

生猪期货 生猪期货期权

大连商品交易所于2021年上市了生猪期货，于2024年上市了生猪期货期权。是我国首个活体交割的期货品种。生猪期货自上市以来运行稳健，交投活跃，已成为相关企业风险管理，套期保值的重要工具。

生猪供需情况

在我国，四川省生猪出栏量位居首位，其次为湖南、山东、湖北等省份。我国猪肉贸易以生猪运输为主，生猪主要贸易流向是从河北、河南、山

东、湖北、湖南、东北等主产区流向北京、江苏、浙江、上海、广东、四川等主销区。

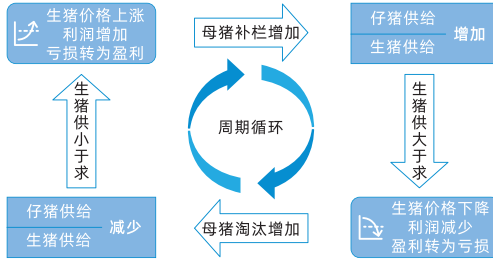
生猪产业链

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

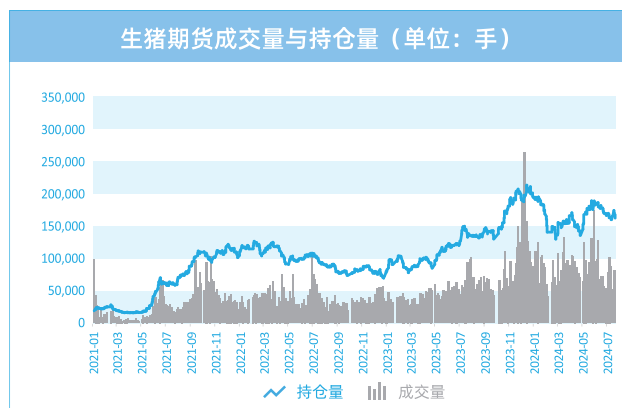
猪饲料环节的投入品包括玉米、小麦、粕类等；养殖环节的投入品包括种猪或仔猪、饲料、动保及养殖设备，产出品包括种猪、仔猪和大猪；屠宰环节收购商品猪，分割为猪肉和猪副产品，猪肉分为热鲜肉、冷鲜肉及冻肉；肉制品加工环节投入品包括鲜肉、冻肉等，产出品包括高温肉制品和低温肉制品。



影响生猪价格的主要因素

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的存栏，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的解释猪周期形成的原因。	
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月至次年1月是全年消费最旺的时间，而春节后的3-4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。	
养殖成本	生猪养殖过程中的成本结构包括仔猪费用、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，一般来讲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。	
疫情	生猪养殖过程中存在多种常见疾病，包括病毒性疾病和细菌性疾病。常见的病毒性疾病包括口蹄疫、病毒性腹泻等；常见的细菌性疾病包括支原体、链球菌等。随着我国动物疫苗行业的快速发展以及猪场环境、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，猪瘟等重大疾病已全部可防可控。	
饮食结构变化	近年来，得益于居民收入提升、城镇化发展所带来的餐饮及团膳消费增加，我国动物蛋白消费呈现多元化趋势，禽肉、禽蛋、牛羊肉及水产品的消费量稳步增加，但猪肉一直是我国居民的首选，饮食结构变化对猪肉消费及价格的影响是个缓慢的变量。	

生猪期货价格走势和交易数据



合约表格

生猪期货	
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	上午9:00-11:30, 下午13:30-15:00, 以及交易所规定的其他交易时间
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

生猪期货期权	
合约标的物	生猪期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手 (16 吨) 生猪期货合约
报价单位	元 (人民币) / 吨
最小变动价位	2.5 元 / 吨
涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1、3、5、7、9、11 月
交易时间	上午9:00-11:30, 下午13:30-15:00, 以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第 12 个交易日, 交易所可以根据国家法定节假日调整最后交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍当日涨跌停板幅度对应的价格范围。 最近六个自然月对应的期权合约: 行权价格≤10000元/吨, 行权价格间距为100元/吨; 10000元/吨 < 行权价格≤20000元/吨, 行权价格间距为200元/吨; 行权价格 > 20000元/吨, 行权价格间距为400元/吨。 第七个及随后自然月对应的期权合约: 行权价格≤10000元/吨, 行权价格间距为200元/吨; 10000元/吨 < 行权价格≤20000元/吨, 行权价格间距为400元/吨; 行权价格 > 20000元/吨, 行权价格间距为800元/吨
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间, 以及到期日 15:30 之前提出行权申请。
交易代码	看涨期权: LH-合约月份-C-行权价格 看跌期权: LH-合约月份-P-行权价格

运用期货和期权合约构建灵活多样的交易策略

交易者可使用期货、期权合约构建起灵活多样的交易策略, 从而更好地管理价格风险。同时, 大商所组合保证金也已支持期权跨式、期权宽跨式、买入垂直价差、卖出垂直价差等多种组合策略。

<h3>买入跨式 (Long Straddle)</h3> <p>买入基于同一期货标的, 且行权价格(K)相同的一份看涨期权(权利金=Co)和一份看跌期权(权利金=Po)</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K, 0) - Co + \max(K-Ft, 0) - Po$</p> <p>最大利润: 无上限</p> <p>最大亏损: $-(Co+Po)$</p> <p>盈亏平衡点: $K+(Co+Po)$和$K-(Co+Po)$</p>	<h3>买入宽跨式 (Long Strangle)</h3> <p>买入基于同一期货标的、但行权价格不同的一份看跌期权(权利金=Po)和一份看涨期权(权利金=Co)来构建该策略, 其中看跌期权的行权价为K1, 看涨期权的行权价为K2</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K2, 0) + \max(K1-Ft, 0) - Co - Po$</p> <p>最大利润: 无上限</p> <p>最大亏损: $-(Co+Po)$</p> <p>盈亏平衡点: $K1-(Co+Po)$和$K2+(Co+Po)$</p>	<h3>牛市看涨价差 (Bull Call Spread)</h3> <p>买入一个低行权价(K1)的看涨期权(权利金=C1), 同时卖出一个高行权价(K2)的看涨期权(权利金=C2)</p> <p>构建牛市价差, 两个期权都是基于同一期货合约标的。</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K1, 0) - C1 + C2 - \max(Ft-K2, 0)$</p> <p>最大利润: $C2 - C1 + K2 - K1$</p> <p>最大亏损: $C2 - C1$</p> <p>盈亏平衡点: $K1 + C1 - C2$</p>
<h3>熊市看涨价差 (Bear Call Spread)</h3> <p>卖出一个低行权价(K1)的看涨期权(权利金=C1), 同时买入一个高行权价(K2)的看涨期权(权利金=C2)</p> <p>构建熊市价差, 两个期权都是基于同一期货合约标的。</p> <p>策略损益: $C1 - C2 - \max(Ft-K1, 0) + \max(Ft-K2, 0)$</p> <p>最大利润: $C1 - C2$</p> <p>最大亏损: $C1 - C2 + K1 - K2$</p> <p>盈亏平衡点: $C1 - C2 + K1$</p>	<h3>买入蝶式价差 (Long Butterfly Spread)</h3> <p>买入一份低行权价 (K1) 的看涨期权 (权利金=C1), 买入一份高行权价 (K3) 的看涨期权 (权利金=C3), 同时卖出两份中行权价 (K2) 的看涨期权 (权利金=C2)</p> <p>来构建起买入蝶式价差策略。</p> <p>策略损益: $\max(Ft-K1, 0) + \max(Ft-K3, 0) - 2\max(Ft-K2, 0) + 2C2 - C1 - C3$</p> <p>最大利润: $K2 - K1 + 2C2 - C1 - C3$</p> <p>最大亏损: $2C2 - C1 - C3$</p> <p>盈亏平衡点: $K1 + (C1 + C3 - 2C2)$和$K3 - (C1 + C3 - 2C2)$</p>	<h3>备兑看涨期权 (Covered Call)</h3> <p>买入一份期货合约(F0), 同时卖出一份以该期货合约为标的的看涨期权(权利金=Co), 便可构建起备兑看涨期权策略</p> <p>策略损益: $(Ft-F0) + Co - \max(Ft-K, 0)$</p> <p>最大利润: $K - F0 + Co$</p> <p>最大亏损: $-(F0 - Co)$</p> <p>盈亏平衡点: $F0 - Co$</p>

想要了解更多相关信息, 欢迎访问我们的官方网站 www.dce.com.cn

免责声明: 本材料内容与大连商品交易所业务规则不一致的, 请以大连商品交易所正式公布的业务规则为准。本材料内容只作为介绍衍生品基本知识之用, 不作为投资者投资决策的依据。投资者不应以本材料内容取代其独立判断或仅根据本材料内容做出决策; 我们力求本材料信息准确可靠, 但对这些信息的准确性或完整性不作保证, 任何依据本材料内容进行投资决策所造成的损失, 大连商品交易所不承担任何责任。