



华安期货  
HUAAN FUTURES

---

# 生猪期货风险管理 策略介绍

汇报人：李伟

单位 华安期货 投资咨询部副经理

时间：2022.4.8

# 目录

## CONTENTS



1

企业经营风险识别

2

风险管理策略介绍



华安期货  
HUAAN FUTURES

## 一、企业经营风险识别

### 企业经营风险多种多样

经济风险

政策风险

安全风险

法律风险

疫病风险

灾害风险

市场风险

财务风险

.....



华安期货  
HUAAN FUTURES

## 期货市场的基本功能

- ✓ 经营中的风险主要依靠企业自身管理
- ✓ 价格发现和风险管理，辅助企业经营

避免“靠投机盈利”的想法

生猪养殖预期盈利



并不能“扭亏为盈”

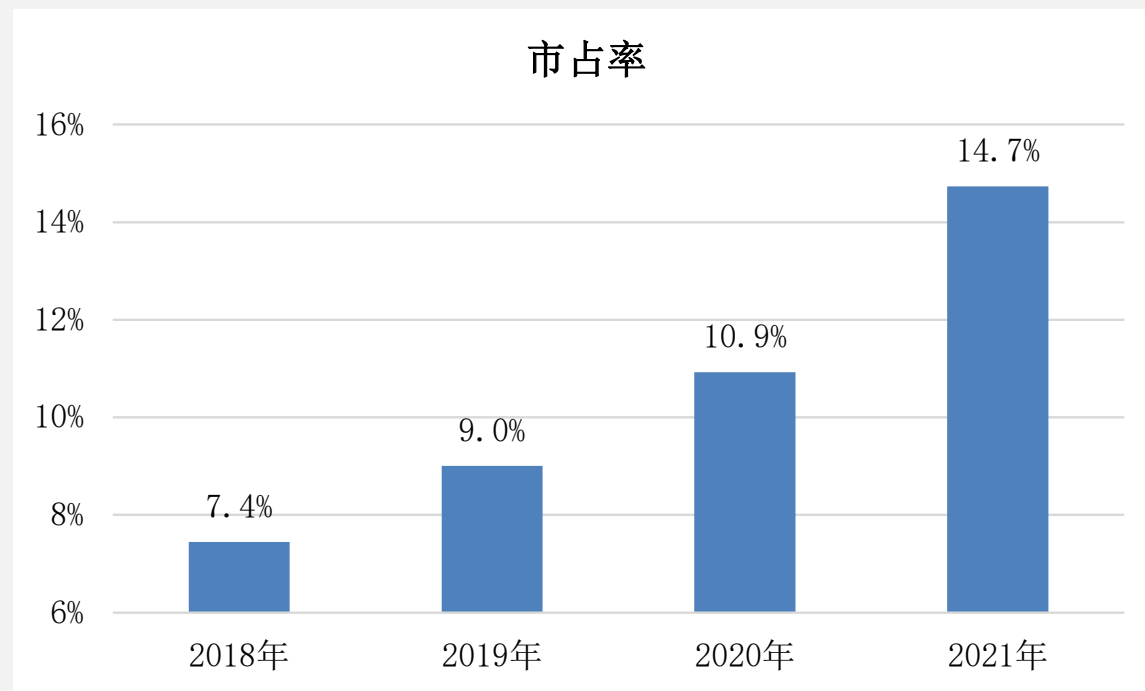
数据来源：同花顺iFinD



## 传统的应对方案

- ✓ 远期合同有信用风险
- ✓ 囤货资金困难
- ✓ 账期，上下游企业越来越强势
- ✓ 商业模式吸引力不足
- ✓ .....

市场变化大时，中小养殖企业用传统方案应对不足



14家上市猪企市占率



华安期货  
HUAAN FUTURES

越来越多公司尝试新方案

期货（套保、基差贸易、虚拟库存、套利）

期权（保价合同、增利等）

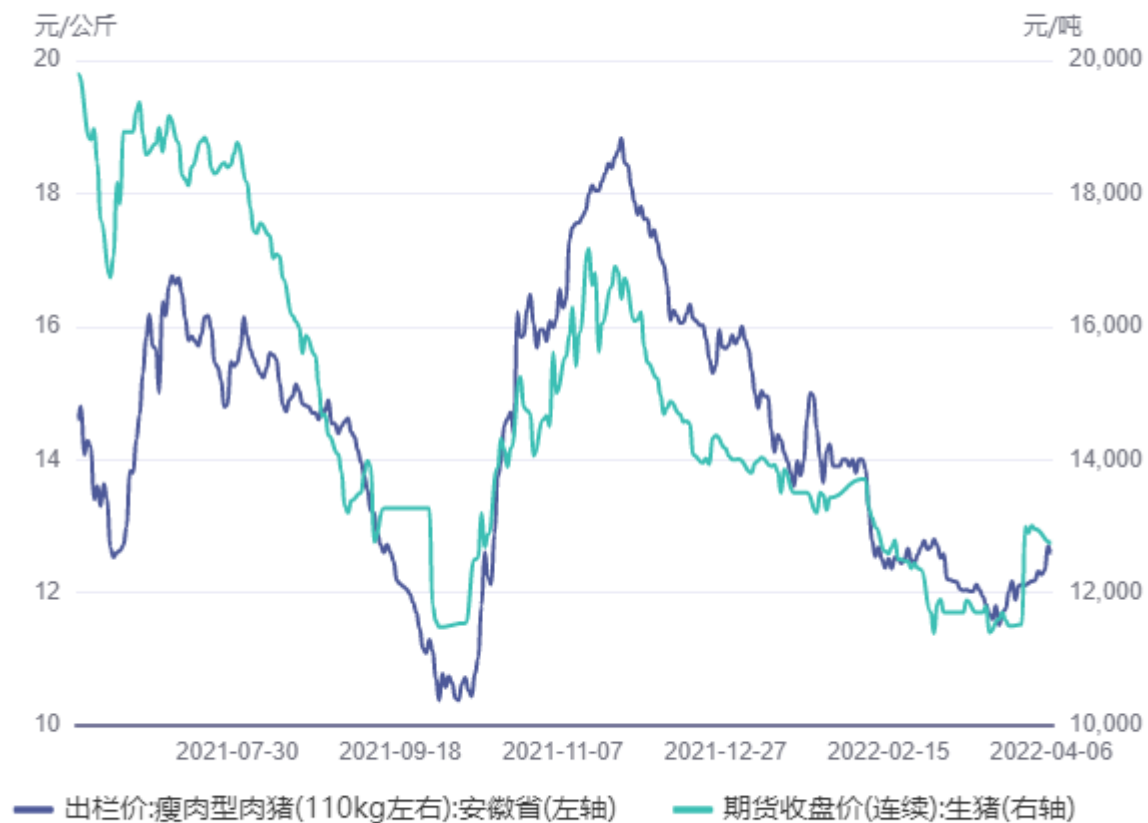
**A股公司套期保值调查 近千家公司参与 6000亿元保证金对冲风险**

上海证券报 期感讲堂 2022-03-24 16:21



## 用传统方案相比，新方案优势

- ✓ 资金占用少
- ✓ 信用风险低
- ✓ 期现两个市场比较，机会多
- ✓ 商业模式创新，吸引力强



数据来源: 同花顺iFinD



华安期货  
HUAAN FUTURES

## 二、风险管理策略介绍

不忘初心，牢记参与市场的目的

- ✓ 缓解资金压力
- ✓ 稳健经营，避免不确定
- ✓ 创新业务模式





华安期货  
HUAAN FUTURES

## 风险管理敞口识别





## 1. 卖出保值，避免更大亏损

- ✓ 当前110-120公斤的生猪出栏均价不到13元/公斤，养殖都是亏损的，企业面临一个疑惑，亏损情况下要不要去做套保？

生猪2209(DCE lh2209) 日线





## 1. 卖出保值，避免更大亏损

- ✓ 选什么套保工具？
- ✓ 期货和期权的选择

“关键的行情节点”

出栏价:瘦肉型肉猪(110kg左右):全国





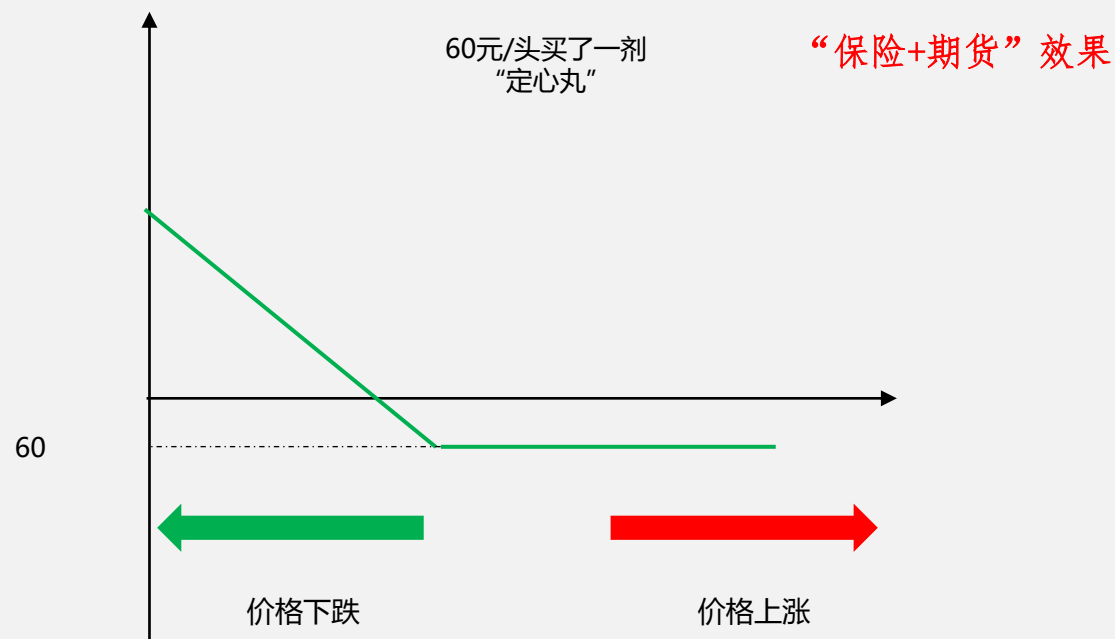
## 1. 卖出保值，避免更大亏损

- ✓ 买入看跌期权规避猪价跌价风险。
- ✓ 09合约历史波动率在25%左右，处于历史较低水平，1个月平值看跌期权权利金约0.5元/公斤（约60元/头）。

小结：

- ✓ 占用资金少，没有追加保证金风险；
- ✓ 即使看错了，最多损失60元/头；
- ✓ 提前平仓，“保险费”也不会全部损失；

如果行情很确定，还需要套保吗？





## 2. 虚拟养猪，不盲目扩产

- ✓ 强周期行业，中小养殖企业要稳健经营
- ✓ 抓住稍纵即逝的高利润机会
- ✓ 实是基础，是虚拟经营的保障





### 3. 保价服务，创新业务模式

- ✓ 保价服务是将期权结合进现货贸易的新型贸易模式，将期权或期权组合转换成现货定价方式，在现货购销合同中予以体现。
- ✓ 当前适合饲料厂，养殖场可以了解开阔下思路
- ✓ 例：某饲料厂与养殖厂签订保价合同，养殖厂保证在合同期限内至少完成80公斤/头的饲料采购量，并缴纳15元/头的保价服务费，饲料厂保障养殖厂8.75元/斤的9月出栏价（采价方式和时间双方具体约定）。
- ✓ 合同到期后，如果出栏价低于8.75元/斤，饲料厂按照每低0.01元补2.4元/头，补贴上限200元/头。
- ✓ 也适用于饲料价格保价

#### 优点：

- ✓ 养殖厂解决了买饲料的后顾之忧；
- ✓ 饲料厂增加了下游的业务粘性，促进了销售量。



华安期货  
HUAAN FUTURES

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。



---

# 感谢观看！

全国统一客服热线：400-882-0628

总部地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号

华邦世贸中心超高层写字楼40、41层