

第五节 豆油期货

5.1 豆油期货交易时间

每周一至周五（遇法定节假日顺延）

上午 09: 00~11: 30

下午 13: 30~15: 00

5.2 豆油期货合约

大连商品交易所豆油期货合约

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 9:00~11:30, 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
交易保证金	合约价值的 5%
交易手续费	不超过 6 元/手
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

5.3 豆油合约的概述

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。豆油的应用范围很广，人们很早就开始利用大豆加工豆油。豆油的主要成分为甘三酯，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。一克豆油的热量约为9386卡，消化率高达98.5%。豆油的酸值一般在4.0 mg KOH/g以下，皂化值190~195mg KOH/g，凝固点为-18°C~-15°C，碘价为120~135(g/100g)。此外，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。作为一种营养成分高、产源丰富的油料，豆油以其物美价廉的特点受到世界人民的喜爱。

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。

5.4 豆油期货的风险管理办法

5.4.1 豆油的交易保证金制度

豆油期货合约的最低交易保证金为合约价值的 5%。交易所保证金实行分级管理，随着期货合约交割期的临近和持仓量的增加，交易所将逐步提高交易保证金比例。

1. 豆油合约临近交割期时交易保证金收取标准

交易时间段	交易保证金(元/手)
交割月份前一个月第一个交易日	合约价值的 10%
交割月份前一个月第六个交易日	合约价值的 15%
交割月份前一个月第十一个交易日	合约价值的 20%
交割月份前一个月第十六个交易日	合约价值的 25%
交割月份第一个交易日	合约价值的 30%

★ 标准仓单交到交易所后，与其所示数量相同的卖持仓交易保证金在结算时不再收取。

2. 豆油合约持仓量变化时交易保证金收取标准

合约月份双边持仓总量(N)	交易保证金(元/手)
$N \leq 50$ 万手	合约价值的 5%
$50 < N \leq 60$ 万手	合约价值的 8%
$60 < N \leq 70$ 万手	合约价值的 9%
$70 < N$	合约价值的 10%

3. 豆油合约出现连续涨/跌停板时交易保证金收取标准为：

第 N 个交易日	第 N+1 个交易日	第 N+2 个交易日	第 N+3 个交易日
交易保证金比例	6%	7%	7%

★ 合约原交易保证金比例高于此标准的，按原比例收取。

若第 N+2 个交易日采取强制减仓措施，则当日结算时交易保证金恢复到正常水平。新上市合约的涨跌停板为正常涨跌停板的两倍，进入交割月份合约的涨跌停板为正常涨跌停板的两倍。

特殊情况下交易所将根据市场情况采取风险控制措施。

5.5 豆油期货的交割方式及交割费用

5.5.1 豆油的交割方式

1. 豆油的交割方式有三种：期货转现货、滚动交割、集中交割。
2. 三种交割方式的比较

三种交割形式的异同

	期货转现货	滚动交割	集中交割
办理时间	合约上市之日起至交割月份前1个月的倒数第3个交易日（含当日）	交割月第1个交易日至第9个交易日	最后交易日
配对时间	在可办理时间内以买卖双方协商的日期为准	卖方提出滚动交割申请当日	最后交易日闭市后
配对原则	买卖双方协商	“卖方优先”、“申报交割意向的买持仓优先，持仓时间最长的买持仓优先”	“最少配对数”原则
结算价格	买卖双方协议价	配对日结算价	交割结算价
主要特点	双方协商进行，分为非标准仓单期转现和标准仓单期转现。	卖方优先原则：符合条件的卖方提出申请后保证当天配对成功，被配对买方要按期付款。	最后交易日收市后配对，交易所集中办理交割。

5.5.2 豆油的交割费用

第一章 豆油交割手续费为1元/吨。

2. 豆油仓储及损耗费（包括储存费、保管损耗）收取标准为0.9元/吨天。
3. 豆油的检验费用为3元/吨。
4. 豆油的出入库费用：为了适应现货市场发展的需要，适应交割仓库多样性的特点，大商所对出入库和杂项作业收费实行市场化管理。在规则中只写明各项费用的制订原则、公布时间和执行方法，具体费用标准则由交易所核定后另行公布。

5.6 影响豆油价格的主要因素

5.6.1 豆油的供应情况

1. 大豆供应量

豆油作为大豆加工的下游产品，大豆供应量的多寡直接决定着豆油的供应量，正常的情况下，大豆供应量的增加必然导致豆油供应量的增加。大豆的来源主要有两大部分，一部分是国产大豆，另一部分是进口大豆。

（1）国产大豆供应情况

我国的东北及黄淮地区是大豆的主产区，收获季节一般在每年9-10月份，收获后的几个月是大豆供应的集中期。近年来我国大豆产量维持在1600万吨左右，其中有接近半数的大豆用于压榨。

（2）国际市场供应情况

我国是目前世界上最大的大豆进口国，近年来我国每年从美国、巴西和阿根廷进口的大豆都超过2,000万吨。

2. 豆油产量

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

3. 豆油进出口量

随着中国经济的快速发展，人们生活水平的不断提高，豆油的消费量逐年增加，其进口数量也逐年抬高，豆油进口量的变化对国内豆油价格的影响力在不断增强。2006年以后，随着进口豆油配额的取消，国内外豆油市场将融为一体。这样，豆油进口数量的多少对国

内豆油价格的影响将进一步增强。

4. 豆油库存

豆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。由于豆油具有不易长期保存的特点，一旦豆油库存增加，豆油价格往往会走低。

5.6.2 豆油的消费情况

1. 国内需求状况 我国是一个豆油消费大国。近年来，国内豆油消费高速增长，保持了12%以上的年增长速度。

2. 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豆油需求的影响非常明显。

5.6.3 相关商品、替代商品的价格

1. 大豆价格

大豆价格的高低直接影响豆油的生产成本。近年来，我国许多大型压榨企业选择进口大豆作为加工原料，使得进口大豆的压榨数量远远超过国产大豆的压榨数量。从而使豆油价格越来越多地受到进口大豆价格的影响。

大豆压榨效益是决定豆油供应量的重要因素之一。如果大豆加工

厂的压榨效益一直低迷，那么，一些厂家将会停产，从而减少豆油的市场供应量。

2. 豆油与豆粕的比价关系

豆油是大豆的下游产品，每吨大豆可以压榨出大约 0.18 吨的豆油和 0.8 吨的豆粕。豆油与豆粕的价格存在着密切的联系。根据多年的经验，多数情况下豆粕价格高涨的时候，豆油价格会出现下跌；豆粕出现滞销的时候，大豆加工厂会降低开工率，豆油产量就会减少，豆油价格往往会上涨。

3. 豆油替代品的价格

豆油价格除了与大豆和豆粕价格具有高度相关性之外，菜籽油、棕榈油、花生油、棉籽油等豆油替代品对豆油价格也有一定的影响，如果豆油价格过高，精炼油厂或者用油企业往往会选择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。

5.6.3 农业、贸易和食品政策的影响

1. 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。如近年来国家通过调整相关产业政策引导农民增加大豆播种面积，从而直接增加了国产大豆产量。2004 年 5 月 1 日以后，我国实行了新的植物油标准，提高了对植物油的产品质量和卫生安全要求，新增了过氧化值和溶剂残留指标检验。这些政策对豆油价格都构成了一定的影响。

2. 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豆油进出口总量有着较大的影响。例如：1994年国家税务总局对进口豆油关税税率进行调整，关税税率从20%调减至13%，同时花生油、棕榈油等其他植物油的关税税率也出现不同程度下调，导致了豆油等植物油进口量大增，豆油的供应量快速增加。

3. 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豆油的消费需求。