

经济视点

开盘首日 客户参与理性 反映市场预期

□本报记者 程瑶 李播

8日,我国生猪期货在大连商品交易所正式挂牌上市。首日挂牌LH2109、LH2111、LH22013共3个合约。从交易情况看,首日总成交量为**9.9万手**(单边,下同),成交额**446.2亿元**,持仓量**1.8万手**,共有近800个法人客户参与交易。可以说流动性适中,客户参与理性,最后收盘的价格走势也反映了市场对生猪远期价格的预期。记者采访了解到,我省行业参与者同样对生猪期货**反响热烈、积极入场。**



A 二十年打磨终挂牌

生猪期货走到台前,可谓千呼万唤始出来。作为全球最大生猪生产国和消费国,我国的生猪养殖规模占全球的43%,市值约2万亿元,产业链涉及饲料加工、兽药疫苗、屠宰、食品加工、物流、零售、餐饮等诸多行业,相关产业链就业人数超过亿人。同时,生猪产业又是我国农业和农村经济的支柱产业之一,与“三农”密切相关,其稳定发展是实现乡村振兴战略和巩固脱贫攻坚成果的重要抓手。但一直以来,“猪周期”困扰着生猪养殖、贸易、加工企业。特别是近年来,受非洲猪瘟和新冠疫情等影响,生猪价格波动剧烈,对生猪期货等产业避险工具的呼声也愈发强烈。

B 开盘首日下午跌是喜是忧?

以活体为交割标的,采取实物交割的生猪期货成功上市,是期现市场相向而行、经过20年打磨最终达成共识的成果。“20年间,我国生猪产业发生了翻天覆地的变化。曾经困扰我们的生猪现货品种多样、缺乏质量标准,活体交割流程复杂、争议调解难等重大课题,伴随着产业的壮大成熟,以及一系列制度创新和科技支持得以有效解决,为生猪期货的上市提供了现实可能。”大连商品交易所党委书记、理事长冉华在生猪期货上市仪式致辞中表示。

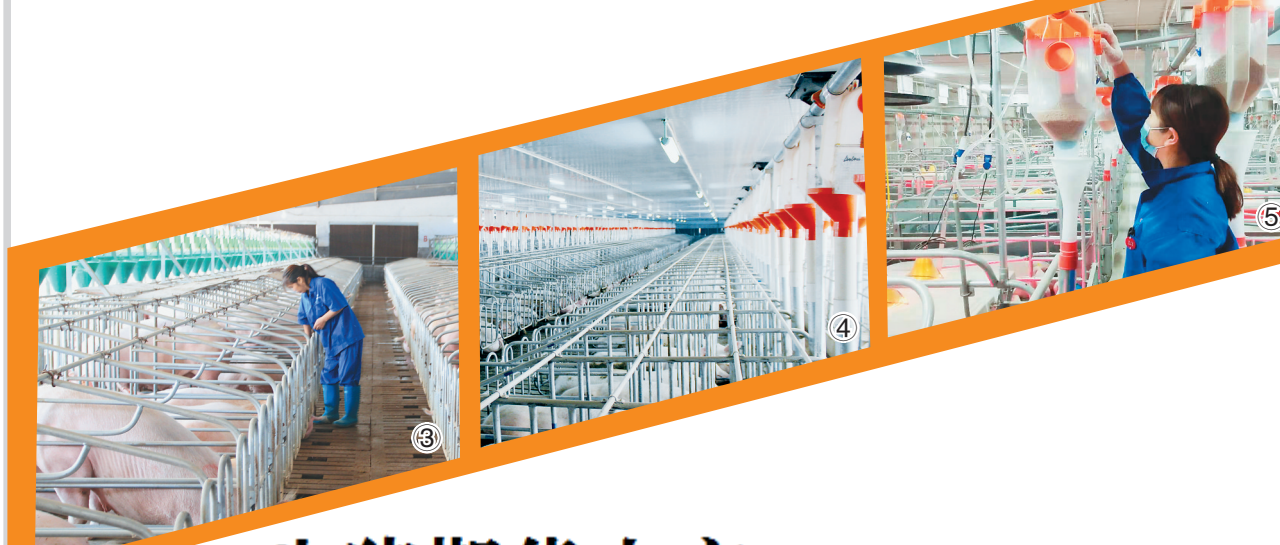
C 我省参与者积极入场

哈尔滨商业大学商务经济系主任韩朝亮教授表示,活体实物交割,可以说是生猪期货与大豆、石油等其他期货品种的最大区别。因为生猪活体,所以品种、质量差异性较大,交易标准难以确定,需要采取多种措施将主观经验判断与养殖过程指标纳入前置管理范畴,因此对质检机构、交割仓库和车板交易场所都有严格规定。而实物交割则是促使期货价格和现货价格趋向一致的制度保证。

图①双鸭山市宝山区七星牧业有限公司生猪养殖车间。李爱国 本报记者 邵国良摄
图②生猪期货上市仪式现场。资料片
图③黑龙江大北农农牧食品有限公司现代化生态农场。
图④现代化猪舍。
图⑤工作人员调节自动料线。
本版照片除署名外均由安振东 本报记者 程瑶摄

生猪期货挂牌上市 我省积极入场

生猪稳产保供是我省“三农”工作重大任务之一,2020年前三季度,我省生猪存栏**1321万头**,同比增长**18.4%**,已恢复到2017年最好年份的**92.1%**;能繁母猪存栏**129万头**,同比增长**19.8%**;生猪出栏**1270万头**,同比增长**1.2%**,实现同比由负转正。8日上市的生猪期货能否让猪肉价格趋于稳定?能否帮助养殖企业与屠宰加工企业规避因价格波动带来的风险?会为我省生猪产业化带来哪些影响?



生猪期货上市 能否成为我省市场稳定器?

□本报记者 李播 程瑶

A 利于我省规模养殖提速

我省是农业大省,大豆、玉米的产量在全国有着举足轻重的地位,饲料原料丰富。我省地理位置与荷兰、丹麦等畜牧发达国家同处最佳畜牧养殖带,寒地黑土,土地面积广大,环境承载力与土地消纳能力相对较高,可容纳更多的粪污还田,有着生猪养殖的天然优势。但由于生猪价格有明显的周期特征,养殖户与养殖企业面临着较大的价格波动风险。生猪期货上市,有利于减少生猪价格的波动,促进生猪行业合理有序健康发展。

B 进入首批交割库布点 便利养殖企业交割

据了解,以往我省中大型猪场偏少,中小型猪场多。随着南猪北养的政策实施,越来越多的大型养殖场开始在我省建立养殖场,生猪养殖方式逐渐从散户为主到规模化为主的过渡阶段,规模养殖比不断提升。中小规模养殖场逐渐会被大规模养殖场所替代,规模化猪场和种猪场将成为我省生猪养殖的主力。生猪期货的推出将让我省规模养殖加速形成。以海伦市为例,该市目前已建成生猪养殖场(户)2782家,饲料生产企业5家,屠宰企业4家,兽药生产企业1家,初步形成研发、培育、养殖、屠宰、加工、销售、冷链物流为一体的生猪全产业链条。

C 套期保值 助力养殖企业双避险

唐启军认为,就养殖业而言,企业的风险主要存在于生猪价格波动、疫情防疫和饲养三个方面。但总体来看,价格波动是重要的风险来源。随着生猪养殖规模提升,猪肉价格下降,生猪养殖企业养殖利润就会转差,而且猪肉价格呈现明显周期变化,在养殖亏损周期,生猪养殖企业无法通过转移养殖亏损风险,只能通过缩减生猪养殖规模或者“亏本”经营。可见,如何提高生猪价格预期性、规避价格波动风险是生猪养殖企业需要迫切解决的难题。而期货市场的价格发现和风险管理功能可以提高市场效率、降低交易成本,优化资源配置,是解决以上两个问题的高效、低成本的运作方式。

韩朝亮则认为,生猪期货提供的《生猪交割质量标准》《生猪交割质量检测技术规程》等标准有助于提升我省生猪行业标准。大型规模化企业养殖的生猪品种基本均为标准化程度较高的瘦肉型猪,实行品种、饲料、兽药、技术服务、销售五个方面统一供应和管理,可以实现生猪养殖过程和出栏质量的标准化。同时,生猪期货将绝大部分质量指标前置,通过养殖过程标准化,就能确保出栏生猪标准化。而委托第三方专业机构对实行生猪交割企业进行定期和不定期核查,还能督促养殖企业严格按照要求进行养殖过程管理。

针对入场资格问题,我省养殖业中散户不少,而自然人不能进入期货市场交割环节。但农民专业合作社具有法人资格,可以和其它企业一样,到工商部门注册。养殖业中的散户要想参与生猪期货交割,可以通过加入农民专业合作社等组织参与。因此,我省利用期货市场发展生猪产业,还需要进一步推动农村专业养殖合作组织的成立。

“此外,政府还可以根据期货市场价格信号,把握生猪市场供求关系的变动,更加有针对性地提供宏观调控政策和产业政策,科学引导生猪产业调整经营和规模方向,实现宏观调控目标。”韩朝亮表示。

随着生猪期货上市,我省进入生猪期货首批交割库布点。业内专家分析,这对于我省生猪养殖企业来说是一大利好。若没有进入首批试点中,对不想参与交割、只想套期保值或套利的企业影响不大;但对想进行交割的企业来说,就一定要将交割物运到外省指定的交割库,无论是买入还是卖出生猪都会增加运输成本。

南华期货副总经理唐启军表示,期货市场能够很好地服务生猪产业客户。在我省设立交割库,可以便利省内生猪养殖企业交割,还能提供其他增值服务。有利于增加我省生猪养殖企业的仓储收益,节约资金成本,同时增加利用期货市场进行套期保值的收益,达到企业价值最大化的终极目标。

南华期货研究员肖文辉告诉记者,生猪生产周期较长,从母猪受孕开始,到下一代商品猪上市大概需要10个月。目前我省企业存栏的生猪成本较高,要到2021年才出栏,存栏生猪会出现“浮亏”,这时就可以利用生猪期货市场选择先行卖出套期保值。“套期保值是指在期货市场上先建立空头头寸,锁定养殖利润。如果明年生猪现货价格出现下跌,在生猪出栏时选择在期货盘面先卖后买的套期保值就提前锁定了养殖企业的生产利润。”肖文辉解释说。

在具体操作中,期货公司怎样帮助企业规避风险,锁定收益?唐启军表示,生猪期货的上市有利于引导养殖户进行科学补栏决策。由于生猪生产周期较长,如果从父母代培育开始算,存栏周期往往要14~18个月,所以一个完整的猪周期需要2年以上。一般情况下,养殖户补栏与否受当前生猪利润影响,而一致性决策也导致了产能出现超幅度、超预期调节,形成供应集中增加或集中减少的情况,因而带来较大风险。期货市场能更好的帮助养殖户对冲与规避价格风险,在发现市场大规模补栏的情况下,养殖户通常只能控制出栏节奏或者控制生产成本来应对价格下跌的风险,但这些方法效果较差,没有预见性。但在生猪期货上市后,通过期货市场的价格波动,就可以一定程度上预见现货市场的远期价格,从而合理规划生产计划。

“此外,政府还可以根据期货市场价格信号,把握生猪市场供求关系的变动,更加有针对性地提供宏观调控政策和产业政策,科学引导生猪产业调整经营和规模方向,实现宏观调控目标。”韩朝亮表示。



工作人员给猪做B超。

1月8日,随着大连商品交易所的锣声敲响,我国首个畜牧期货品种和活体交割品种“生猪期货”挂牌交易。万众瞩目的生猪期货到底具有哪些功能?能为生猪行业带来哪些影响?可能涉及的我省各方参与者反映如何?带着这些问题,记者进行了深入的采访。

“从2020年12月初听说生猪期货终于有了准确上市日期开始,我们就紧锣密鼓推进生猪‘保险+期货’业务的开展。”中原农业保险股份有限公司(中原农险)黑龙江分公司农险部A3主管唐俊英告诉记者,生猪期货挂牌上市当日,中原农险联合南华期货向绥化海伦市黑龙江星源生态农业科技有限公司出具了我省首张生猪价格指数“保险+期货”保单,保障价格30680元/吨,预计首批承保生猪16吨,提供风险保障490880元。“农户向我们购买农产品收益保险,我们向南华期货购买亚式看跌期权,南华资本于集合竞价时段通过一笔场外期权交易,在上市首日完成此次‘保险+期货’项目的落地。可以说借力生猪期货,我们为养殖企业与养殖户提供了一种简单易懂的风险转移的金融工具,切实实现了为生猪稳产保供‘价’护航。”唐俊英说。

生猪期货合约规则

1 交易代码	LH
2 交易单位	16吨/手
3 最小变动价位	5元/吨
4 首批上市合约	LH2109合约 30680元/吨 LH2111合约 29680元/吨 LH2201合约 28680元/吨
5 涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
6 最低交易保证金	合约价值的5%
7 合约月份	1、3、5、7、9、11月
8 最后交易日	合约月份倒数第4个交易日
9 最后交割日	最后交易日后第3个交易日
10 交割方式	实物交割

资料片

从事生猪养殖、屠宰、产品深加工及饲料加工销售等业务的黑龙江大北农农牧食品有限公司是一家拥有15个一体化养猪公司、29个现代化猪场,年可出栏350万头商品猪产能、2021年计划出栏240万头商品猪的综合性农牧食品企业。该公司供应链中心期货部经理陈志宇告诉记者,生猪期货的上市对大北农这样的规模企业来说无疑是重大利好,因此他们在上市当天就进场参与交易。“长期以来我国生猪价格波动剧烈且频繁,养殖企业利润很难稳定。生猪期货推出后,企业不但可以通过期货价格走势预判远期市场前景,还可以通过套期保值锁定长期收益。而且生猪期货合约月份与玉米、豆粕期货合约月份很接近,也便于我们对全产业链收益风险进行管控。”

黑龙江畜牧业协会猪业分会骨干成员,曾被评为我省养猪大王的“笨嘴”猪肉品牌拥有者徐中信告诉记者,听到生猪期货上市的消息非常兴奋。“非洲猪瘟前的企业年出栏能达到3万多头,现在一年只能达到1万多头。猪价的剧烈波动是我这样的中小养殖企业面临的巨大风险,是否能利用好生猪期货平抑‘猪周期’的影响,该如何利用都是我们要立刻着手研究的问题。”徐中信的想法也代表了我国许多中小养殖企业的心声。

