

我国农产品生猪期货推出的前景研究

武晓东

电子科技大学成都学院

DOI:10.12238/as.v6i6.2323

[摘要] 大连商品期货交易所于2021年1月8日正式推出生猪期货产品。文章借鉴美国生猪期货经验,对我国生猪期货进行前景研究,提出生猪养殖产业的健康发展需要多渠道、多政策配合才能实现。

[关键词] 农产品期货; 生猪期货; 前景; 猪周期

中图分类号: S38 **文献标识码:** A

A Study on the Prospect of Hog Futures in China

Xiaodong Wu

Chengdu College of UESTC

[Abstract] On January 8, 2021, hog futures officially listed on Dalian Commodity Futures Exchange. Drawing on the experience of American hog futures, the article studies the prospect of hog futures and proposes that the healthy development of industry can be achieved by Multi-policy cooperation.

[Key words] agricultural futures; hog futures; prospect; hog Cycle

前言

2021年1月8日,在历时20多年的研究之后,大连商品期货交易所终于推出了市场期盼已久的期货品种:生猪期货。生猪期货是我国第二个畜产品期货,也是我国第一个活体交割的农产品期货品种。农产品期货是世界上最早产生的期货品种,对于农业生产的发展有重要作用。

1 农产品期货发展概况

1.1 国内外农产品期货的发展

早在19世纪中叶,美国芝加哥就形成了农产品集散地,1884年芝加哥商品期货交易所成立,其主要交易品种是大豆、玉米、小麦、豆粕等农产品。随着世界各地期货市场的建立,品种越来越多,从农产品扩展到金属类、能源类、金融类,目前全球农产品期货的种类有二十多种大类,200多个品种。

我国农产品期货市场萌芽是从上世纪八十年代开始,1988年2月国务院首次提出研究国外期货制度,并写入《政府工作报告》。1990年10月郑州商品期货交易所成立,1991年3月第一份小麦期货合约诞生。1990年11月上海商品期货交易所成立。1993年2月大连商品期货交易所建立。这三家商品期货交易所中,郑商所和大商所都是以农产品为主。

目前我国农产品期货大体分为四大类:

- ①粮食期货类:小麦、玉米、大豆、豆粕、早山稻等;
- ②经济作物类期货:棕榈油、菜籽、菜粕、白糖、棉花等;
- ③畜产品类期货:生猪、鸡蛋等;
- ④林产品类期货:天然橡胶等。

1.2 农产品特点与农产品期货设计难易点

1.2.1 农产品特别适合设计成期货产品的特点

(1)农产品生产周期长。相对于工业产品来说,农产品的生产周期比较长,比较长的生产周期意味着农产品很难随着市场的快速变化立即调整生产规模。同时传统农业生产比较分散,农产品供给数量缺乏全国性的信息披露和预测,使得农产品的供需经常发生周期性不平衡。

(2)农产品生产受多种因素影响。相对于工业产品来说,影响农产品生产的因素非常多,而且多属于不可抗力因素,比如环境天气、土壤肥力、病虫害、农业政策等。农产品的上述特点导致农业生产丰收年和歉收年交替出现,并且农户往往并不会因为丰年获得好的收益,还会因为“多收了三五斗”而面临价格下跌导致的亏损。期货的远期定价机制具有稳定价格波动,缓冲供求不平衡,拉长周期的作用,特别适合农产品。

1.2.2 农产品设计成期货产品存在的难点

(1)农产品标准化困难。农产品大多属于非加工类产品,其外观重量、品质特性、成分风味等受地理环境、气候条件、生产技术、农药化肥、甚至生长发育本身的不可控性等多种因素影响,使得不同地域、品种、批次的农产品都有较大的差异,而期货产品设计的首要条件就是标准化。

(2)农产品品质难以保证。农产品大多属于生鲜类产品,而且具有季节性生产,集中上市、保鲜期短的特点。农产品的运输和储存一直是一个难题。期货具有远期交割的特点,长时间的运输和贮藏有可能导致农产品发生变质、出现疫病等情况,降低

交割标的物的品质。

以上特点就是目前全球期货市场上农产品期货依然是重要品种,但是比重却在下降,不少农产品期货研发时间很长,很难推出的主要原因。

2 我国生猪期货推出概况

2.1 我国生猪期货推出的原因

我国生猪期货对于我国生猪生产意义重大。

首先,一直以来我国都是全球最大猪肉生产国和消费国。我国居民日常肉类消费以猪肉为主,猪肉生产关乎千家万户的生活。

其次,猪肉价格在我国CPI占比很高,如果猪肉价格不稳,整体物价水平就很难稳定。

再次,我国猪肉生产存在明显的“猪周期”,一个猪周期大概是3-4年左右。猪肉价格的周期性波动不仅影响农户生产积极性,同时也会影响上下游产业链中其他行业的生产。

最后,传统生猪的分散化养殖,不利于农户防范各种风险,提高生猪产品质量,同时也制约生猪行业的规模化发展。

2.2 生猪期货推出后的走势

我国生猪期货推出当日(2021.1.8)价格波动剧烈,LH2109、LH2111、LH2201三大合约均以暴跌收盘。主力合约LH2109挂牌基准价为30680元/吨,开盘价29500元/吨,低开幅度接近4%,当天最低跌至26385元/吨,最大跌幅超过10%。

首日之后生猪期货价格不断走低,三大合约在1月中旬前后达到底部。此后生猪期货价格开始逐步回升,到二月底三大合约价格均已超过上市首日开盘价。



数据来源: 东方财富网

图1 生猪期货2021年1月-3月走势图

生猪期货上市之初出现暴跌的原因在于市场对春节后猪肉价格的预测是将快速下跌,但是生猪期货上市的挂牌基准价明显高于市场的预测,所以当天以暴跌收盘。进入2月份之后,生猪现货价格并未出现预计中的快速下跌,期货价格也随之企稳回升。进入3月份之后,现货市场才开始进入明显的下降通道,期货价格也开始走低。1-3月份,生猪期货走出了明显的“U”型走势。到2022年3-4月份,生猪期货的走势与现货市场基本同步,总体上来看,除了上市之初,生猪期货与现货市场走势出现了较

大差异外,目前生猪期货的走势与现货市场基本同步,期货市场开始反映现货市场价格趋势。

3 美国推出猪期货的启示

美国是世界上最早推出猪期货的国家,芝加哥商品期货交易所(CME)曾上市过三个品种:冷冻猪腩期货(1961年)-活猪期货(1966年,活体形式进行交割)-瘦肉猪期货(1996年,现金交割)。2011年CME终止冷冻猪腩期货合约,活猪期货改为现金交割的瘦肉猪期货。

美国猪期货推出已经五十多年历史,市场经历了三个阶段:初步建设阶段(60年代-80年代)-市场动荡阶段(80年代-90年代)-成熟发展阶段(90年代末-至今)。目前看美国猪期货推出已经对生猪养殖行业产生了一些深远影响。

第一,促进生猪养殖行业规模化发展。进入90年代末,美国生猪养殖户数迅速减少,大型养殖场快速增加。生猪养殖户数量从1989年的30万户骤减到2000年7-8万户,5万头以上生猪出栏量的特大型养殖场的产能占比从47%上升到将近80%。

第二,生猪期货推出对美国“猪周期”产生了影响,但具体影响比较复杂。从表1中数据可以看出,进入2000年以来,美国的“猪周期”时间明显拉长,从3-4年延长至7-8年,但是周期内价格的波动并未得到平抑,甚至周期内振幅有加大的趋势。

表1 美国生猪价格走势表 单位(美分/磅)

起始时间	持续时间(月)	周期高点(美分/磅)	周期地点(美分/磅)	最大振幅
1970.1-1974.5	53	103	49	110%
1974.5-1976.11	30	108	55	96%
1976.11-1980.4	41	108	57	89%
1980.4-1983.11	43	125	77	62%
1983.11-1988.11	60	126	72	75%
1988.11-1992.1	38	123	73	68%
1992.1-1994.11	34	95	56	70%
1994.11-1998.12	30	117	31	277%
1998.12-2002.9	45	98	50	90%
2002.9-2009.8	83	117	68	72%
2009.8-2016.11	87	178	64	178%
2016.11-至今	52+			

数据来源: 东证衍生品研究院

一个可能的解释是行业的规模化发展推动了大型养殖场的出现,这种一体化养殖场往往还兼顾育种,仔猪繁育等,使得生猪养殖规模出现加速扩张或者加速收缩的惯性。而生猪养殖行业的生产周期比较长,很难根据期货市场价格快速进行数量调整,对期货价格的反应存在滞后。也就是说一方面大型养殖场抗风险能力更强,有拉长猪周期的作用,另一方面因为养殖规模大,扩张和收缩时数量变化幅度更大,从而也加剧了生猪价格的波动。

4 我国生猪期货的前景展望

从美国生猪期货的例子来看, 期货在短期内对现货市场的影响有限, 对生猪养殖行业产生深远影响需要的时间可能较长; 期货推出能够促进生猪养殖产业规模化发展, 但对“猪周期”价格波动的影响可能是偏中性的, 周期能够拉长, 但价格波动不一定减小。要想稳定生猪市场价格, 解决生猪产业发展中很多深层次问题, 还需要多项政策共同配合实现。

4.1完善中央储备肉管理制度

我国中央储备肉制度开始于1979年, 中央储备肉管理制度逐步建立起来。随着我国经济发展, 中央储备肉制度也需要进一步完善。

引进先进信息管理系统, 数字化管理猪肉收储、投放数量, 保障猪肉供求的动态平衡; 政府储备和养殖者自主冷藏储备相结合, 在猪肉价格下跌时, 引导生猪养殖企业或猪肉加工企业扩大自主冷藏数量, 政府可以给予一定的成本补贴。

4.2推动“保险+期货”项目

我国生猪保险业务一直都有, 但规模小, 参与该业务的保险公司数量少。政府应该发挥更大作用, 完善农业保险相关法律; 组建政府农业保险机构或扩大政府与保险企业合办的农业保险业务; 在广大农村地区大力普及农业保险知识, 鼓励生猪养殖户投保, 提高以保险降风险的意识; 增加财政补贴经费, 确保保险公司开展政策性保险业务有利可图。

4.3采集大数据, 发展科技化、智能化养殖

农业生产从完全依靠人工, 到半机械化, 再到大规模机械化, 生产力得到迅速提高。而大数据, 云计算等互联网技术出现将推动农业生产向智能化生产方式转变。

生猪期货交割库的建立也为生猪养殖行业数据采集提供了一定的现实条件。可以试行全过程信息化管理, 在生产、销售各环节实行强制性数据采集; 增加数据信息披露的频次, 建立开放性数据共享平台; 探索猪肉价格预测模型, 对生猪养殖企业进行生产数量(能繁母猪数量)的前端指导。

4.4扩大生猪订单式生产模式, 合理分配上下游产业链利润

生猪产业链中, 养殖环节风险最大, 毛利率最低。继续推广“养殖企业+农户”生产模式, 鼓励分散养殖户与大型养殖企业签订订单生产合同, 实现先卖后养, 提高科学养殖的水平; 鼓励有经营能力的规模企业进行产业链一体化经营, 向产业链上下游如饲料、育种、屠宰、冷链运输, 食品加工等行业延伸, 提高企业毛利率。

4.5环保、疫情防控及人才培养

近年来生猪养殖中存在突出的疫情风险, 同时环境污染问题也亟待解决, 生猪养殖行业要实现规模化、科学化发展, 迫切需要更多高层次人才加入。由于传统农业生产艰辛, 我国年轻劳动力继续从事农业生产意愿低, 农村青壮年劳动力人数锐减。农村产业振兴离不开人才振兴, 吸引懂技术、懂经营的劳动力以及各种高层次人才进入农村养殖行是农业发展的抓手。

5 结束语

目前我国生猪期货推出只有两年时间, 对生猪养殖行业的影响尚有待观察。从美国推出猪期货的实践看, 期货推出有助于生猪生产规模化、产业化, 目前我国也已经出现了这样的趋势。但想要熨平“猪周期”, 仅仅靠猪期货是不够的, 需要政府、金融机构、猪肉生产企业多方, 多政策配合才有可能实现。

[参考文献]

- [1]博成. 生猪期货上市背景及市场影响分析[N]. 金投网, 2020-4-29.
- [2]母文德, 邱怀文, 张福茂. 创新企农利益联结机制促进农民增收致富[J]. 当代畜牧, 2012, (10): 53-56.
- [3]黄文君, 乔娟. 美国生猪期货市场发展及其对中国的启示[J]. 世界农业, 2012, (12): 17-21.
- [4]邓凌霏, 庞金波. 我国生猪期货上市问题的研究综述[J]. 中国畜牧杂志, 2014, (18): 13-17.

作者简介:

武晓东(1976--), 女, 汉族, 山西太谷人, 硕士研究生, 副教授, 研究方向: 金融市场, 农村经济。