

# 卓创资讯期货产品研究手册—油菜籽

## 目录

一、油菜籽物理、化学性质.....	2
1. 物理性质.....	2
2. 化学性质.....	2
二、油菜籽行业周期.....	2
1. 生长周期.....	2
2. 行业淡旺季.....	2
三、油菜籽的压榨工艺和消费结构.....	3
1. 油菜籽的压榨工艺.....	3
2. 消费结构.....	3
3. 油菜籽贸易流向.....	4
四、油菜籽行业研究.....	4
1. 研究逻辑.....	4
2. 研究数据.....	5
五、产业链相关产品影响因素分析.....	8

# 一、油菜籽物理、化学性质

## 1. 物理性质

油菜籽也称为芸苔子，是十字花科作物油菜的种子，油菜的角果较长，结荚多，粒本饱满。油菜籽呈球形或卵圆形，由种皮、胚及胚乳遗迹三部分组成。

## 2. 化学性质

油菜是世界上一種重要的油料作物，油菜籽还有极其丰富的营养成分，其中还有大约 38%-45%的油脂、20%-25%的蛋白质和 25%的碳水化合物。油菜籽中的油脂主要包含在籽仁的细胞中，从油菜籽中提取油脂绝大多数是通过机械压榨的方法来实现的。油菜籽中含有一种能影响油菜籽及菜籽油质量的芥酸物质和一定量的芥子碱、单宁等化学物质。

# 二、油菜籽行业周期

## 1. 生长周期

国产油菜籽主要分为冬油菜（9 月底种植，5 月底收获）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，春油菜集中于东北和西北地区，以内蒙古海拉尔地区最为集中。

国产油菜籽播种导致收获对水分和日照条件要求较高，油菜籽播种到出苗对水分要求较高，充足的降雨有利于油菜籽发芽出苗，在生长期对日照要求较高，水分要求较少，充足的日照时间有利于油菜籽含油率的提高。

## 2. 行业淡旺季

国内油菜籽市场存有明显淡旺季，每年二、三季度为油菜籽市场消费淡季，此时南方油菜籽收割上市，国内油菜籽整体供应量增加，但是由于南方地区天气较热，同时菜籽油市场处于消费淡季，油厂开工率维持地位，国产油菜籽消耗速度缓慢，导致国产油菜籽市场行情相对弱势。

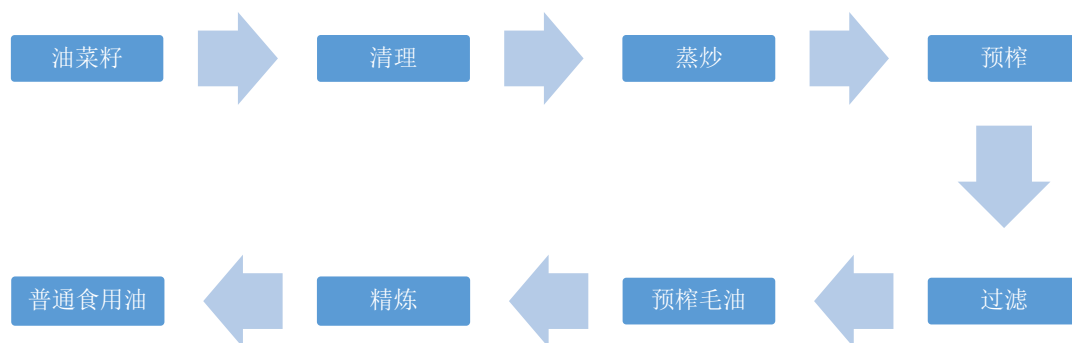
每年一、四季度为油菜籽消费旺季，此时国内节假日较多，菜籽油市场处于消费旺季，下游市场菜籽油需求量较大，油厂开工率维持高位，对国产油菜籽需求量较大，因此支持国内油菜籽市场行情维持强势。

## 三、油菜籽的压榨工艺和消费结构

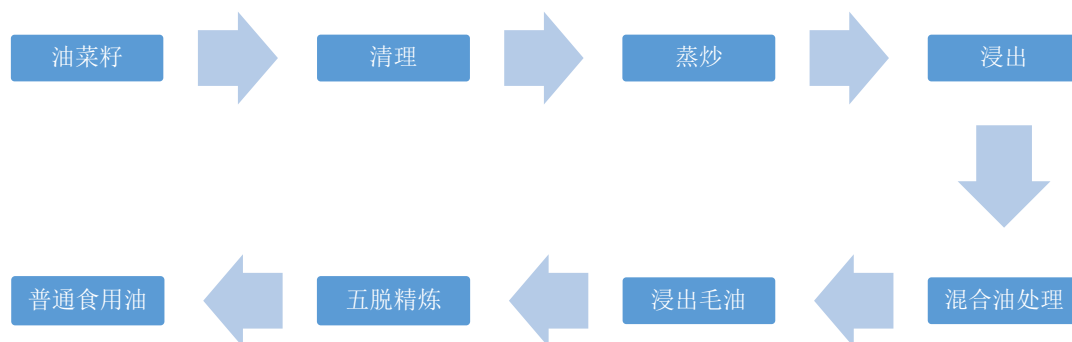
### 1. 油菜籽的压榨工艺

油菜籽的压榨工艺分为物理压榨法和化学浸出法。物理压榨法是通过纯物理压榨的方式压榨油菜籽；化学浸出法是通过添加化学试剂，达到生产菜籽油的目的。两种方法的生产工艺分别为：

物理压榨法：



化学压榨法：



### 2. 消费结构

油菜籽作为我国一种重要的油料作物，100%用于压榨，生产出菜籽油和菜籽粕两种副产品。根据油菜籽油脂含量的不同，出油率和出粕率也不同。国产油菜籽出油率在 33%-37%，出粕率在 62%-59%；进口油菜籽出油率在 42%左右，出粕率在 55%左右。

3. 油菜籽贸易流向

目前国内油菜籽市场分为国产油菜籽和进口油菜籽两种，国产油菜籽为非转基因油菜籽，可以在国内市场进行贸易买卖。国产油菜籽主要流向国内中、小型油厂，大型油厂压榨国产油菜籽较少。部分国家进口油菜籽为非转基因油菜籽，可以国内市场流通，例如俄罗斯。

进口油菜籽主要来源于加拿大，为转基因油菜籽，禁止在国内市场贸易买卖，可以在获得进口油菜籽压榨资质的油厂内进行压榨，生产出的菜籽油和菜籽粕可以在国内市场贸易买卖。

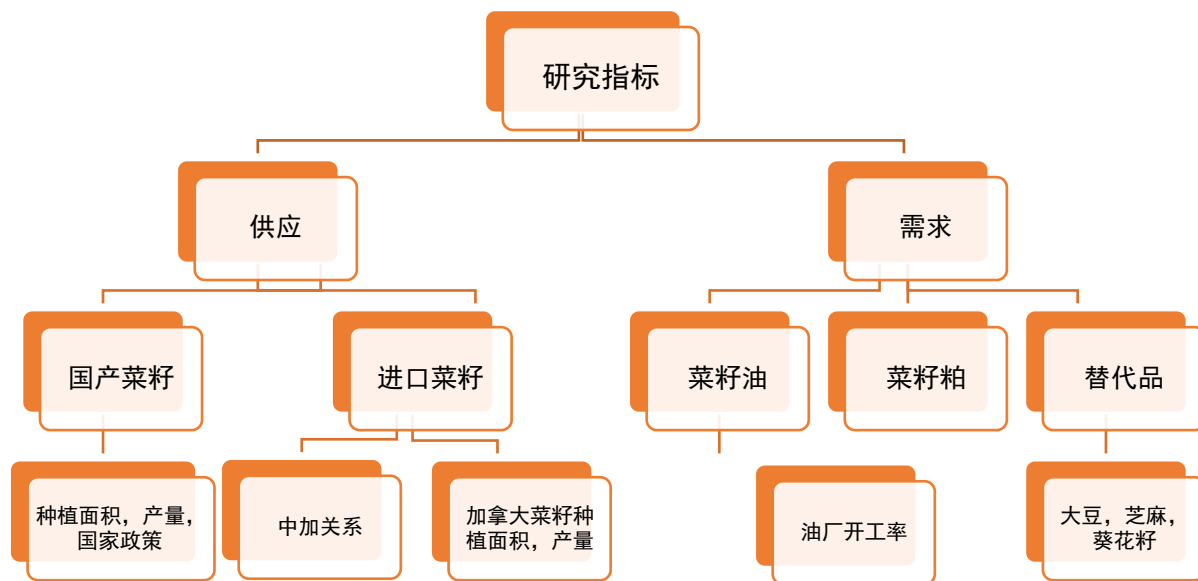
拥有进口油菜籽压榨资质油厂统计表	
省份	油厂名称
辽宁省	嘉里粮油（营口）有限公司
江苏省	中粮东海粮油工业（张家港）有限公司
	中谷碧陆（南通）新能源有限公司
福建省	福州集佳油脂有限公司
	中纺粮油（福建）有限公司
	厦门银祥油脂有限公司
	厦门中禾实业有限公司
广东省	中纺粮油（湛江）工业有限公司
	湛江渤海农业发展有限公司
	东莞市富之源饲料蛋白开发有限公司
	东莞沈恒粮油有限公司
广西省	防城港澳加粮油工业有限公司
	大海粮油工业（防城港）有限公司
	中粮油脂（钦州）有限公司
	防城港枫叶粮油工业有限公司

四、油菜籽行业研究

1. 研究逻辑

油菜籽作为大宗商品，具备商品的基本属性，价格由供需决定，其中包含价格、利润以及重要数据指标

的影响变化，同时包含了其他心态及替代产品等方面的数据辅助。其中，供应面在影响价格因素中占据主导地位。



供应方面，国产油菜籽的核心数据是种植面积和产量变化情况。国产油菜籽价格很大程度上由供应量的多少决定，那么每年的国内油菜籽种植面积的增减会对国产油菜籽的产量产生较大影响，从而整个年度的国内油菜籽的供应量也会发生较大变化。

进口油菜籽虽然不能在国内市场流通，但是进口油菜籽到港成本的增减，也会对国产油菜籽的价格产生一定影响。当进口油菜籽到港成本较高时，国内油厂采购积极性下降，下游市场对国产油菜籽需求量上升；反之，进口油菜籽到港成本较低，下游市场需求量较大，对国产油菜籽需求量下降。而进口油菜籽到港成本主要受加拿大油菜籽产量以及国家政策的影响。

需求方面，由于油菜籽只有榨油一种用途，因此副产品菜籽油和菜籽粕市场行情的强弱，会引发油厂开工率的变化，从而对油菜籽的需求也会发生变化。每年一、四季度是油菜籽的需求旺季，同菜籽油需求旺季基本重合，此时气温适宜油厂长时间压榨，对油菜籽需求量较大。菜籽粕需求旺季时，虽然对油菜籽需求增加起到一定提振作用，但是此时南方地区气温较高，油厂开工率维持低位，油菜籽需求量难以大幅增加。

## 2. 研究数据

### 1) 供应量

目前国内油菜籽分为国产油菜籽和进口油菜籽两种，国产油菜籽供应量主要由冬油菜籽和春油菜籽的产量相加而得。冬油菜籽在每年的 5-6 月份收获，春油菜籽在每年的 9-10 月份收获，因此年度国产油菜籽产量统计数据为年度国内油菜籽总产量。

进口油菜籽的供应量由油菜籽的进口量多少决定，而国产油菜籽和进口油菜籽供应量之和，就是国内油菜籽整体供应量。

#### 油菜籽供应数据项明细

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
油菜籽	产量	118152	油菜籽产量	月度	2013 年 4 月 30 日	卓创资讯
油菜籽	产量	8435	油菜籽中国年度产量	年度	2000 年 12 月 31 日	卓创资讯
油菜籽	产量增长率	114237	中国油菜籽年度产量增长率	年度	2002 年 12 月 31 日	卓创资讯
油菜籽	种植面积	10777	中国油菜籽种植面积统计	年度	2000 年 12 月 31 日	卓创资讯
油菜籽	种植面积增长率	114238	中国油菜籽年度种植面积增长率	年度	2003 年 12 月 31 日	卓创资讯
油菜籽	单产	117649	中国油菜籽年度单产	年度	2019 年 12 月 31 日	卓创资讯

## 2) 需求量

油菜籽的消费主要以压榨为主，供应量的增减对油菜籽的价格影响较大，同时下游市场消费量的变化。由于国内油菜籽市场有明显的淡旺季，因此消费淡季时下游市场油菜籽需求量较少，或将导致国内油菜籽价格下滑；反之，油菜籽消费旺季时下游市场油菜籽需求量较大，也将支持国内油菜籽价格上涨。

### 油菜籽需求数据项明细

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
油菜籽	消费量	118357	油菜籽消费量	月度	2013 年 1 月 31 日	卓创资讯
油菜籽	消费量	115157	中国油菜籽年度消费量	年度	2013 年 12 月 31 日	卓创资讯
油菜籽	消费增长率	114239	中国油菜籽年度消费增长率	年度	2017 年 12 月 31 日	卓创资讯
油菜籽	表观消费量	9621	油菜籽中国表观消费量	年度	2001 年 12 月 31 日	卓创资讯

## 3) 库存

库存指标是反映油菜籽供需关系的重要指标之一，库存数据统计的是进口油菜籽企业库存数据。目前国内拥有进口油菜籽压榨资质的油厂共有 13 家，每周统计 13 家油厂的进口油菜籽库存数量。油厂进口油菜籽库存量的变化，对油厂后期开工率计划和订船计划的指定有较大的影响作用。

### 油菜籽库存数据项明细

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
------	------	-------------	-------	------	--------	------



油菜籽	原料库存	11235	中国油菜籽周度原料库存	周度	2016年1月8日	卓创资讯
-----	------	-------	-------------	----	-----------	------

#### 4) 进出口数量及利润

油菜籽进出口量的变化主要由国外油菜籽供需变化和国内外价差变动引起的。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、进出口金额和进出口利润的变化。从卓创资讯红期客户端可以检测到这一数据的变化情况。当国外油菜籽供应下降或是需求增加时，进口油菜籽到港成本增加，国内油菜籽进口量将有所减少。

油菜籽进出口数据项明细

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
油菜籽	进口量	61103	油菜籽中国月度进口数据	月度	2009年1月31日	卓创资讯
油菜籽	进口量	115160	中国油菜籽年度进口量	年度	2013年12月31日	卓创资讯
油菜籽	进口金额	116765	中国油菜籽年度进口金额	年度	2017年12月31日	卓创资讯
油菜籽	进口均价	114229	中国油菜籽月度进口均价	月度	2017年11月30日	卓创资讯
油菜籽	进口均价	120315	中国油菜籽年度进口均价	年度	2019年12月31日	卓创资讯
油菜籽	出口量	118159	油菜籽出口量	月度	2013年5月31日	卓创资讯
油菜籽	出口量	13688	油菜籽出口量数据统计	年度	2001年12月31日	卓创资讯
油菜籽	进口依存度	114234	中国油菜籽年度进口依存度	年度	2013年12月31日	卓创资讯

#### 5) 成本利润模型

油厂油菜籽压榨利润是影响油厂未来产量的重要因素。而油厂利润又受到进口油菜籽到港成本、副产品价格，加工费变动影响。高利润模式下，国内压榨企业可能提高开工率，同时加大油菜籽的进口量。

油菜籽压榨利润数据为进口油菜籽远月压榨利润，进口油菜籽到港成本根据加拿大远月油菜籽报价计算而得，根据盘面菜籽油和菜籽粕相应月份的期货收盘价格计算进口油菜籽远月压榨利润。进口油菜籽盘面远月压榨利润可以为后期油厂对油菜籽的采购提供一定参考作用。

进口油菜籽压榨利润主要受进口油菜籽到港成本，菜籽油期货价格，菜籽粕期货价格三个数据影响。当进口油菜籽到港成本维持高位时，国内菜籽油或菜籽粕市场处于消费淡季，价格相对较低，将导致进口油菜籽压榨利润下降，油厂将根据压榨利润调整开工计划和订船数量；反之，当进口油菜籽到港成本较低时，国内油厂进口油菜籽压榨利润可观，油厂也会相应调整开工率和后期订船计划。

油菜籽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
油菜籽	到港成本	120270	进口油菜籽国标三级到港成本	日度	2014年1月2日	卓创资讯
油菜籽	成本	109092	中国油菜籽化学浸出法日度不含税成本	日度	2016年1月4日	卓创资讯
油菜籽	收入	109392	中国油菜籽化学浸出法日度不含税收入	日度	2016年1月4日	卓创资讯
油菜籽	毛利	108792	中国油菜籽化学浸出法日度税前毛利	日度	2015年8月3日	卓创资讯
油菜籽	成本	108192	中国油菜籽化学浸出法日度含税成本	日度	2016年1月4日	卓创资讯
油菜籽	收入	118159	中国油菜籽化学浸出法日度含税收入	日度	2016年1月4日	卓创资讯
油菜籽	毛利	109692	中国油菜籽化学浸出法税后毛利	日度	2015年8月3日	卓创资讯

## 五、产业链相关产品影响因素分析

油菜籽 100%用于压榨，因此下游产品菜籽油和菜籽粕的价格对油菜籽的价格会产生一定影响。当菜籽油或是菜籽粕价格较高时，油厂开工率维持高位，油菜籽需求量增加，带动油菜籽价格上涨。

下游产品数据项明细

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
菜籽油	行业产能	10757	进口菜籽油产能统计	年度	2008年12月31日	卓创资讯
菜籽油	产量	118155	菜籽油产量	月度	2013年8月31日	卓创资讯
菜籽油	企业库存	75625	华南地区菜油企业库存	周度	2017年12月4日	卓创资讯
菜籽油	企业库存	11349	华东地区菜油企业库存	周度	2015年1月5日	卓创资讯
菜籽油	进口量	12941	菜籽油进口数据	月度	2009年1月31日	卓创资讯
菜籽油	消费量	118361	菜籽油消费量	月度	2013年9月30日	卓创资讯
菜粕	产量	118153	中国菜粕月度产量	月度	2016年1月31日	卓创资讯
菜粕	企业库存	11236	中国菜粕周度企业库存	周度	2016年1月8日	卓创资讯



菜粕	进口量	13709	中国菜粕月度进口量	月度	2010 年 1 月 31 日	卓创资讯
菜粕	消费量	118359	中国菜粕月度消费量	月度	2016 年 1 月 31 日	卓创资讯