



期货投资者教育系列丛书

菜籽油

中国期货业协会 编

QIHUO TOUZIZHE JIAOYU
XILIE CONGSHU
CAI-ZI YOU



中国财政经济出版社

[期货投资者教育系列丛书]

菜 籽 油

中国期货业协会 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

菜籽油 / 中国期货业协会编. — 北京: 中国财政经济出版社, 2010. 3
(期货投资者教育系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2025 - 3

I. 菜… II. 中… III. 菜籽油 - 期货交易 - 基本知识 IV. F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 024810 号

责任编辑: 马 真

责任校对: 胡永立

封面设计: 陈 瑶

版式设计: 孙俪铭

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 20.25 印张 320 000 字

2010 年 5 月第 1 版 2010 年 5 月北京第 1 次印刷

定价: 40.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 2025 - 3/S · 0022

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

本社质量投诉电话: 010 - 88190744

期货投资者教育系列丛书编委会

主 任：刘志超

副主任：彭 刚 李 强 李晓燕

委 员：马文胜 王仲会 母润昌 刘国强

李建中 李立勇 陈 方 陈冬华

吴素萍 肖 成 罗旭峰 屈正哲

林 皓 施建军 姚 广 党 剑

黄 辉 谭显荣

（以上按姓氏笔画排序）

总 序 言



近年来，在党中央国务院的正确领导下，随着《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的深入贯彻落实，我国期货市场取得了稳步较快发展的良好局面。但是由于当前我国期货市场“新兴加转轨”的特征依然突出，市场制度和结构仍存在缺陷，风险防范和化解的自我调节机制尚未完全形成，市场主体发育不成熟，我国期货市场的整体波动和投机性仍较强，这些都对期货市场的改革发展提出了新的挑战。

与此同时，在新的市场环境和对外开放的条件下，随着我国期货市场规模的不断发展壮大，国内市场与国际市场的联系日趋紧密，影响期货市场运行的外部因素也更为多样化和复杂化，由美国次级债危机引发的国际金融市场动荡不安，国内外商品市场价格频繁而剧烈的波动，都增加了期货市场风险控制和日常监管的难度，给我国期货市场的稳定、健康的运行带来了新的挑战。

在这样一个新的形势下，期货市场的持续活跃和规范运作吸引了许多新的市场参与者，期货市场的开户数快速增长，特别是新入市的个人投资者比重较大且呈持续上升趋势。大宗商品和资产价格的频繁剧烈波动也使越来越多的企业开始意识到利用期货市场进行风险管理的重要性。但是由于对期货市场的交易特点和运行机制缺乏详细了解，同时风险意识淡薄，受期货高杠杆高回报的诱惑，而忽视了期货的高风险特征，导致了非理性投资行为上升，产生了不必要的损失。投资者是期货市场的重要主体，期货市场的发展离不开投资者的积极参与，特别是成熟投资者的参与。因此，在当前我国期

货市场的快速发展时期，做好投资者教育工作更加意义深远。

做好投资者教育工作，既是保护投资者合法权益，促进期货市场稳步发展的客观需要，也是加强我国期货市场建设、促进市场稳定运行的关键环节。持续不断地开展行之有效的投资者教育活动，使投资者了解期货高杠杆、高风险的特点，了解期货市场的产品及交易规则，减少投资者的盲目性，特别是牢固树立“买者自负”的风险意识，从而理性的参与期货交易，增强投资者的自我保护能力，才是对投资者最好、最有效的保护。同时，通过投资者教育，有助于投资者客观、正确地认识和参与期货市场，可以进一步促进培育诚实守信、理性健康的市场文化，促进期货市场功能的有效发挥和市场的平稳有序运行。期货市场的投资者教育工作任重而道远，是一项长期的、系统性的工程，需要持之以恒地开展下去。

近年来，围绕投资者教育工作，期货市场的监管部门、自律组织与中介机构都深入进行了形式多样、内容丰富和卓有成效的大量工作。由中国期货业协会组织编写的这一套《期货投资者教育丛书》就是协会按照中国证监会的统一部署，贯彻落实期货投资者教育工作的重要措施之一。该丛书作为期货市场第一套系统介绍我国上市期货品种的投资者教育普及读物和中国期货业协会期货投资者远程教育学院课程的基础性教材，以广大普通投资者为服务对象，兼顾了现货企业等专业机构的需求。本套丛书在体例上采取简单明了的问答体例，在语言上深入浅出，通俗易懂，可读性强。在内容上，丛书以“风险教育”为主线，不仅对国内上市的期货品种基本知识和交易规则进行了详细的介绍，更从期货品种相关的现货生产、加工、贸易和消费等产业链的各个环节对该产品的特性进行了系统的介绍，从而使得投资者能够得到更加全面、深刻的理解。同时，丛书还选取了大量包括套期保值、套利交易等典型实务操作案例，作为投资者了解和学习该产品的辅助材料，充分体现了丛书的实用性和可操作性特点。衷心地希望本丛书的出版能够为期货投资者了解期货市场，树立风险意识，理性参与交易提供有益的帮助。

姜 洋
2010年3月



目 录



第一章 概 述 / 1

- 一、参与菜籽油期货交易为什么需要阅读本书? / 1
- 二、菜籽油为什么这样香? / 2
- 三、除了食用外,您知道菜籽油还有哪些用途吗? / 3
- 四、菜籽油期货的历史及现状是怎样的? / 4
- 五、我国菜籽油期货上市的背景是什么? / 5
- 六、我国菜籽油期货上市的重大意义在哪里? / 7
- 七、菜籽油期货市场能为种植农户及实体企业带来哪些帮助? / 8
- 八、在参与菜籽油期货交易之前应做好哪些准备? / 10

自测题 / 11

第二章 菜籽油期货的标准合约 / 14

- 一、郑州商品交易所的菜籽油期货合约是什么样子? / 14
- 二、为什么菜籽油期货交易单位为5吨/手? / 16
- 三、为什么菜籽油期货合约交割月份为1、3、5、7、9、11月? / 16
- 四、为什么菜籽油期货的基准交割品为四级油? / 17
- 五、菜籽油期货的交割制度有什么特点? / 18
- 六、菜籽油期货交易有哪些特点? / 19
- 七、郑商所菜籽油期货价格与现货市场的价格之间有什么关系? / 20
- 八、郑商所菜籽油期货自上市以来的运行情况怎样? / 21

自测题 / 22

第三章 油菜籽的种植 / 25

- 一、我国油菜籽种植的历史和现状是怎样的？ / 25
- 二、油菜籽种植的种类是什么？ / 28
- 三、我国油菜籽的主产区是怎样分布的？ / 29
- 四、我国哪些省份是油菜籽的主产地？ / 31
- 五、我国油菜籽收购量的分布情况是怎样的？ / 32
- 六、全球油菜籽种植的历史和现状是怎样的？ / 33
- 七、全球油菜籽主产区和产量是怎样分布的？ / 34
- 八、天气变化对油菜籽生产的影响是怎样的？ / 36
- 九、我国气候因素影响油菜籽生产有哪些特点？ / 38
- 十、我国油菜籽主产区的天气特点是什么？ / 41
- 十一、全球其他油菜籽主产区的天气特点是什么？ / 42
- 十二、我国油菜籽进出口政策是怎样的？ / 44

自测题 / 46

第四章 菜籽油的生产 / 48

- 一、我国菜籽油生产的方法及成品品级有哪些？ / 48
- 二、我国菜籽油生产主要分布在哪些省份？ / 49
- 三、我国菜籽油生产的发展过程是怎样的？ / 49
- 四、我国菜籽油生产的特点是什么？ / 52
- 五、我国对菜籽油生产实行了哪些管理制度？ / 55
- 六、我国政府对植物油的生产有哪些发展规划？ / 57
- 七、我国菜籽油主要生产企业的类型及分布是怎样的？ / 58
- 八、全球菜籽油生产的现状是怎样的？ / 60
- 九、有哪些因素将影响菜籽油的生产？ / 63

自测题 / 64



第五章 菜籽油的贸易 / 67

- 一、我国各地区菜籽油贸易的基本情况是怎样的？ / 67
- 二、我国菜籽油的供需平衡状况是怎样的？ / 69
- 三、我国菜籽油的进口情况是怎样的？ / 70
- 四、我国菜籽油的出口情况是怎样的？ / 74
- 五、全球菜籽油的进口情况是怎样的？ / 76
- 六、全球菜籽油的主要出口国（或地区）有哪些？ / 78
- 七、近年来全球菜籽油出口量占植物油出口量的比重有哪些变化？ / 80
- 八、我国菜籽油现行贸易政策有哪些？ / 81
- 九、为什么菜籽油的中间贸易商在经营活动中往往面临较大的价格风险？ / 83

自测题 / 84

第六章 菜籽油的消费 / 87

- 一、我国菜籽油消费的历史和现状是怎样的？ / 87
- 二、我国菜籽油消费的比重及地域分布有哪些特点？ / 88
- 三、我国菜籽油消费的前景如何？ / 90
- 四、全球菜籽油主要消费国或地区是如何分布的？ / 93
- 五、全球菜籽油消费的基本结构是怎样的？ / 95
- 六、我国利用菜籽油发展生物柴油有哪些优势？ / 98
- 七、我国发展生物柴油存在哪些问题？ / 98
- 八、有什么因素将影响菜籽油的消费？ / 99

自测题 / 102

第七章 菜籽油期货的价格发现与业务创新 / 105

- 一、农民按照传统方式种植、销售油菜籽为什么收入低且难以得到保障？ / 105
- 二、农民种植、销售油菜籽可以利用菜籽油期货的“风向标”吗？ / 106

- 三、怎样利用菜籽油期货价格发现的功能指导加工企业的生产经营？ / 108
- 四、生产企业如何利用菜籽油期货制定更合理的销售策略和价格？ / 110
- 五、中间贸易商如何利用菜籽油期货制定远期采购和销售策略？ / 114
- 六、消费企业怎样利用菜籽油期货指导生产经营？ / 117
- 七、菜籽油消费企业通过期货市场采购原料有什么优势？ / 118
- 八、中间贸易商如何利用菜籽油期货开拓新的经营模式？ / 120
- 九、为什么有些生产商不卖反买呢？ / 120
- 十、当生产企业的库存压力成为不能背负之重，谁可以帮忙缓解呢？ / 123
- 十一、中间贸易商如何利用期货市场增加融资渠道？ / 125
- 十二、中间贸易商如何利用期货市场做大做强现货经营？ / 127

自测题 / 130

第八章 菜籽油期货的套期保值 / 133

- 一、菜籽油期货在菜籽油产业链中具有怎样的重要地位？ / 133
- 二、签订了远期销售合同就没有风险了吗？ / 136
- 三、早期订单农业模式存在哪些风险？ / 139
- 四、“订单+期货”模式如何规避价格风险？ / 140
- 五、中间贸易商如何利用菜籽油期货进行基差交易以规避贸易风险？ / 144
- 六、中间贸易商如何利用期货市场为已签订的购销合同规避价格风险？ / 145
- 七、中间贸易商如何利用期货市场为库存菜籽油保值？ / 147
- 八、顺价销售难以实现时，中间贸易商如何寻求退路？ / 149
- 九、怎样使价格策略符合中间贸易商角色的转变？ / 151
- 十、中间贸易商采购和销售平衡，还有没有敞口风险？ / 154
- 十一、菜籽油消费企业怎样保护利润不被菜籽油价格上涨侵



蚀? / 157

十二、菜籽油消费企业在流动资金不足的情况下如何利用期货市场
提前订购原料或锁定成本价格? / 160

十三、菜籽油价格下跌了,菜籽油消费企业就不会受到冲击
吗? / 162

十四、企业参与菜籽油期货套期保值需要注意哪些问题? / 162

自测题 / 163

第九章 菜籽油期货的价格影响因素 / 166

一、哪些是影响菜籽油价格的主要因素? / 166

二、分析供求因素对菜籽油价格的影响时应注意哪些特点? / 167

三、市场环境变化如何对菜籽油价格产生影响? / 169

四、近年来我国菜籽油价格受各方面因素影响的情况是怎样
的? / 171

五、金融危机中,菜籽油行业顶住了吗? / 174

六、生产成本是价格“铁底”吗? / 176

七、菜籽油期货价格与其他食用油期货价格之间的联动关系是
怎样的? / 180

八、国家政策对菜籽油价格的影响力有多大? / 184

九、菜籽油现货的价格波动特征是什么? / 188

十、菜籽油期货价格的波动特征是什么? / 190

十一、自然灾害对菜籽油期货价格有什么影响? / 196

自测题 / 200

第十章 菜籽油期货的投机获利 / 203

一、都说期货“高风险、高收益”,究竟是怎么回事? / 203

二、常用的风险控制手段有哪些? / 205

三、菜籽油期货作为投资品种有哪些特点? / 207

四、菜籽油期货常见的炒作题材有什么特点? / 210

- 五、菜籽油期货价格分析中有哪些需要注意的问题？ / 212
- 六、菜籽油期货与现货之间如何进行无风险期现套利？ / 214
- 七、油脂类品种之间跨品种套利的基本作法是什么？ / 221
- 八、菜籽油与其他油脂品种之间的跨品种套利如何操作？ / 224
- 九、菜籽油期货的跨期套利是怎样的？ / 227
- 十、参与菜籽油期货的套期图利需要注意哪些问题？ / 228

自测题 / 229

第十一章 菜籽油行业的产业政策和前景 / 232

- 一、我国粮油收购政策的历史变迁是怎样的？ / 232
- 二、托市收购政策出台的市场背景是什么？ / 233
- 三、托市收购的必要性及意义是什么？ / 235
- 四、国家油菜籽托市收购的政策是怎样的？ / 236
- 五、我国菜籽油储备制度是怎么建立的？ / 238
- 六、我国菜籽油储备制度的具体内容和操作方式是什么？ / 239
- 七、国家菜籽油储备制度会对市场带来哪些影响？ / 241
- 八、国储食用油轮换的时间差对市场有什么影响？ / 243
- 九、怎样合理利用期货市场为菜籽油储备的轮换保驾护航？ / 245
- 十、承储企业怎样用活库存？ / 249
- 十一、我国在菜籽油行业还有哪些产业政策？ / 252
- 十二、全球生物柴油的发展现状及原料选择的情况是怎样的？ / 252
- 十三、我国生物柴油的发展现状及原料选择的情况是怎样的？ / 255
- 十四、菜籽油作为制造生物柴油原料的前景是怎样的？ / 256
- 十五、生物柴油的发展对菜籽油产业的发展将产生什么影响？ / 258

自测题 / 259

第十二章 菜籽油期货的实物交割 / 263

- 一、菜籽油期货实行滚动交割，具体是怎样操作的？ / 263
- 二、交割过程中，企业和期货公司分别需要做哪些事情？ / 265



- 三、菜籽油期货的实物交割允许“期货转现货”，请问期货转现货有什么优越性？如何具体操作？ / 265
- 四、出现交割争议和违约风险怎么办？ / 266
- 五、不同地点的交割仓库价格有哪些差异？ / 267
- 六、企业怎样处理期货业务的账目？ / 267
- 七、怎么让不动的仓单变成流动的钱？ / 269
- 八、菜籽油期货指定交割仓库是怎样管理的？ / 270
- 九、期货交易所是如何对交割仓库进行监督管理的？ / 271
- 十、如果客户由于交割仓库的原因不能顺利完成交割，造成的损失由谁来赔偿？ / 272

自测题 / 272

自测题参考答案 / 276

参考文献 / 279

- 附件 1 什么是期货市场的发现价格功能？ / 280
- 附件 2 什么是期货市场的套期保值功能？ / 282
- 附件 3 “大平模式——菜籽油期货保障订单农业健康发展” / 285
- 附件 4 “奥星模式——菜籽油期货助推民族产业做大做强” / 293
- 附件 5 加拿大农业进出口贸易政策概要 / 298
- 附件 6 《中央储备粮油轮换管理办法（试行）》（国粮调〔2001〕209号） / 301

后记 / 306



第一章 概 述

【本章要点】

本章主要介绍了本书对于参与菜籽油期货交易的投资者的意义，简明阐述了菜籽油的基本属性和用途等基本知识；对全球菜籽油期货历史、现状、相关特点以及我国菜籽油期货上市的背景和意义作了深入浅出的讲解，并对相关政策作出介绍；帮助投资者了解参与菜籽油期货需要做好的必要准备。

一、参与菜籽油期货交易为什么需要阅读本书？

本书是《期货投资者教育系列丛书》中的一本，旨在对菜籽油期货的基础知识和常用技法作一个全面系统的介绍。参与菜籽油期货交易的人员有普通投资者、机构投资者，也有菜籽油行业的生产企业、加工企业及贸易企业。参与交易的目的，也不外乎投机套利和套期保值。本书针对不同参与主体的实际需要，分别介绍了相关的必备知识。

对于普通投资者，本书详细介绍了菜籽油产业链从生产、加工、贸易等各个环节的基本情况以及行业发展趋势、国家产业政策等内容，为投资者了解菜籽油产业的总体概况提供参考。同时，我们分析了产业链各个环节中对菜籽油市场价格构成影响的各种因素，这将有助于投资者在分析市场行情时能全面掌握各方面的情况。此外，我们还简要介绍了投机套利（特别是对菜籽油期货品种）需要了解的基本技巧、风控手段及相关注意事项，可以帮助初学者（或不熟悉菜籽油期货品种的人）掌握常用技术、避免常见失误。

对于菜籽油行业参与套期保值的企业，本书针对各类型企业不同的经营需要及风险成因，详细剖析了各类型企业利用菜籽油期货规避价格风险的基本原理，并通过众多的实际案例介绍了各种套期保值方案的具体操作方法。这些案例从各个侧面体现了在套期保值策略上不同企业作为买方和卖方的区别、大企业和小企业的区别、不同生产方式和经营方式的差别，让涉足这方面业务的企业能够尽快掌握基本的套期保值技术，并结合自身情况，选择相适应的套期保值对策。

本书立足于期货投资者基础教育，充分结合菜籽油期货的特点，重点介绍常用的市场分析方法及套期保值策略在菜籽油期货上的具体运用。有关分析侧重于实用性，可操作性强，内容深入浅出、通俗易懂。特别是针对不同投资者、不同企业（甚至是同一企业的不同经营情况），书中各个章节运用了大量的实际案例（案例数达到 50 个），来讲解各方面理论知识的操作方法。

因此，本书是初次参与菜籽油期货交易的投资者和实体企业的基础参考书。

二、菜籽油为什么这样香？

菜籽油就是我们俗称的菜油，又叫香菜油，是由油菜籽（含油约 35% ~ 42%）压榨或浸出而得。菜籽油为淡黄色油状液体，熔点约 -9°C ，碘价 97 ~ 108。菜籽油的主要成分是油酸、亚油酸和亚麻酸的甘油三酸酯，富含维生素 E、磷脂、蛋白质，是一种高品质的植物油。

我国在东汉时期就已开始种植油菜籽。到了宋代，菜籽油就已进入寻常百姓家庭。1000 多年以来，名扬天下的中华美食就一直用菜籽油来烹饪，特别是以“色、香、味”著称于世的川菜，更是离不开菜籽油，原因是菜籽油能带来一种特别的香味，更能体现川菜的风味。

菜籽油色泽金黄或棕黄，有一定的刺激气味，民间叫作“青气味”，这是由于其中含有一定量的芥子甙所致。一些精炼菜籽油经提取后所含芥子甙极少，“青气味”就不明显。

菜籽油不仅有特别的香味，而且有很高的营养价值。

大家都知道，油酸、饱和脂肪酸含量多寡，是衡量食用油脂脂肪酸组成品质的重要指标。吸收过多的饱和脂肪酸易使胆固醇升高，患心血管病的危险增大。优质菜籽油的饱和脂肪酸含量只有 7%，是大豆油的 1/2，是猪油、棕榈油的 1/7 ~ 1/6。优质菜籽油不饱和脂肪酸中的油酸含量仅次于橄榄油，平均含量在 61% 左右。此外，菜籽油所含有的对人体有益的油酸及亚油酸含量居各种植物油之冠。菜籽油所含胆固醇很少或几乎不含，所以控制胆固醇摄入量的人可以放心食用。

人体对菜籽油的吸收率很高，可达 99%，因此它所含的亚油酸等不饱和脂肪酸和维生素 E 等营养成分能很好地被机体吸收，具有一定的软化血管、延缓衰老的功效。由于榨油的原料是植物的种实，一般会含有一定的种子磷脂，对血管、神经、大脑的发育也大有裨益。

近年来，随着大豆、豆油和棕榈油进口量大幅增长，我国菜籽油消费量逐年下降。专家认为，由于国外粮商强力推销，城乡居民食用油消费存在不少误区。因此，应让老百姓更多地了解菜籽油的营养特点，并积极倡导菜籽油消费。

三、除了食用外，您知道菜籽油还有哪些用途吗？

菜籽油是我国主要食用油之一，也是世界上第三大植物油，和豆油、葵花籽油、棕榈油一起，并列为世界四大油脂。

历史上，菜籽油不仅作为植物食用油使用，而且被广泛应用于照明、治病等方面。姚可成《食物本草》并谓菜籽油“敷头，令发长黑。行滞血，

破冷气，消肿散结。治产难，产后心腹诸疾，赤丹热肿，金疮血痔”，李时珍《本草纲目》则谓油菜籽“炒过榨油，黄色，燃灯甚明，食之不及麻油。近人因油利，种植亦广云”。截至 20 世纪 80 年初，部分边远地区仍有使用菜籽油点灯照明的习惯。

进入工业化时代，菜籽油在工业上用途很广：可以制造人造奶油等食品，在铸钢工业中可以作为润滑油，在机械、橡胶、化工、塑料、油漆、纺织、制皂和医药等方面都有广泛的用途。油菜籽压榨之后得到的菜粕，蛋白质含量高达 36% ~ 38%，其营养价值与大豆粕相近，是良好的精饲料，广泛运用在淡水养殖业中。

另外，近几年兴起的生物柴油工程使菜籽油转化为生物柴油的比例逐年增加，成为石油柴油的理想替代品。

四、菜籽油期货的历史及现状是怎样的？

国际上是先有菜籽期货、后有菜籽油期货的。

菜籽是国际上比较成熟的期货品种之一。目前，国际上共有四个国家的交易所上市了菜籽期货，分别为加拿大温尼伯商品交易所（WCE）、法国国际期货交易所（MATIF，后与泛欧交易所合并为 Euronext）、澳大利亚期货交易所（SFE）和印度多种商品交易所（MCX）。

各国菜籽期货是随着菜籽现货贸易的兴盛发展起来的。1963 年，加拿大温尼伯商品交易所（WCE）率先在世界上推出了第一张菜籽期货合约。到了 2006 年，该交易所的菜籽期货交易总量达到 2427297 手，占世界菜籽交易量的 85% 以上，居世界第一。

1994 年，法国国际期货交易所（MATIF）推出菜籽期货，2000 年 9 月该交易所并入泛欧期货交易所（Euronext），目前，菜籽期货合约是该交易所农产品期货合约中最活跃的合约，其期货价格在欧洲油脂油料市场具有一定的影响力。2005 年，该交易所菜籽期货、期权交易总量达到 129094 手。

2001 年，澳大利亚悉尼期货交易所（SFE，现并入澳大利亚证券交易所）上市了菜籽期货。2003 年印度多种商品交易所（MCX）、全印商品衍生品