

齊民要術

養豬第五十八

爾雅曰豕子豬豬豕也  
寢槽曰豬豕曰豕  
子曰豚一歲曰豕  
昆豕豕也豕則

母豬取短喙無赤毛者良

難淨此者子母不同因

嫌性遊蕩若家園不

須小歲以避雨之春

別與豬雜夏秋

冬春初陸江甚

其子三日始

# 生豬期貨

## 交易指南

LIVE HOG  
FUTURES



大連商品交易所  
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

大连商品交易所  
投资者教育资料

# 交易指南

# 目录 CONTENTS

- **一、生猪期货、现货市场关系及风险防范 01**
  - 生猪期货交易现货交易的区别 / 01
  - 生猪期现货价格的关系 / 02
  - 生猪期货市场的风险类型 / 03
  - 生猪期货市场的风险防控 / 03
  
- **二、生猪产业链及生产、消费与贸易概述 04**
  - 生猪概述 / 04                      生猪贸易流通 / 11
  - 生猪产业链概况 / 05              猪肉供给 / 12
  - 生猪饲料 / 05                      猪肉消费 / 16
  - 生猪养殖 / 07
  
- **三、影响生猪价格变动的主要因素 18**
  - 猪周期 / 18    养殖成本 / 21    宏观经济形势 / 23
  - 季节性 / 20    疫情 / 22                      饮食结构变化 / 23
  
- **四、生猪产业企业如何利用生猪衍生品工具 24**
  - 生猪产业企业参与衍生品市场的原因 / 24
  - 生猪养殖企业应用生猪衍生品工具的场景 / 26
  - 生猪屠宰企业应用生猪衍生品工具的场景 / 28
  
- **五、生猪期货交易指南 29**
  - 开户业务及流程 / 29              交割业务及流程 / 33
  - 结算业务及流程 / 30              风险管理制度 / 36
  - 套期保值业务及流程 / 31
  
  
- **附录 39**
  - 大连商品交易所生猪期货合约 / 41
  - 大连商品交易所生猪交割质量标准 / 42

## 一、生猪期货、现货市场关系及风险防范

### 生猪期货交易、现货交易的区别

	生猪现货	生猪期货
交易场所	分散进行，灵活方便	交易所场内公开、集中交易
买卖标的	活猪本身	生猪期货合约
交易方式	一对一谈判，合同内容双方商定	公开公平、集中交易
交易目的	双方转移活猪所有权，满足各自需求	一般不是到期获得生猪实物，套期保值者转移猪价波动风险，投机者从期货价格波动中获得风险利润
交易价格	价格信号短促，成交的价格只能反映当时的市场行情	代表未来的市场行情变动，对养殖企业和屠宰企业安排未来的生产与经营活动有指导作用
杠杆方式	基本无杠杆	杠杆交易
结算方式	养殖企业与猪经纪货到款清	实行保证金制度以及当日无负债的结算制度。结算价格是一般以当日成交价加权平均来计
保障制度	《合同法》等法律保护	除了国家的法律和行业、交易所规则之外，主要是以保证金制度来保障到期兑现

## ■ 生猪期现货价格的关系

1. 生猪现货价格波动幅度大是生猪品种固有的价格特点。自2018年8月非洲猪瘟以来，受疫情及产能下降影响，生猪现货价格波动剧烈，自最低10元/公斤涨至40元/公斤，上涨了300%，目前市场价格仍处于历史高位，约33.5元/公斤。在非洲猪瘟之前，生猪价格波动一般日波动幅度为0.1-0.2元/公斤，现阶段价格较高，波幅较大，一般为0.5-1.0元/公斤。生猪期货上市后，期货价格涨跌幅度主要还将参考现货价格波动幅度。

2. 生猪期货价格主要受现货供需情况、政策变化、疫情疫病、宏观经济以及市场投资者预期等多方面因素影响。现阶段，生猪现货价格具有波幅大、频率高的鲜明特点。自2018年8月非洲猪瘟以来，受疫情及产能下降影响，生猪现货价格波动剧烈，自最低10元/公斤涨至40元/公斤，上涨了300%，目前市场价格仍处于历史高位，约33.5元/公斤。非洲猪瘟之前，生猪价格波动一般日波动幅度为0.1-0.2元/公斤，现阶段价格较高，波幅较大，一般为0.5-1.0元/公斤，且变动频繁。生猪期货上市后，期货价格涨跌幅度主要还将反映现货价格波动幅度。

3. 生猪期货通过合约及制度设计促进价格发现功能。期货价格将综合反映现货企业、投资机构等参与主体对未来生猪价格的判断情况。生猪期货合约及规则设计十分贴近现货实际情况，通过标的物、质量标准、交割流程、风控制度等各方面标准化、制度化的设计，来更好地反映现货价格未来的预期，为产业客户进行套期保值提供了有效工具，促进生猪期货的市场功能发挥，从而能够促进交割前生猪期现货价格能够有效回归，并使得期现价格具有较高的相关性。

4. 生猪期货上市后，期货价格和现货价格可能出现不一致的情况。现货价格代表目前的供求关系，期货价格代表市场预测的未来的供求关系。由于生猪是活体农产品，出栏即送去屠宰，基本不存在存储环节，现阶段出栏的生猪无法储存到未来销售。期货也反映了现货的特点，现阶段从期货市场交割获得的生猪，无法通过跨期套利的方式参与远期期货合约交割。因此，生猪现货价格与代表未来价格预期的期货价格之间有时会出现不一致的情况。

5. 生猪期货价格与各地现货价格有区别。自非洲猪瘟疫情以来，受疫情、供需及政策的影响，各省生猪价格打破了原先2-3元/公斤的相对稳定价差关系，价差变化频繁且幅度较大，最大价差可达12元/公斤。目前，我国各地区生猪价差变化较快，规律性不强，总体来看还是呈现出产区价格偏低，销区价格偏高的特点。生猪期货上市后，期货价格只是对现货价格的预期反映，各地、各省生猪价格与期货价格必然会在一定价差，这个价差受各地现货市场供需情况影响。

## ■ 生猪期货市场的风险类型

生猪期货市场的风险主要来源于现货市场，现货价格剧烈变化将引发市场风险。生猪期货市场的其他风险类型包括信用风险、流动性风险、操作风险和法律风险。

1. **市场风险**：是指因价格变化使持有的期货合约的价值发生变化的风险，是期货交易中最常见、最需要重视的一种风险。

2. **信用风险**：是指由于交易对手不履行履约责任而导致的风险。

3. **流动性风险**：包括流通量风险与资金量风险。流通量风险是指期货合约无法及时以合理价格建立或了结头寸的风险，这种风险在极端行情中容易出现；资金量风险是指当投资者资金无法满足保证金要求时，其持有的头寸面临强制平仓的风险。

4. **操作风险**：是指因信息系统或内部控制方面的缺陷而导致意外损失的可能性。

5. **法律风险**：是指在期货交易中，由于相关行为（如签订的合同、交易的对象、税收的处理等）与相应的法规发生冲突致使无法获得当初所期待的经济效果甚至蒙受损失的风险。

## ■ 生猪期货市场的风险防控

- 严格遵守期货交易所和期货经纪公司的一切风险管理制度
- 参与期货交易应从熟悉的品种做起，做好基础工作
- 投资资金的规模必须正当、适度，注意持仓比例、交易频率等要有良好的投资计划或交易策略。制定合理的交易计划，包括品种、方向、持仓比例、止损、止盈点位等
- 企业套期保值要建立一套严格的规章制度和风险控制流程，进行套期保值要期货与现货相匹配

## 二、生猪产业链及生产、消费与贸易概述

### 生猪概述

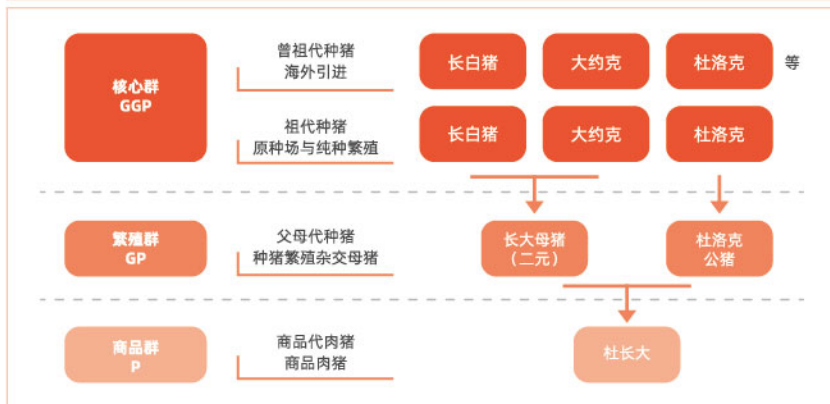
生猪是对未宰杀的、除种猪以外家猪的统称。

目前全球种猪有5大品种，其中长白猪、大约克夏猪、杜洛克猪三个品种的养殖最为广泛。随着选育技术的发展，不同品种间通过杂交又形成了新的种系，如英系、美系、丹系、加系和法系。国内种猪主要为宁乡猪、太湖猪、香猪、东北民猪。

高元次杂交猪的各类性状普遍优于低元次猪，通过杂交得到的商品猪，继承了不同品种的优势基因，具有体型大、生长周期短、饲料回报率高、瘦肉率高、经济效益明显等特点。目前我国种猪主要依靠进口，商品猪主要为国外品种杂交后的“杜长大”外三元猪。

杂交过程中不同代际定义为一元猪、二元猪、三元猪。其中“祖代”一元猪生产二元母猪，主要是长白猪和大白猪。“父母代”二元猪用来生产三元商品猪，母二元猪是一元猪的后代，公猪使用杜洛克作为终端父本。“商品代”三元猪是二元猪杂交出来的品种。

图2.1 我国商品代肉猪以外三元为主



## ■ 生猪产业链概况

生猪产业链由上而下包括饲料产销、种猪繁育及商品猪养殖、屠宰分割及肉制品加工等环节。

猪饲料环节的投入品包括玉米、小麦、麸皮、粕类及添加剂等；产出品按料型分为配合料、浓缩料及预混料，按饲喂阶段分为前期料及育肥料。

养殖环节的投入品包括种猪或仔猪、饲料、动保及养殖设备；产出品包括种猪、仔猪和大猪。

屠宰环节收购商品猪，分割为猪肉和猪副产品，活猪到猪白条的转化率为70%-75%，猪肉分为热鲜肉、冷鲜肉及冻肉。

肉制品加工环节投入品包括鲜肉、冻肉、辅料；产出品包括高温肉制品和低温肉制品。

## ■ 生猪饲料

### 1. 饲料类型

我国生猪工业饲料类型包括预混料、浓缩料和配合料。

预混料由维生素、矿物质和载体构成，需另添加能量原料和蛋白原料。其优势在于自配料成本低、原料自选可控，新鲜度较好以及加药方便。其劣势在于劳动力投入加大、需自建原料渠道与库存、生产管理难度加大。

配合料由预混料、蛋白原料和能量原料构成，经粉碎、混合、制粒加工而成。其优势在于使用方便、高温制粒安全。其劣势在于成本高（比自配料高500-800元/吨）、原料不能自选且不可控、制粒后不方便加药等。

浓缩料由预混料和蛋白原料构成，需另添加能量原料。其优势与劣势介于预混料、配合料之间。



## 2. 饲料产量

2011年至2019年我国生猪工业饲料产量由6830万吨增加至7663万吨。2019年受非洲猪瘟影响，生猪存栏大幅下降导致猪料消费近年来首次下降，猪料产量同比下降26.6%，生猪工业饲料产量占比由2018年的44%下滑至2019年的33%。

图2.2 我国工业饲料产量



数据来源：中国饲料工业协会

## 3. 生猪养殖各阶段饲料消耗

商品猪从出生到出栏相继经历哺乳仔猪、断奶仔猪、保育猪、育肥猪等四个阶段，分别对应哺乳期、乳猪期、保育期、育肥期四个饲养环节。120千克出栏肉猪理论饲养日龄200天，总耗料312千克，料肉比为2.6。

每个阶段的饲料品种、日龄、采食量及料肉比的详细情况见下图：

图2.3 猪料消耗简介

饲养阶段	哺乳期	乳猪期	保育期	育肥期		
饲养类型	母乳为主 2周后使用 教槽料诱食	教槽料/ 代乳料	保育料	小猪料	中猪料	大猪料
	1~21日龄	21~35日龄	35~70日龄	70~100日龄	100~130日龄	130~200日龄
饲养使用	料比:-- 采食量:0.5kg 体重:7kg	料比:1.2 采食量:4kg 体重:10kg	料比:1.5 采食量:30kg 体重:30kg	料比:2.0 采食量:40kg 体重:50kg	料比:2.8 采食量:70kg 体重:75kg	料比:3.75 采食量:168kg 体重:120kg

120kg出栏肉猪理论饲料需求为312kg，料肉比为2.6。（不含损耗、摊销等）

## 生猪养殖

### 1. 生猪养殖流程

国内生猪养殖分为自繁自养与外购仔猪育肥。

自繁自养是指从引进后备母猪到出栏商品猪（育肥猪120千克）的养殖过程，历时约14至15个月，具体包含4个月妊娠期分娩得到仔猪，21至24天哺乳期转为断奶仔猪，50天保育期转为小猪，130至135天育肥期转为商品猪。

外购仔猪育肥是指通常采购15千克为主的仔猪，经过5.5至6个月育肥期达到出栏体重的养殖过程。

商品猪的出栏体重通常为100至140千克。养殖户会根据猪价高低导致的边际收益及季节性调整出栏体重。当前由于猪价处于历史高位区间，商品猪多压栏至120千克以上，压栏现象尤其体现在代养农户和社会散户。

图2.4 商品猪养殖周期

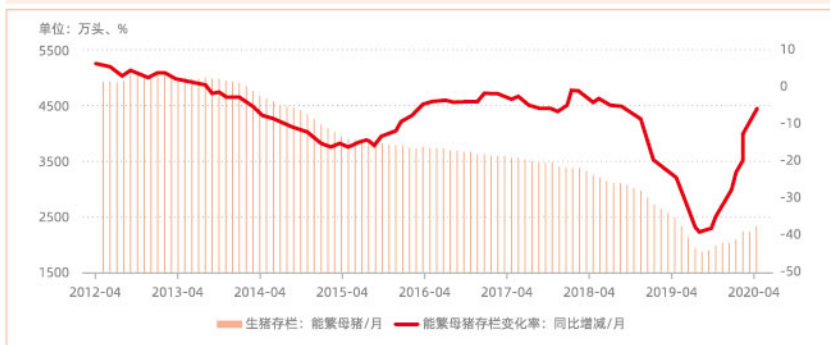


### 2. 母猪存栏量及结构

随着生猪养殖规模化发展及母猪生产效率提升，我国能繁母猪存栏量由2012年5078万头的高点下降至非洲猪瘟前3200万头的水平。2019年非洲猪瘟导致母猪存栏量断崖式下降，从2018年7月开始连续15个月环比下降，截至2019年9月同比降幅达到38.9%。2019年9月能繁母猪存栏量企稳，随后持续环比增加，同比降幅逐步收窄，截至2020年3月能繁母猪存栏量为2164万头，较之2019年9月累计增长13.1%，反映我国生猪生产逐步恢复，形势向好。

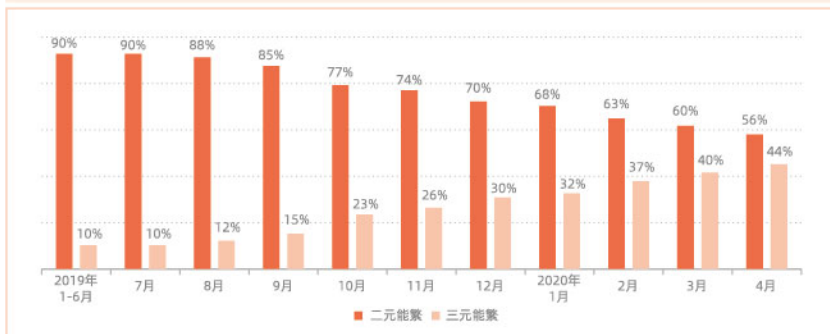
非洲猪瘟后母猪存栏结构与过往周期存在差异，由于2019年二元母猪非常紧缺，行业不得已临时选择三元商品母猪进行生产。根据第三方相关数据，截至2020年4月能繁母猪存栏结构中，二元能繁母猪数量占比56%，三元能繁母猪占比44%，三元能繁母猪数量占比相较非瘟之前明显提升。

图2.5 我国母猪存栏量走势



数据来源：农业农村部

图2.6 我国母猪存栏结构



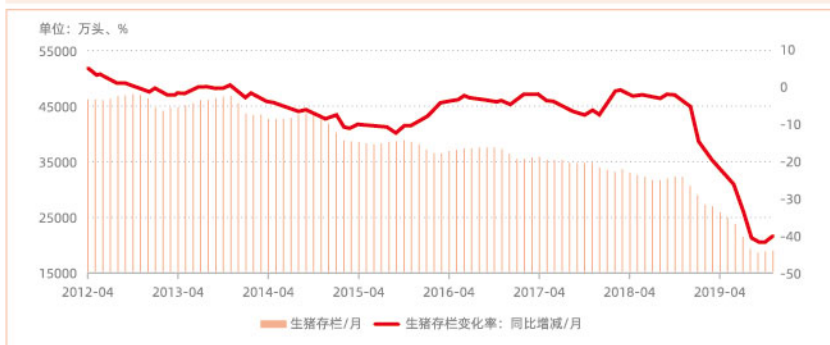
数据来源：涌益咨询

### 3. 生猪存栏、出栏量

我国生猪存栏量在2011至2012年达到历史高点约4.76亿头，随后存栏量在周期下行、环保去产能及非洲猪瘟的影响下持续走低，2019年10月存栏量仅为1.91亿头，2019年11月开始逐步恢复。

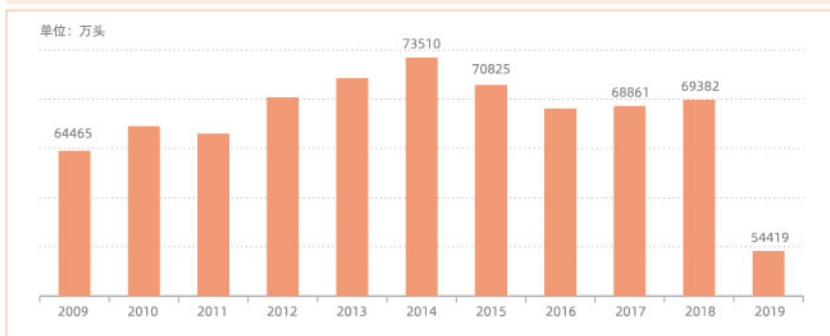
我国生猪出栏量整体保持平稳增长，2009年为6.44亿头，2014年达到历史高点约7.35亿头，2015-2018年稳定在7亿头附近，2019年非洲猪瘟导致出栏量大幅下降至5.44亿头，同比降幅达到21.6%，较2009年下降了15.6%。

图2.7 我国生猪存栏量走势



数据来源：农业农村部

图2.8 我国生猪出栏量走势

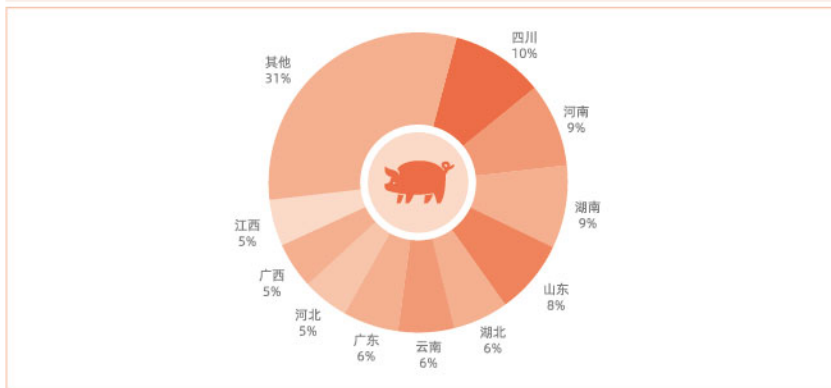


数据来源：中粮期货研究院

#### 4. 区域分布

四川省生猪出栏量居于全国首位，2018年出栏6638万头，占比9.6%，其次是河南省6402万头，占比9.2%，之后依次是湖南省、山东省和湖北省，东三省合计占比8.9%。

图2.9 我国生猪出栏区域分布



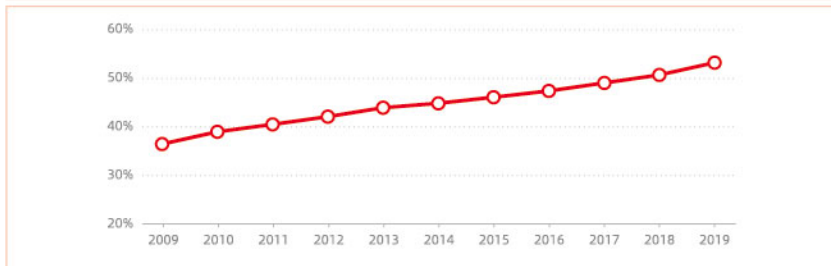
数据来源：统计局

### 5.行业集中度

我国推行生猪规模化养殖已有20年。按照农业农村部500头以上出栏即为规模化猪场的标准，2009年规模化占比为31.7%，而2019年规模化占比已达52.3%，10年间增加了20多个百分点。

从规模化进程来看，2015年以来的环保供给侧改革与2019年突发的非洲猪瘟加速了行业规模化的进度。2015年是被动规模化的一年，环保导致禁养区散养户大规模退出，同时非禁养区的散养户因为环保投入问题扩张缓慢。2019年我国爆发非洲猪瘟，产能由北往南大幅下降，疫情防控及硬件改造直接提高了行业门槛，规模化呈现加速态势。

图2.10 我国规模化养殖比重（年出栏500头以上）



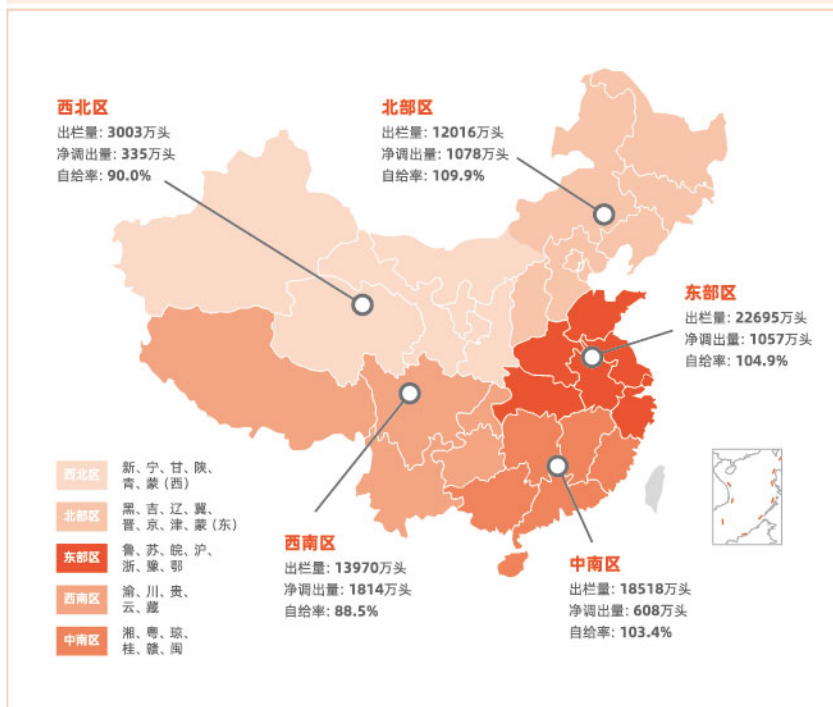
数据来源：农业农村部

## 生猪贸易流通

我国猪肉贸易以生猪运输为主，由于区域供需形势不同，长期以来形成了净调入区域及净调出区域。净调入区域包含北京、江苏、浙江、上海、广东和四川等主销区，净调出区域包含黑吉辽、河北、两湖、河南及山东等主产区。

2019年为进一步强化非洲猪瘟防控措施，我国构建了非洲猪瘟防控工作长效机制，加强风险管理，限制生猪及其产品从高风险区向低风险区调运，降低跨区域传播风险。全国分为北部区、西北区、东部区、中南区和西南区，按照产销互补、区域内基本自给的要求，加强分区分类指导，优化区域内生猪养殖屠宰产业布局，促进产销衔接，实现供需基本平衡。

图2.11 我国非洲猪瘟分区防控示意图



数据来源：农业农村部

## 猪肉供给

### 1.全球猪肉产量

过去近20年以来，全球猪肉供需总体均保持平稳上涨趋势，受非洲猪瘟影响，2019、2020年猪肉产量出现大幅下滑。据USDA数据显示，2019年全球猪肉产量约为10196万吨，同比下降9.7%，较2000年的8476万吨增长20.3%，年均增长1.07%。2020年猪肉产量预估9432万吨，同比下降7.5%。

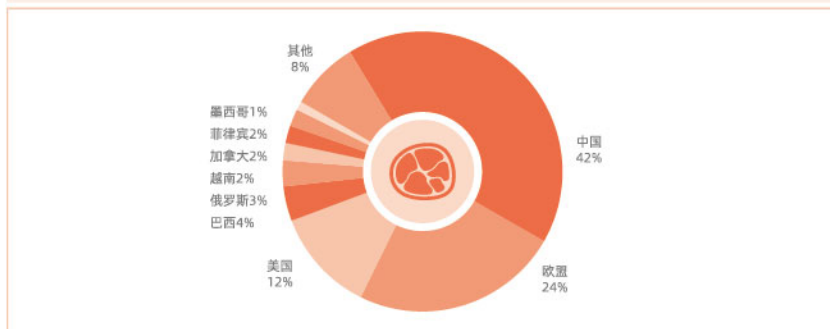
分国别看，中国是全世界最大的猪肉生产国，2019年产量为4255万吨，占全球比重为42%，2018年之前均在50%以上，其次是欧盟27国，产量2393万吨，占比为24%，之后依次是美国、巴西等。

图2.12 全球猪肉产量走势



数据来源：USDA

图2.13 全球猪肉产量前10大国家及地区占比（2019年）



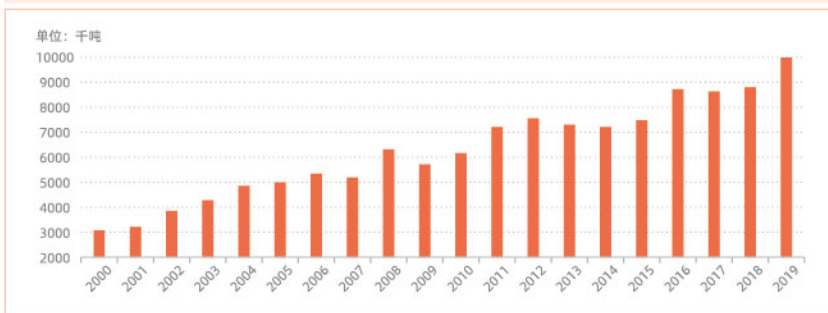
数据来源：USDA

## 2.全球猪肉贸易量

2000年以来全球猪肉贸易量保持上升趋势，但占猪肉供给总量的比例一直较低，近年来始终保持在10%左右。出口方面，2000至2019年猪肉出口量由308万吨增加至933万吨，增长率达到203%，其中欧盟出口量最大，2019年出口量355万吨，占比51%，其次是美国2019年出口量286万吨，占比19%，之后为加拿大、巴西等。

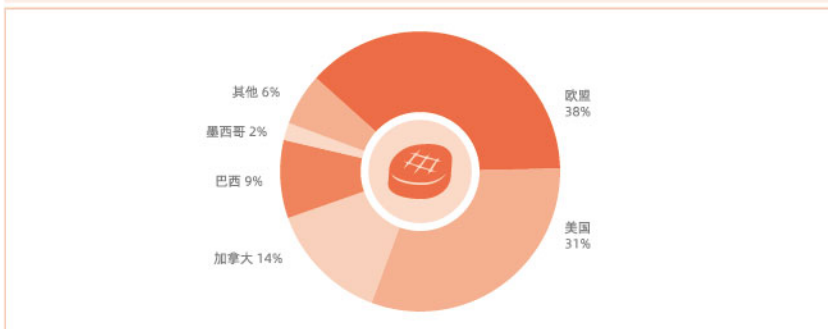
进口方面，2000至2019年猪肉进口量由295万吨增加至842万吨，增长率达到185%，其中中国进口量最大，2019年进口量245万吨，占比29%，其次是日本2019年进口量149万吨，占比18%，之后为墨西哥、韩国等。

图2.14 全球猪肉出口量走势



数据来源：USDA

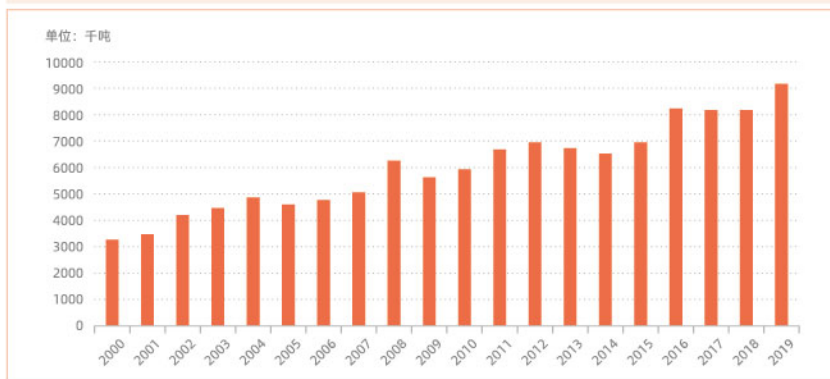
图2.15 全球猪肉出口前5大国家及区域



数据来源：USDA

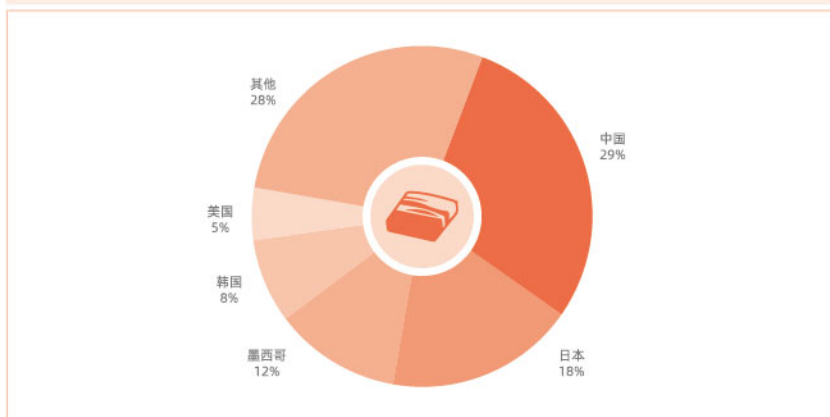


图2.16 全球猪肉进口量走势



数据来源：USDA

图2.17 全球猪肉进口量前5大国家



数据来源：USDA

### 3.我国猪肉产量

2000至2019年我国猪肉产量呈现稳步增长的态势，由2000年的3966万吨增加至2019年的4255万吨，高点为2014年的5821万吨。在周期下行及环保供给侧改革的影响下，2014年我国猪肉产量开始下滑，但幅度较为有限。2019年由于非洲猪瘟的爆发，我国猪肉产量大幅下降至4255万吨，相当于10年前的水平。

图2.18 我国猪肉产量走势



数据来源：统计局

#### 4. 我国猪肉进出口情况

我国猪肉进出口主要表现为净进口，主要是因为国内猪肉需求巨大，生产成本高于国外。

猪肉进口方面，2010年至2019年我国猪肉进口呈现稳定增长的态势，年度间进口量会根据国内猪周期的运行出现增减调整。2010年我国猪肉进口量为19.9万吨，2018年为119.2万吨，2019年由于非洲猪瘟导致国内猪肉缺口拉大，进口量达到199.4万吨，2020年1至4月进口量达到131.8万吨。

从进口国家来看，西班牙、德国、美国、巴西和加拿大为前5大来源国，2019年西班牙进口量占比为19%，德国16%，美国12%，巴西11%，加拿大9%。

我国猪肉进口以冷冻肉为主，主要产品品类为冻猪肉、冻带骨猪前腿、冻猪后腿及其肉块。

图2.19 我国猪肉进口量走势

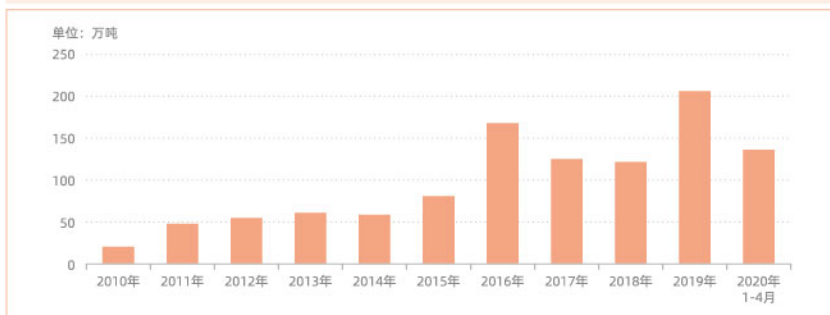
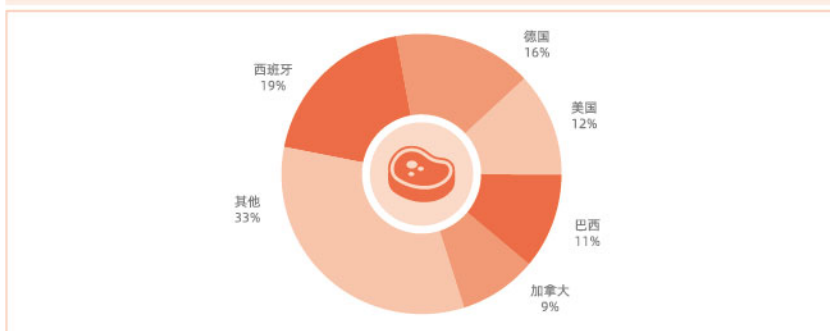


图2.20 2019年我国猪肉进口来源国分布

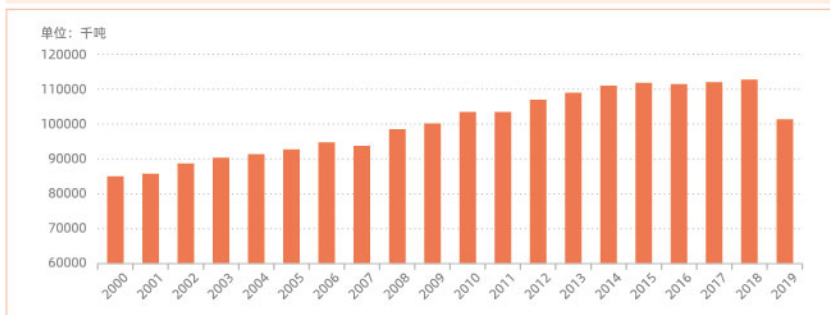


## 猪肉消费

### 1. 全球猪肉消费量

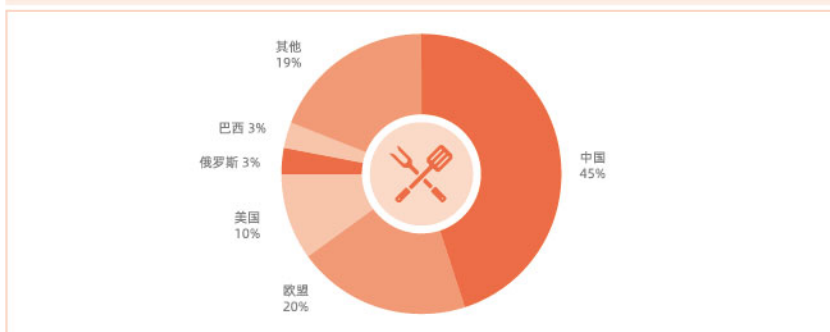
全球猪肉消费与供给走势较为一致，2000至2019年全球猪肉消费稳步增长与产量大体同步。受非洲猪瘟影响，2019、2020年出现一定幅度下降。据USDA数据显示，2019年全球猪肉消费量约为1.01亿吨，同比下降10%。分国别看，中国是全世界最大的猪肉消费国，2019年消费量占比45%，其次是欧盟占比20%，随后是美国10%。

图2.21 全球猪肉消费量



数据来源: USDA

图2.22 全球主要猪肉消费国及区域



数据来源: USDA

## 2.我国猪肉消费量

2000至2019年数据显示,我国人均肉类消费量总体呈现逐年增长的趋势,但增速有所放缓。2019年人均肉类消费总量为57.6千克,较2000年的47.1千克增长22.3%,年均增长率为1.2%。

我国肉类消费一直以猪肉为主,2018年猪肉占肉类消费比重为62.7%,2019年猪肉产量大幅减少导致占比下调至52.9%。

我国猪肉消费渠道以家庭采购为主,占比50%,餐饮消费占比32%,加工消费占比18%。

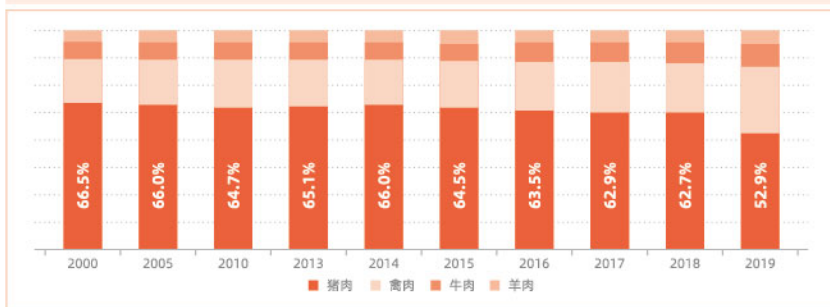
图2.23 我国肉类消费量

单位：千克/年

	2000	2005	2010	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
猪肉	31.4	34.7	37.9	40.7	41.8	40.4	39.5	39.3	39.4	30.5
禽肉	9.6	10.9	12.8	13.5	13.0	13.4	13.6	13.9	13.9	17.4
牛肉	4.0	4.3	4.9	5.2	5.3	5.4	5.6	5.7	5.9	5.9
羊肉	2.1	2.7	3.0	3.2	3.3	3.4	3.5	3.6	3.6	3.8
肉类消费量	47.1	52.6	58.8	62.6	63.4	62.6	62.2	62.4	62.8	57.6

数据来源：统计局

图2.24 我国肉类消费结构



数据来源：统计局

### 三、影响生猪价格变动的主要因素

#### 猪周期

“猪周期”在生猪行情研究中具有重要作用，一般体现为3-4年的周期规律。“猪周期”最核心的指标是能繁母猪存栏，若能繁母猪存栏出现大幅波动，猪价就会启动新一轮周期，并结合年内季节性的“小周期”进行波动，用“蛛网模型”可以形象地解释“猪周期”形成的原因。从2006年至今，我国经历了三轮非常明显的完整周期，目前正处于第四轮超级周期中。

第一轮“大周期”从2006年1月到2009年11月，历时46个月，关键事件为“蓝耳病”发生，母猪存栏快速下降。第二轮“大周期”从2009年12月到2014年1月，历时49个月，关键事件为2010年冬季到2011年春季发生仔猪流行性腹泻。第三轮“大周期”从2014年2月到2018年5月，历时51个月，关键事件为环保驱动的供给侧改革。第四轮“大周期”从2018年6月至今：2017年猪价的持续走弱及2018年上半年的大幅亏损导致行业开始逐步淘汰母猪，2018年7月非洲猪瘟的爆发致能繁母猪存栏快速下降。2019年猪价开启了快速上涨通道，疫情由北往南传播、防控压力加大及种猪缺乏致产能恢复非常缓慢，猪肉供给缺口不断拉大，猪价不断刷新历史新高，2019年11月达到41元/千克。2020年受新冠疫情对猪肉消费的影响，猪价提前进入周期下行阶段，但由于产能恢复缓慢，猪价将长时间处于高位阶段，更多表现为台阶式下降及平台上下整理的走势。

图3.1 生猪蛛网模型示意图

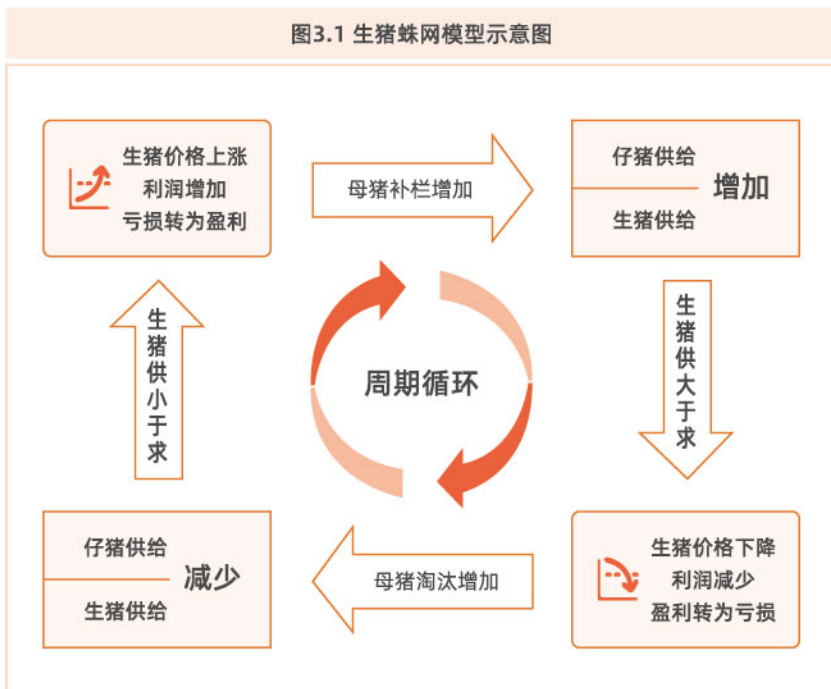


图3.2 2006年至今我国经历的四轮猪周期



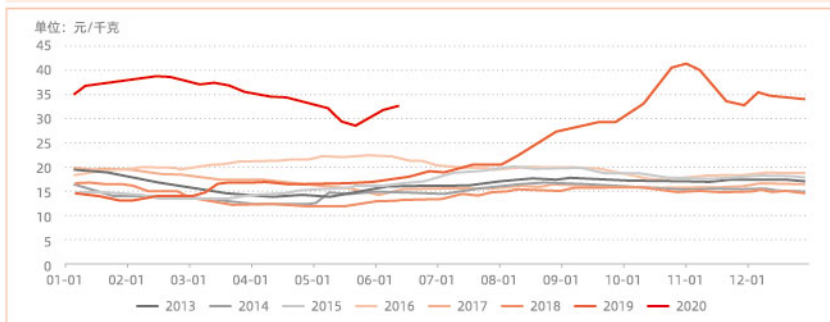
数据来源：WIND

## ■ 季节性

我国猪肉产量和消费呈现出明显的季节性波动。供给方面，二季度为低点，三季度逐步增加，四季度为高点，一季度高位回落。消费方面，每年11月到次年1月是全年消费最旺的时间，而春节后的3至4月为消费淡季，猪肉消费从8月开始回暖，销量环比回升，环比涨幅的最高值出现在12月，可达30%-40%。

受供需的季节性波动影响，猪价也呈现出明显的年内“小周期”。一般而言，年内的猪价高点出现在四季度，低点出现在一季度末二季度初，也就是3至4月，二季度企稳上涨。

图3.3 我国猪价年内季节性规律



数据来源：WIND

## ■ 养殖成本

生猪养殖过程中的成本结构包含仔猪费用、饲料费用、兽药费用、人工费用和其他。不同养殖模式及群体在部分成本项目中存在一些差异，自繁自养的仔猪费用按照母猪摊销计算，一般来说会低于外购仔猪的成本，规模企业的人工及其他费用高于散养户。

根据全国农产品成本收益资料的数据，2014至2018年5年间，散养户（包含家庭用工折价）和规模企业的生猪养殖完全成本分别为15.35元/千克和13.94元/千克，散养户比规模企业高1.4元/千克；散养户（刨除所有人工费用）的生猪养殖完全成本分别为11.12元/千克，散养户比规模企业低2.8元/千克。数据统计差异主要来源于散养户人工成本的核算，实际情况应该是散养户群体的平均养殖成本略低于规模企业1至2元/千克，但部分龙头企业的成本甚至低于散养户。

成本结构方面，2004-2018年规模企业仔猪成本占比约为25%至35%，饲料成本约为55%至60%，其他成本约为15%。2014至2018年散养户（含家庭用工折价）仔猪成本占比约为20%至30%，饲料成本约为40%至60%，其他成本约为20%至35%。

2019年非洲猪瘟以来生猪产业结构发生了深度调整，母猪存栏快速大幅减少，非瘟防控学习曲线的差异导致行业产能恢复缓慢，同时行业成本不断上移。其中，自繁自养的养殖完全成本较之非瘟前上涨了约3至5元/千克；外购仔猪育肥的养殖完全成本跟随仔猪价格上涨不断抬升，变化程度远远大于自繁自养群体，2020年全年仔猪成本的占比都在50%以上，远高于非瘟前的30%。

猪价主要由供需决定，而养殖成本起到监测价格底部区域的作用，一旦价格跌破行业平均成本线并长时间低位运行，行业将再次通过减少补栏从而引导下轮周期上行。

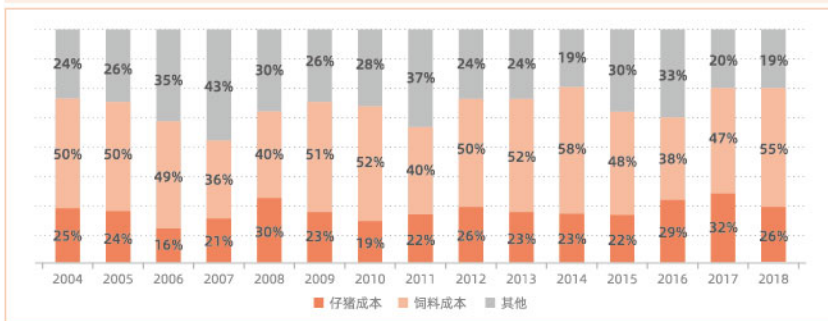


图3.4 规模企业养殖成本结构



数据来源：全国农产品成本收益资料

图3.5 散养户养殖成本结构



数据来源：全国农产品成本收益资料

## 疫情

过去10多年我国生猪养殖发生过4次影响范围较大的疫情，2007年至2008年蓝耳病、2010年的口蹄疫、2010年至2011年仔猪流行性腹泻、2018年7月至今的非洲猪瘟。疫情的发生与传播均导致当年生猪供给快速大幅下降，进而引起猪价快速上涨。

生猪养殖过程中存在数种常见疾病，包含病毒性疾病与细菌性疾病。常见的病毒性疾病种类包括口蹄疫、经典猪瘟、蓝耳、伪狂犬、病毒性腹泻、圆环等，2018年7月非洲猪瘟首次传入我国，新型疾病对生猪养殖产生了较大的影响。细菌性疾病种类包含支原体、链球菌、副猪嗜血杆菌、大肠杆菌等。一般来说，病毒性疾病由注射疫苗防控，细菌性疾病由药物治疗。

随着我国动物疫苗行业的快速发展及猪场环境、管理、营养等环节水平的提升，猪场常见疾病的危害度逐步下降，猪瘟、蓝耳、口蹄疫等重大疾病全部可防可控。我国建立并完善了重大动物疾病监测体系，同时重点加强对外来新型疾病的监控与预防。

## ■ 宏观经济形势

猪肉消费在我国居民饮食结构中占有举足轻重的地位，过去10多年随着我国经济快速发展，居民可支配收入的增长提升了人均猪肉消费量，同时城乡一体化的推进加速了农村地区猪肉的消费增长。从近几年的情况来看，我国人均GDP突破1万美元，猪肉消费增速逐步趋缓。

受新冠疫情影响，今年我国经济形势受到了内外冲击，中小企业经营压力增加及居民可支配收入的预期下调一定程度影响了猪肉消费。

## ■ 饮食结构变化

近些年我国动物蛋白消费呈现多元化的趋势，禽肉、禽蛋、牛羊肉及水产品的消费量稳步增加，主要原因是：1) 居民收入提升，2) 其他动物蛋白的供给增加为消费者提供了更多选择，3) 城镇化发展所带来的餐饮及团膳消费增加。

数据显示，非洲猪瘟之前的2000年至2018年，我国猪肉消费占比一直稳定在60%以上，猪肉消费的占比仅下降了4个百分点。

因此，猪肉消费一直是我国居民的首选，饮食结构变化对于猪肉消费及价格的影响是个非常缓慢的变量。

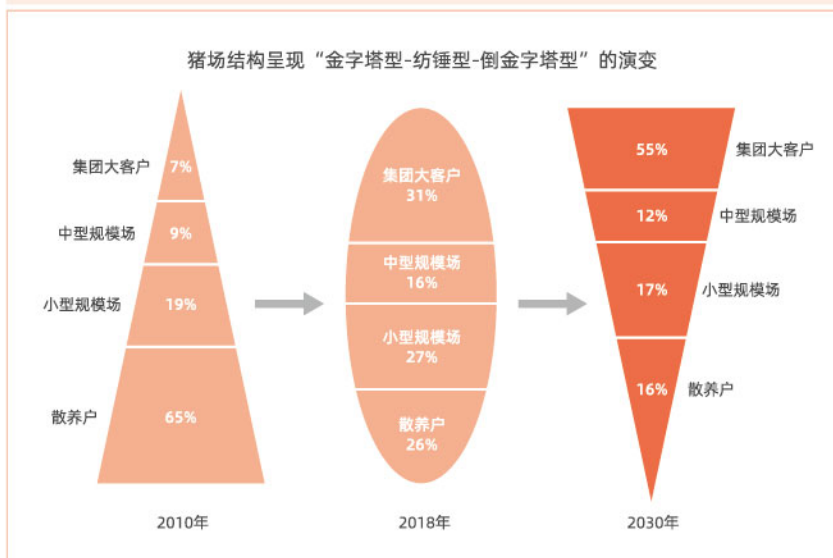
## 四、生猪产业企业如何利用生猪衍生品工具

### 1. 生猪产业企业参与衍生品市场的原因

#### 1. 参与衍生品市场是战略问题，关系到养殖产业链企业的长远发展

集约化发展已经成为生猪养殖行业和屠宰行业的发展趋势，因此养殖产业链企业参与利用生猪期货等衍生品工具能够降低生猪价格波动导致利润缩水的巨大压力，实现长期稳健经营，在行业整合的残酷竞争中实现“期现两条腿”发展。

图4.1 生猪养殖企业行业结构演变图



#### 2. 参与衍生品市场，利于养殖企业调整生产计划，利于屠宰企业控制采购节奏

生猪期货能为生猪市场提供公开、公平、公正、权威的信息服务和价格参考，利用期货市场的价格发现功能，可以有效缓解“猪周期”对相关产业的影响。

### 3. 参与衍生品市场可以帮助养殖产业链企业管理价格风险，实现稳定经营

生猪养殖是一个完全竞争的行业，利润率趋近于社会平均的生产回报率，但由于存在养殖周期导致企业利润率的波动较大。生猪期货上市后，养殖产业链企业通过套期保值操作，可以在期货市场规避现货市场的价格风险。玉米、豆粕等期货品种方便企业锁定养殖成本，生猪期货有利于企业锁定生猪销售价格，原料端和生猪端的分别套保，有利于企业达到锁定采购成本和销售收入，实现预期利润目标。

图4.2 养殖企业利润与猪价走势图



### 4. 参与衍生品市场可以帮助养殖产业链企业减少资金占用，加速资金周转，提高融资能力

生猪养殖属于重资产行业，企业稳步扩张的同时对于利润回报的要求也较高，因此提高资金的利用率就变得至关重要。衍生品市场的保证金交易制度可以撬动资金，减少现货资金压力，减少负债，同时利用期货进行套期保值的企業，在融资方面也可能得到便利。

## ■ 生猪养殖企业应用生猪衍生品工具的场景

### 场景一：锁定生猪销售价格

某养殖企业年出栏160万头，月均13.3万头，约1.6万吨，折合1000手期货合约。2月份，该企业担心4月份生猪价格会下跌从而影响当月销售收入，因此计划利用衍生品工具管理价格风险。

#### 1. 利用生猪期货进行卖出套期保值

该企业在生猪期货05合约建仓1000手空头头寸，建仓均价32000元/吨，到4月上旬05合约价格下跌至29000元/吨；现货价格也从建仓时的31800元/吨下降至28900元/吨。期货现货损益如下：

期货端盈利： $(32000-29000) \times 16 \times 1000 = 4800$ 万元

现货端损失： $(28900-31800) \times 16000 = -4640$ 万元

综合损益为盈利160万元。该企业通过期货卖出保值，期货端盈利覆盖现货端损失，规避了因猪价下跌导致的收入下降风险。

#### 2. 利用生猪场外期权进行销售价格保值

该企业以1000元/吨的权利金买入1000手5月到期，执行价格为32000元/吨的生猪场外看跌期权，到4月上旬05合约期货价格从32000元下跌至29000元/吨；现货价格也从31800元/吨下降至28900元/吨。企业的损益如下：

期权端盈利： $(32000-29000-1000) \times 16 \times 1000 = 3200$ 万元

现货端损失： $(31800-28900) \times 16000 = 4640$ 万元

综合损益为-1440万元。期权端盈利部分覆盖了现货端下跌带来的损失。

但如果到4月上旬05合约期货价格从32000元上涨至35000元/吨；现货价格也从31800元/吨上涨至34500元/吨。企业的损益如下：

期权端损失： $1000 \times 16 \times 1000 = 1600$ 万元

现货端盈利： $(34500-31800) \times 16000 = 4320$ 万元

综合损益为2720万元。使用场外期权进行销售价格保值，还保留了现货价格上涨带来的盈利空间。

## 场景二：锁定养殖利润

9月末，某养殖企业的养殖利润达到2300元/头，该企业计划在转年4月出栏13.3万头生猪，约1.6万吨，折合1000手期货合约。该企业预计转年上半年生猪出栏量增加，玉米豆粕价格可能因需求增加出现上涨，因而担心生猪价格下跌和玉米豆粕价格上涨同时发生，挤压养殖利润，因此计划利用期货工具锁定4月份的生猪出栏利润。

假设生猪120公斤出栏、全程料肉比为3.0，饲料配方比例为玉米65%以及豆粕20%，那么卖出100手生猪期货需要买入312手玉米期货以及96手豆粕期货。生猪养殖盘面利润=生猪盘面收入-（玉米盘面成本+豆粕盘面成本）/饲料成本系数。

10月初，该企业在转年生猪期货05合约建立1000手空头头寸，建仓均价32000元/吨，同时在玉米05合约和豆粕05合约上分别建立3120手和960手多头头寸，建仓均价分别为2300元/吨和2700元/吨，饲料成本系数为56%，故养殖盘面利润约为2350元/头。

转年4月上旬，生猪05合约价格下降至29000元/吨，现货由31800元/吨下降至28900元/吨；玉米05合约价格上涨至2400元/吨，现货由2250元/吨上涨至2400元/吨；豆粕05合约价格上涨至2800元/吨，现货由2600元/吨上涨至2800元/吨。期现货损益如下：

期货端盈利： $(32000-29000) \times 16 \times 1000 + (2400-2300) \times 10 \times 3120 + (2800-2700) \times 10 \times 960 = 5208$ 万元

现货端损失： $(31800-28900) \times 16000 + (2400-2250) \times 31200 + (2800-2600) \times 9600 = 5300$ 万元

通过买入玉米和豆粕期货同时卖出生猪期货的操作，锁定了绝大部分的养殖利润，规避了猪价下跌和原料价格上涨所带来的利润损失风险。

## ■ 生猪屠宰企业应用生猪衍生品工具的场景

### 场景：锁定生猪采购成本

某屠宰企业在2月份初计划4月采购生猪现货1600吨，担心2、3月份猪价会大概率反弹，因此计划利用衍生品工具管理价格风险。

#### 1. 利用生猪期货进行买入套期保值

该企业2月初在生猪期货05合约建仓100手多头头寸，建仓均价32000元/吨，到4月份初生猪05合约价格反弹至35000元/吨；现货价格也从建仓时的31800元/吨上涨至35000元/吨。期现货损益如下：

期货端盈利： $(35000-32000) \times 16 \times 100 = 480$ 万元

现货端损失： $(35000-31800) \times 1600 = 512$ 万元

综合损益为-32万元。该企业通过买入套保，规避了猪价上涨而增加的绝大部分采购成本。

#### 2. 利用生猪场外期权锁定原材料成本

该企业以1000元/吨的权利金买入100手5月到期，执行价格为32000元/吨的生猪场外看涨期权，到4月初05合约期货价格从32000元上涨至35000元/吨；现货价格也从31800元/吨上涨至35000元/吨。企业的损益如下：

期权端盈利： $(35000-32000-1000) \times 16 \times 100 = 320$ 万元

现货端损失： $(35000-31800) \times 1600 = 512$ 万元

综合损益为-192万元。期权端盈利部分覆盖了现货端上涨带来的损失。

但如果到4月上旬05合约期货价格从32000元下跌至29000元/吨；现货价格也从31800元/吨下跌至28900元/吨。企业的损益如下：

期权端损失： $1000 \times 16 \times 100 = 160$ 万元

现货端盈利： $(31800-28900) \times 1600 = 464$ 万元

综合损益为304万元。使用场外期权锁定采购成本，还保留了现货价格下跌带来的盈利空间。

## 五、生猪期货交易指南

### 开户业务及流程

自然人和一般法人开户业务包括：

1. 会员通过统一开户系统输入客户开户信息；
2. 交易所将开户信息备案，并在生成交易编码后将处理结果传送监控中心；
3. 监控中心将处理结果反馈期货公司；
4. 期货公司获取客户交易编码。

图5.1 期货公司商品期货现场开户流程



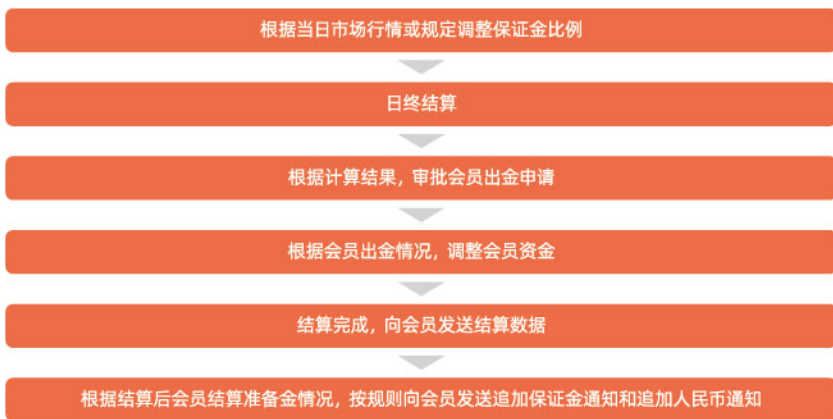


## ■ 结算业务及流程

### 1. 大商所日终结算流程

每日交易结束后，大商所按照当日结算价结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税款等费用，对应收应付的款项实行净额划转，并相应增加或者减少会员的结算准备金。

图5.2 大商所日终结算流程图



### 2. 结算程序及有关规定

#### (1) 日常结算

大商所实行当日无负债结算制度。

当日结算完毕后，会员的结算准备金低于最低余额时，该结算结果即视为交易所向会员发出的追加保证金通知。

会员应当在下一个交易日开市前补足至结算准备金最低余额。未补足的，若结算准备金余额大于零而低于结算准备金最低余额，禁止开新仓；若结算准备金余额小于零，则交易所将按有关规定对该会员强行平仓。

会员的结算准备金中人民币资金低于结算准备金最低余额时，交易所向会员发出追加人民币通知。会员应当在下一个交易日开市前补足人民币资金至结算准备金最低余

额。未补足的，交易所可以在下一交易日第二小节闭市后对专用结算账户中该会员的外汇资金或会员专用资金账户中的外汇资金进行强制换汇。

## (2) 资产作为保证金

经大商所批准，外汇资金、标准仓单和中华人民共和国财政部在境内发行的记账式国债等资产作为保证金使用。大商所负责办理资产作为保证金使用的业务。

## ■ 套期保值业务及流程

大商所套期保值管理实行资格认定和额度管理制度。按照合约月份的不同，套期保值持仓额度分为一般月份套期保值持仓额度(自合约上市之日起至交割月份前第一个月最后一个交易日)和交割月份套期保值持仓额度(交割月份第一个交易日至最后交易日)。

### 1. 套期保值资格申请

交易者应当通过期货公司会员提交申请，其申请资料经期货公司会员审核后，由期货公司会员代交易者按本办法向交易所办理申报手续；非期货公司会员直接向交易所办理申报手续。委托境外经纪机构从事期货交易的交易者申请套期保值资格的，应当委托其境外经纪机构办理，境外经纪机构再委托期货公司会员办理。

申请套期保值资格应当提交下列申请材料：

- (1) 交易者营业执照副本复印件；
- (2) 增值税专用发票复印件或者交易所认可的其他证明材料；
- (3) 承诺函原件。

### 2. 一般月份套期保值额度申请

非期货公司会员、交易者申请一般月份套期保值额度，应当按照品种提交下列申请材料：

- (1) 所申请品种近一年的现货经营业绩及套期保值期间的现货经营计划；
- (2) 通过期货公司会员在套期保值管理系统中申报套期保值建仓需求额度；

(3) 交易所要求的其他材料。

上述材料如果已经提交给交易所，则无需再次提交。

套期保值交易者需将上述有关材料提交给会员，会员应在会员服务系统中录入现货经营相关数据和申请额度，若不录入现货经营相关数据，将无法录入套期保值申请额度。套期保值交易者申请的额度应小于或等于现货经营相关数据。套期保值交易者每个自然年度应至少更新一次上述信息。

对增加一般月份套期保值额度的申请，交易所在收到完整的申请材料后5个工作日内进行审核并予以答复。交易所对非期货公司会员和交易者套期保值交易情况进行监督管理。

### 3. 交割月份套期保值额度申请

非期货公司会员、交易者申请交割月份套期保值额度，应当按照合约提交下列申请材料：

- (1) 所申请品种近一年的现货经营业绩及套期保值期间的现货经营计划；
- (2) 通过期货公司会员在套期保值管理系统中申报套期保值建仓需求额度；
- (3) 套期保值交易方案，主要内容包括风险来源分析、保值目标；
- (4) 已持有的及拟持有的现货证明材料及用途说明，证明临近交割月份套期保值交易需求真实性的相关材料，包括当年或者上一年度生产计划书、与申请额度相对应的现货仓单、加工订单、购销合同、购销发票或者拥有实物的其他有效凭证；
- (5) 交易所要求的其他材料。

对增加交割月份套期保值额度的申请，交易所在收到完整的申请材料后，于该合约交割月前第一个月的第一个交易日起进行审核，并在5个交易日内予以答复。交易所对非期货公司会员和交易者套期保值交易情况进行监督管理。

### 4. 自动获批的套期保值额度

一般月份套期保值持仓进入交割月份时，交易所将按其一般月份套期保值持仓数量与该品种交割月份投机持仓限额中的较低标准，转化为交割月份套期保值持仓增加额度。此时，交易者交割月可建仓额度=交割月份投机持仓限额+自动转化的交割月份套期保值持仓增加额度。假设交易者在交割月份前第一个月最后交易日，持有套期保值持仓

4,000手，交割月份交易者投机持仓限额是2,000手，则自动获批的交割月套期保值增加额度是 $\min[4000, 2000]=2,000$ 手。交割月套期保值交易者建仓额度达4,000手（2,000手自动获批套期保值增加额度，2,000手投机持仓限额）。

### 5. 套期保值额度的申请和使用时间

一般月份套期保值额度使用截止时间为交割月份前一个月最后一个交易日。

交割月份额度使用时间为交割月份第一个交易日至交割月份最后一个交易日。

交割月份持仓额度的申请截止时间为交割月份前第一个月的最后一个交易日。

## 交割业务及流程

### 1. 交割基本规定

(1) 生猪期货合约适用期货转、每日选择交割和一次性交割。

(2) 生猪期货合约只允许非标准仓单期转现，期限为该合约上市之日起至最后交易日前第四个交易日（含当日）。

(3) 每日选择交割可以采用标准仓单交割或者车板交割，期限为该合约交割月份至最后交易日前。

(4) 一次性交割只允许采用标准仓单交割，期限为最后交易日。

### 2. 交割流程

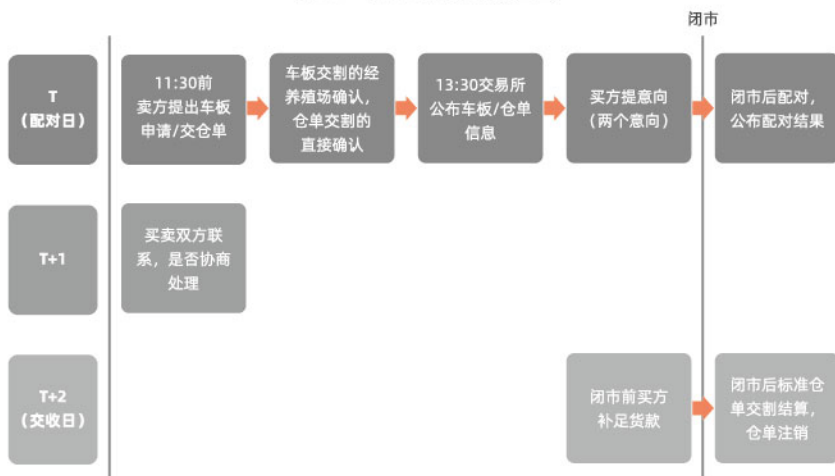
#### (1) 期转现流程

表5.1 期转现流程图

期转现种类	申请及批复	提交材料	双方义务	货款交收
非标准仓单期转现	交易所在收到申请后的三个交易日内予以审批	期转现申请；现货买卖协议；相关的货款证明；相关的标准仓单、入库单、存货单等货物持有证明	交易双方在现货交易结束后向交易所提交货物交收和货款支付证明，交易所进行监督和核查	货物交收和货款支付由交易双方自行协商确定，交易所不承担保证责任

## (2) 每日选择交割流程

图5.3 每日选择交割流程图



## (3) 一次性交割流程

表5.2 一次性交割流程表

日期	时段	买方	卖方	交易所
最后交易日	闭市后			将交割月份买持仓的交易保证金转为交割预付款
最后交易日后第一个交易日 (标准仓单提交日)	闭市前		将与其交割月份合约持仓相对应的全部标准仓单交到交易所	
	闭市后			公布各交割仓库交割品种与标准仓单数量信息

日期	时段	买方		卖方	交易所
最后交易日后第二个交易日(配对日)	闭市前	根据交易所公布的信息, 提出交割意向申报。			
	闭市后	配对结果确定后, 买方应当在配对日后1个交易日内, 按照税务机关的规定将开具增值税专用发票的具体事项, 包括购货单位名称、地址、纳税人登记号、金额等信息通知卖方。			进行交割配对, 配对结果等信息通过会员服务系统发送给买卖双方会员
最后交易日后第三个交易日(交收日)	闭市前	补齐与其交割月份合约持仓相对应的差额货款		配对后7日内提交增值税专用发票	
	闭市后				给买方会员开具《标准仓单持有凭证》

### 3. 交割地点

生猪期货以河南为基准交割地, 在我国大部分省份设立非基准交割区域, 并根据农业农村部区域联防政策, 首批交割仓库设立在东部区, 上市后根据市场情况陆续在其他地区设置交割仓库。

生猪指定交割仓库分为集团交割仓库和非集团交割仓库。

集团交割仓库下设分库, 分库经集团交割仓库授权开具标准仓单, 标准仓单相关权利义务由集团交割仓库承担。

生猪集团交割仓库的分库或者非集团交割仓库具有指定车板交割场所的资格。

集团交割仓库的分库、非集团交割仓库及指定车板交割场所分为基准和非基准的集团交割仓库的分库、非集团交割仓库及指定车板交割场所, 升贴水由交易所公布, 并在已挂牌合约上实施。

生猪指定交割仓库、指定车板交割场所详见交易所相关通知。

### 4. 交割费用

- (1) 生猪交割手续费为1元/吨, 目前暂不收取。
- (2) 检验费、仓储费收取标准由交易所另行公布。
- (3) 生猪运输车辆及相关提货人员的清洗消毒费实行最高限价, 由交易所制定并公布。

## ■ 风险管理制度

### 1. 保证金制度

生猪期货合约的最低交易保证金为合约价值的5%，交易保证金实行分级管理，随着期货合约交割期的临近和持仓量的增加，交易所将逐步提高交易保证金比例。

表5.3 生猪期货合约交易保证金收取标准

交易时间段	交易保证金
一般月份	合约价值的5%
交割月份前一个月第十五个交易日起	合约价值的10%
交割月份第一个交易日起	合约价值的20%

交易所可根据合约持仓量的增加提高交易保证金标准，并向市场公布。

### 2. 涨跌停板制度

一般月份涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%，交割月份的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的6%。当合约出现连续停板时，交易所将提高涨跌停板幅度。

表5.4 生猪合约连续停板时保证金收取标准

	第一个停板	第二个停板	第三个停板
涨跌停板	P	P+3%	P+5%
交易保证金	M	$M1 = \text{MAX}[P+5\%, M]$	$\text{MAX}[P+7\%, M1]$

注：M、M1分别为第一个停板和第二个停板当日的交易保证金水平，P为第一个停板当日的涨跌停板幅度；若第一个停板交易日为该合约上市挂盘后第1个交易日，则该合约上市挂盘当日交易保证金标准视为该合约第一个停板交易日前一交易日结算时的交易保证金标准。

### 3. 持仓限额制度

限仓是指交易所规定会员或客户可以持有的、按单边计算的某一合约投机头寸的最大数额。具有实际控制关系的客户和非期货公司会员的持仓合并计算。

**表5.5 生猪期货限仓标准**

单位：手

品种	合约月份	交易时间段	非期货公司会员	客户
生猪	非7月合约	合约上市起	500	500
		交割月前一个月第一个交易日起	125	125
		交割月前一个月第十个交易日起	30	30
		交割月份	10	10
	7月合约	合约上市起	200	200
		交割月前一个月第一个交易日起	50	50
		交割月前一个月第十个交易日起	10	10
		交割月份	5	5

#### 4. 交易限额制度

生猪期货实行交易限额制度。交易限额是指交易所规定会员或者客户对某一合约在某一期限内开仓的最大数量。交易所可以根据市场情况，对不同上市品种、合约，对部分或者全部的会员、客户，制定交易限额，具体标准由交易所另行公布。套期保值交易的开仓数量不受限制。

#### 5. 大户报告制度

交易所实行大户报告制度。当非期货公司会员或客户某品种合约持仓中投机头寸达到交易所对其规定的投机头寸持仓限量80%以上（含本数）时，非期货公司会员或客户应向交易所报告其资金情况、头寸情况，客户须通过期货公司会员报告。交易所可根据市场风险状况，调整改变持仓报告的水平。

非期货公司会员或客户的持仓达到交易所报告界限的，非期货公司会员或客户应主动于下一交易日15:00 时前向交易所报告。如需再次报告或补充报告，交易所将通知有关会员。



期货公司会员应对达到交易所报告界限的客户所提供的有关材料进行初审，然后转交交易所。期货公司会员应保证客户所提供的材料的真实性。交易所将不定期地对会员或客户提供的材料进行核查。

客户在不同期货公司会员处开有多个交易编码，各交易编码持有头寸合计达到报告界限，由交易所指定并通知有关期货公司会员，负责报送该客户应报告情况的有关材料。具体参照《大连商品交易所风险管理办法》“大户报告制度”有关规定。

## 6. 强行平仓制度

为控制市场风险，交易所实行强行平仓制度。强行平仓是指当会员、客户违规时，交易所对有关持仓实行平仓的一种强制措施。

当会员、客户出现下列情形之一时，交易所所有权对其持仓进行强行平仓：

- (1) 会员结算准备金余额小于零，并未能在规定时限内补足的；
- (2) 非期货公司会员和客户持仓量超出其限仓规定的；
- (3) 因违规受到交易所强行平仓处罚的；
- (4) 根据交易所的紧急措施应予强行平仓的；
- (5) 其他应予强行平仓的。

强行平仓的执行原则：强行平仓先由会员自己执行，除交易所特别规定外，对开设夜盘交易的品种，其时限为夜盘交易小节、第一节和第二节交易时间内；对未开设夜盘交易的品种，其时限为第一节和第二节交易时间内。若时限内会员未执行完毕，则由交易所强制执行。因结算准备金小于零而被要求强行平仓的，在保证金补足至最低结算准备金余额前，禁止相关会员的开仓交易。具体参照《大连商品交易所风险管理办法》“强行平仓制度”有关规定。

## 7. 疫情处理制度

大商所选择大型规模化养殖企业作为生猪指定交割仓库可以最大可能地降低疫情风险，一方面，大型规模化养殖企业管理规范化程度和技术水平相对较高，能够更有效预防疫病发生；另一方面，大型规模化企业存栏量大，厂点分布多，遇到疫情也具备调配能力，降低疫情造成的逼仓风险。

制度方面，大商所遵循简化流程、明晰责任原则，参考鸡蛋期货疫情处理制度设计和运行经验，结合生猪品种卫生防疫等相关国家规定，制定了生猪期货疫情处理制度。

### (1) 生猪疫情的报告、认定、发布和相关生猪的处理，按照国家有关规定执行

生猪期货疫情处理机制启动原则，按照国家有关规定执行。生猪疫情以及疫区认定信息发布后的下一个自然日起，处于疫区的厂库停止签发标准仓单，指定车板交割场所停止办理车板交割业务。

### (2) 根据货物实际归属情况制定解决方案，尽可能避免损失

对于标准仓单交割，疫情信息公开发布后，处于疫区的标准仓单不得用于交割配对、交易、转让、提货、作为保证金等。处于疫区的标准仓单已经完成交割配对但尚未过户的，不予过户，交割终止，交易所在交收日闭市后退还买方会员货款；处于疫区的标准仓单已经注销但尚未完成期货生猪交付的，处于疫区的厂库应当停止发货，并不再承担发货责任。对于尚未交付的期货生猪，厂库应当在疫区认定信息公布日后10个工作日内向货主退还相应价款。对于车板交割，若疫区认定信息公布在配对日闭市前，则处于疫区的车板交割申请作废，不参与交割配对；若疫区认定信息公布在配对日闭市后至交收日闭市前，则对于已经参与交割配对的处于疫区的车板交割申请，交易所在交收日闭市后注销，交割终止，清退卖方会员交割保证金，退还买方会员货款；若疫区认定信息公布在交收日闭市后，未完成期货生猪交付的，则自疫区认定信息公布之时起处于疫区的车板交割终止，交易所在交收日后第6个交易日闭市后清退卖方会员交割保证金，退还买方会员相应货款；完成期货生猪交付的，交易所在交收日后第6个交易日闭市后清退卖方会员交割保证金，将货款的80%支付给卖方会员，余款在卖方会员提交增值税普通发票后结清。

### (3) 发生重大疫情时暂停或终止交易

在生猪期货交易过程中，当发生生猪重大疫情或者一定比例指定交割仓库及指定车板交割场所暂停交割业务时，交易所可以紧急措施化解风险，紧急措施包括调整开市收市时间，暂停交易，调整交易时间，暂停挂牌新合约，调整涨跌停板幅度，调整交易保证金，调整升贴水，暂停开仓，限期平仓，终止交易，调整相关合约最后交易日、最后交割日、交收日等日期，调整标准仓单注册、注销日期，调整交割时间、交割地点、交割

方式，调整、暂停或者终止交割相关业务等措施，并可在已挂牌合约上实施。

### 8.其他风险控制制度

在生猪期货交易过程中，当有根据认为出现操纵期货交易价格等违法违规行为并对市场正在产生或者即将产生重大影响、生猪相关法规政策变化对生猪期货运行正在产生或者即将产生重大影响等情况时，交易所可以采取紧急措施化解风险，可采取的措施包括调整开市收市时间，暂停交易，调整交易时间，暂停挂牌新合约，调整涨跌停板幅度，调整交易保证金，调整升贴水，暂停开仓，限期平仓，终止交易，调整相关合约最后交易日、最后交割日、交收日等日期，调整标准仓单注册、注销日期，调整交割时间、交割地点、交割方式，调整、暂停或者终止交割相关业务等措施，并可在已挂牌合约上实施。

### 9.不可抗力处理

生猪交割针对不可抗力设计了专门处理流程，依据中国气象局提供的客观天气数据进行判定，尽可能减少双方损失。生猪交割提货过程中，交割双方有一方认为发生恶劣天气、洪水、地震或泥石流等自然灾害、法规政策变化等不能预见、不能避免且不能克服的客观情况导致其无法履行交割义务时，应当及时向交易所报告，生猪交收停止。经交易所认定，构成不可抗力的，仓单交割厂库退还货款，车板交割双方终止交收；不是不可抗力的，提出方承担责任。

大商所生猪期货还参照已有品种制定了其他风控制度，如异常情况处理制度、风险警示制度等，力求全方位、多维度防范及控制市场风险，保障市场平稳运行。

## 附件一：大连商品交易所生猪期货合约

**生猪期货合约**

交易品种	生猪
交易单位	16吨/手
报价单位	元(人民币)/吨
最小变动单位	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, 8, 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个交易日
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
交易代码	LH
上市交易所	大连商品交易所

附件二：大连商品交易所生猪交割质量标准

## 大连商品交易所生猪交割质量标准

(F/DCE LH001-2021)

### 1.主题内容与适用范围

1.1本标准规定了用于大连商品交易所生猪期货合约的交割质量标准指标、检验方法和运输等要求。

1.2本标准适用于大连商品交易所生猪期货合约交割标准品和替代品。

### 2.规范性引用文件

下列文件中的条款通过本标准的引用而成为本标准的条款。凡是注日期的引用文件，其随后所有的修改单（不包括勘误的内容）或修订版均不适用于本标准。凡是不注日期的引用文件，其最新版本适用于本标准。

GB/T 32759-2016 瘦肉型猪活体质量评定

### 3.术语和定义

3.1 瘦肉型猪：符合 GB/T 32759-2016规定。

3.2 平均体重：同一批次生猪的平均体重。

3.3 单体体重：单头生猪的体重。

### 4.质量要求

#### 4.1 生猪期货标准品质量要求

项目	质量标准
外观	应具有瘦肉型猪的体型外貌，行走自然，无疝气，体表无脓包或肿块，无异常喘息特征。
平均体重/ (Kg)	[100,120]
单体体重/ (Kg)	[90,140]

#### 4.2 生猪期货质量升贴水

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)	(120,130]	扣价0元/吨
	(130,140]	扣价600元/吨
	>140.0	扣价1000元/吨
单体体重 (Kg)	(140,150]	扣价0元/头
	>150.0	扣价200元/头
	<90.0	扣价1000元/头

#### 4.3 卫生检疫

应满足《中华人民共和国动物防疫法》、《生猪产地检疫规程》和生猪卫生检疫相关标准规定的要求。

#### 5. 检验方法

5.1 外观检验：以目测观察方式对生猪外观进行评定。

5.2 平均体重：同一检验批次生猪以地磅或者交易所认定的其他检重设备称重后的实际总重量除以实际头数，确定平均体重。

5.3 单体体重：以地磅或者交易所认可的其他检重设备称重。

#### 6. 附加说明

本标准由大连商品交易所负责解释。

大连商品交易所  
投资者教育资料

# 交易指南



[www.dce.com.cn](http://www.dce.com.cn)

地址: 中国 辽宁省大连市沙河口区会展路129号

电话: 0411-8480 8888 传真: 0411-8480 8588



本资料内容仅供参考, 不作为入市依据。  
对本资料内容上的任何错误、遗漏或差异, 请以相关权威资料为准。

© Copyright Reserved by Dalian Commodity Exchange  
大连商品交易所版权所有