

中央一号文件涉及期货的解读

兴证期货·研发中心

农产品研究

李国强

从业资格编号：F0292230

投资咨询编号：Z0012887

联系人：李国强

021-20370971

ligq@xzfutures.com

内容提要

2022年2月22日，新华社授权发布《中共中央国务院关于做好2022年全面推进乡村振兴重点工作的意见》即中央一号文件，我们整理了一下其中对主要期货有较大影响的政策进行解读。

保证粮食的稳定生产，努力提高农业产业的生产效率和综合生产能力，保障农民的增产增收仍是中央一号文件的重中之重。其中涉及到大豆的供应问题，短期难以通过国内的扩种得以缓解；为了保障农业生产，政府对化肥等农资的保供稳价将更加重视，将会对尿素期货的涨跌产生较大影响；为了保障生猪行业的健康发展，生猪的价格预警机制和收储机制将起着越来越重要的作用，这必然会令生猪价格的波动趋稳定，同时也会导致生猪期货价格的涨跌影响更为复杂。

1. 中央一号文件涉及期货的解读

中央一号文第一款举措：“**全力抓好粮食生产和重要农产品供给。**”其中第一条，**稳定全年粮食播种面积和产量。**“**坚持中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手中，饭碗主要装中国粮，全面落实粮食安全党政同责，严格粮食安全责任制考核，确保粮食播种面积稳定、产量保持在1.3万亿斤以上。主产区、主销区、产销平衡区都要保面积、保产量，不断提高主产区粮食综合生产能力，切实稳定和提高主销区粮食自给率，确保产销平衡区粮食基本自给。**”“民以食为天”、“手中有粮心里不慌”，粮食在国民经济中的地位和作用怎么强调也不过分。2018年中美贸易战导致国内豆类油脂价格暴涨的窘境仍旧历历在目。我国是人口大国，耕地面积有限，如何利用有限的土地保障我国人口的吃饭问题是一个巨大的考验。因此，一号文件强调要在保证粮食种植面积的基础上不断提高农业种植的效率 and 综合生产能力以保障粮食的稳定供应。

同时需要注意第二款第六条中“**按照耕地和永久基本农田、生态保护红线、城镇开发边界的顺序，统筹划定落实三条控制线，把耕地保有量和永久基本农田保护目标任务足额带位置逐级分解下达，由中央和地方签订耕地保护目标责任书，作为刚性指标实行严格考核、一票否决、终身追责。分类明确耕地用途，严格落实耕地利用优先序，耕地主要用于粮食和棉、油、糖、蔬菜等农产品及饲草饲料生产，永久基本农田重点用于粮食生产，高标准农田原则上全部用于粮食生产。**引导新发展林果业上山上坡，鼓励利用“四荒”资源，不与粮争地”的表述。在我国人多地少的国情下，保障粮食安全是首要责任。其中，粮食主要指水稻、小麦、玉米三种作物，是农业生产的重中之重，关系到全国人民的吃饭问题。而“**棉、油、糖、蔬菜等农产品及饲草饲料生产**”尽管也很重要，但在耕地用途方面仍需落实优先顺序。因此“永久基本农田重点用于粮食生产，高标准农田原则上全部用于粮食生产。”我国大豆85%以上依靠进口，对外依存度高，对国内豆粕、豆油价格影响非常大，长时间以来一直引起国内的担忧。市场动辄解读，政府鼓励提高大豆的种植面积和产量以满足国内需求。大豆属于油料作物，并不属于粮食类，从一号文件可以看出，国内耕地更多用于保障粮食的生产。且从单产情况看，水稻、玉米、小麦的亩产量都超过千斤，能满足国内更多的口粮需求，而大豆一般亩产低于300公斤，如果盲目提升大豆种植面积会导致粮食产量减少，导致口粮不足的严重后果。

第二条中表述“**大力实施大豆和油料产能提升工程。加大耕地轮作补贴和产油大县奖励力度，集中支持适宜区域、重点品种、经营服务主体，在黄淮海、西北、西南地区推广玉米大豆带状复合种植，在东北地区开展粮豆轮作，在黑龙江省部分地下水超采区、寒地井灌稻区推进水改旱、稻改豆试点，在长江流域开发冬闲田扩种油菜。开展盐碱地种植大豆示范。支持扩大油茶种植面积，改造提升低产林。**”即有关油料作物方面的规划是在重点区域和地区种植大豆或者提高粮豆作物的轮作以提高单产和产量水平，比如黑龙江北部地区积温比较少，适合生长周期更短的大豆生长，因此更加鼓励种植大豆。近些年以来，由于水稻价格维持高位，国内大豆种植利润较低，黑龙江地区很多旱田改做水田种植水稻造成了水资源的过度开发，后期政府应该利用种植补贴等政策把这些不合理的种植模式逐步改善，以提高大豆的种植面积。油料作物包括大豆、菜籽、油茶等，其产量的增加还是以复合种植、利用闲田或者开发盐碱地等方式来逐步提高。也意味着在保证粮食生产的前提下，国内目前并没有很好的办法同时解决棉、油、糖等经济作物的自给自足问题，需要客观的对待。

第四条“**合理保障农民种粮收益。按照让农民种粮有利可图、让主产区抓粮有积极性的目标要求，健全农民种粮收益保障机制。2022年适当提高稻谷、小麦最低收购价，稳定玉米、大豆生产者补贴和稻谷补贴政策，实现三大粮食作物完全成本保险和种植收入保险主产省产粮大县全覆盖。**”长期以来，水稻、小麦等主粮的最低价格（无限量）收储保证了其产量的稳定持续的增加。玉米和大豆仍旧以生产者补贴为主，生产者补贴款能否保证公平的分配到种植者手

中，在基层存在一定问题；即使收到补贴款，玉米和大豆价格在市场供求的作用下跌破种植成本导致农民种植亏损的事情也常有发生。因此，玉米和大豆的种植和生产受市场价格波动的影响较大，种植面积经常出现较大的波动导致产量波动剧烈不利于行业健康发展。

第五条 **“统筹做好重要农产品调控……严格控制以玉米为原料的燃料乙醇加工。做好化肥等农资生产储备调运，促进保供稳价。”**我国粮食的生产和消费不匹配的事情时有发生，导致地方政府包括中央政府出台许多短视的产业政策。比如 2016--18 年，我国玉米供过于求，地方储备库存过大，短期难以消化过剩产量，导致库存玉米霉变。部分地方政府加大政策力度引进和扩大玉米深加工产能和燃料乙醇产能，以消化过剩玉米产量。但随着 2019 年生猪行业的快速补栏，对玉米的需求迅速增加，玉米的供应又远远不能满足需求的增速导致玉米价格大涨 70% 以上。玉米深加工企业及燃料乙醇产业重新受到原料不足影响，步履维艰，产业萧条。政府在处理眼前问题与长远政策之间仍存在短视的问题。化肥作为重要的生产农资，保供稳价才能够保障农业的顺利生产。尿素期货是重要的化肥品种，后期受到政策的影响可能更大，需要注意。

第三条 **“保障“菜篮子”产品供给。……稳定生猪生产长效性支持政策，稳定基础产能，防止生产大起大落。”**非洲猪瘟发生以来，国内生猪行业发生了巨大的变化，生猪价格大起大落，严重影响了人民的生活。而且猪价在 CPI 的比重很大，对经济的影响也非常之大，所以政府在生猪生产方面的监管和保障政策将逐步趋严。2021 年 6 月 9 日，发改委就印发了《完善政府猪肉储备调节机制，做好猪肉市场保供稳价工作预案》。文中强调“有效调控市场异常影响，促进生猪产业持续健康发展。”并明确了生猪的价格监测预警机制和猪肉收储机制以引导企业进行合理的生产，防止生猪价格的大起大落。政策的逐步落实和完善将使得政府对生猪价格的调控能力逐步增强，生猪的价格波动区间也将收窄。我们认为，猪价像非瘟期间猪粮比动辄达到 22 的现象以后难以出现，猪粮比可能回归到非瘟之前“4--12”的合理区间。这也就意味着后期猪价的高点可能会有较大幅度下移，投资者对生猪期货上涨空间也应该有理性的期待。

综合来看，保证粮食的稳定生产，努力提高农业产业的生产效率和综合生产能力，保障农民的增产增收仍是中央一号文件的重中之中。其中涉及到大豆的供应问题，短期难以通过国内的扩种得以缓解；为了保障农业生产，政府对化肥等农资的保供稳价将更加重视，将会对尿素期货的涨跌产生较大影响；为了保障生猪行业的健康发展，生猪的价格预警机制和收储机制将起着越来越重要的作用，这必然会令生猪价格的波动趋稳定，同时也会导致生猪期货价格的涨跌影响更为复杂。

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。