

来源：四川日报-川观新闻

川观新闻记者 王成栋 彭瑀珩 宁宁 田姣

1月8日，我国首个活体交割的期货品种——生猪期货正式在大连商品交易所（简称“大商所”）亮相。此前，我省已被纳入大商所生猪期货交割区域。同时，新希望六和股份有限公司和四川德康农牧食品集团股份有限公司两家川企被确定为交割仓库。

期货，是以某种大众产品为标的标准化可交易合约。这意味着，今后川猪将具备金融属性。那么，两家川企是如何入局的？作为生猪生产第一大省，生猪期货亮相对四川意味着什么？带着疑问，记者走访了相关业务主管部门和企业负责人。

川企为啥入局？

他们不仅产能高、动手早还关联着养殖户利益

去年11月，大商所就与省政府签署战略合作协议，生猪期货是重点内容。川内现有生猪养殖企业已突破万家，新希望六和和德康农牧为何能率先拿下交割库的资质？

“我们做了大量前期准备工作。”首批入选大商所首批集团交割库，在新希望六和生猪期货项目负责人李青看来，入选原因有二。

首先，企业产能扩充和稳健的发展势头。虽然新希望六和是养猪行业的“晚辈”，但过去5年，生猪产能扩充却极为迅速。初步估计，去年生猪出栏已达800万头，作为对比，四川常年生猪出栏也不过6000万头。其次，提前布局抢先机。李青介绍，生猪期货交割库申报周期在半年以上，仅相关资质材料的审查工作大约持续了一个月。而从去年5月起，大商所就对新希望六和下属公司的猪场进行了多次实地考察和在线调研。

另一家被确定为交割库的德康农牧同样是行业翘楚，预计今年则有望出栏600万-800万头。“我们还是为数不多采取‘保险+期货’进行交易的企业。”德康农牧相关负责人介绍，这意味着，今后德康农牧在期货交易中为生猪价格买下保险，“能够最大程度保障养殖户的利益。”

“虽然我们有长期的大宗饲料期货交易经验，但生猪期货还是新事物。”李青说，但从大商所此前发布的制度来看，产品的质量、交割流程都与既有的生猪现货交易接近。德康农牧期货基金经理叶文波则介绍说，预计德康农牧首批交割的生猪将会在9月前后到来。

对产业有啥影响？

养殖规模化和标准化加速，“猪周期”有望压扁

作为生猪生产第一大省，四川常年生猪出栏约占全国总量的十分之一。生猪期货交易的到来，对于川猪产业意味着什么？

“既是对川猪产业的认可，也是转型的契机。从养殖端来看，最重要的是继续走向规模化和标准化。”省畜牧兽医局相关负责人介绍，规模化养殖场出栏量在川猪产业版图中占比已超过6成，为参与期货交易提供了可能。但生猪期货交易，对川猪生产模式提出了更高要求。

大商所在生猪期货交割库点、企业规模以及生猪体重、品质等层面都有严格要求。因此，按照合约生产的养殖企业，必须要走规模化和标准化生产之路，以降低违约风险。

此外，试水生猪期货交易，也将一定程度降低川猪外运成本、强化生猪疫情防控和生产环节监管，进而进一步压扁“猪周期”，行业主管部门能够率先捕捉价格走势、提前预判市场风险，进而避免价格和市场供给的大幅波动。

从参与企业角度看来，设置交割库，也为提高川企在生猪行业的话语权、定价权提供了契机。李青认为，交割库除了能为企业带来稳定收益外，还将为提高生猪行业话语权、品种定价权提供了平台，“增强了川猪在全国的议价能力。”

在川内金融机构眼中，生猪期货交易的市场蓝海才刚刚开启。四川省地方金融监督管理局有关负责人表示，通过生猪期货交易，将有助于引导金融机构参与到生猪产业链中，提供更高层次、更多元、更符合产业需求的金融产品服务，促进四川省生猪现货价格和期货价格的对接。

解读1：川企如何用好生猪期货？

生猪期货上市，川内相关企业如何参与其中？华期创一成都投资有限公司衍生品部交易总监苏鹏建议：机不可失，但也不要盲目。

“企业有三种方式参与，首先是着眼于生猪本身，规避风险。”苏鹏认为，对规模化养殖企业而言，如企业内部制度允许，可直接在期货公司开户，参与场内交易。同时，规模企业还可直接利用生猪期货进行套期保值的对冲，锁定远期价格及养殖利润，以降低企业的不确定性风险。

“这也适用于生猪产业链中的上下游企业。”苏鹏举例，比如一个肉制品厂家，也可根据猪价和走势，提前布局原材料采买，即“套期保值”。

其次，是在期货公司购买场外期权等相关金融产品。企业只需支付一定的成本购买场外期权，就可以实现资产的保值。而至于风险，“转移给了期货公司，由期货公司去期货市场进行对冲。”

最后，是采用“保险+生猪期货”的模式参与，即通过购买价格保险的形式进行风险管理。“这种模式下，企业参与门槛不高。”苏鹏说，对于直接参与生猪期货交易的中小养殖户或企业而言，可以通过价格保险尽量保障自身的利益。

对于有投资理财需求的个人来说，也可以根据自身需要开户参与。生猪期货属于一般商品期货，只要是年满18周岁的投资者都可以开户交易。根据目前合约细则，每手合约总价值或超过50万元，按照交易所最低5%的保证金比例计算，投资门槛每手3.5万元之上。

中粮资本董事总经理王琳表示，随着生猪期货交易的不断深化，相关金融产品的开发还会推陈出新，以满足各类群体的不同需求。但业内人士也提醒，和其他投资理财产品一样，参与期货交易也是有亏损风险。

解读2：生猪期货开启，肉价能快速回落吗？

“肉价能快速降下来吗？”生猪期货的上市消息一经发出，不少消费者提出这样的疑问。对此，业内人士给出的分析是：暂无可能。

省农业农村厅监测，自2019年6月进入涨价通道以来，川猪价格已在高位盘整超过一年半。去年12月，我省生猪出栏价为33.78元/公斤，比上月上涨9.96%，比去年同期回落6.76%。总体延续去年11月以来的上涨势头。初步预测，本次肉价上涨趋势将在春节前后见顶。

“过了春节，肉价会逐步回落。但回到常年还是需要时间。”省养猪行业协会相关负责人认为，对猪价有着决定性影响的还是供需关系。

农业农村部通报，从全国来看，去年三季度末，生猪存栏已恢复到已经恢复到2017年八成以上。而作为国家生猪战略保障基地四川，目前生猪产能还未完全恢复至全国水平。因此，业内人士认为，综合考虑各方因素，今年生猪价格还是较常年略偏高，“但偏高的幅度不会像往年这么大。”

伴随着生猪期货交易的启动，这种“偏高”有了可预见性。中粮期货分析师郭靖介

绍，生猪期货的最大特点，在于实现全国生猪价格标准逐步统一，且实现价格趋势走向更加透明。同时，期货交易还会逐步缓和猪价的波动幅度。

“价格趋势走向透明化以后，市场信心就会稳定下来。”上海立信会计金融学院博士孙文华说，生猪期货上市之后，企业可以根据价格走向提前调整生产规模，减少肉价暴涨暴跌的次数。

【未经授权，严禁转载！联系电话028-86968276】