



郑州商品交易所

Zhengzhou Commodity Exchange



菜籽油

期货宣传材料

CAIZIYOUQIHUOXUANCHUANCAILIAO

郑州商品交易所菜油期货合约

交易品种	菜油
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油交割细则规定的菜油。替代品及升贴水：见郑州商品交易所菜油交割细则。
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%
最高交易手续费	4元/手（含风险准备金）
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

菜油期货交割标准基准

交割品：符合《郑州商品交易所期货交易用菜籽油标准》的四级菜油。

替代品及升贴水：一级、二级、三级菜油可以替代交割，不升水。

交割品出入库规定：菜油质量指标中色泽黄 35 红、酸值和过氧化值按表 1 执行，其他质量指标按表 2 规定执行。

表1：压榨或浸出成品菜油质量指标

项 目		四级油质量指标
色	（罗维朋比色槽25.4mm） ≤	黄35 红7.0
泽	（罗维朋比色槽133.4mm） ≤	--
气味、滋味		具有菜油固有的气味和滋味，无异味
透明度		--
水分及挥发物/（%） ≤		0.20
不溶性杂质/（%） ≤		0.05
酸值（KOH）/（mg/g） ≤		3.0
过氧化值/（mmol/kg） ≤		5.5
加热试验(280℃)		微量析出物,罗维朋比色:黄色值不变,红色值增加小于4.0, 蓝色值增加小于0.5
烟点/℃ ≥		--
冷冻试验(0℃储藏5.5h)		--
溶剂残留量/(mg/kg)	浸出油	≤50
	压榨油	不得检出
注1：划有“——”者不做检测。压榨油和浸出油的溶剂残留量检出值小于10mg/kg时,视为未检出。		

表2：菜油交割品出入库主要指标规定

项 目	入 库 指 标		出库指标
时 间	6月1日－11月30日	12月1日－次年5月31日	注销
色泽 黄35 红≤	6.0	6.5	7.0
酸值 (KOH) / (mg/g) ≤	2.3	2.5	3.0
过氧化值/ (mmol/kg) ≤	3.5	4.0	5.5

菜油期货交割仓库分布图



菜油期货交割仓库列表（截至2008年5月10日）

省份	仓 库 名 称	地 址	升贴水（元）
浙江	浙江新市油脂股份有限公司	浙江省德清县新市县塔园路1号	0
江苏	张家港江海油脂接运有限公司	江苏省张家港市金港镇宝岛路	0
	东海粮油工业（张家港）有限公司	江苏省张家港市金港镇	0
	南通永芳仓储有限公司	江苏省南通市开发区营船港西路2号	0
	江苏中苏储油脂仓储有限公司	江苏省泰兴市经济开发区沿江路8号	0
	南通港德港口物流有限公司	南通开发区东方红农场	0
	泰州市过船港务有限公司	泰兴市经济开发区沿江路2号	0
	中谷集团安徽粮油有限公司	安徽省合肥市双凤工业区中谷园	0
湖北	武汉长江沙鸥植物油有限公司	湖北省武汉市武昌区白沙洲特1号	0
	新元粮油(武汉)有限公司	湖北省武汉市东西湖区慈惠工业园	0
	中粮祥瑞粮油工业(荆门)有限公司	湖北省钟祥市莫愁湖经济开发区	0
	湖北奥星粮油工业有限公司	老河口市城东工业园区汉江大道中段7号	0
	荆州万福油脂实业有限公司	荆州市开发区三湾路72号	0
湖南	湖南粮食中心批发市场	长沙市芙蓉中路一段2号	0
	湖南金健植物油有限责任公司	常德市德山经济开发区德山北路155号	0
	岳阳鲁良新元粮油工业有限公司	湖南省岳阳城陵矶港长江路2号	
重庆	重庆市油脂公司	重庆市渝中区临江支路九尺坎66号泰安大厦10楼	+60
四川	绵阳市游仙粮油购销公司	绵阳市游仙路328号	+240
	益海（广汉）粮油饲料有限公司	四川省广汉市湘潭路一段80号	+240

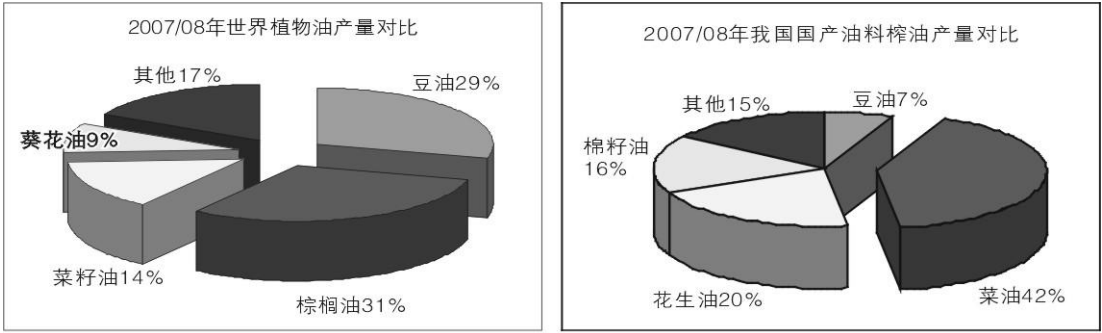
目 录

菜油现货基本知识	
一、菜油概况	1
二、国内菜油供给与需求	3
三、世界菜油供给与需求	15
四、我国菜油价格走势回顾（1998年1月－2008年5月图见附录）	24
五、菜油期货主要影响因素分析	26
菜油期货交割规定及流程	
一、仓单注册	30
二、菜油期货交割(仓单交割)	30
三、期货转现货	32
四、仓单注销和出库	33
五、其他相关注意事项	33
六、菜油期货交割费用	34
菜油期货风险管理制度	
一、保证金制度	35
二、限仓制度	36
三、结算制度	36
四、涨跌停板制度	36
五、强行平仓制度	37
附录1：国内菜籽、菜粕、菜油三者之间换算表	38
附录2：进口菜籽与国产菜籽价差计算	39
附录3：国内菜油期现货价格历年走势图	40

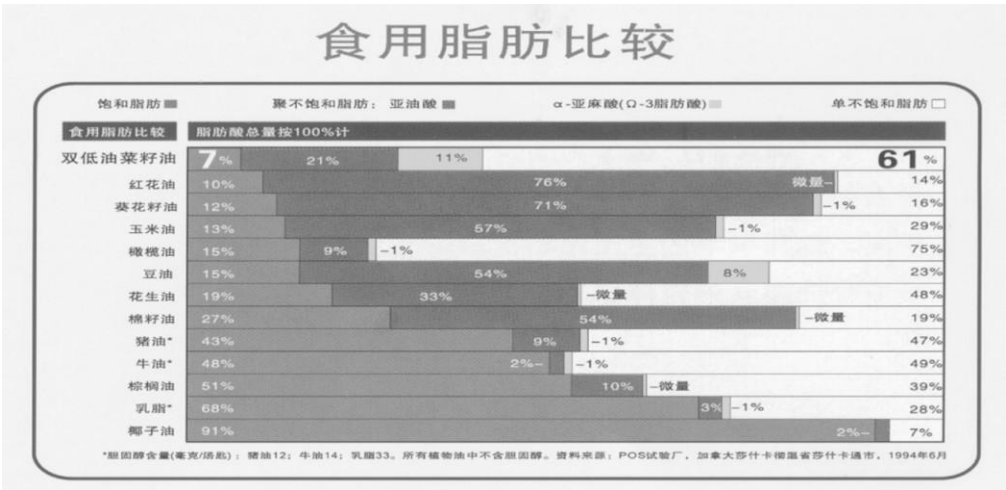
第一部分 菜油现货基本知识

一、菜油概况

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。



健康的植物油：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肪蛋白胆固醇、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%。加拿大每年消费菜油达 100 万吨，而消费动物油只 2.5 万吨。美国人以前主要食用大豆油，很少食用菜油，近年来，双低菜油在美国的消费量每年以 10%-20%的速度增加。



良好的生物柴油原料：菜油凝固点在-8℃~-10℃，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。

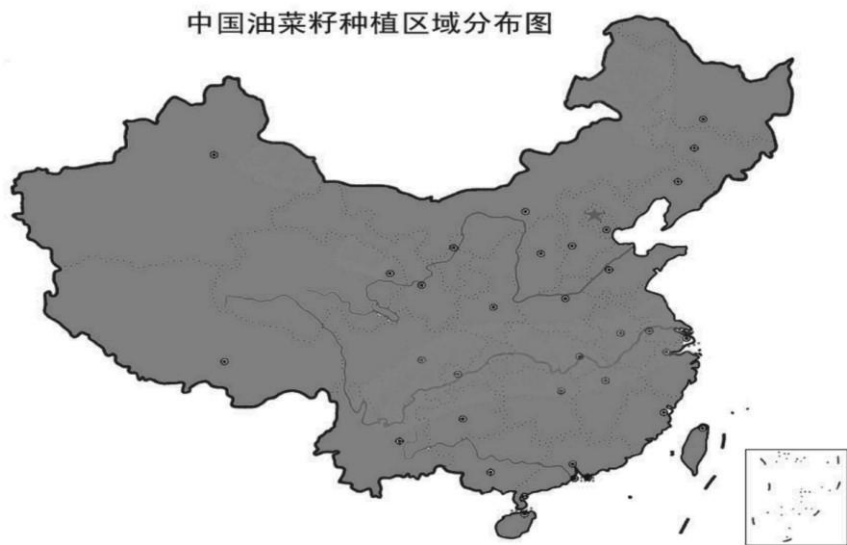
我国菜油主要是食用，占我国消费量的 90%以上。我国菜油的加工、贸易、储藏和消费以四级油为主，四级菜油贸易量占菜油现货贸易量的 80%以上，国家储备和地方储备的菜油也都是四级油。四级菜油既可以直接消费，也可以精炼成一级菜油（原国标色拉油）消费。四级菜油的价格是现货市场菜油的基准价格。

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。

二、国内菜油供给与需求

1. 菜籽种植区域

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。



天气对冬油菜产量的影响

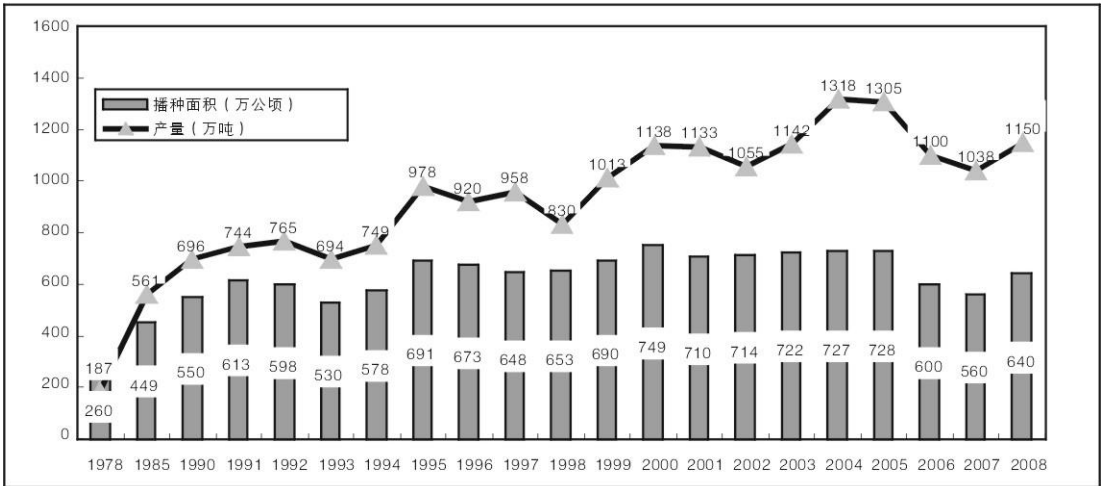
播种-生长-收获期				重要灾害天气影响
播种期 (9月中下旬)				干旱或过湿：影响适时播种，推迟发芽出苗时间。
生长期 (11月-来年4月)				
发芽出苗期	从播种到出苗	5-7天	9月下旬-10月上旬	低温：使发芽变出苗减慢，适宜温度是16-25℃。
苗期	从出苗到现蕾	130-140天	五叶期（10月）	冻害：受冻程度决定于品种的抗冻性、冬前发育状况及寒流的强弱。适宜温度是10-20℃。一般短期0℃以下低温不致遭受冻害。
			移栽期（10月-11月）	
			开盘期（11-2月上中旬月）	
蕾薹期	从现蕾到初花	30天	现蕾期（2月中下旬）	低温：蕾薹期抗寒力减弱，遇0℃以下低温则易受冻。气温稳定在5℃以上时现蕾，而后抽薹。
			抽薹期（3月上中旬）	
花期	从初花到终花	25天左右	3月中下旬-4月上中旬	过暖：过暖（达25℃以上时）使开花时间提前，结实不良，角粒数减少，且易脱落。不利于后期结荚、结实，造成籽粒不满
角果成熟期	从终花到成熟	30天左右	壮籽期（4月中下旬）	高温：容易逼熟，灌浆时间短，千粒重低；最适宜温度为15-20℃。持续阴雨天气影响灌浆。
			成熟期（5月上中旬）	
收获、整晒期 (5月中下旬-6月上旬)				持续降雨造成收获、晾晒困难，品质下降

2、菜籽种植面积和产量

2000-2005 年，我国菜籽种植面积保持在 700 万公顷左右，产量在 1100-1300 万吨以上，

2004 年种植面积创最高记录 780 万公顷，产量达 1318 万吨。随后由于种植菜籽比较收益较差，农民种植菜籽的积极性下降，2005、2006、2007 年连续三年种植面积和产量出现下降，2007 年种植面积为 560 万公顷，为 1995 以来的最低点。2008 年由于菜籽种植比较收益提高，种植面积开始恢复性增长。

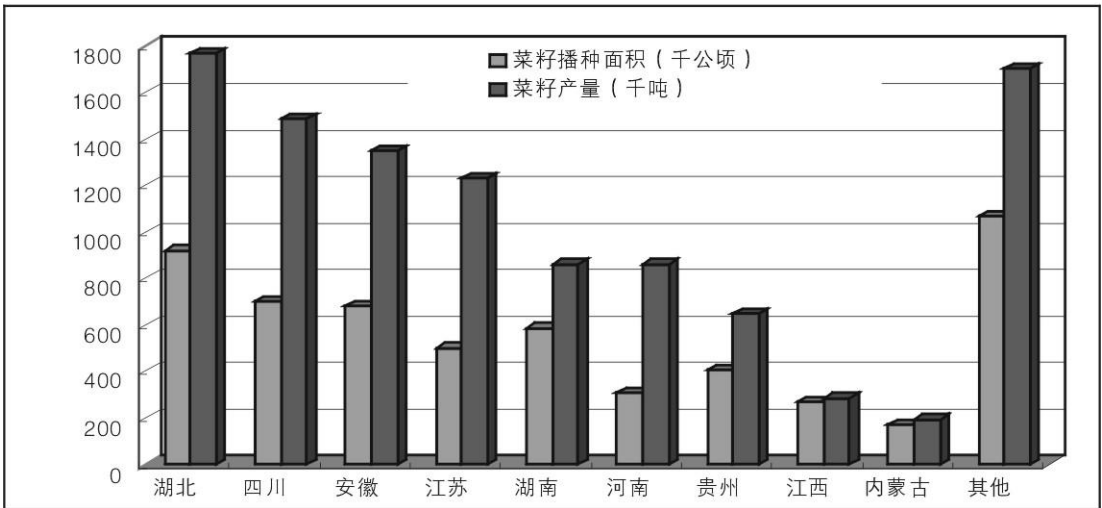
我国历年菜籽种植面积和产量



数据来源：国家粮油信息中心

我国菜籽产量最大的省是湖北，其次是四川、安徽、湖南、河南、江苏、贵州、江西、内蒙、重庆、新疆、甘肃、青海、陕西、云南、浙江等。

2007年我国各省菜籽种植面积及产量



数据来源：国家粮油信息中心

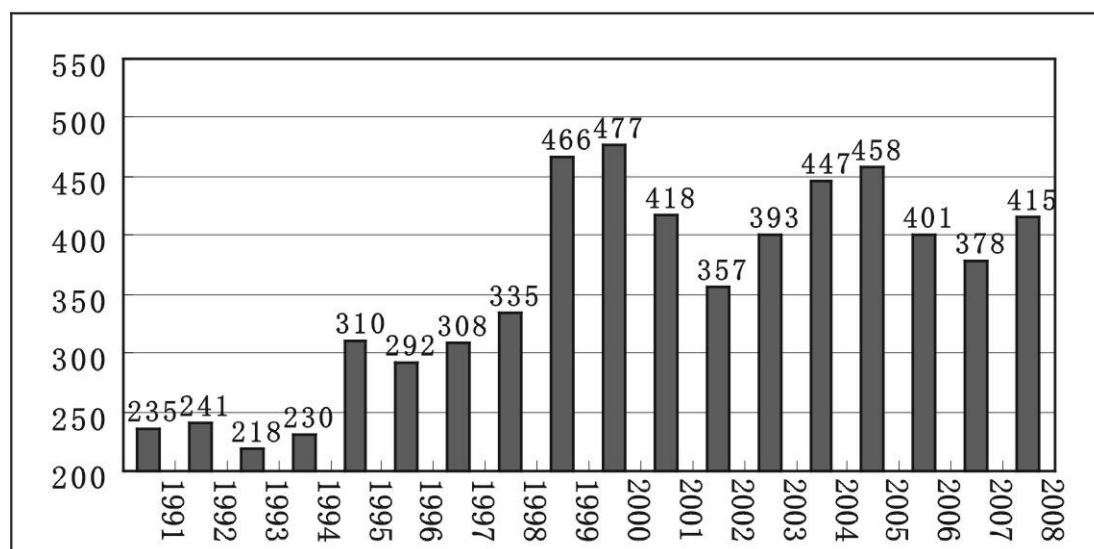
菜籽含油率比大豆、棉籽的要高，我国生产的菜籽含油率一般要达到 35%以上左右，出粕率在 58%-60%之间，而大豆、棉籽的出油率分别仅有 16-18%、15%。

菜籽在我国油料生产中具有举足轻重的地位，由于油菜籽含油率高且基本全部用于榨油，我国菜籽加工生产的菜油占国产油料加工获得的总油量的比重在 42%以上，可见我国菜籽占据了国产油料生产油的半壁江山，因此，要想提高我国自身油料供给能力，解决油脂安全，菜籽将成为最需要大力发展的品种。

3、菜油的产量及加工特点

我国是世界上最大的菜油生产国，同时菜油也是我国国产油料里榨油产量最大的油种，占国产油脂的 42%。近年来菜油产量波动很大，主要是国内菜籽播种面积和产量变化很大。1993 年至 2000 年度为上升阶段，我国菜油总产量从 1993 年的 218 万吨上升至 2000 年度的 477 万吨。2000 年后出现连续两个年度的下降，2002 年度降到 357 万吨；2003 年度菜油产量开始恢复增长，到 2005 年度恢复至 458 万吨；2006 年后菜油产量持续减少，2007 降到 378 万吨。

我国历年菜油产量（1991——2008）



数据来源:国家粮油信息中心，2008 年为预测数字

长江流域既是冬油菜的主产区，也是菜油的加工区和主要消费区域，长江上中下游沿岸各省加工量约占全国总产量的 90%以上，其中长江中下游加工产业最为集中。

我国菜籽加工行业特点

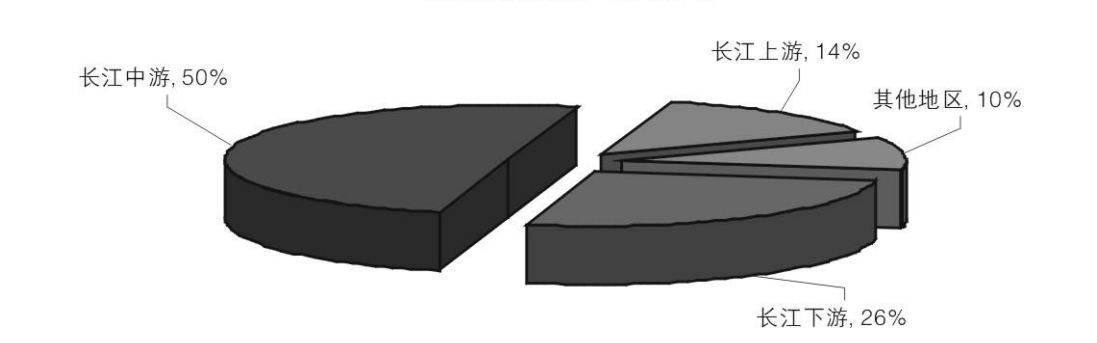
一是菜籽供应时间短，收购、加工、销售时间比较集中。由于我国菜籽是季节性的生产，菜油加工企业一般在 6-9 月份集中加工菜籽，多数小型工厂只生产 2-3 个月，只有大型菜油加工企业可以保持全年生产。

二是国内菜籽加工业布局分散，加工厂规模小、数量多。据统计，我国工商注册的菜籽加工企业有 2500 家左右，这还不包括各菜籽主产区星罗棋布的小型菜籽作坊企业。我国小型菜籽加工企业规模多在 100 吨/日以下，加工能力超过 100 吨/日的数量极其有限。

三是菜油加工企业利润微薄，企业抗风险能力较低。一般菜籽收购加工半径在 150 公里左右，超过这个距离很难保障压榨利润。

四是菜油加工企业加工能力过剩。据估计我国菜油加工能力是产量的 2 倍，加工能力过剩导致原料不足，企业在菜籽上市季节竞相抢购。没有原料无法生产，有了原料担心价格风险，因此，我国菜油行业保值需求异常强烈。

我国油菜籽加工区域分布

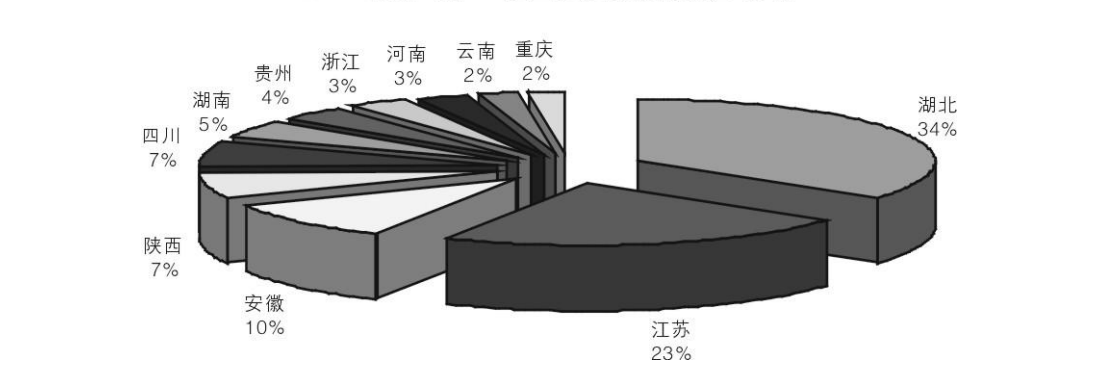


我国菜籽主要种植区域

省 份	长江流域菜籽主要种植地区
湖 北	荆州、荆门、襄樊、宜昌、孝感、黄冈、黄石
安 徽	六安、合肥、滁州、巢湖、芜湖、安庆、宣城
四 川	成都、德阳、绵阳、眉山、遂宁、内江、资阳
江 苏	南京、南通、扬州、泰州、苏州、盐城
湖 南	常德、益阳、岳阳
河 南	信阳
贵 州	遵义、安顺
江 西	九江
浙 江	杭州、湖州、嘉兴、衢州、金华

中国菜籽加工企业 2007 年油菜籽收购量前 100 强中，菜籽收购量分布最大的仍为湖北省，其收购量占总量的比重为 34%，其次为江苏 23%，第三位为安徽 10%，之后为陕西、四川等地。菜籽的收购量的分布可以间接反应出 2007 年不同省份菜籽加工企业的生产情况。

2007年我国前100强企业油菜籽收购量分布



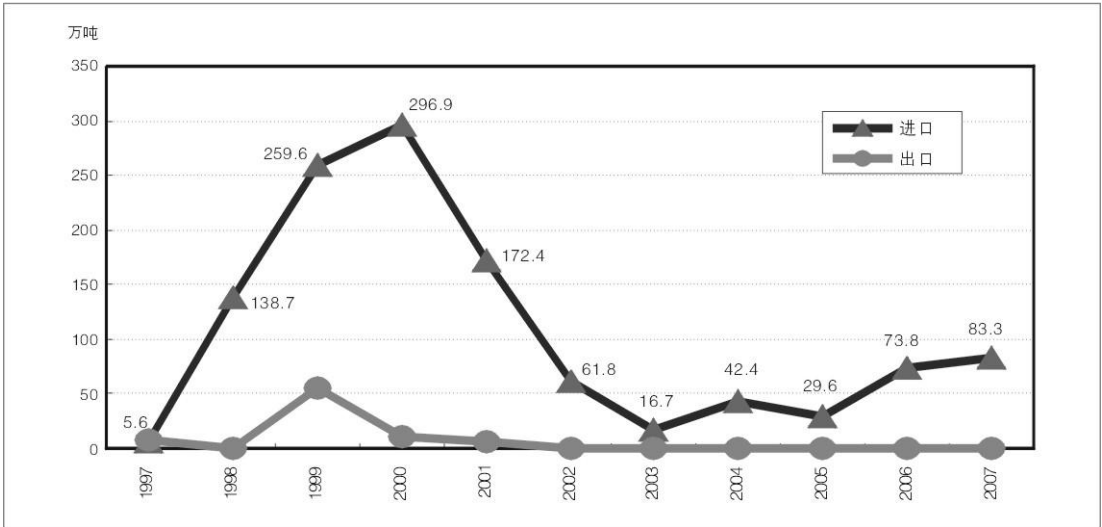
数据来源：中国油菜籽网

4、菜籽及菜油的进出口

我国菜籽产不足需，以进口为主，极少出口。1997 年之前，我国菜籽进口一直处于较低的水平。随后，由于国内菜籽价格持续高于国际菜籽价格，再加上国内市场对菜油的需求相对强劲，我国进口油菜籽的数量逐年上升，并于 2000 年达到 296.9 万吨的历史最高值。之后，由于国际菜籽成本较高，国内菜油行情不足以支撑高成本的进口菜籽，菜籽进口开始逐年减少，2003 年菜籽进口仅有 16.7 万吨，2005 年 29.6 万吨，随后逐年上升，2007 年我

国进口 83.3 万吨菜籽。

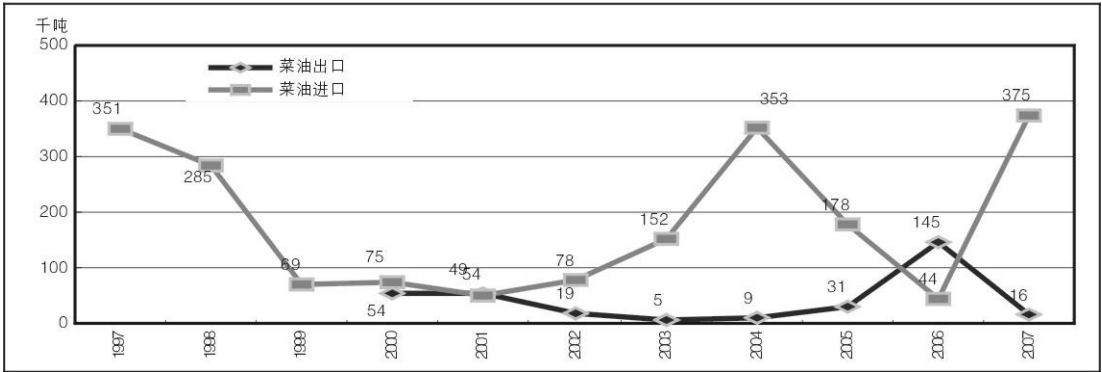
我国菜籽进出口情况（1997-2007）



数据来源：中国油菜籽网

我国菜油也主要以进口为主，少量出口。近年来由于国际菜油到岸价格高于国内菜油价格，进口菜油相对缺乏竞争力，因此进口量不大，菜油进口逐渐转为菜籽原料进口。2007 年我国进口菜油 37 万吨。

我国菜油进出口情况（1997-2007）



数据来源：中国油菜籽网

加拿大一直是我国菜籽、菜油进口的第一大来源国，2003 年以来我国 90% 以上菜籽、菜油进口来自加拿大。澳大利亚曾一度也是我国油菜籽进口的主要来源国家之一，但近年来澳大利亚菜籽产量呈下降态势，基本上退出了菜籽出口市场。

90 年代中期以来我国实行的是植物油进口配额管理，加入 WTO 后实行关税配额，2007 年 1 月 1 日后取消关税配额，只征收 9% 的单一进口关税。

5、菜油的消费

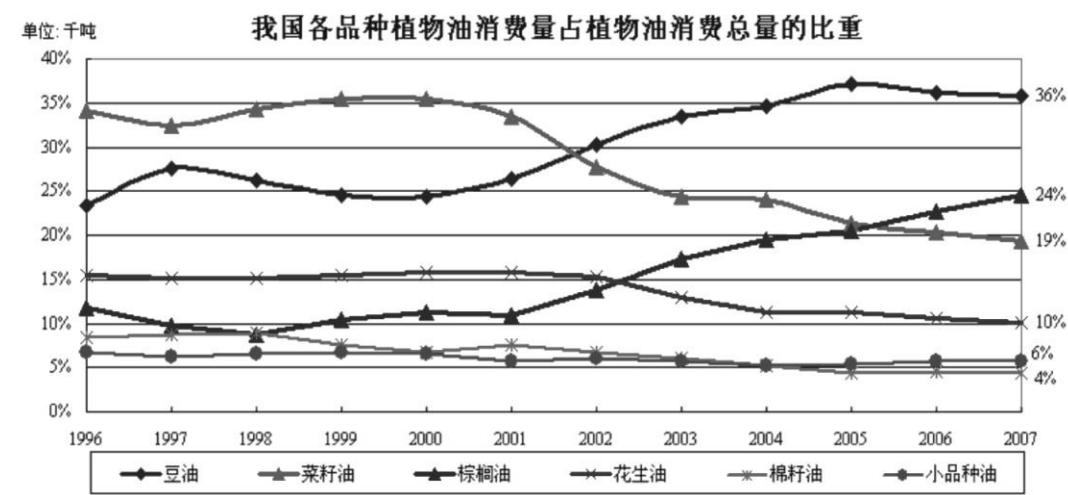
我国一直是世界最大的菜油消费国，消费量占世界总消费量的 26% 左右。2001 年以前，菜油在我国植物油消费总量中居第一位，其后，随着大豆、豆油、棕榈油进口量的增加，菜油国内消费量已退居第三位。2007 年我国菜油消费量约 410 万吨左右，占植物油消费总量的 19%。

我国菜籽油历年市场综合平衡表（单位：万吨）

	00/01	01/02	02/03	03/04	04/05	05/06	06/07	07/08
生产量	477	418	358	392.8	447.4	457.6	401	377.9
消费量	450	460	380	420	450	470	410	410
进口量	7.8	4.1	8.5	32.9	26.9	6.4	15.4	35
总供给量	485	422	363	425.7	474.3	464	412.9	412.9
出口量	3	3	1.2	0.5	0.6	6.6	11.9	0.8
需求总量	453	463	381	420.5	450.6	476.6	421.9	410.8
期末结余	32	-41	-18.3	5.2	23.7	-12.7	-5.6	2.1

注：中国菜籽油市场年度为当年 6 月至次年 5 月。 数据来源：国家粮油信息中心

尽管菜油在中国植物油市场的消费量比重有所下降,但由于菜油是最有利于健康的食用油之一,而且我国居民向来具有消费菜油的饮食习惯,因此,未来我国菜油的总消费量将继续保持稳步增长的态势。



数据来源：国家粮油信息中心

6、我国菜油产业政策

目前我国油料供应不能够满足市场需求,为从根本上解决我国油料生产有限的问题,2007 年 10 月 8 日,国务院办公厅制定了《关于促进油料生产发展的意见》,指出要着力培育长江流域“双低”(低芥酸、低硫苷)油菜,恢复种植面积。同时从 2007 年起,在长江流域“双低”油菜优势区(包括四川、贵州、重庆、云南、湖北、湖南、江西、安徽、河南、江苏、浙江),实施油菜良种补贴,中央财政对农民种植油菜给予每亩 10 元补贴,鼓励农民利用冬闲田扩大“双低”油菜种植面积。积极引导一批生产规模较大、效益较好的油脂加工企业,在主产区建立原料生产基地,与农户签订产销订单,开发低芥酸菜油。积极支持“企业+基地+农户”的农业产业化经营模式,支持国内油脂和油料生产、加工、贸易企业参与期货市场交易。引导企业和农民利用期货交易进行套期保值。稳定企业和农民生产收益,促进油料产业健康发展。

三、世界菜油供给与需求

菜油在世界植物油生产和消费中占有重要地位。近年来,世界菜油产量和消费量均呈现

上升态势。在世界植物油贸易中，菜油贸易也占有举足轻重的地位。

世界菜籽产量情况

单位：万吨

国家/地区	市场年度	05/06	06/07	增减	比例	07/08	增减	比例
欧盟	七月至次年六月	1553	1602	49	3.2%	1831	229	14.3%
加拿大	八月至次年七月	966	900	-66	-6.8%	875	-25	-2.8%
印度	十月至次年九月	700	580	-120	-17.1%	550	-30	-5.2%
中国	十月至次年九月	1305	1265	-40	-3.1%	1050	-215	-17%
澳大利亚	四月至次年三月	144	51	-93	-65%	95	44	86%
其它		350	332	-18	-5%	415	83	25%
合计		4874	4678	-196	-4.0%	4831	153	3.3%

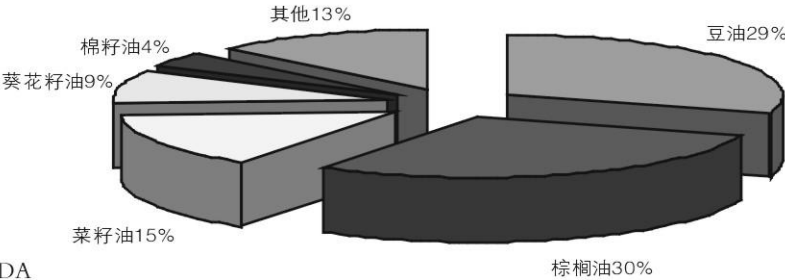
资料来源：USDA

1. 世界菜油产量

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。

世界菜油产量呈快速增长态势。1994/95 年度，菜油产量仅有 1001 万吨，2006/2007 年度菜油产量就增长至 1769 万吨，年均增长率为 4.9%。

全球不同植物油产量对比（2006/2007）



数据来源：USDA

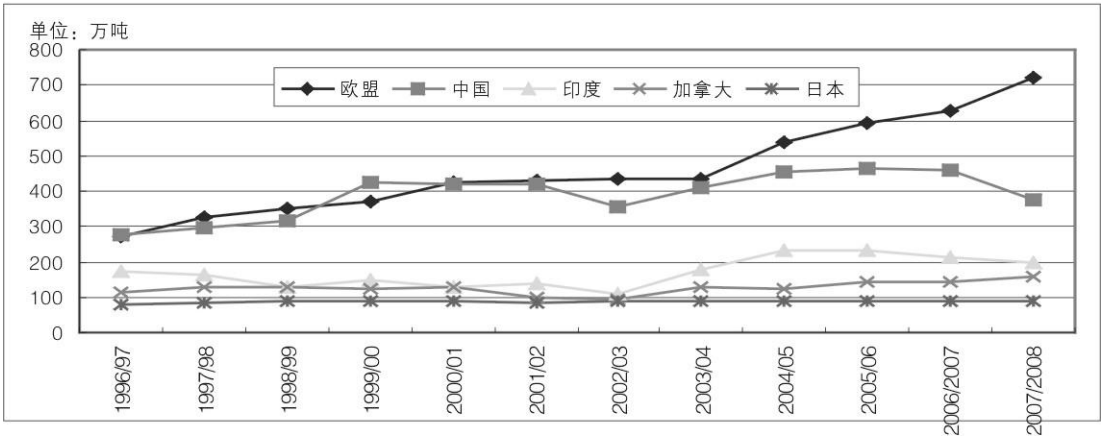


数据来源：USDA

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）

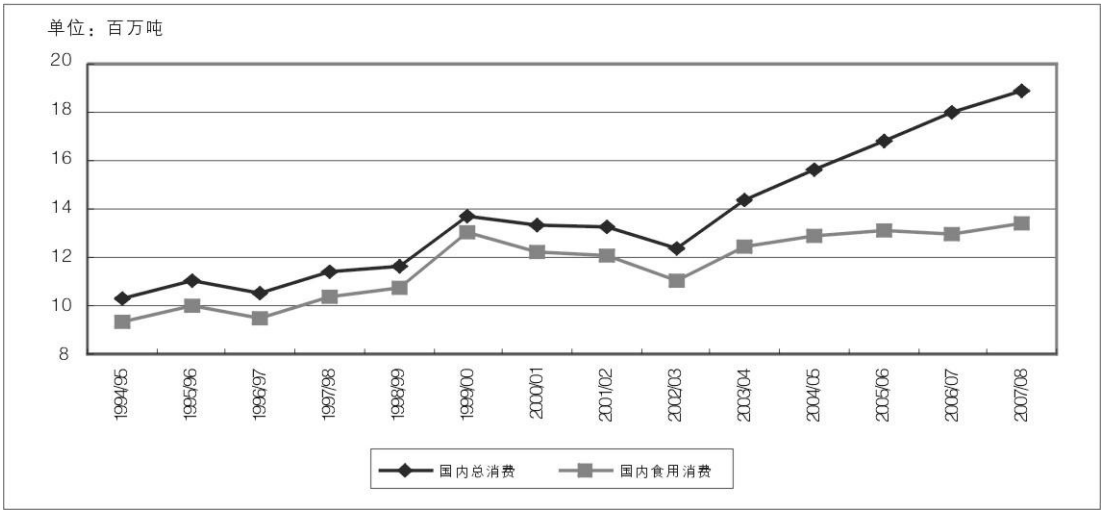


数据来源：USDA

2. 世界菜油消费量

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。

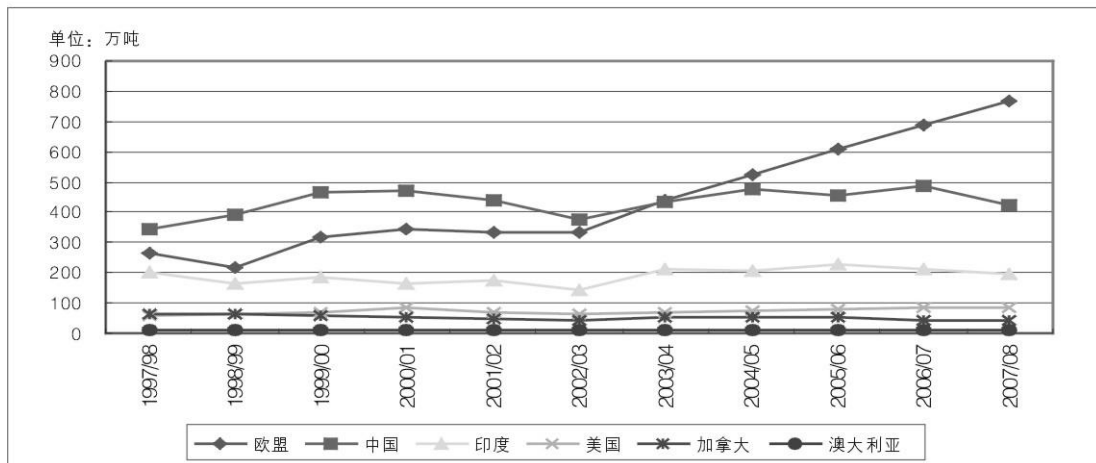
全球菜油消费情况（1994/95–2007/08）



数据来源：USDA

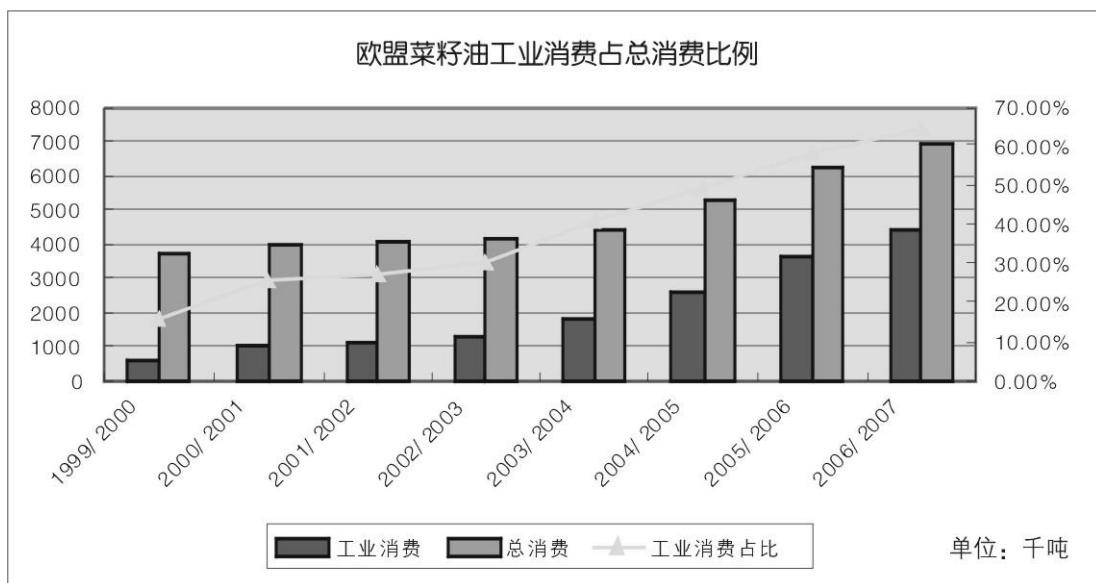
欧盟、中国、印度、美国及加拿大是世界菜油的主要消费国家，其消费量占全球消费量的比重分别为 36%、28%、13%、5%、3%，五国合计消费量占全球消费总量的比重达到 86% 左右。美国菜油产量在世界中排第七位，其消费量却列居世界第四。

世界菜油主要消费国消费量（1997/98-2007/08）



数据来源：USDA

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%。而在 1999/00 年度,欧盟菜油工业消费占总消费的比例还只有 15.71%。6 年来,欧盟菜油工业消费年均增速 35.17%,从 1999/00 年度的 58.3 万吨增加至 2006/07 年度的 443 万吨,推动欧盟菜油总消费 371 万吨增长至 689.8 万吨,年均增幅维持在 9.46%,如此高的消费增长远超过同期其他国家菜油消费增长。



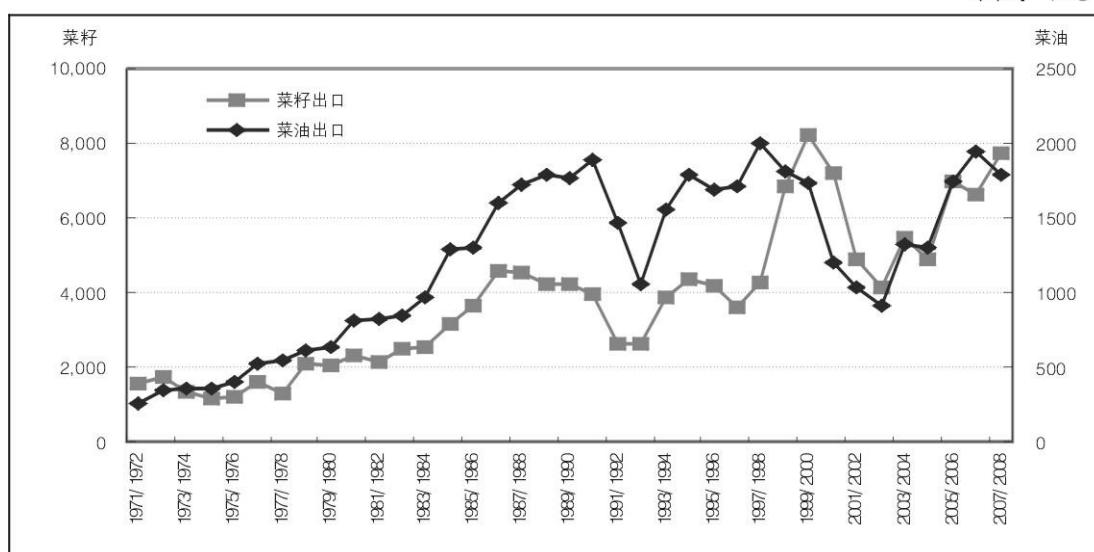
数据来源：USDA

3. 世界菜籽、菜油进出口情况

近年来菜籽、菜油进出口量波动较大。1994/95-2002/03 年度,世界菜籽、菜油的出口量总体都呈现下降的态势,菜油从 1997/98 年度的 200 万吨下降到 91 万吨;随后,菜籽、菜油出口量出现缓慢回升,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。

世界菜籽、菜油出口量变化情况

单位：千吨

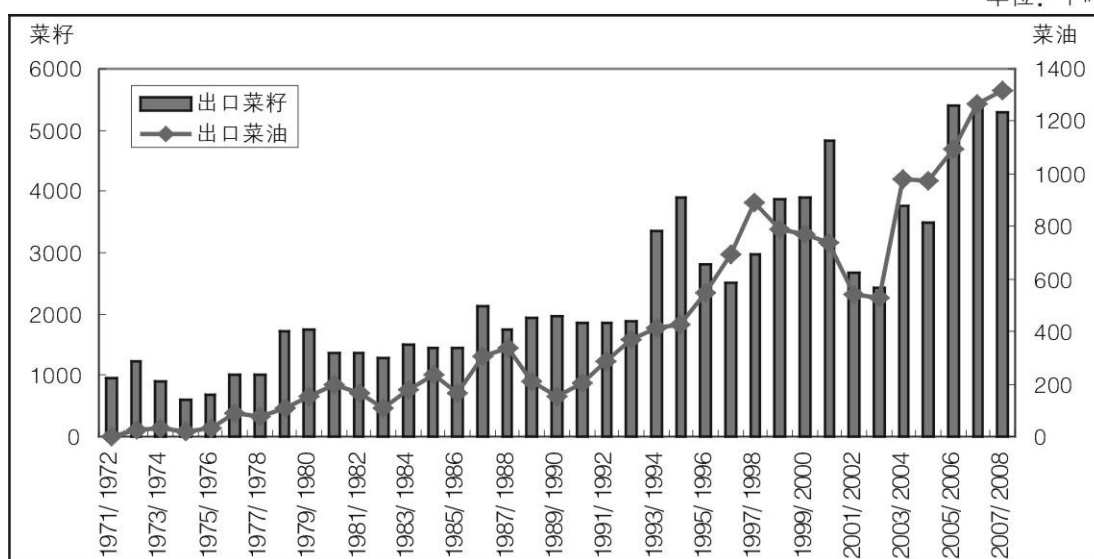


数据来源：USDA

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。

加拿大菜籽、菜油历年出口情况

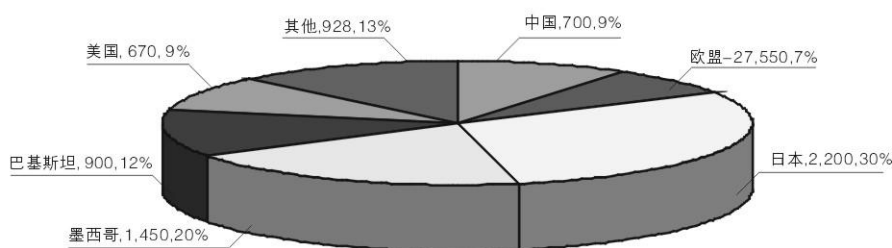
单位：千吨



数据来源：USDA

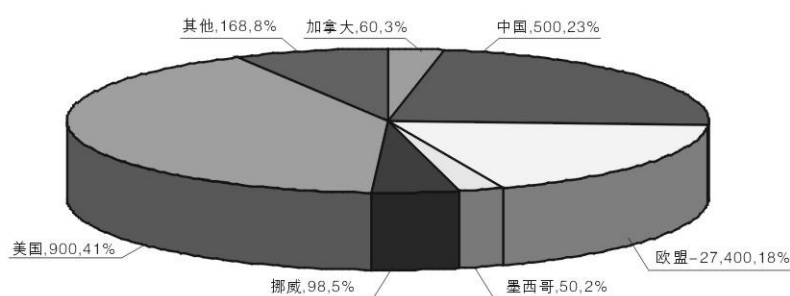
日本、墨西哥、中国、美国、欧盟和巴基斯坦是世界菜籽主要进口国。美国、欧盟、中国、墨西哥是菜油的主要进口国。美国菜籽产量较少，每年需进口量 50-70 万吨的菜籽和菜油。欧盟受生物柴油需求强劲的影响，菜油进口大幅增加，并由净出口地区转变为净进口地区。

2007/08年世界菜籽进口国分布图



数据来源: USDA 单位: 千吨

2007/08年世界菜油进口国分布图



数据来源: USDA 单位: 千吨

四、我国菜油价格走势回顾（1998 年 1 月—2008 年 5 月图见附录）

第一阶段：菜油价格大幅下跌阶段（1999 年 1 月—2000 年 10 月）

1999 年，随着我国宏观经济的紧缩和菜油、豆油产量的提高，我国油脂市场价格呈现大幅下跌态势。1999 年 1 月份四级菜油价格高达每吨 8037 元，随后一路下跌，2000 年 10 月跌至每吨 4517 元。相对年初价格下跌幅度达到 56.2%。

第二阶段：菜油小幅下跌和低价波动阶段（2000 年 11 月—2002 年 7 月）

2000 年 10 月—2002 年 7 月，我国菜油基本在低价位波动，波动区间在 4440—4700 元。受新菜油上市的压力，2001 年 6 月，菜油跌至最低 4400 元左右。

第三个阶段：菜油价格大幅上涨阶段（2002 年 8 月—2004 年 3 月）

2002 年，我国宏观经济形势较好，粮油市场回暖，加之我国菜油产量大幅下降（2001 年产量为 418 万吨，2002 年产量为 357.5 万吨），8 月份，新油上市不久价格便大幅上涨。2002 年 7 月份，菜油价格仅为每吨 4780 元，到 2003 年 6 月份，价格达到每吨 6257 元，上涨幅度为 30.9%。2003 年 7 月新菜油上市后，由于市场供给增加，8 月份菜油价格回调至每吨 5916 元，随后又出现急剧大幅上涨行情。2004 年 3 月份，菜油价格最高达到每吨 7300 元。

第四阶段：菜油价格再次下跌阶段（2004 年 4 月—2005 年 10 月）

随着我国宏观经济紧缩和豆油产量、进口量增加，我国菜油价开始大幅回落。2004 年 4 月份，我国菜油价保持在每吨 7000 元以上，6 月底新菜油上市前，价格下跌至每吨 6150 元左右。7 月份菜油上市后，价格继续下跌至每吨 5750 元。2005 年双节临近，菜油价格一度反弹至每吨 6100 元，随后价格继续下跌，至 6 月份，菜油价格最低下跌至每吨 5150 元左右。2005 年 7 月份，由于新年度菜籽产量下降，菜油价格回升至每吨 5250 元左右，8 月份以后，

随着菜油供给量的增加，菜油价格开始小幅度回落，截至 10 月中旬，价格跌至每吨 5100 元左右。

第五阶段：菜油跌后趋稳阶段（2005 年 11 月—2006 年 8 月）

随着菜油逐渐进入消费旺季，四级菜油价格基本扭转下跌趋势，菜油价格在低价位保持稳定。2005 年 11 月至 2006 年 5 月份，四级菜油的平均价格基本稳定在每吨 5160 元附近。受新年度菜籽减产和菜油出口的影响，2006 年 6 月份，国内菜油价格开始出现上涨态势，菜油价格达到每吨 5450 元。

第六阶段：菜油价格大涨阶段（2006 年 9 月—2006 年 12 月）

2006 年 9 月份，国内菜油市场终于在低谷中呈现反弹，爆发出一轮较为迅猛的上升行情。自夏收菜籽登场上市以后，由于预期产量下降，菜籽收购价格上涨，在成本价格连续几次攀升的推动下，部分主产区菜油价格终于冲至 8400 元/吨大关，从而突破了 2003 年以来 7500 元/吨的历史最高记录。

9 月份，由于夏收菜籽货源难觅、收购价格持续攀升，加上“双节”临近国内小包装（精炼）油脂厂备货积极，菜油需求转旺，都给后期菜油市场带来积极的利好因素。另外食品厂陆续开工，纷纷加大了对菜油市场的采购量，菜油市场利多优势不断呈现递增。节日对油脂需求的利好提振，给国内菜油市场价格继续上涨带来上升动力。

2006 年菜籽产量下降，很多油厂收购量只有上年的一半甚至不到，部分油厂由于菜籽收购数量偏低开机时间缩短，货源供应紧张，以及成本价格的不断提升，都是造成 9 月份以后国内菜油价格屡创新高的主要原因。国际市场，欧盟生物柴油需求菜油量增加，加剧了世界菜籽和菜油价格上涨。12 月份，受到内、外盘期价相继下跌以及国内豆油价格冲高回落的影响，部分主产区价格在冲至 8400 元/吨的关口受到阻力，开始呈现高位盘整的态势。由于前期菜油价格上涨过快，来势汹涌，部分经销商都选择持币等待和观望，市场成交量并没有伴随价格的突飞猛进而有所放大。由于外盘相关期货价格的下跌对国内市场形成打压，多数地区豆油价格出现回调，使得 12 月份菜油价格也无力在续前期升势，在需求难以得到提升的情况下，市场价格在高位上呈现盘整，部分地区并略有回落。

第七阶段：菜油价格巨幅波动阶段（2007 年 1 月—2008 年 5 月）

全球经济通涨、美元贬值，美国大豆减产，油脂第一大消费国中国菜籽连年减产，石油价格上涨，生物能源需求增加等多种因素，推动全球植物油价格急剧飙升。

2007 年初，新菜油上市前，受储备油抛售影响，菜油价格回落到 7400 元/吨。5 月份新菜籽上市后，由于产量下降幅度较大，菜籽收购价一路上升，在成本的推动下，菜油现货价格迅速上涨到 8400 元/吨以上。随后，菜油价格在 8500—9000 元/吨左右波动，10 月下旬菜油进入消费旺季，价格开始大幅上扬。11 月初达到 10000 元/吨以上，12 月超过 11000 元/吨。2008 年 1 月，由于中国南方出现百年不遇的特大雪害，国内外预期中国油料作物将大幅减产，全球油脂油料价格一路飙升，2008 年 3 月份，菜油价格达到 16000 元/吨。中国菜籽产量大幅减少谎言破灭，美国次级债导致国际商品期货基金破产，美国大豆种植预期增加，国内外油脂油料价格急剧大幅下跌。随后，阿根廷罢工，生物柴油等题材，使全球油脂价格有所回升，3 月下旬以来，菜油价格回落到 11500—13000 元/吨波动。

五、菜油期货主要影响因素分析

近几年来，影响我国菜油价格的因素日益增多。我国农业种植结构调整，国内菜籽种植面积和菜油产量波动较大；入世后，我国油脂和油料进出口量逐年增加，菜油价格受国际市场的影响程度越来越大；石油价格急剧上涨，菜油转化为生物柴油的比例逐年增加，生物柴油需求对我国菜油价格影响日益增大。

1、我国菜籽供应和价格

菜油作为菜籽加工的下游产品，其价格受菜籽价格影响很大，而菜籽价格又受油菜种植面积、产量、供求关系决定。

(1) 我国油菜种植面积

油菜种植面积主要受农民种植油菜意愿影响。农民是否愿意种油菜主要看：(1)上年菜籽收购价格及油菜种植收益；(2)小麦、棉花等其他争地农产品种植收益。近年来由于油菜种植比较收益较低，又加上菜油种植劳力消耗大，农民种植油菜积极性有所下降。2007年9月国务院办公厅出台《关于促进油料生产发展的意见》，加大了对油菜种植的扶持力度，首次给予油菜种植10元/亩补贴。随着国家对我国油脂供给安全问题逐步重视，扶持力度加大，对扩大油菜种植面积尤其是长江流域冬闲田的开发利用将起到积极作用。

(2) 天气状况和单产

我国菜籽种植面积一定的情况下，影响菜籽最终产量的是单产，而单产受天气影响巨大。菜籽在生长过程中，受冻害、干旱、低温、洪涝影响较大，尤其在生长后期和收割、脱粒、整晒期，如果遇到遭遇灾害性天气，将会使菜籽品质降低，单产下降，出油率降低。如2002年我国菜籽产量有预期的丰收逆转为减产，主要原因就是在临近收获时长江流域长期（连续20多天）阴雨天气影响了最终收成。2008年菜籽南方云南、贵州等地受到大雪和低温冻害天气的影响，但在菜籽生长后期天气较为理想，部分弥补了前期不利天气造成的影响。因此需要特别关注菜籽生长及收获过程中的天气变化。

(3) 菜籽收购价格

菜籽收购价格的高低直接影响菜油的生产成本和压榨效益。压榨效益是决定菜油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，从而减少菜油的市场供应量。每年6到10月份菜籽收购价格都是市场关注的焦点。收购价格取决于农民出售心态和油厂对后市油价走势的预期。如果市场预期减产，则会导致农民在收购初期进行观望乃至惜售，收购价格上涨，供需矛盾加剧，在部分地区和一定阶段出现油厂抢购和囤积。因此，密切关注菜籽的收购价格及进度是分析菜油价格的重要一环。

2、菜油的供求关系

(1) 产量

菜油当期产量是一个变量，它受制于菜籽供应量、菜籽压榨收益、生产成本等因素。一般来讲，在其他因素不变的情况下，菜油的产量与价格之间存在明显的反向关系，菜油产量增加，价格相对较低；菜油产量减少，价格相对较高。

(2) 消费量

近年来随着豆油、棕榈油进口的不断扩大，对长江流域传统的菜油消费区域的消费习惯起到一定的改变作用，不少传统的菜油消费区域也逐步接受了豆油消费。但尽管如此，菜油传统消费市场依然存在，一旦菜油减产幅度较大，而进口菜籽也不能弥补国内的供应缺口，则菜油供应紧张的局面也就较为突出。

(3) 季节性规律

菜油年度内价格变化的一般规律是：5—6月新菜籽逐渐上市，菜油价格开始回落；7—8月份菜油供应增多，价格最低；9月底双节临近需求增大，价格开始回升；10月份以后，气温下降，棕榈油消费减少，菜油消费增加，价格进一步上升；12月到次年1月份，菜油进入需求旺季，价格攀高，并保持高价到新菜籽上市。近年来，受国内宏观经济形势和其他植物油供求等综合因素的影响，菜油季节价格变化规律更加复杂，甚至出现反季节性变化。

(4) 进出口量

菜籽的进出口量主要取决于国内外菜籽、菜油的价格。近年来我国菜籽和菜油的进口量一直不高，占国内消费量的比例不到10%，主要原因是国际成本较高，无法进口。2005年

以来国内很多厂商密切关注进口菜籽行情，一旦国内外价格合适，菜籽进口将会大幅提高。从目前的趋势看，随着我国人均油料消费的不断增长，国内菜油供求缺口不断加大，我国菜籽和菜油进口总量有望增加。

(5) 菜油库存

菜油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。由于菜油具有不易长期保存的特点，一旦菜油库存增加，菜油价格往往会走低。我国菜油库存除了商业库存外，还有国家储备。国家储备主要在浙江、安徽和四川，每年都要轮换 50%，数量较大，因此投资者需要关注国家储备轮换时间、进度和流向。

(6) 生物柴油的需求

原油市场的影响也不可忽视。2006 年生物柴油产量的大幅提高，是全球植物油价格上涨的重要因素之一，由此也波及到我国菜油价格。在欧盟各国政府通过免税等优惠政策的扶植，使得以低芥酸菜油为原料制取生物柴油已经实现规模化，并已经成为其能源安全战略的重要组成部分，2006 年以来，欧盟地区生物柴油的菜油消耗量占总菜油消耗量 63.7%，而且有逐年增加的趋势。

3、相关及替代商品价格影响

(1) 菜油与菜粕的比价关系

菜油是菜籽的下游产品，每吨菜籽可以压榨出大约 0.38 吨的菜油和 0.6 吨的菜粕。菜油与菜粕的价格存在着密切的联系。菜粕主要用于淡水养殖业，其他品种的油粕很难替代菜粕的使用。如果我国淡水养殖业效益较好，菜粕用量就会放大，菜粕价格就会回升，就会拉动菜籽的收购价格，油厂开工率增加，菜油供应增加，价格会出现下跌；菜粕出现滞销的时候，油厂会降低开工率，菜油产量就会减少，菜油价格往往会上涨。

(2) 菜油与其他油脂的价格

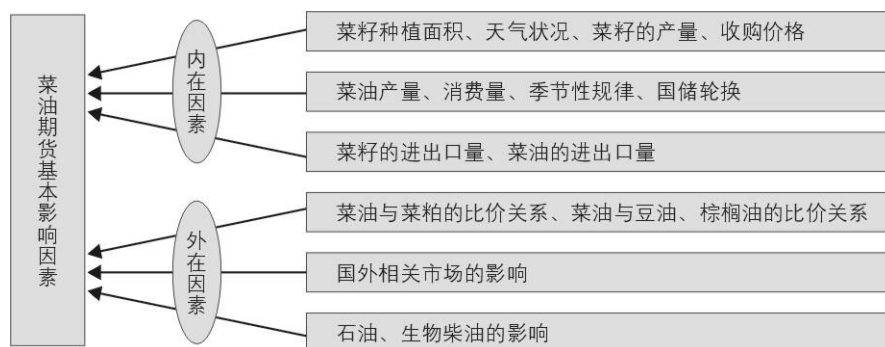
在国内和国际市场，作为一个油脂板块，豆油、菜油、棕榈油之间互相影响、密切联动。在国内，不同油脂之间有一定的替代效应，如果菜油价格过高，精炼油厂或者用油企业往往会使用其他植物油替代，或者进行掺兑，从而导致菜油需求量降低，促使菜油价格回落。因此，要把菜油放到整个油脂板块中去分析，密切关注三大油脂间的市场题材和价差变化。

4、国际市场相关油脂的供求及价格

世界油料生产形势特别是美国大豆生产进展状况、马来西亚棕榈油供应形势、加拿大菜籽生产形势以及主要进口国进口需求状况是国际市场价格波动的主要影响因素。受世界植物油各品种供求不定和菜油自身供求因素的共同影响，近年菜油价格波动频率增加，价格风险剧增。

5、油厂综合成本的变化因素

油厂综合成本如利息、税金、煤价、溶剂油、员工工资、修理用材料等要素的提高或降低都会对菜油价格产生波动。



第二部分 菜油期货交割规定及流程

一. 仓单注册

1、交割预报：卖方发货前必须向交割仓库提交《交割预报单》，待交割仓库批准回复后，再向交割仓库缴纳 20 元/吨的交割预报定金（已经在库的菜油申请注册仓单不需缴纳交割预报定金）。在预报批准后的四十天内，按实际到货量返还交割预报定金。

2、入库检验：入库菜油必须出具加盖生产厂家公章的《产品生产许可证》（复印件）和《食品卫生许可证》（复印件）以及随货同行的产品化验单。货到后由仓库进行检验，质量检验和菜油掺伪检验等由交割仓库负责。

3、注册仓单：菜油入库检验完毕后，交割仓库向交易所申请注册标准仓单。交易所在 7 个工作日内予以注册。

自交割月第 5 个交易日下午 3 时起，交易所不再受理交割仓库提出的用于当月交割的标准仓单注册申请。该日下午 3 时以后的注册申请所形成的标准仓单可以参与当月标准仓单的征购及后续月份交割。

二. 菜油期货交割(仓单交割)

1、配对日：自交割月第一个交易日起至最后交易日的前一交易日，买卖双方同时申请交割的配对（仅有一方提出不配对）。最后交易日闭市后，计算机按照数量取整，最小配对原则对所有未平仓的合约配对（同一客户持仓自动平仓，不配对）。

2、通知日：配对日后的下一日为通知日，买卖双方在通知日通过会员服务系统确认《交割通知单》。

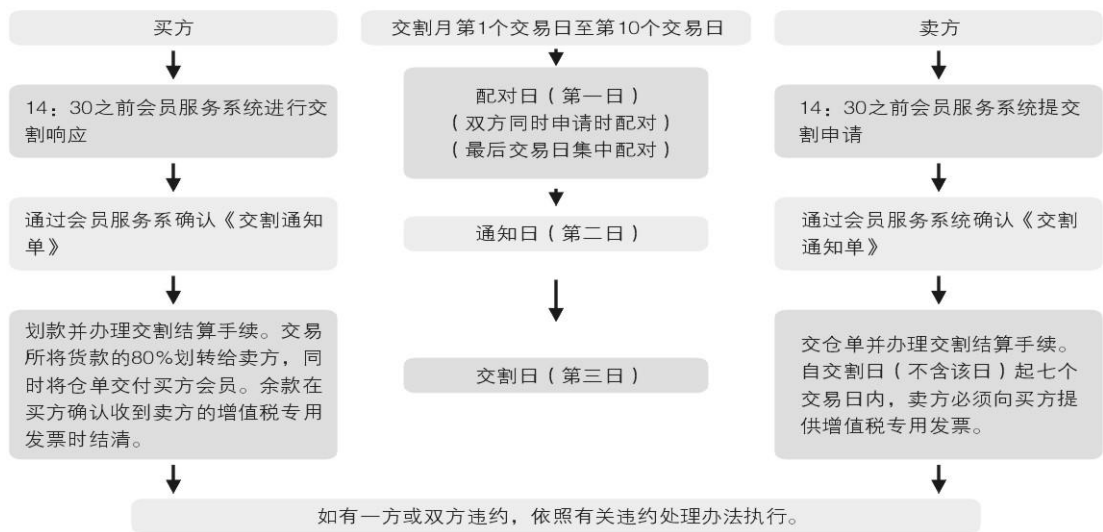
3、交割日：配对日后的第三日为交割日，交易所收取买方会员全额货款，并于当日将全额货款的 80%划转给卖方会员，同时将卖方会员的仓单交付买方会员。余款在买方会员确认收到卖方会员转交的增值税专用发票时结清。

4、增值税专用发票：自交割日（不含该日）起七个交易日内，卖方应当向买方提供增值税专用发票。迟交一至十日（公历日）的，卖方会员应当每天支付货款金额 0.5%的滞纳金。

金；超过十日（公历日）仍未交增值税专用发票的，视为不交增值税专用发票，卖方会员应当支付货款金额 13%的违约补偿金。

5、交割结算价：期货合约配对日的结算价。

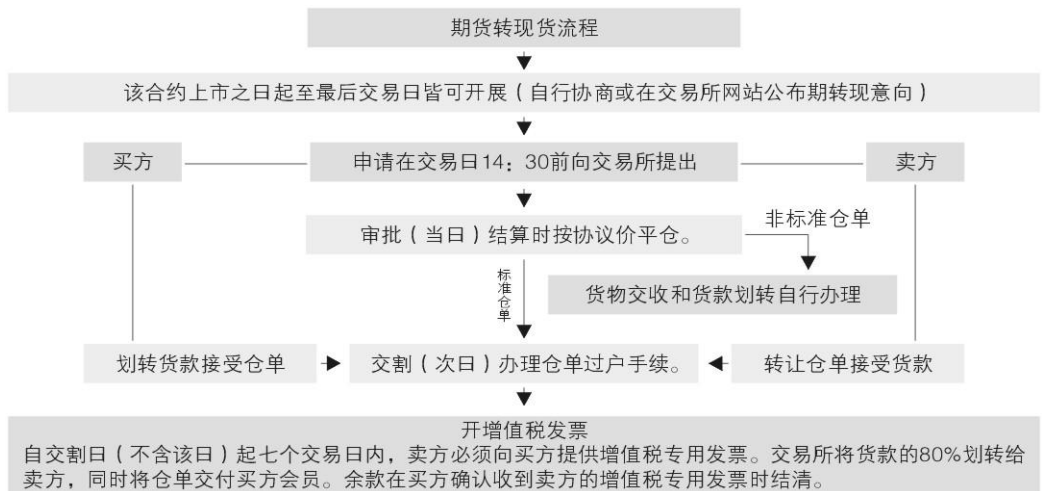
菜油期货交割流程图



三．期货转现货

期货转现货是指持有同一交割月份合约的交易双方通过协商达成现货买卖协议，并按照协议价格了结各自持有的期货持仓，同时进行数量相当的货款和实物的交换。

1. 期货合约自上市之日起到该合约最后交易日期间，均可进行期转现。
2. 期转现分为标准仓单期转现和非标准仓单期转现。用标准仓单进行期转现，可由交易所进行货款划转。用标准仓单以外菜油进行期转现时，应当提供相关现货买卖协议。货物交收和货款划转由买卖双方自行协商确定，由此产生的纠纷自行解决，交易所对此不承担责任。
3. 持有同一交割月份合约的买卖双方达成协议后，在每个交易日的下午 2 时 30 分之前到交易所办理期转现审批手续。交易所批准后，对买卖双方持有的期货头寸按其约定的平仓价格平仓。
4. 期转现申请批准后的下一交易日，交易所为平仓成功的期转现买卖双方办理仓单过户。



四．仓单注销和出库

1.仓单注销申请与办理（结算部）。标准仓单注销应当通过会员向交易所结算部门提交标准仓单注销申请及相应的《标准仓单持有凭证》。

2.《提货通知单》办理（交割部）。结算部门根据会员申请及交割仓库的标准仓单情况开具标准仓单注销相关单据，同时收回原《标准仓单持有凭证》；如有剩余，开具新的《标准仓单持有凭证》。会员持结算部门开具的标准仓单注销相关单据到交易所交割部门开具《提货通知单》。

3.办理提货手续（交割仓库）

客户应自交易所开出《提货通知单》之日起五个工作日内持《提货通知单》（原件）、提货人身份证、提货人所在单位证明到交割仓库确认所提货物质量，对货物质量无异议后，办理提货手续，确定运输方式、申明到站、去向、收货人，并预交各项费用。

规定期限内客户未确认货物质量，或未办提货手续的，按现货提货单处理，交割仓库不再保证全部菜籽油质量符合期货标准。

4. 菜油出库：汽车、轮船、火车运输，原则上客户提供或申请运输工具；客户也可以委托交割仓库申请运输工具；铁路相关费用客户承担；

发货时间规定：委托交割仓库，交割仓库若不能在规定时间内（汽车、船舶十日；火车二十日）发出货物的，免收仓储费；客户提供运输工具，运输工具到达交割仓库之日起，交割仓库开始发货，并停止收取其后相应的仓储费。

五．其他相关注意事项

1. 自然人客户不允许交割：不能交付或者接收增值税专用发票的客户不得交割。

进入交割月前，不得交割的客户应当将交割月份的相应持仓予以平仓。自进入交割月第一个交易日起，自然人客户不得开新仓，交易所所有权对自然人客户的交割月份持仓予以强行平仓。不得交割的持仓被配对的，交易所对其处以合约价值（按配对日交割结算价计算）10%的违约金，违约金支付给对方，终止交割。

2. 仓单通用：客户可根据《标准仓单持有凭证》中的标准仓单数量在一个或几个交割仓库提取菜籽油。

3. 标准仓单有效期：每年 5 月最后一个工作日之前注册的标准仓单，客户应在该工作日之前全部办理标准仓单注销手续。规定期限内未办理的，交易所可将其标准仓单注销，由此造成的一切损失，由持有标准仓单的客户承担。

六．菜油期货交割费用

1、菜油交割手续费为 1 元/吨。

2、菜油仓储费（包括储存费、保管损耗）收取标准为 0.5 元/吨天。

3、菜油的入库费用：浙江、江苏为 30 元/吨，其他地区为 25 元/吨。

4、入库检验费用：无

5、出库费用：无

交割手续费	入库费（含验重费、检验费）	出库费	仓储费（含保险、损耗费）
1元/吨	江苏浙江30元/吨，其他25元/吨	无	0.5元/吨 / 天

第三部分 菜油期货风险管理制度

一. 保证金制度

分 类	保证金收取条件		保证金收取比例
一般合约月份	按合约月份双边持仓 总量（N，万手）	$N \leq 40$	5%
		$40 < N \leq 50$	7%
		$50 < N \leq 60$	10%
		$N > 60$	12%
交割月前一个月		上旬	8%
		中旬	15%
		下旬	20%
交割月			30%

注：表中期货公司会员的持仓限额为基数，交易所可根据净资产和经营情况调整其限仓数额。

二. 限仓制度

项 目	一般月份		交割月前一个月			交割月
	单边持仓 $N \geq 30$ 万手	单边持仓 $N < 30$ 万手	上旬	中旬	下旬	
期货公司会员	15%	45000	27000	18000	9000	6000
非期货公司会员	10%	30000	15000	7500	3800	3000
客 户	5%	15000	6000	4500	2000	2000

注：表中期货公司会员的持仓限额为基数，交易所可根据净资产和经营情况调整其限仓数额。

三. 结算制度

每日无负债结算制度是指每日交易结束后，交易所按当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少会员的结算准备金。

四. 涨跌停板制度

涨跌停板是指期货合约允许的日内价格最大波动幅度，超过该涨跌幅度的报价视为无效，不能成交。

菜油合约的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的 4%。

某期货合约在某一交易日（该交易日称为 D1 交易日，以下几个交易日分别称为 D2、D3、D4 交易日）出现单边市的，D1 交易日结算时该期货合约交易保证金标准在原交易保证金标准基础上提高 50%；D2 交易日该合约的涨跌停板幅度在原涨跌停板幅度基础上扩大 50%。

D2 交易日该期货合约未出现同方向单边市的，D3 交易日的交易保证金标准和涨跌停板幅度恢复到调整前水平；D2 交易日出现同方向单边市的，当日结算时和 D3 交易日维持提高后交易保证金标准不变，D3 交易日涨跌停板幅度维持提高后的涨跌停板幅度不变。

D3 交易日该期货合约未出现同方向单边市的，D4 交易日交易保证金标准和涨跌停板幅度恢复到调整前水平；D3 交易日该期货合约仍出现同方向单边市的（即连续三个交易日出现同方向单边市），D4 交易日该期货合约暂停交易一天。

特殊情况下交易所将根据市场情况采取风险控制措施。

五．强行平仓制度

当会员、客户出现下列情况之一时，交易所有权进行强行平仓：

- 1、结算准备金余额小于零并未能在规定时间内补足的；
- 2、持仓量超出其限仓规定的；
- 3、进入交割月份的自然人持仓；
- 4、因违规受到交易所强行平仓处罚的；
- 5、根据交易所的紧急措施应予强行平仓的；
- 6、其他应予强行平仓的。

附录1：国内菜籽、菜粕、菜油三者之间换算表

菜油价格	菜粕价格（加工成本 180）																				
菜籽价格	1600	1650	1700	1750	1800	1850	1900	1950	2000	2050	2100	2150	2200	2250	2300	2350	2400	2450	2500	2550	2600
1.6	6914	6829	6743	6657	6571	6486	6400	6314	6229	6143	6057	5971	5886	5800	5714	5629	5543	5457	5371	5286	5200
1.65	7200	7114	7029	6943	6857	6771	6686	6600	6514	6429	6343	6257	6171	6086	6000	5914	5829	5743	5657	5571	5486
1.7	7486	7400	7314	7229	7143	7057	6971	6886	6800	6714	6629	6543	6457	6371	6286	6200	6114	6029	5943	5857	5771
1.75	7771	7686	7600	7514	7429	7343	7257	7171	7086	7000	6914	6829	6743	6657	6571	6486	6400	6314	6229	6143	6057
1.8	8057	7971	7886	7800	7714	7629	7543	7457	7371	7286	7200	7114	7029	6943	6857	6771	6686	6600	6514	6429	6343
1.85	8343	8257	8171	8086	8000	7914	7829	7743	7657	7571	7486	7400	7314	7229	7143	7057	6971	6886	6800	6714	6629
1.9	8629	8543	8457	8371	8286	8200	8114	8029	7943	7857	7771	7686	7600	7514	7429	7343	7257	7171	7086	7000	6914
1.95	8914	8829	8743	8657	8571	8486	8400	8314	8229	8143	8057	7971	7886	7800	7714	7629	7543	7457	7371	7286	7200
2	9200	9114	9029	8943	8857	8771	8686	8600	8514	8429	8343	8257	8171	8086	8000	7914	7829	7743	7657	7571	7486
2.05	9486	9400	9314	9229	9143	9057	8971	8886	8800	8714	8629	8543	8457	8371	8286	8200	8114	8029	7943	7857	7771
2.1	9771	9686	9600	9514	9429	9343	9257	9171	9086	9000	8914	8829	8743	8657	8571	8486	8400	8314	8229	8143	8057
2.15	10057	9971	9886	9800	9714	9629	9543	9457	9371	9286	9200	9114	9029	8943	8857	8771	8686	8600	8514	8429	8343
2.2	10343	10257	10171	10086	10000	9914	9829	9743	9657	9571	9486	9400	9314	9229	9143	9057	8971	8886	8800	8714	8629
2.25	10629	10543	10457	10371	10286	10200	10114	10029	9943	9857	9771	9686	9600	9514	9429	9343	9257	9171	9086	9000	8914
2.3	10914	10829	10743	10657	10571	10486	10400	10314	10229	10143	10057	9971	9886	9800	9714	9629	9543	9457	9371	9286	9200
2.35	11200	11114	11029	10943	10857	10771	10686	10600	10514	10429	10343	10257	10171	10086	10000	9914	9829	9743	9657	9571	9486
2.4	11486	11400	11314	11229	11143	11057	10971	10886	10800	10714	10629	10543	10457	10371	10286	10200	10114	10029	9943	9857	9771
2.45	11771	11686	11600	11514	11429	11343	11257	11171	11086	11000	10914	10829	10743	10657	10571	10486	10400	10314	10229	10143	10057
2.5	12057	11971	11886	11800	11714	11629	11543	11457	11371	11286	11200	11114	11029	10943	10857	10771	10686	10600	10514	10429	10343
2.55	12343	12257	12171	12086	12000	11914	11829	11743	11657	11571	11486	11400	11314	11229	11143	11057	10971	10886	10800	10714	10629
2.6	12629	12543	12457	12371	12286	12200	12114	12029	11943	11857	11771	11686	11600	11514	11429	11343	11257	11171	11086	11000	10914
2.65	12914	12829	12743	12657	12571	12486	12400	12314	12229	12143	12057	11971	11886	11800	11714	11629	11543	11457	11371	11286	11200
2.7	13200	13114	13029	12943	12857	12771	12686	12600	12514	12429	12343	12257	12171	12086	12000	11914	11829	11743	11657	11571	11486
2.75	13486	13400	13314	13229	13143	13057	12971	12886	12800	12714	12629	12543	12457	12371	12286	12200	12114	12029	11943	11857	11771
2.8	13771	13686	13600	13514	13429	13343	13257	13171	13086	13000	12914	12829	12743	12657	12571	12486	12400	12314	12229	12143	12057
2.85	14057	13971	13886	13800	13714	13629	13543	13457	13371	13286	13200	13114	13029	12943	12857	12771	12686	12600	12514	12429	12343
2.9	14343	14257	14171	14086	14000	13914	13829	13743	13657	13571	13486	13400	13314	13229	13143	13057	12971	12886	12800	12714	12629
2.95	14629	14543	14457	14371	14286	14200	14114	14029	13943	13857	13771	13686	13600	13514	13429	13343	13257	13171	13086	13000	12914
3	14914	14829	14743	14657	14571	14486	14400	14314	14229	14143	14057	13971	13886	13800	13714	13629	13543	13457	13371	13286	13200

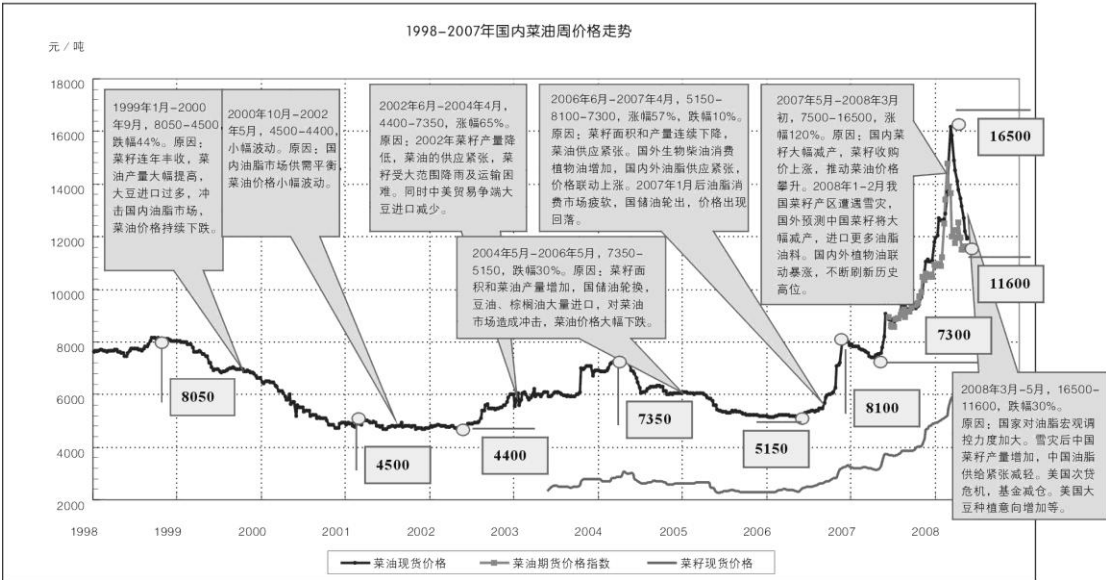
备注：菜油出油率按照35%、出粕率按照60%、加工成本按照180元/吨计算。菜油、菜粕单位：元/吨，菜籽单位：元/斤

附录 2：进口菜籽与国产菜籽价差计算

关税税率：9%，增值税率 13%，其他杂费：150 进口完税价格=（CIF 价格×汇率+

关税+增值税)+代理费+检验费+港杂费+包装费。例：CIF 价格 750 美元/吨，进口完税价格
=750*7.1514*1.09*1.13+200=6812 元（2008 年 2 月 19 日报价）

品质指标比较	国外菜籽	国产菜籽	差率	价值比
含油率（%）	42	36	6	528
水分（%）	8	13	5	190
粕蛋白含量（%）	39	36	3	129
芥酸（精炼率和营养，%）	1	16.3		
硫甙（适口性和毒性，微摩尔/克）	8	45		
合计（油价 8800， 籽价 3800，蛋白 43 折算）	847	合计（油价 8800，籽 价 3800，蛋白 43 折算）	847	合计（油价8800，籽价3800， 蛋白 43 折算）



菜油推荐网站

郑州商品交易所：www.czce.com.cn

中国粮油商务网：www.fao.com.cn

中国汇易网：www.chinajci.com

邦成粮油：www.epansun.com

中国菜籽网：www.cnrapeseed.com

加拿大菜籽协会：www.canola-council.org

油世界：www.oilworld.biz

中国植物油行业协会：www.chinaoil.org.cn