

# 了解生猪期货与我们的服务

国联研究发展部

农产品团队

2020年12月

一、生猪期货合约解读

二、期货市场基础知识

三、我们提供的服务

## 一、生猪期货合约解读

## 二、期货市场基础知识

## 三、我们提供的服务

## 1.1 大商所生猪期货合约概况（暂定）

标的	生猪
交易单位	16吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动价位	5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、9、11月
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30，下午13:30~15:00，以及交易所规定的其他时间
最后交易日	合约月份倒数第4个交易日
最后交割日	最后交易日后第3个工作日
交割等级	大连商品交易所生猪交割质量标准（F/DCE LH001-2021）
交割地点	大连商品交易所生猪指定交割仓库、指定车板交割场所
最低交易保证金	合约价值的5%
交割方式	实物交割
代码	LH（Live Hogs）

来源：大连商品交易所

## 1.2 合约特点

交易单位：16吨/手

- 生猪的现货贸易一般以中短途运输为主，汽车运输是常用方式。
- 根据汽车载货量的大小，现货市场有小车、大车的区别。
- 通常现货市场大型挂车一车可以装载生猪18吨左右，所以合约确定的16吨/手，一车可以完全装载。

## 1.3 总体设计理念

由于是活体交割，大商所在生猪期货交割中创新运用了前置管理、简单交割、多元模式、严控风险的流程体系。

前置管理



质量标准前置到猪场管理环节，加强养殖过程管理

简单交割



质量标准和交割流程参照现货市场特点简单化

多元模式



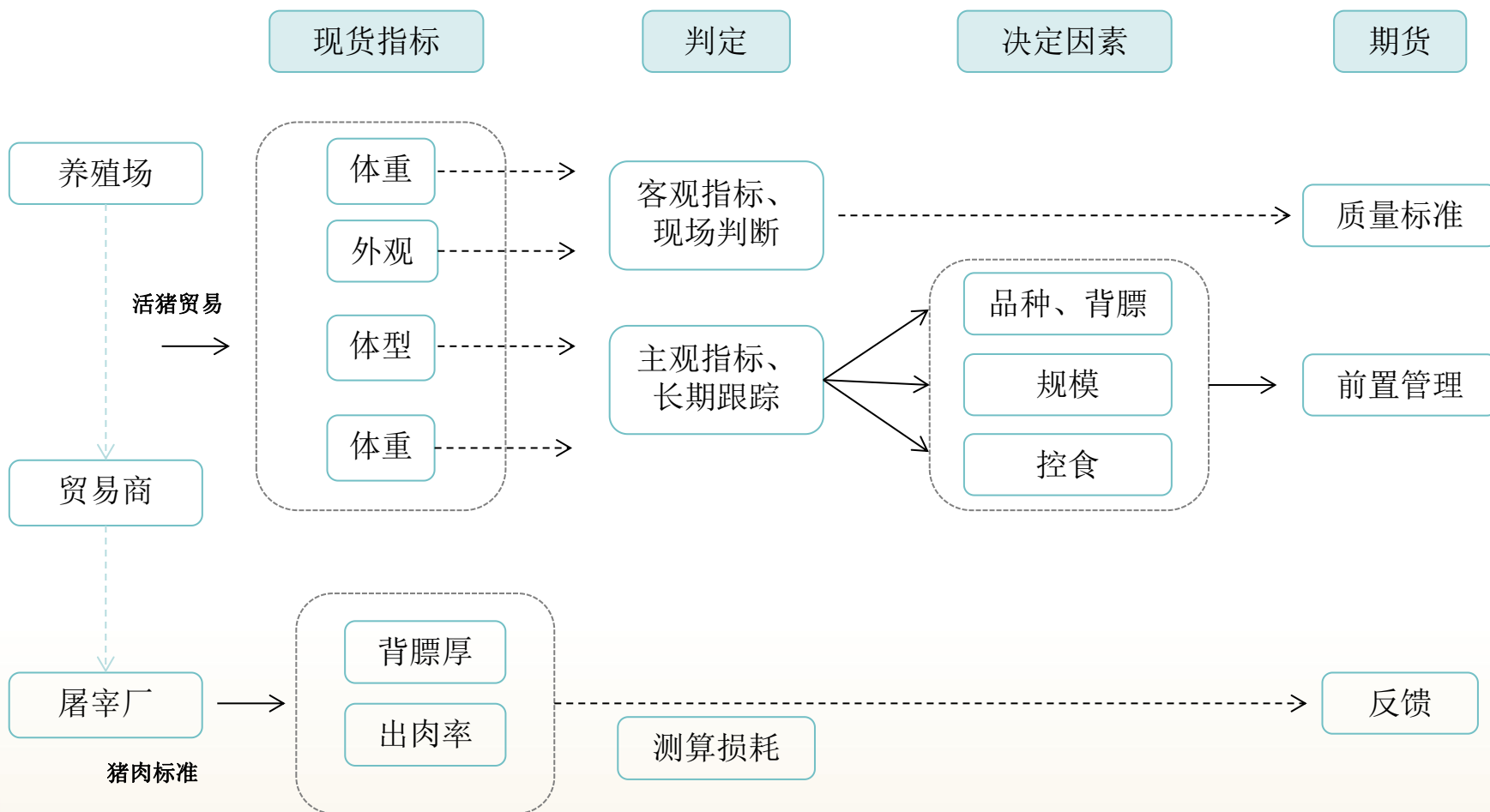
通过市场化的方式，引导大多数的实物交割以期转现、协议交收、便捷提货等多元化交割解决

严控风险

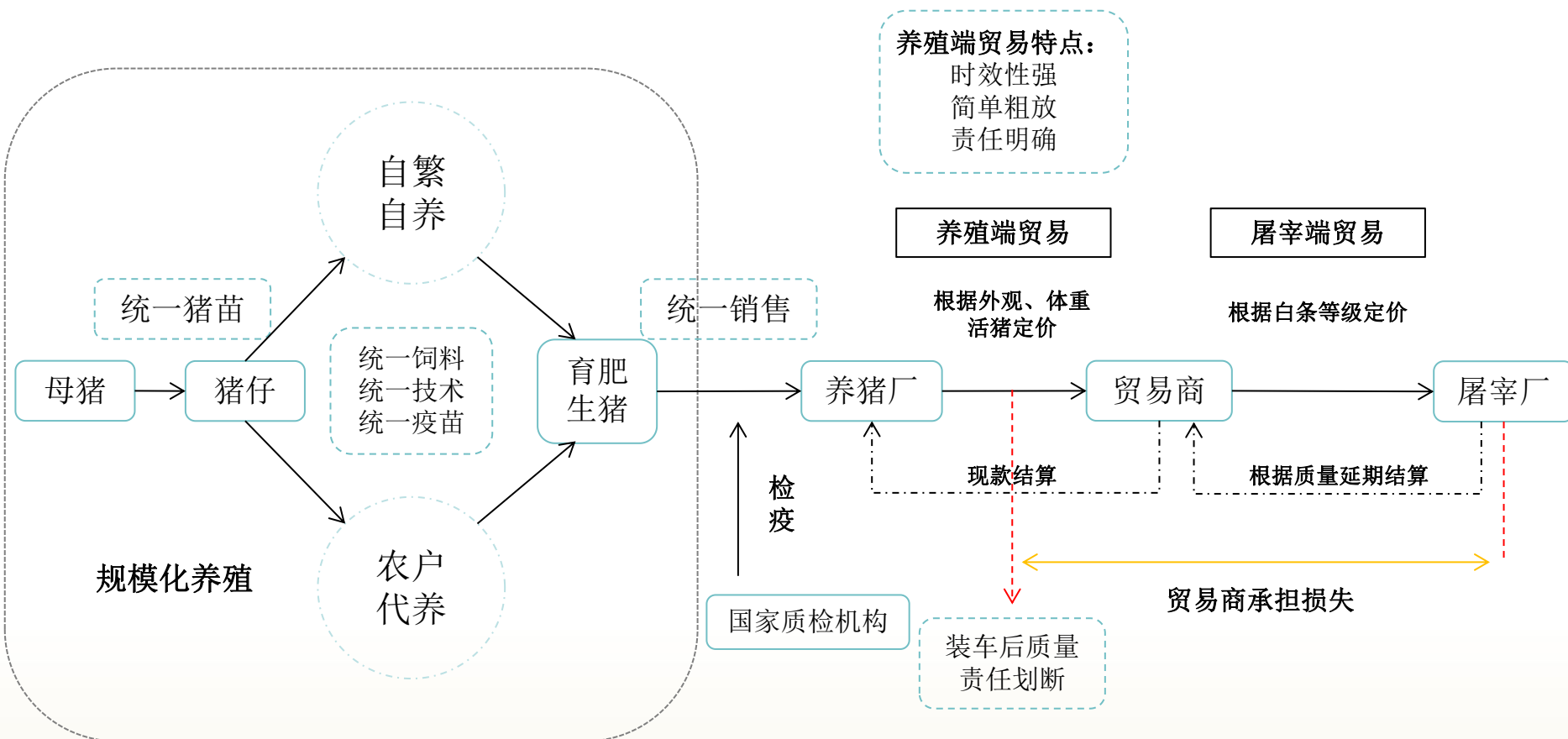


确保上市初期稳起步，抑制成交过热；  
除常规措施外，增加交易限额、7月合约严格限仓等

## 1.4 前置管理设计思路

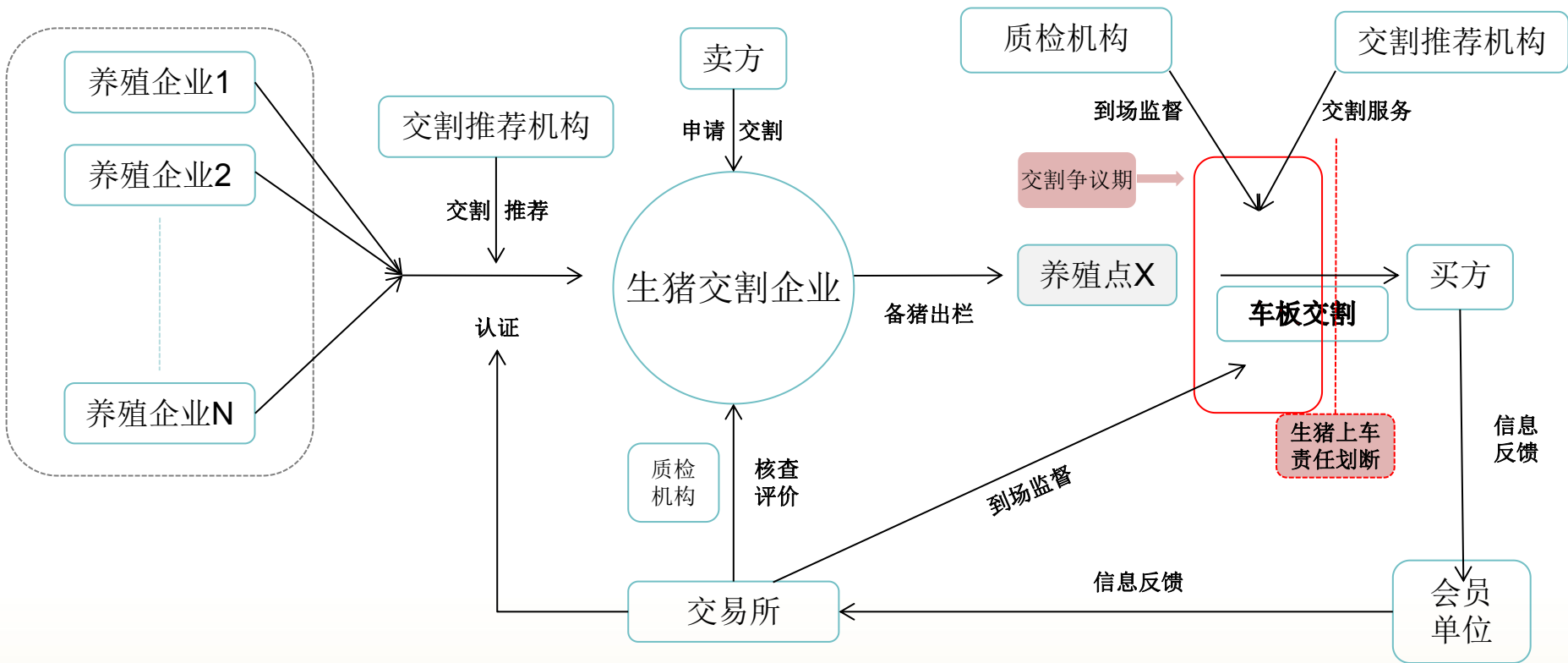


## 1.5 制度框架贴近现货





## 1.6 交割总体设计思路



## 1.7 交割方式

三种交割方式，标准仓单和非标准仓单严格区分。

交割方式		
期转现	每日选择交割	一次性交割
非标仓单	标准仓单和车板交割	标准仓单

交割方式与时间对照表

生猪期货		
合约上市至最后交易日倒数第四个交易日（含当日）	交割月第一日至最后交易日前	最后交易日
非标准仓单期转现	每日选择交割 标准仓单 车板交割	标准仓单一次性交割

## 1.8 交割质量标准设计原则

### ➤ 遵照现货市场情况

- 通过模拟交割，实际测量生猪体重数据，以大数据为基础设计交割体重。

### ➤ 坚持简单高效原则

- 充分利用前置管理制度，在交割环节设计最简单、客观、可测量的指标。

## 1.9 生猪交割质量标准

### ➤ 标准品质量要求

- 外观要求：应具有瘦肉型猪的体型外貌，行走自然，无疝气，体表无脓胞或肿块，无异常喘息特征。

指标	要求
平均体重/(kg)	$\geq 100$ 且 $\leq 120$
单体体重/(kg)	$\geq 90$ 且 $\leq 140$

### ➤ 质量升贴水

项目	允许范围	升贴水
外观	行走不自然或有疝气	扣价100元/头
	体表有脓包或肿块	扣价50元/头
平均体重/（kg）	$> 120$ 且 $\leq 130$	扣价0元/吨
	$> 130$ 且 $\leq 140$	扣价600元/吨
	$> 140$	扣价1000元/吨
单体体重/（kg）	$> 140$ 且 $\leq 150$	扣价0元/头
	$> 150$	扣价200元/头
	$< 90$	扣价1000元/头

## 1.10 风险管理

	风控措施	内容
常规措施	保证金	合约设计5%
	涨跌幅度	合约设计4%、7%、9%
	限仓制度	500/125/30/10
	手续费	1‰
	其他风控措施	现有风控措施
特殊安排	交易限额制度	单客户日内开仓量上限1500手
	7月合约特殊风控措施	限仓：200/50/10/5

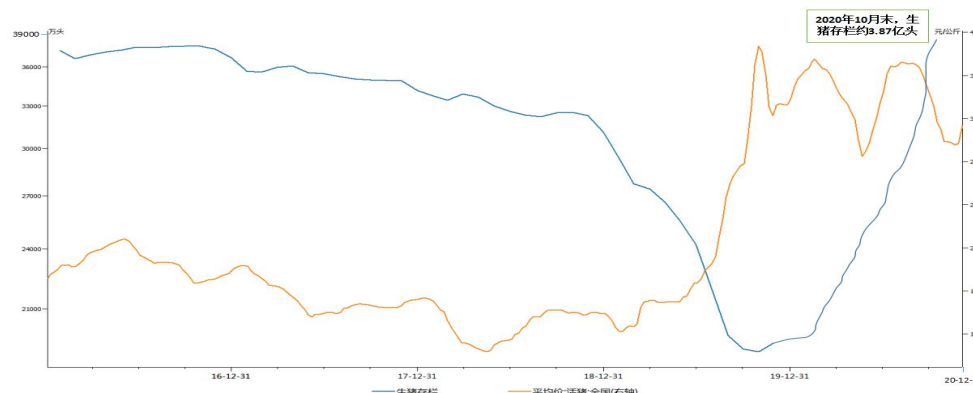
# 目的：构建公开透明的生猪价格体系

## 1、通向未来的“窗口”——价格发现

充分发挥期货市场价格发现功能，构建公开透明的生猪价格体系。

## 2、规避风险

发挥期货风险对冲功能，让产业链上下游企业以及生猪养殖户学会运用生猪期货进行套期保值，用市场手段平滑价格波动，锁定成本、稳住利润。



## 3、完整的产业链风险管理平台

从种植、加工到养殖，完整的产业链，上下游企业可以运用玉米、豆粕期货与期权以及生猪期货进行产业链套期保值。

## 4、服务“三农”

有助于在生猪产业推广“保险+期货”等业务创新，并为相关业务提供价格基准，增强金融机构服务“三农”的广度、深度和力度。

一、生猪期货合约解读

二、期货市场基础知识

三、我们提供的服务

# 什么是期货？



朝阳菜场  
(立马交货)



永发菜场  
(三个月后交货)

期货与现货——两个平行市场，主要区别：一个交易现在，一个交易未来  
价格有差异、交易规则有差异



📌 期货，英文名“Futures”，是由“未来”一词演化而来，其含义是：交易双方不必在买卖发生的初期就交收实货，而是共同约定在未来的某一时候交收实货，因此中国人就称其为“期货”。期，就是将来的意思，非现在。

📌 中国期货市场创始人田源关于期货的回答：“期货就是一个合同，比方说，我们俩订一个合同决定三个月以后我卖给你一个东西，今天我们就把价格定下来，就这么简单，这就是期货。”

现在定价格，未来进行货物流转

## 期货合约

- (1) 期货交易所统一制定；
- (2) 规定在将来某一特定的时间和地点；
- (3) 交割一定数量、一定标准的货物。



以大连商品交易所生猪期货合约为例：**LH2203**

- (1) 合约内容由大连商品交易所统一制定
- (2) 2021年3月上市，2022年3月的第10个交易日进行货物交割
- (3) 交割地点为大连商品交易所生猪指定交割仓库、指定车板交割场所
- (4) 交割品等级为大连商品交易所生猪交割质量标准（F/DCE LH001-2021）

保证金交易

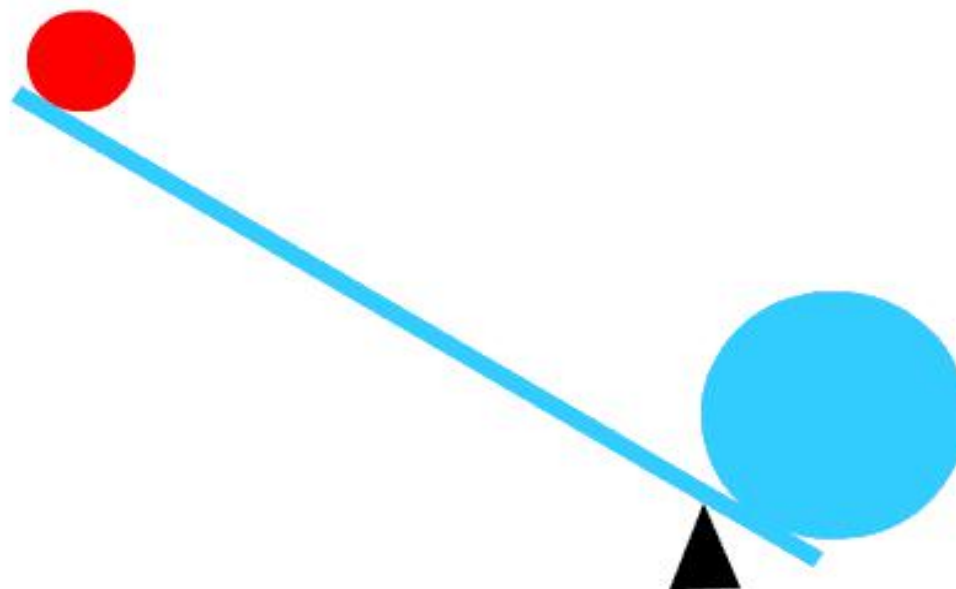
双向操作

T+0制度

到期交割

## ➤ 保证金交易

杠杆效应

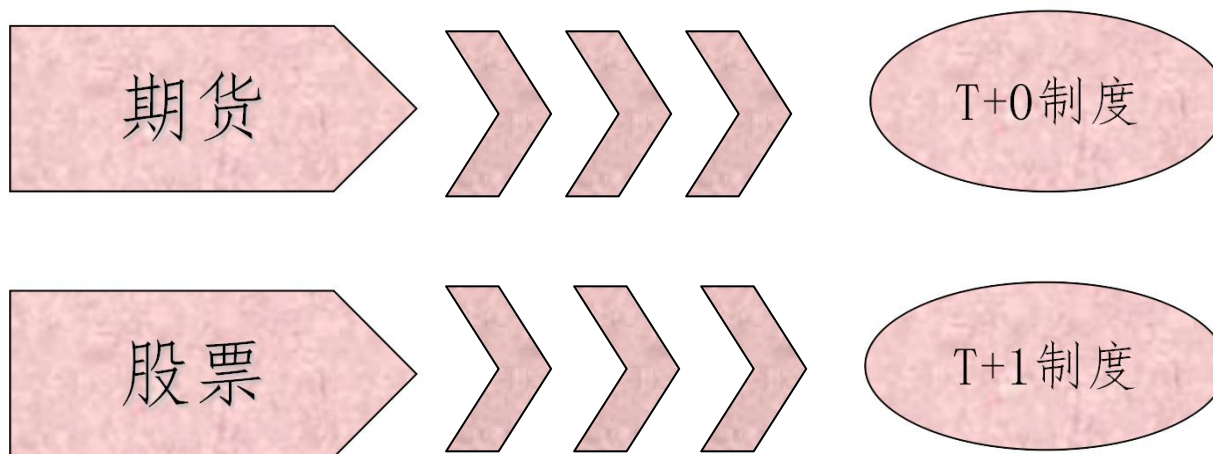


## ➤ 双向操作

期货常用术语: 开仓 平仓 做多 做空



## ➤ T+0制度



## ➤ 到期交割

商品期货合约有到期日，不能无限期地持有，到期就要进行交割。  
持空单的一方提交交割实物，持多单一方支付交割现金，**个人客户不能进行交割**，交割完毕后对该月份的合约进行摘牌。每个品种的到期时间规定不一样。





# 农产品期货有哪些？

郑州商品交易所	大连商品交易所	上海期货交易所
强麦	玉米	天然橡胶
普麦	玉米淀粉	20号胶
棉花	黄大豆1号	
白糖	黄大豆2号	
菜籽油	豆粕	
早籼稻	豆油	
油菜籽	棕榈油	
菜籽粕	纤维板	
粳稻	胶合板	
晚籼稻	鸡蛋	
棉纱	粳米	
苹果	生猪（即将上市）	
红枣		



# 期货能为现货企业带来什么？

## 风险管理功能

套期保值，帮助企业“两条腿”走路

- A. 稳定产品销售利润
- B. 降低原料采购成本
- C. 防止库存贬值

## 价格发现功能

利用期货的价格发现功能  
指导现货经营

## 期货市场

## 保证金交易

- A. 作为杠杆性投资工具
- B. 资金利用率高

## 期货投资功能

- A. 提供了方便的卖空机制
- B. 利用期货进行套利

## 一、期货投资的几种类型：

- 1、套期保值。
- 2、跨市（期）套利。
- 3、投资与投机。

## 二、现货企业从事期货投资的优势：

期货市场就本质而言是为现货企业设计的。现货企业的**优势**：

- 1、有现货背景。了解现货市场行情，以及上下游产业链情况。
- 2、从事现货交易，并对应期货市场某个商品，可化解产销风险。
- 3、期货有无风险套利机会，尤其是为现货企业所具有。

**效果：**

- 1、通过期货的价格走势来预判行情，指导生产、采购和销售。
- 2、将期货保值与订单结合起来，规避价格波动风险，达到稳定生产经营的目的。

	现货交易	期货交易
交易对象	商品本身	期货合约（合同）
交易目的	一手交钱一手交货以获得或转让商品所有权	转移现货价格风险或者通过价格波动获得风险利润
交易方式	一对一谈判签订合同，具体内容 由双方商定	以公开、公平竞价的方式进行交易， 私下对冲属违法行为
交易场所	没有固定交易场所	必须通过期货交易所进行交易
商品范围	进入流通商品	农产品石油金属及一些初级原材料 等大宗商品和金融产品
保障方式	信用风险高	由交易所保证履约，信用风险低

# 运用生猪期货进行交易

投机，套利，套保

**投机案例：某投资者新开账户，入金50万元。**

第一天以每吨31000元(31元/公斤)价格建仓卖出1手生猪，三天后以每吨30000元(30元/公斤)价格平仓买入，保证金10%，手续费0.02%。

总市值=31000元\*16吨/手\*1手=49.6万元。

占用保证金= 49.6万元\*10% =4.96万元。剩余保证金= 50-4.96=45.04万元。

双边手续费= 49.6万元\*0.02%\*2手=198.4元

实际盈利= (31000-30000) 元\*16吨/手-198.4元/手=15801.6元/手

# 企业可能面临的价格风险

尚未购入原材料  
价格上涨怎么办？

原材料/半成品已  
入库未生产，价  
格下跌怎么办？

产成品在库未销  
售，价格下跌怎  
么办？

销售产品价格下  
跌，经营利润减  
少怎么办？

采购

存储

生产

存储

销售

原料采购在途，价格  
下跌怎么办？

## 套期保值

是指同一生产经营者在现货市场上买进（或卖出）一定数量的现货商品的同时，在期货市场上卖出（或买进）与现货**品种相同、数量相当、方向相反**的期货合约；以期在现货市场上发生不利价格变动时，达到规避风险的目的。

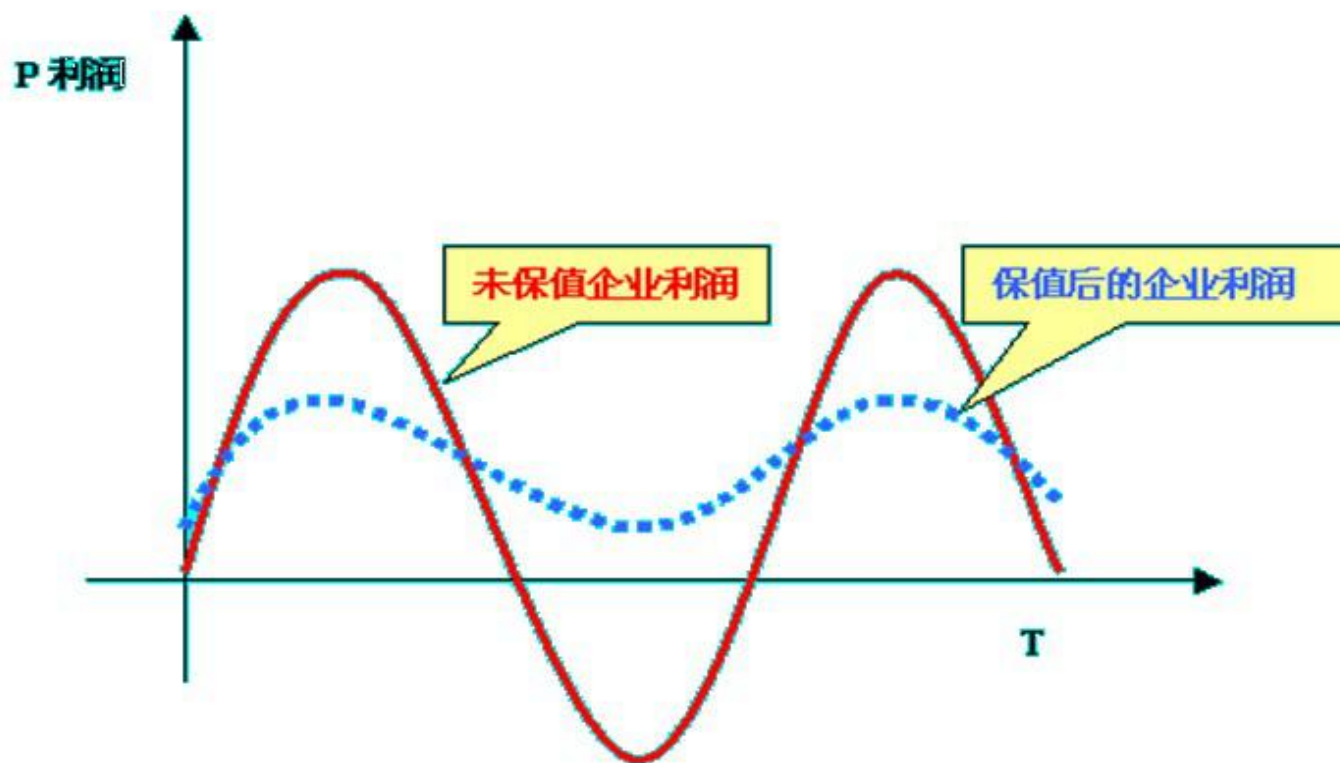
期货价格与  
现货价格的  
**同向性**

原理

期货价格和  
现货价格的  
**趋合性**

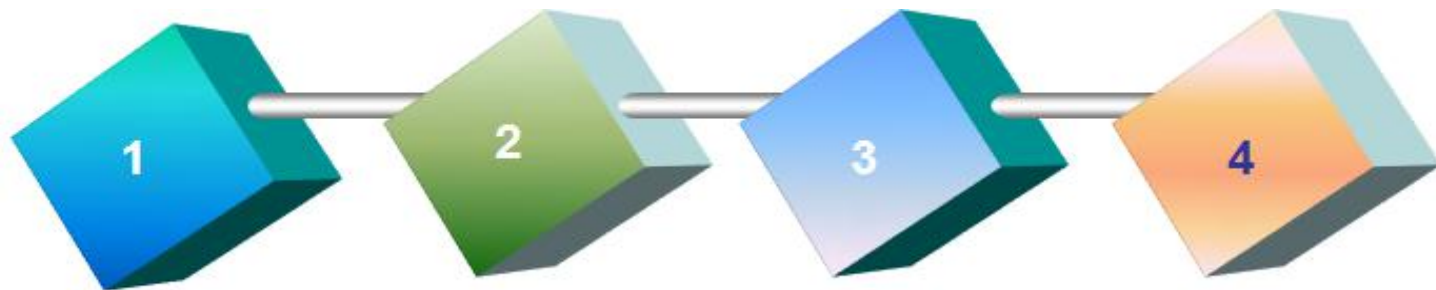
# 套期保值的宗旨：化解风险、稳定经营

- 套保的根本目的：
- 1、稳定经营，锁定成本或生产利润
  - 2、提升库存调节水平
  - 3、缓解资金不足的问题





# 套期保值的流程

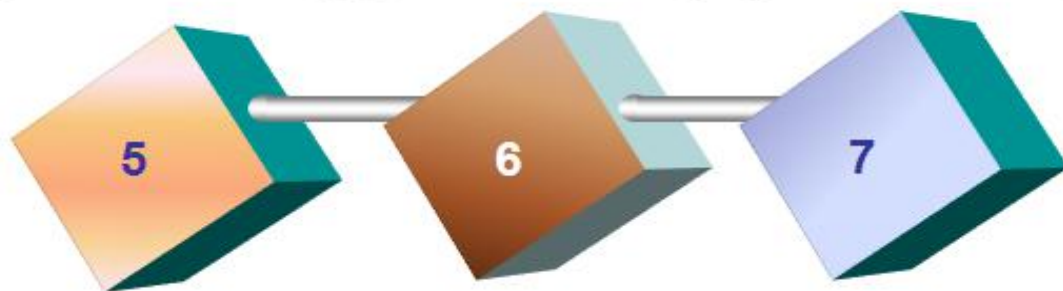


是否进行套  
期保值

买入套保还  
是卖出套保

保什么品种

保多少



什么时候保

保值过程中会  
遇到什么问题

套保什么时  
候结束



一、生猪期货合约解读

二、期货市场基础知识

三、我们提供的服务

# 国联期货战略定位

成为全国期货行业中具有重要影响力的  
综合型期货公司



国联期货股份有限公司成立于1992年。1993年4月获得中国证监会颁发的首批期货经营许可证，是江苏省成立最早、经营规范稳健的专业期货公司。控股股东是实力雄厚、信誉卓越的无锡市国联发展（集团）有限公司。

## 国联期货——经营范围

商品期货  
经纪

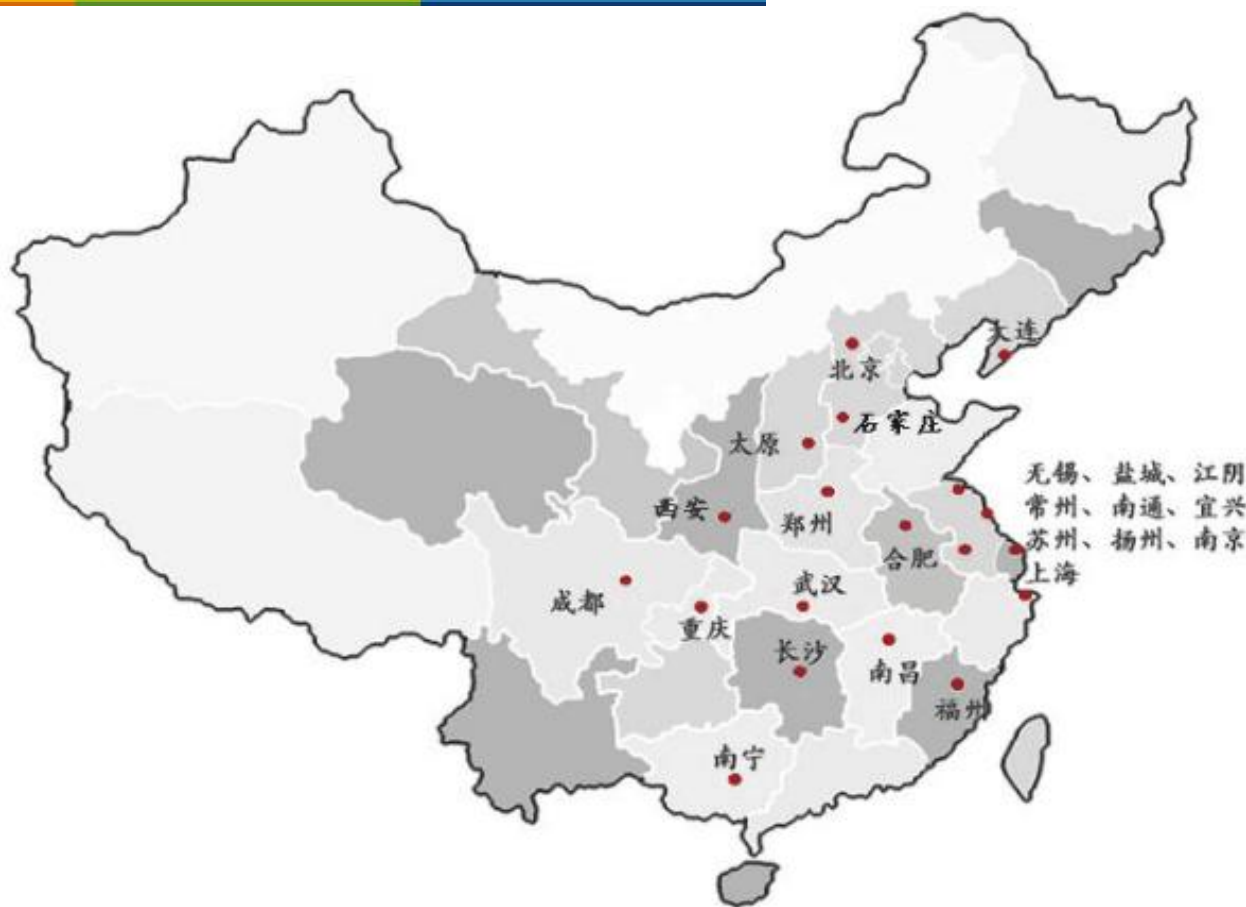
金融期货  
经纪

期货投资  
咨询

资产  
管理

风险管理  
子公司

# 国联期货——营业网点布局



截止目前，公司营业部数量达到25家，加上市场拓展部、证券IB业务网点，基本上覆盖了全国重要城市，为公司业务发展架构了较为广阔的空间和组织体系。

# 国联期货研发部优势、研究产品

国联研究优势：

- 1、人员：硕士学历、海外留学背景。
- 2、研究：前瞻性、行情远期预报（历史与时间分析相结合）。
- 3、跨界：与风险子公司一道，提供“整体风险解决方案”。
- 4、荣誉：2017年获得大商所“优秀研发团队”称号。

研究产品：提供最有价值、最有深度的研发报告。

- 1、【市场周度观察】每周对热点品种进行点评。
- 2、【月度和季度报告】深度分析综合报告，行情的演变往往以季度为单位展开。
- 3、【专题类报告】不定期报告，包括事件剖析、品种考察等。
- 4、【定制报告】主要应公司和业务部门的要求而撰写。如：【套保方案】、【套利方案】、【战略投资报告】等。

# 信息产品的获得渠道

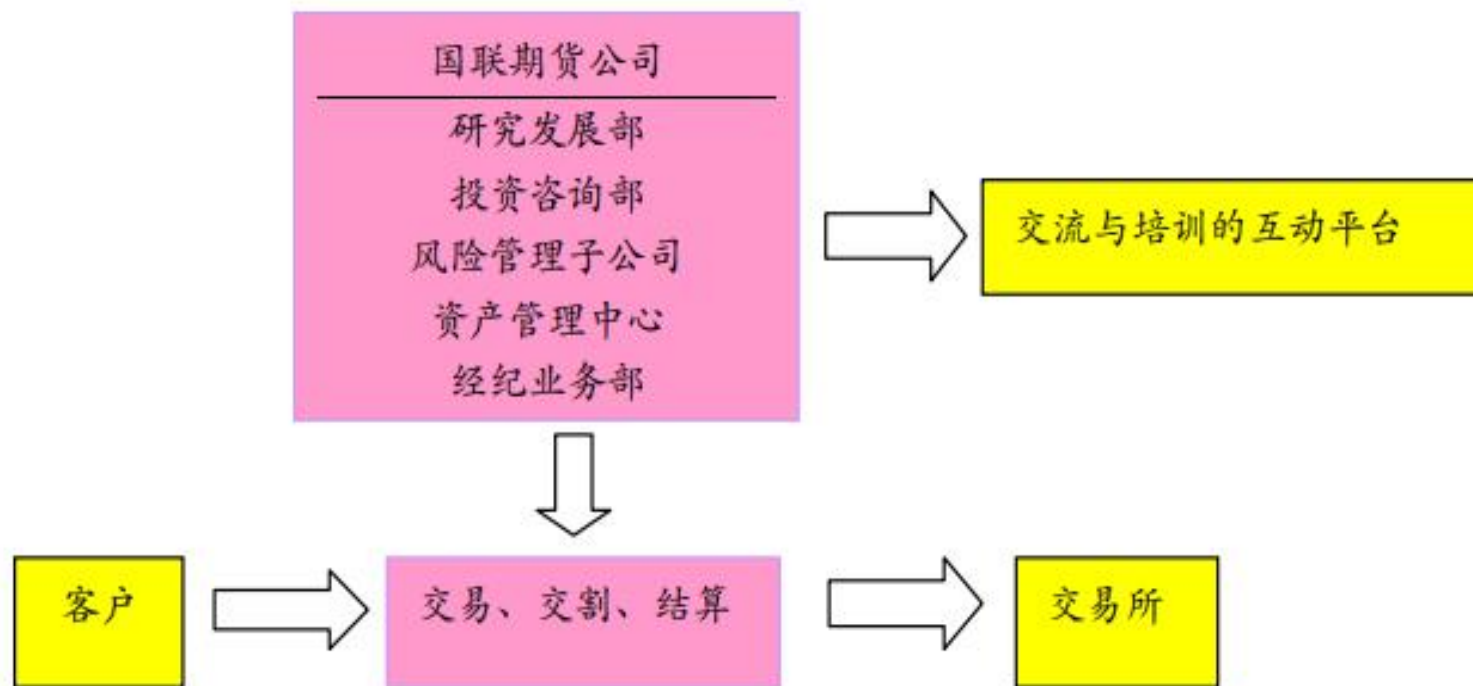
致力于将信息研究成果以第一时间送达到需要的业务部门、人员及客户手中。

其方式可以是：

- 1、公司OA系统
- 2、公司网站
- 3、电子邮箱
- 4、QQ方式（国联期货-信息交流群）
- 5、微信及公众号

考虑建立：产业客户（专项品种）VIP服务交流群（微信）。

# 国联期货专业化服务模式



# 战略合作框架

## 1、信息对接

这是合作的基石，也是最基本的层面，加强现货市场与期货市场的信息交流和互补有助于提高双方对价格涨跌趋向的把握，亦充分发挥各自的优势。

## 2、人员培训与合作

公司可帮助企业组建投资运作部门，并培训相关人员，必要时可以派驻人员，与企业投资部一同办公。

## 3、顾问与方案设计

协助企业共同分析所存在的风险环节，制定套期保值和套利方案。同时，我们亦会提供市场深度分析报告，为高层决策者提供宏观指导。



## 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**

**期货市场：  
就本质而言，是为产业客户设计的。**

国联期货股份有限公司 提供

2020年12月