

卓创资讯期货产品研究手册—豆油

目录

第一节 豆油.....	1
一、物理、化学属性.....	1
1、物理属性.....	1
2、化学属性.....	1
二、豆油的生产工艺及流程.....	1
1、生产工艺流程.....	1
2、重点产能分布.....	2
3、下游消费结构.....	3
三、豆油数据图谱.....	4
1、研究逻辑.....	4
2、研究数据.....	4
四、产业链相关产品影响因素分析.....	7
1、上游产品.....	7
2、替代品.....	8

第一节 豆油

一、物理、化学属性

1、物理属性

豆油是从大豆中提取出来的油脂，通常我们称之为“大豆色拉油”，是最常用的烹调油之一。豆油的保质期一般只有一年，质量越好的豆油应该颜色越浅，为淡黄色，清澈透明，且无沉淀物，无豆腥味，温度低于零摄氏度以下的优质豆油会有油脂结晶析出。

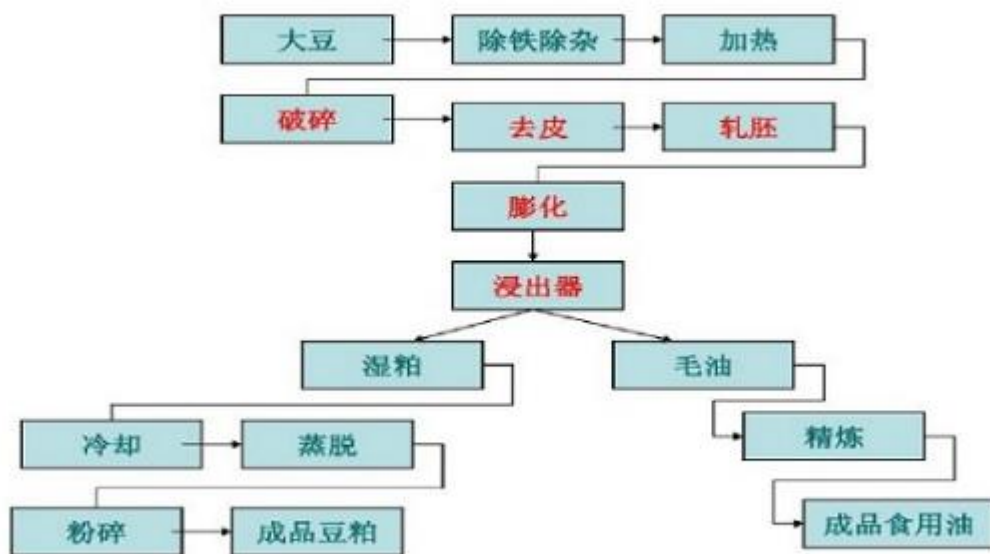
2、化学属性

豆油的相对密度 0.919~0.925，凝固点-8~18℃，碘值 120~141，皂化值 189~195℃。主要成分是亚油酸和油酸的甘油酯。

二、豆油的生产工艺及流程

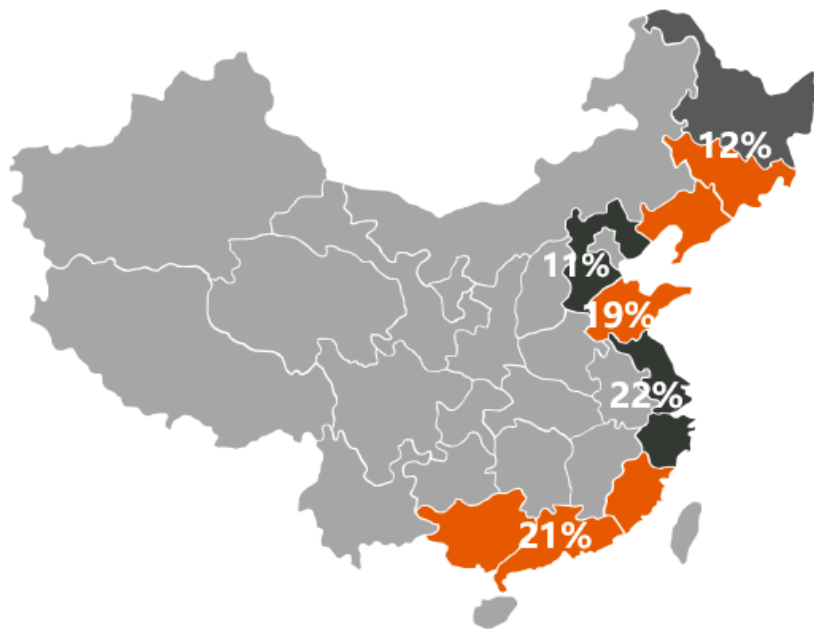
1、生产工艺流程

目前，国内大豆压榨企业加工工艺多数为浸出工艺。主要是采用溶剂油（六号轻汽油）将油脂原料经过充分浸泡后进行高温提取，经过“六脱”工艺（即脱脂、脱胶、脱水、脱色、脱臭、脱酸）精炼加工而成，最大的特点是出油率高、生产成本低，这也是大豆色拉油的价格一般要低于压榨油的原因之一。



大豆加工流程图

2、重点产能分布

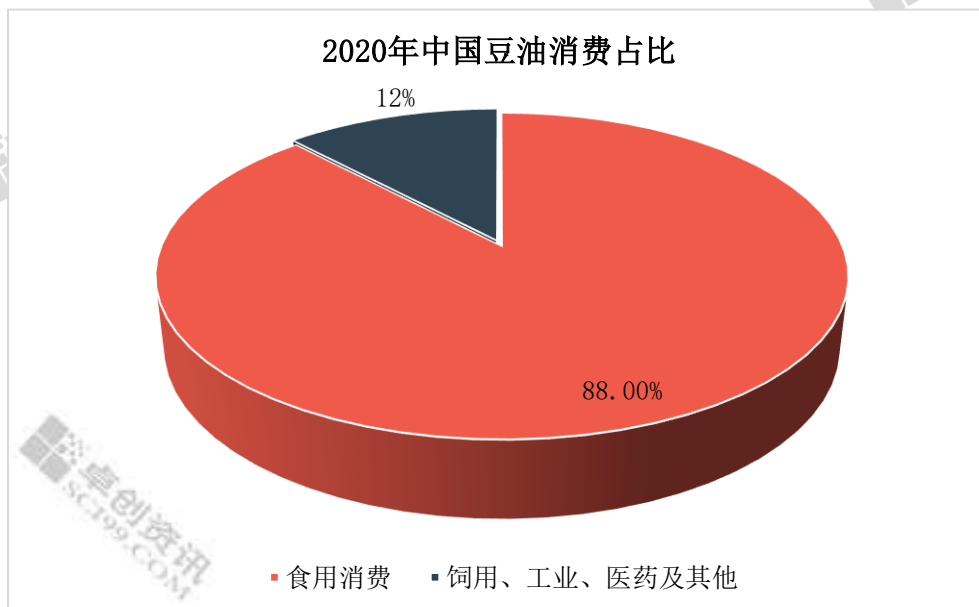


大豆压榨企业重点产能分布

因原料依赖进口，为减少原料运输成本，中国的大豆压榨企业多集中在东部沿海地区，沿海产能占比达85%。在国内庞大的油粕需求及大豆进口量快速增长的背景下，近十年来，我国大豆企业产能呈增长趋势。随着近年来的发展整合，我国的大豆加工业逐步形成了相对完整的产业链，产能扩张步伐也逐步放缓。

3、下游消费结构

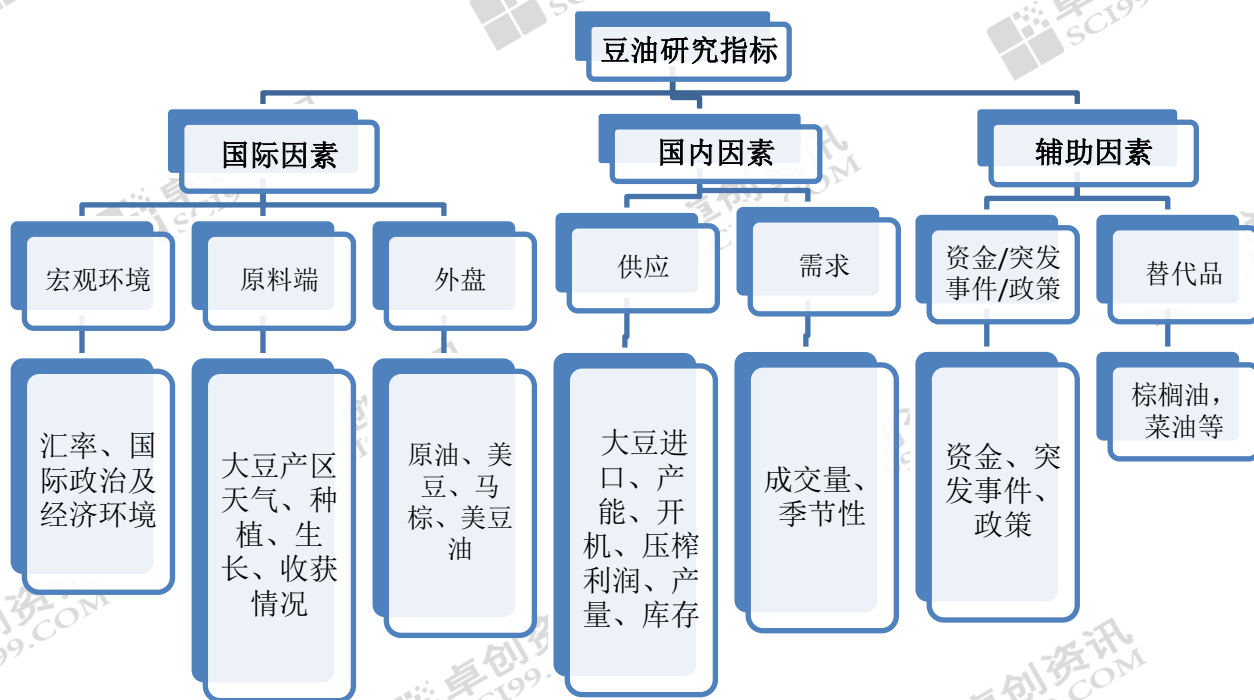
从豆油消费结构来看，主要消费领域为食用（含食品加工用），占比为 88%，饲用、工业及医用等消费占比 12%。



中国豆油主要消费市场同产能分布一致，主要集中在东部沿海地区。近年来豆油在全国的消费量基本维持在 1500 万吨以上，消费量呈逐年上升趋势。

三、豆油数据图谱

1、研究逻辑



豆油作为大宗商品，具有商品和金融的双重属性。

商品属性方面，主要集中与供需关系变动的跟踪。从供应分析来说，大豆进口量、油厂压榨开机情况及豆油库存是供应分析的几个关键因素。从需求分析来说，豆油最终消费面向的是大众，消费量难有准确的量化，但从上游环节的成交情况也可以反映出一定的需求端变化。而供需的变化总会反映为库存的被动变化。

金融属性方面，由于豆油是期货产品，国际原油价格、其他相关期货产品价格、以及美元指数、人民币汇率、国际油料产区天气及作物生长情况等因素都是影响豆油金融属性变动的重要指标。

2、研究数据

具体而言，豆油的具体研究数据如下：

1) 供应量

豆油的供给上，国际市场大豆供应和国内供应是供应分析的关键。国际大豆数据，市场普遍以美国农业部的报告数据为重要的参考依据。从国内供应市场看，豆油供应数据主要以国内产量、工厂开机率、产能增长率等为主。综合国际国内的供应端变化，能够较为全面的把握豆油的供应情况。

豆油供应数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
豆油	产能	10806	中国豆油年度产能	月度	2008年12月31日	卓创资讯

豆油	产能增长率	111827	中国豆油年度产能增长率	年度	2009年12月31日	卓创资讯
豆油	产量	9573	中国豆油年度产量	年度	2007年12月31日	卓创资讯
豆油	产量	11392	中国豆油月度产量	月度	2011年1月31日	卓创资讯
豆油	产量	74990	中国豆油周度产量	周度	2015年1月2日	卓创资讯
豆油	产量增长率	111826	中国豆油年度产量增长率	年度	2008年12月31日	卓创资讯
豆油	产量	75624	美国豆油年度产量	周度	2009年12月31日	美国农业部
豆油/豆粕	开工负荷率	11339	中国豆粕开工负荷率	月度	2013年1月1日	卓创资讯

2) 消费量

目前卓创资讯跟踪了豆油各地区成交量及消费量数据,通过追踪这些数据,可在一定程度上反应豆油整体的消费变化。当成交量提升,往往意味着需求变好,此外表观消费量和表观消费增长率也可以在一定程度上反应整体消费情况。

豆油消费数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
豆油	消费量	9622	中国豆油年度表观消费量	年度	2007年12月31日	卓创资讯
豆油	表观消费量	120271	中国豆油月度消费量	月度	2011年1月31日	卓创资讯
豆油	成交量	117261	华北豆油周度成交量	周度	2018年1月5日	卓创资讯
豆油	成交量	117259	华东豆油周度成交量	周度	2018年1月5日	卓创资讯
豆油	成交量	117258	华南豆油周度成交量	周度	2018年1月5日	卓创资讯
豆油	成交量	117262	东北豆油周度成交量	周度	2018年1月5日	卓创资讯
豆油	成交量	117260	山东省豆油周度成交量	周度	2018年1月5日	卓创资讯
豆油	成交量	74928	中国部分油厂豆油日度成交量	日度	2017年11月1日	卓创资讯
豆油	成交量	72654	山东省豆油日度成交量	日度	2018年5月10日	卓创资讯
豆油	消费量	75619	美国豆油年度消费量	年度	2009年12月31日	美国农业部

3) 库存

库存指标是反映豆油供求关系的重要指标之一。豆油库存是指沿海重点油厂豆油存储的库存数量,卓创监测的为沿海重点区域库存,主要集中在华北、山东、华东、华南、福建五个沿海地区的库存。库存高低和价格存在连带效应。

豆油库存数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
豆油	社会库存	74927	沿海主要油厂豆油周度库存	周度	2013年6月28日	卓创资讯

豆油	社会库存	78183	国内豆油月度期初库存	月度	2015 年 1 月 1 日	卓创资讯
豆油	待执行合同库存	72655	山东省豆油周度待执行合同库存	周度	2018 年 7 月 6 日	卓创资讯
豆油	社会库存	117929	美国豆油期末库存	年度	2009 年 12 月 31 日	美国农业部

4) 成本利润模型

豆粕/豆油成本利润数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
豆粕/豆油	毛利	109693	中国进口巴西大豆日度税后装置毛利	日度	2011 年 9 月 26 日	卓创资讯
豆粕/豆油	毛利	108793	中国进口美国大豆日度税后装置毛利	日度	2011 年 9 月 26 日	卓创资讯
豆粕/豆油	成本	109093	中国进口巴西大豆日度含税成本	日度	2011 年 9 月 26 日	卓创资讯
豆粕/豆油	成本	108193	中国进口美国大豆日度含税成本	日度	2011 年 9 月 26 日	卓创资讯
豆粕/豆油	收入	109393	中国进口巴西大豆日度含税收入	日度	2011 年 8 月 15 日	卓创资讯
豆粕/豆油	收入	108493	中国进口美国大豆日度含税收入	日度	2011 年 8 月 15 日	卓创资讯

中国大豆压榨利润是影响豆粕及豆油未来产量的因素之一。压榨厂利润主要受到进口原料价格、水电价格，加工费的影响。高利润模式下，压榨企业可能加速开工，因此需跟踪大豆压榨企业的利润变化对豆油产量造成的影响，高利润容易刺激豆油产量增加，从而压制后续豆油价格上行空间。另一方面，利润也会在产业链之间传导，如果下游的产品利润亏损严重，那么上游产品的需求受到抑制，出货不畅，就容易出现降价走量的情况，价格容易下跌。

5) 进出口数量

进出口量很多时间是由国外供需变化和国内外差价变动引起的。国外产量和需求的变化和国内外价差的变动均会导致进出口量、进出口金额的变化。从卓创资讯红期客户端可以检测到这一数据的变化情况。中国豆油因国内供需庞大，进口依存度和出口依赖度都不高。

豆油进出口数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
豆油	进口量	116761	中国豆油年度进口量	年度	2009 年 12 月 31 日	中国海关总署

豆油	进口金额	116752	中国豆油年度进口金额	年度	2014 年 12 月 31 日	中国海关总署
豆油	进口依存度	120231	中国豆油年度进口依存度	年度	2010 年 12 月 31 日	卓创资讯
豆油	进口量	12862	中国豆油月度进口量	月度	2009 年 1 月 31 日	中国海关总署
豆油	进口金额	61106	中国豆油月度进口金额	月度	2014 年 12 月 31 日	中国海关总署
豆油	出口量	13288	中国豆油年度出口量	年度	2009 年 12 月 31 日	中国海关总署
豆油	出口金额	60724	中国豆油年度出口金额	年度	2016 年 1 月 31 日	中国海关总署
豆油	出口依赖度	120235	中国豆油年度出口依赖度	年度	2010 年 12 月 31 日	卓创资讯
豆油	出口量	13799	中国豆油月度出口量	月度	2013 年 1 月 31 日	中国海关总署
豆油	出口金额	60973	中国豆油月度出口金额	月度	2014 年 12 月 31 日	中国海关总署
豆油	出口均价	111820	中国豆油月度出口均价	月度	2014 年 12 月 31 日	卓创资讯
豆油	进口均价	111819	中国豆油月度进口均价	月度	2014 年 12 月 31 日	卓创资讯
豆油	出口量	75621	美国豆油年度出口量	年度	2009 年 12 月 31 日	美国农业部
豆油	进口量	75620	美国豆油年度进口量	年度	2009 年 12 月 31 日	美国农业部

6) 船期

进口船期是反映进口大豆变化的重要指标，是决定工厂原料库存变化的重要因素。船期是船舶从起航到目的时间的安排表，是实时追踪船期各个航次船舶的始发港口、目的港口、实际到港时间、到港码头和货量的详细数据，进口船期的增加或者缩减对于港口库存将形成最为直观的影响，进口船货增多将带来港口库存的相应上涨，进口船货缩减将直接导致港口库存的下降。并根据阶段性的船期数据推导出，重要来源国抵达中国实际数量、以及抵达中国各个区域、下游工厂的实际数量，并进一步分析各个区域供需变化。

品目名称	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
豆粕/豆油	船期	117859	中国大豆预估到港船期	月度	2015 年 1 月 1 日	卓创资讯

四、产业链相关产品影响因素分析

豆油的关联产品主要是大豆和替代品为主，大豆为豆油的原料，成本端的波动对豆油行情有直接影响。而在消费中，棕榈油、菜油等相关油脂可能通过替代消费进而影响到豆油价格。

1. 上游产品

中国豆油主要是进口大豆加工获得，所以成本端主要受国际大豆方面牵制。影响国际大豆供应的关键因素主要是产区天气，同时中国的进口量也在一定程度上反映出大豆压榨企业的压榨量，进而影响豆油供应。

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
大豆	产量	71973	USDA 全球大豆产量预测	月度	2018 年 5 月 31 日	美国农业部
大豆	进口量	12850	大豆中国月度进口数据	月度	2005 年 1 月 31 日	中国海关总署

2. 替代品

除了上游原料端的影响外，相关替代品如棕榈油、菜油等油脂的产销存等情况也会对豆油价格有一定影响，以棕榈油为例，当中国进口棕榈油数量缩减，供应趋紧，棕榈油价格上涨时，市场对豆油替代需求增多，豆油消费增加，进而刺激豆油价格的关联上涨。

替代品数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棕榈油	产量	74954	马来西亚棕榈油年度产量	年度	2010 年 12 月 31 日	马来西亚棕榈油局
棕榈油	表观消费量	74989	中国棕榈油年度表观消费量	年度	2013 年 9 月 30 日	卓创资讯
棕榈油	港口库存	72651	棕榈油中国港口库存	周度	2015 年 1 月 2 日	卓创资讯
棕榈油	进口量	13372	棕榈油中国月度进口量	月度	2009 年 1 月 31 日	中国海关总署