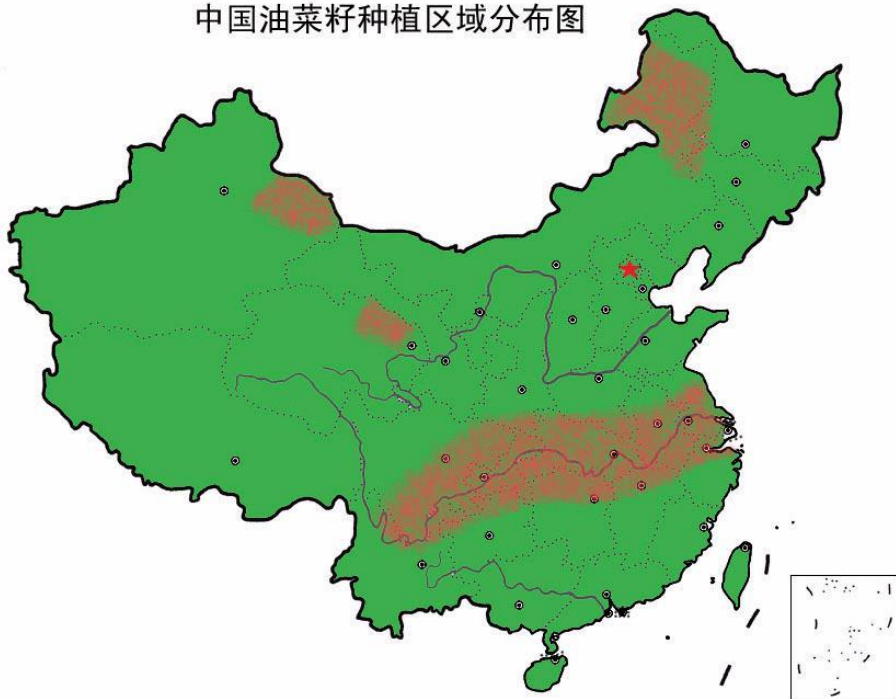
- 中国大豆的最主要产地是黑龙江。2005年黑龙江省生产大豆748万吨，占当年全国产量的40%。



我国油菜籽产区分布

- 我国分为冬油菜（9月底种植，5月收获）和春油菜（4月底种植，9月底收获）两大产区。冬油菜面积和产量均占90%以上，主要集中于长江流域。春油菜集中于东北内蒙古海拉尔地区和西北青海、甘肃等地区。一般情况下，冬菜籽收割时间是5月前后，春油菜籽是9月底。

中国油菜籽种植区域分布图



08/09年度我国油菜籽产量分布



豆油国内供需表

中国豆油供需平衡表(单位：千吨)

市场年度10-9月	年初库存	产量	进口量	总供给	国内消费量	出口量	总消费	年末库存	年末库存/总消费
2011	4127	8874	2000	15001	9900	120	10020	4981	49.71%
2010	3578	8299	2100	13977	9700	150	9850	4127	41.90%
2009	2687	7680	2494	12861	9200	83	9283	3578	38.54%
2008	1641	7121	2727	11489	8700	102	8802	2687	30.53%
2007	1596	5974	2404	9974	8200	133	8333	1641	19.69%
2006	1726	6153	1517	9396	7695	105	7800	1596	20.46%
2005	1985	5610	1731	9326	7550	50	7600	1726	22.71%
2004	1904	4294	2731	8929	6930	14	6944	1985	28.59%
2003	717	4703	1716	7136	5219	13	5232	1904	36.39%
2002	919	3180	370	4469	3692	60	3752	717	19.11%
2001	1021	3218	60	4299	3340	40	3380	919	27.19%
2000	879	2630	563	4072	3020	31	3051	1021	33.46%
1999	991	1840	934	3765	2846	41	2887	879	30.45%
1998	873	1538	1500	3911	2600	320	2920	991	33.94%
1997	1245	1329	1144	3718	2360	485	2845	873	30.69%
1996	809	1230	1445	3484	2178	61	2239	1245	55.61%
1995	746	1197	859	2802	1904	89	1993	809	40.59%

棕榈油国内供需表

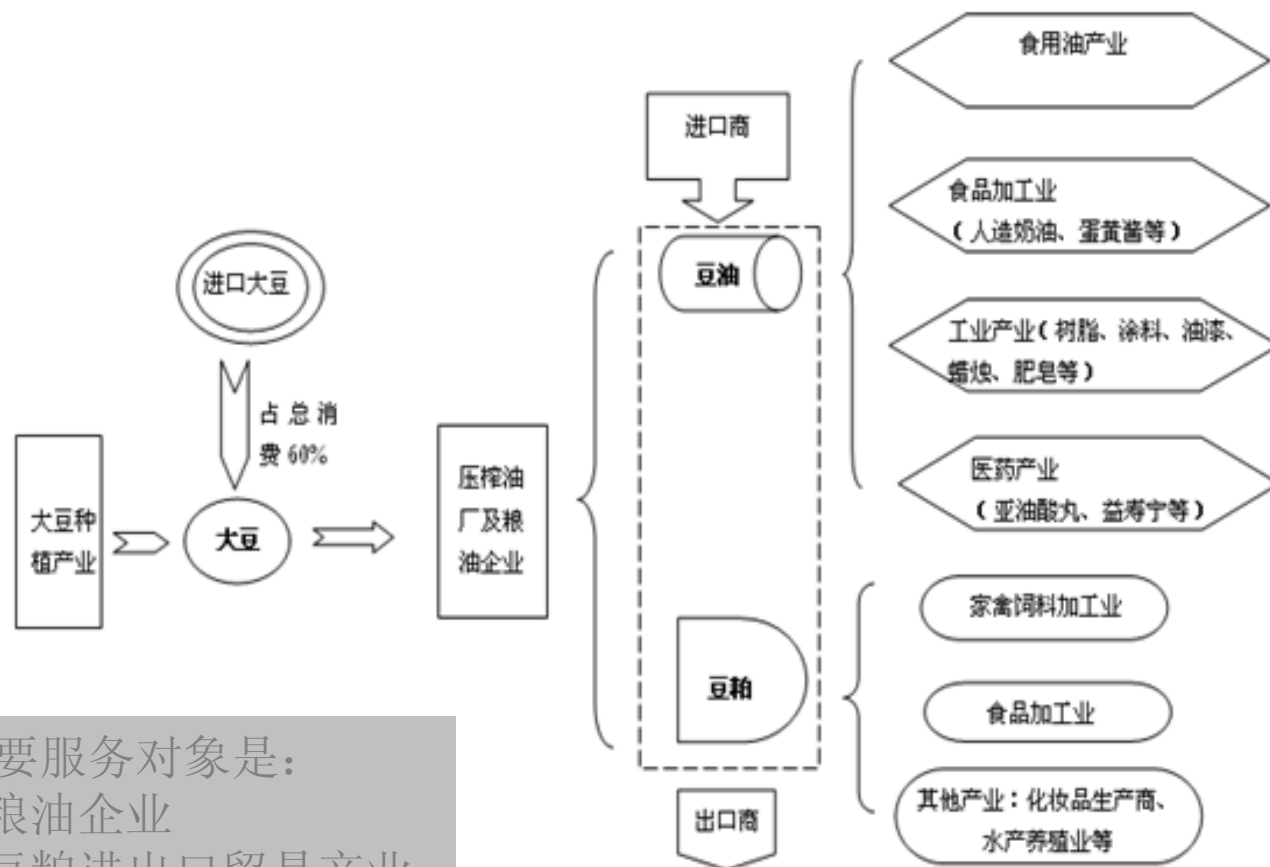
中国棕榈油供需平衡表(单位：千吨)

市场年度10-9月	年初库存	进口量	总供给	国内消费量	出口量	总消费	年末库存	年末库存/总消费
2011	748	6800	7548	6700	1	6701	847	12.64%
2010	500	6750	7250	6500	2	6502	748	11.50%
2009	455	6095	6550	6050	0	6050	500	8.26%
2008	283	5223	5506	5050	1	5051	455	9.01%
2007	294	5139	5433	5150	0	5150	283	5.50%
2006	181	4975	5156	4860	2	4862	294	6.05%
2005	367	4329	4696	4500	15	4515	181	4.01%
2004	355	3576	3931	3550	14	3564	367	10.31%
2003	200	3105	3305	2950	0	2950	355	12.03%
2002	80	2020	2100	1900	0	1900	200	10.53%
2001	20	1900	1920	1840	0	1840	80	4.35%
2000	25	1330	1355	1335	0	1335	20	1.50%
1999	15	1300	1315	1290	0	1290	25	1.94%
1998	55	1400	1455	1440	0	1440	15	1.04%
1997	45	1600	1645	1590	0	1590	55	3.46%
1996	185	1300	1485	1440	0	1440	45	3.13%
1995	105	1580	1685	1500	0	1500	185	12.33%

菜籽油国内供需表

中国菜油供需平衡表(单位：千吨)									
市场年度6-5月	年初库存	产量	进口量	总供给	国内消费量	出口量	总消费	年末库存	年末库存/总消费
2011	2046	3947	600	6593	4850	8	4858	1735	35.71%
2010	1373	5081	450	6904	4850	8	4858	2046	42.12%
2009	356	5038	389	5783	4400	10	4410	1373	31.13%
2008	391	4012	360	4763	4400	7	4407	356	8.08%
2007	490	4118	152	4760	4250	119	4369	391	8.95%
2006	652	4295	64	5011	4450	71	4521	490	10.84%
2005	516	4513	209	5238	4580	6	4586	652	14.22%
2004	617	4050	329	4996	4450	30	4480	516	11.52%
2003	1267	3660	200	5127	4500	10	4510	617	13.68%
2002	1776	4180	41	5997	4700	30	4730	1267	26.79%
2001	1598	4730	78	6406	4600	30	4630	1776	38.36%
2000	951	4915	62	5928	4300	30	4330	1598	36.91%
1999	913	3590	185	4688	3700	37	3737	951	25.45%
1998	856	3280	327	4463	3500	50	3550	913	25.72%
1997	827	3125	316	4268	3400	12	3412	856	25.09%
1996	303	3260	477	4040	3200	13	3213	827	25.74%
1995	68	2590	529	3187	2700	184	2884	303	10.51%
1994	300	2340	168	2808	2600	140	2740	68	2.48%

我国豆类油脂产业链



套期保值的主要服务对象是：

- ✓ 压榨油厂及粮油企业
- ✓ 大豆、豆油豆粕进出口贸易产业
- ✓ 终端需求用户

影响油脂价格的主要因素

供应情况

- **原材料的供应量：**豆油作为大豆加工的下游产品，菜籽油则是油菜籽的下游产品，棕榈油则是棕榈树的下游产品，大豆、油菜籽、棕榈树的供应量将直接影响油脂产量。
- **产量：**当期产量是一个变量，它受制于原材料供应量、压榨收益、生产成本等因素。一般来讲，在其他因素不变的情况下，油脂的产量与价格之间存在明显的反向关系，油脂产量增加，价格则相对较低；油脂产量减少，价格则相对较高。
- **进出口量：**随着中国经济的快速发展，人们生活水平的不断提高，油脂的消费量逐年增加，其进口数量也逐年抬高，油脂进口数量的多少对国内价格的影响将进一步增强。
- **库存：**库存是构成供给量的重要部分，库存量的多少体现着供应量的紧张程度。在多数情况下，库存短缺则价格上涨，库存充裕则价格下降。由于油脂具有不易长期保存的特点，一旦油脂库存增加，油脂价格往往会走低。

影响油脂价格的主要因素

相关商品、替代商品的价格

- **原材料价格：**大豆、油菜籽价格的高低直接影响油脂的生产成本。近年来，我国许多大型压榨企业选择进口原材料作为加工原料，使得进口原材料的压榨数量远远超过国产原材料的压榨数量。从而使油脂价格越来越多地受到进口原材料价格的影响。
- **压榨效益：**压榨效益是决定油脂供应量的重要因素之一。如果加工厂的压榨效益一直低迷，那么，一些厂家将会停产，从而减少油脂的市场供应量。
- **油粕的比价关系：**豆油与豆粕，菜油与菜粕的价格存在着密切的联系。根据多年的经验，多数情况下粕价格高涨的时候，油脂价格会出现下跌；粕出现滞销的时候，加工厂会降低开工率，油脂产量就会减少，油价往往会上涨。
- **替代品的价格：**豆油、菜籽油、棕榈油、花生油、棉籽油等对彼此价格互相影响。举例，如果豆油价格过高，精炼油厂或者用油企业往往会使用其他植物油替代，从而导致豆油需求量降低，促使豆油价格回落。

影响油脂价格的主要因素

油脂的消费情况

- **国内需求状况：**我国是一个油脂消费大国。近年来，国内油脂消费高速增长。
- **餐饮行业景气状况：**目前，我国植物油生产和消费位居全球前列。近年来，随着城镇居民生活水平的提高，在外就餐的人数不断增加，餐饮行业的景气状况对油脂需求的影响非常明显。

农业、贸易和食品政策的影响

- **农业政策：**国家的农业政策往往会影响到农民对种植品种的选择。种植面积减少，则油脂相应价格上涨。
- **进出口贸易政策：**从历年的情况看，国家进出口贸易政策的改变对于我国油脂进出口总量有着较大的影响。限制进口则提振国内油脂价格走势。
- **食品政策：**近几年，随着禽流感、疯牛病及口蹄疫的相继发生以及考虑到转基因食品对人体健康的影响，越来越多的国家实施了新的食品政策。这些新的食品政策通过对食品、餐饮行业的影响进而影响了油脂的消费需求。

豆油合约

交易品种	大豆原油
交易单位	10 吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1, 3, 5, 7, 8, 9, 11, 12月
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30, 下午13:30~15:00
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个交易日
交割等级	大连商品交易所豆油交割质量标准
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	Y
上市交易所	大连商品交易所

棕榈油合约

交易品种	棕榈油
交易单位	10吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	2 元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4% *（当前暂为5%）
合约月份	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12 月
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30, 下午13:30~15:00
最后交易日	合约月份第10个交易日
最后交割日	最后交易日后第2个交易日
交割等级	大连商品交易所棕榈油交割质量标准
交割地点	大连商品交易所棕榈油指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5% *（当前暂为7%）
交割方式	实物交割
交易代码	P
上市交易所	大连商品交易所

菜籽油合约

交易品种	菜籽油
交易单位	5吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	2元/吨
每日价格最大波动限制	不超过上一交易日结算价±4%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11月
交易时间	每周一至周五（北京时间 法定节假日除外）
	上午 9：00-11：30
	下午 13：30-15：00
最后交易日	合约交割月份第10个交易日
最后交割日	合约交割月份第12个交易日
交割品级	基准交割品：符合《郑州商品交易所期货交易用菜籽油》（Q/ZSJ 003-2007）四级质量指标及《郑州商品交易所菜籽油交割细则》规定的菜籽油。 替代品及升贴水：见《郑州商品交易所菜籽油交割细则》。
交割地点	交易所指定交割仓库
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
交易代码	RO
上市交易所	郑州商品交易所

我国豆油行情回顾图

中国汇易
ChinaJCI.COM

2006—2010年中国汇易网豆油行情预测回顾图

单位：元/吨



*图中价格走势取自中国主要城市豆油日报均价，红字表示行情转折的原因，黑字为JCI预测文章

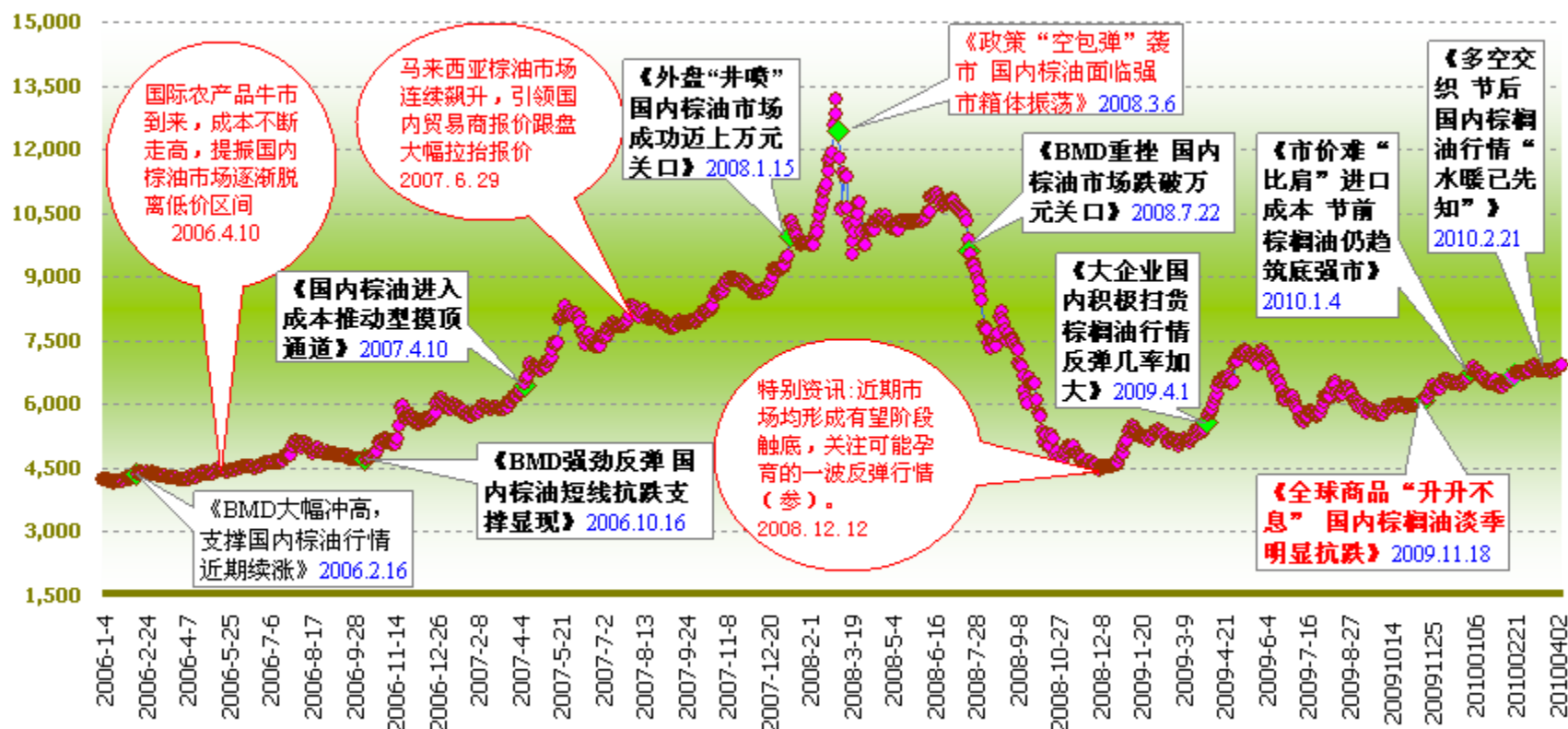
WWW.CHINAJCI.COM 2010.4.9

我国棕榈油行情回顾图

2006-2010年中国汇易网棕榈油行情预测回顾图

单位：元/吨

—●— 24度精炼棕榈油均价



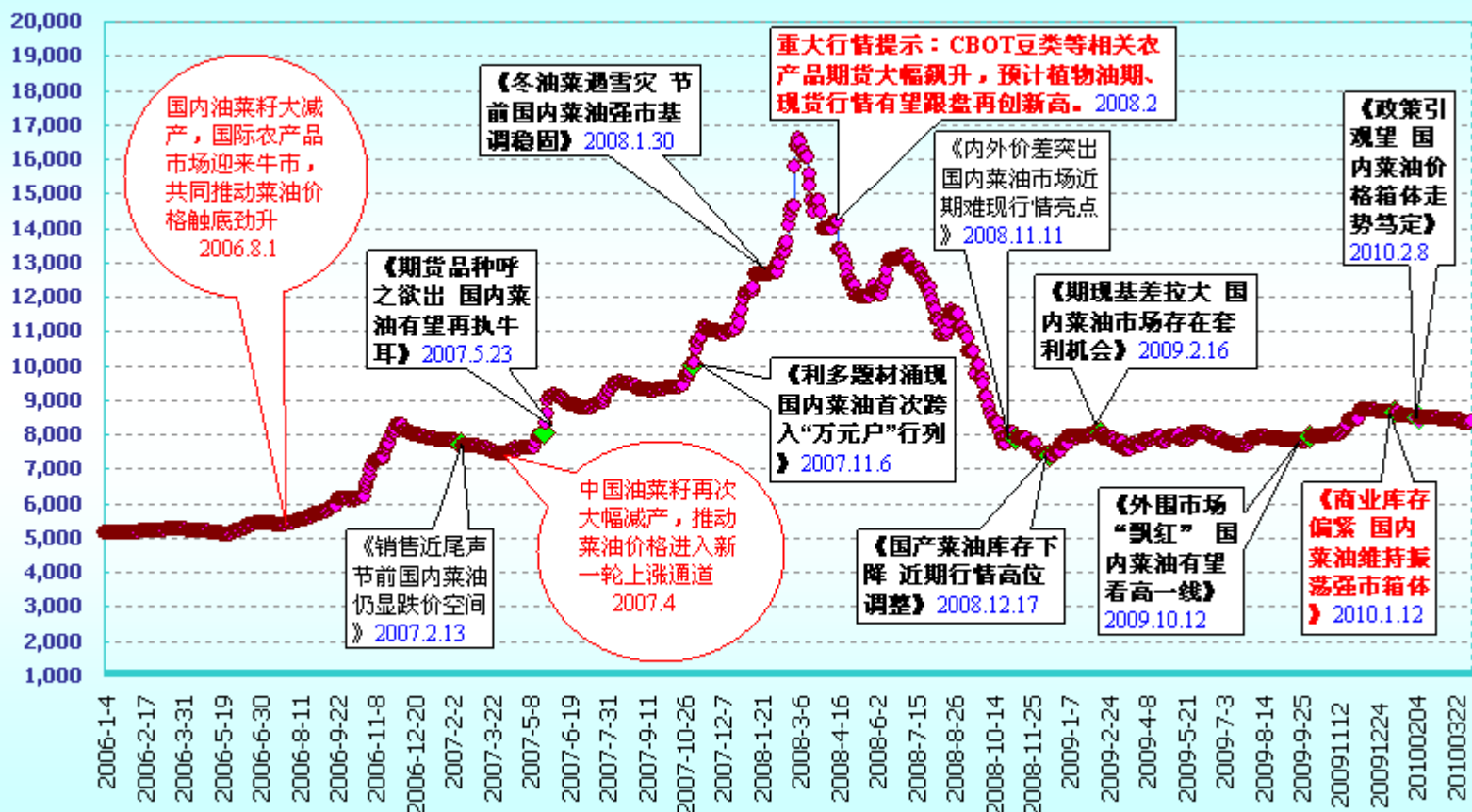
*图中价格走势取自中国主要港口棕榈日报均价，红字表示行情转折的原因，黑字为JCI

WWW.CHINAJCI.COM 2010.4.9

我国菜籽油行情回顾图

2006-2010年中国汇易网菜油行情预测回顾图

单位：元/吨



*图中价格走势取自各主要城市菜油日报均价，红字表示行情转折的原因，黑字为JCI预测

WWW.CHINAJCI.COM 2010.4.9