

养殖户口述“烦心事” 生猪价格迷局何解

●本报记者 张利静 马爽



新华社图片 制图/王建华

分析师“支招” 生猪期货套保

●本报记者 张利静

长期压制生猪价格,但结合当前非洲猪瘟,其他病疫情况以及能繁母猪二、三元结构占比和族群问题,对于生猪价格同样不宜过度悲观。

谈到套期保值方案,赵广钰建议,静态套期保值策略方面,以近月LH2109合约为例,其高于测算的市场平均养殖成本区间,因此可以拿出9月计划出栏总量的固定百分比进行静态套期保值,对应生猪LH2109合约,锁定利润、安心生产,建议套保比例为50%左右,而后除非价格大幅偏离,否则不改变套保比例。动态套期保值策略方面,如果养殖企业对利润有更高追求,同时承受能力也偏强,可以在方案一的基础上增加动态套期保值的比例调整部分,剩余的套保额度按动态比例调整。高价预售的保值策略方面,结合静态套期保值和动态套期保值方案,通过“高价预售”方式管理部分风险。与期货公司风险管理子公司签订贸易合同,相当于卖出看涨期权。假定最终卖出3.2万元/吨执行价格的看涨期权,到9月价格低于3.2万元/吨,可以收取一定保险费。如果价格高于3.2万元/吨,则可以按照3.2万元/吨销售,即高价预售。赵广钰建议投资者,在结合静态套期保值和动态套期保值方案的基础上,结合剩余需要套期保值的出栏量,最终确定方案三的参与数量。

1月7日,大连商品交易所发布通知称,根据《大连商品交易所交易规则》等有关规定,生猪期货合约挂盘基准价通知如下:LH2109合约30680元/吨、LH2111合约29680元/吨、LH2201合约28680元/吨。

1月8日是生猪期货上市交易首日,“尝鲜”的投资者应该如何布局操作?南华期货农产品分析师赵广钰表示,2021年生猪价格运行仍以供需基本面为主线。消费端维持“猪肉消费随供给同时恢复的可能性较大”的判断,消费端并不能主导生猪价格运行的方向,但对生猪价格运行有重要影响;供给端产能“砥砺”恢复仍是未来生猪价格运行的决定性因素,或将

养殖大户的担忧

近年来,生猪价格波动剧烈,养殖户也经受了一番大涨大落的心理冲击,对生猪产业稳定发展产生了巨大影响。

“养了几十年猪,经历过好多次价格大起大落,‘努力活了下来’。”在谈到养猪心得时,王有强颇为感慨。“当年镇上一共养猪的十几个小伙伴,早就被市场洗牌出局。”提起2017年上半年的“血泪史”,王有强依然心有余悸——当时生猪价格持续

下跌,从最高每斤18元跌到12元,不足半年时间掉价三分之一。养猪贷款还不上,还欠了新债,幸亏镇政府的支持让他咬牙挺了过来。

这种整天提心吊胆的日子终于在2019年发生转变,伴随生猪价格持续上涨,养殖户获得了前所未有的好收益。

此间行业经受非洲猪瘟一年多时间洗礼,生猪整体存栏量一度下滑至历史极低水平。此后,在一系列稳产保

供政策调控的影响下,生猪存栏量逐渐恢复。

农业农村部畜牧兽医局副局长魏宏阳在2020年12月15日举行的生猪生产形势新闻通气会上表示,截至11月底,全国能繁母猪存栏量已连续增长14个月,生猪存栏量已连续增长10个月。截至11月底,全国生猪存栏量和能繁母猪存栏均已恢复到常年水平的90%以上,“年底前生猪生产基本恢复到接近常年水平”任务提前

完成。

卓创资讯监测数据显示,截至1月7日,全国外三元生猪出栏均价为3660元/公斤,较最近一轮涨价起点2908元/公斤(2020年10月27日)高出25.85%;生猪自繁自养盈利值为2088.24元/头,较2020年11月13日创下的低点1322.14元/头累计上涨57.46%。

然而,看到全国生猪存栏量大幅增加,王有强一时间心有疑虑,担心“量升价跌”的历史重演。

猪价下行成共识

整体维持高位。

“历史经验显示,内在供需驱动的价格涨跌周期符合生猪养殖周期,而疫病或政策等外力因素下的猪周期则被拉长。”永安期货生猪研究小组分析师表示,如果将2018年5月市场锚定为新一轮周期的起点,非洲猪瘟疫情之下,猪价在2019年10月触及周期高点,以生产周期来看,价格会转入下行阶段。但受到疫情影响,猪价高位区间被拉长,量变到质变仍需时间。

国泰君安期货产业服务研究所分析师吴光静表示,根据对生猪价格年度周期测定得知,生猪生产和价格周

期约为3—4年,2021年生猪生产将处于上升周期。

农业农村部定点监测环比数据推算,2020年11月末全国能繁母猪存栏量超过4100万头、生猪存栏量超过4亿头,生猪产能已恢复到2017年年底的90%以上。11月,规模猪场新生仔猪超过3100万头,比年初增长94.1%。全国规模猪场比年初增加1.6万家,散养户比年初增加228万户。

从“猪周期”运行轨迹来看,母猪从怀孕到仔猪出生一般需要4个月,1个月后仔猪体重达到7公斤出栏转到育肥,养大到商品猪出栏需要5个月。

因此从能繁母猪存栏情况即可判断未来10个月商品猪出栏情况。根据上述农业农村部数据,2021年下半年生猪出栏有望接近常年水平。

对于猪价而言,吴光静表示,立足方向性和周期性角度,2021年生猪价格将处于下降周期。

方正中期期货分析师车红婷也认为,2021年生猪市场产能进入释放期,长期价格步入下行周期基本确定。价格下跌有助于刺激下游消费,叠加节假日、学校开学等集中需求提振,有望形成阶段反弹行情,但反弹高度将边际递减。

生猪期货守护养殖户

金融业专家的观点验证了王有强担忧的合理性。不过,万众瞩目的生猪期货将于1月8日在大连商品交易所(简称“大商所”)上市交易,这也是我国首个活体交割期货品种。生猪期货上市交易,有望真正解决王有强的“烦心事”。

生猪是我国价值最大的农副产品,市场规模已达到2万亿元左右,涉及饲料加工、兽药疫苗、屠宰、食品加工、物流、零售、餐饮等诸多链条。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。虽然我国

是全球第一大猪肉生产和消费大国,但与欧美国家相比,我国生猪行业规模化、生产过程标准化水平都有很大差距。本世纪以来,猪价的周期性波动不断扩大,不仅制约了行业健康发展,还对国内物价稳定带来不利影响。

“生猪价格频繁波动不仅令生猪生产者、猪肉加工和流通企业面临风险,也使得相关如粮食、饲料、制皮行业等以生猪价格为参考的行业面临风险。”车红婷表示,组织生产和加工、稳定生猪生产和消费、促进生猪产业可持续发展的最有效途径就是采用市场化的方法,开展生猪期货交易,完善生猪市场体系。

针对中小养殖场抗风险能力弱、资金链容易断裂等问题,车红婷介绍,生猪期货具备套期保值功能,能够为其提供行之有效的风险转移工具,对冲生猪价格大涨大跌的潜在风险,保护养殖户利益。另一方面,生猪期货价格可作为未来某一时期生猪价格变动的“晴雨表”,从而更好地指导生产,稳定生猪价格。

大商所相关负责人表示,政府部门也可以依据期货市场价格信号把握生猪市场供求关系的变化趋势,从而更加有针对性地制定宏观调控政策,科学引导生猪产业调整生产经营的规模和方向,助力实现国家宏观经济调

控目标。此外,生猪期货上市还有助于在生猪产业推广“保险+期货”等业务创新,为相关业务提供价格基准,增强金融机构服务“三农”的广度和深度和力度。

在生猪期货上市前夕,1月7日王有强参加了在静宁县举办的全国首批政策性生猪“保险+期货”项目启动仪式暨业务培训会。通过培训,王有强了解到生猪期货要上市,县里准备推出“保险+期货”试点,可以帮助农户在一定程度上规避风险、稳定收入。王有强会后表示,对于生猪期货和“保险+期货”试点十分期待,今后会积极参与其中。

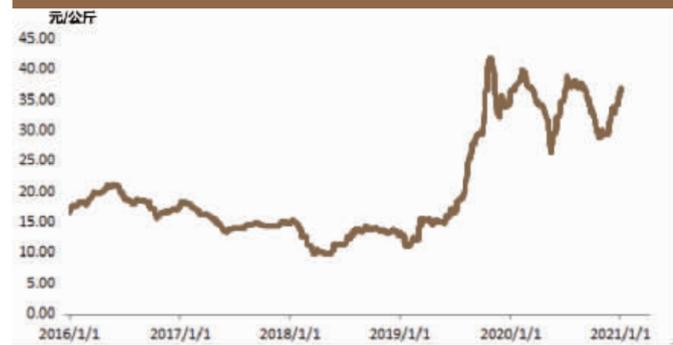
2016年以来Wind猪产业成分股表现

证券简称	区间最低价 (单位:元)	区间最高价 (单位:元)	区间涨跌幅 (单位:%)
广弘控股	3.83	12.28	-40.92
正虹科技	4.28	17.12	-65.27
罗牛山	5.64	17.77	19.42
顺鑫农业	12.64	79.00	348.13
新希望	5.55	42.20	206.52
双汇发展	12.11	64.81	241.96
天康生物	3.55	19.70	26.74
天邦股份	3.74	23.47	110.03
正邦科技	3.42	26.68	199.30
得利斯	3.58	15.32	-54.30
大北农	2.91	12.77	52.41
益生股份	3.39	21.42	-6.05
鹏都农牧	1.15	4.64	-34.72
金新农	4.04	17.40	-17.93
唐人神	4.04	18.19	15.96
牧原股份	6.13	99.38	1,239.21
龙大肉食	4.22	15.40	101.24
华统股份	3.25	24.88	157.17
温氏股份	14.77	35.25	-15.13
上海梅林	5.50	14.42	-19.41
新五丰	3.08	16.44	16.41
傲农生物	5.26	22.08	174.09
巨星农牧	6.45	20.16	48.69
禾丰牧业	6.42	19.14	-2.25

注:以上数据前复权

数据来源/Wind

2016年以来全国外三元生猪出栏均价走势



数据来源/卓创资讯

中国期货市场监控中心商品指数(1月7日)

指数名	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		99.9			98.83	1.07	1.08
农产品期货指数	1371.03	1382.27	1383.88	1360.74	1369.1	13.17	0.96
农产品期货指数	1061.29	1061.42	1064.6	1055.66	1059.48	1.94	0.18
油脂期货指数	718.74	721.36	723.64	715.09	717.28	4.08	0.57
粮食期货指数	1718.4	1726.71	1730.67	1718.4	1718.26	8.45	0.49
软商品期货指数	723.38	725.74	726.97	718.36	723.35	2.39	0.33
工业品期货指数	1411.25	1430.11	1432.11	1399.97	1409	21.11	1.5
能化期货指数	583.56	594.68	596.47	579.57	584.1	10.58	1.81
钢铁期货指数	2289.5	2332.6	2338.69	2270.19	2286.55	46.05	2.01
建材期货指数	1472.52	1486.2	1490.96	1466.72	1471.74	14.47	0.98

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(1月7日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1071.21	1075.89	1063.43	1074.33	8.49	1071.42
易盛农基指数	1414.49	1420.5	1405.08	1418.7	12.98	1414.24

全国首批政策性生猪“保险+期货”项目启动

●本报记者 马爽

1月7日,全国首批政策性生猪“保险+期货”项目启动仪式暨业务培训会在甘肃省平凉市静宁县举行。

静宁县委副书记冯建君在启动仪式上表示,静宁县是甘肃省生猪养殖和输出的重点区域,全县存栏量20多万头。本次试点项目将投入保费100万元,预计可承保生猪6000余头,覆盖部分龙头合作社和养殖户

户,可以充分发挥合作社的引领作用,巩固来之不易的脱贫成果。这是国内首个由地方政府和帮扶单位共同参与支持的政策性生猪“保险+期货”试点项目,在全国具有很强的代表性。

银河证券甘肃分公司总经理赵龔表示,刚刚过去的一年是全国上下决战脱贫攻坚的收官之年。集团紧紧围绕“精准扶贫、精准脱贫”国家基本方略,结合静宁县实际情况,先后探索出产业扶贫、消费扶贫、教育扶

贫、公益扶贫、金融扶贫等一系列扶贫方式,累计帮扶项目39个。帮扶静宁县8年来,已累计投入扶贫资金1.42亿元。在静宁县委县政府和交易所的大力支持下,银河期货连续3年圆满完成苹果“保险+期货”项目实施工作,助力静宁顺利脱贫,为全国首批政策性的生猪“保险+期货”项目落地实施打下良好基础,未来将继续支持静宁县持续扩大多品种的“保险+期货”项目试点规模。

银河期货相关负责人指出,生猪

期货上市交易不仅可以健全农产品期货品种,也为农险创新提供了有效通道,对于服务生猪产业具有重要意义。一方面,通过发挥价格发现功能,为市场提供公开、透明和连续的价格参考,有利于养殖企业管理供需两端的不确定性。另一方面,生猪养殖企业可以利用生猪期货进行套期保值,转移价格波动风险,合理控制养殖规模,让养殖企业和养殖户安心养殖生产,通过市场化手段优化资源配置,促进行业长远、健康发展。