

# 鸡蛋的交易机会在哪？

格林大华研究所 王立力  
20200207

研究员：王立力  
从业资格号：F3003830  
投资咨询号：Z0012049

## 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。



**格林大华期货有限公司**  
GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.



## 复盘：2月2日直播结论



### 结论

- 大概率事件：一季度跌破养殖成本线，对应06之前合约。疫情+供需+消费淡季
- 行情反转节点：07之后合约存在底部做多机会。空间换时间，近期跌幅越多，越利多远月。
- 操作建议：单边持有近月空单；套利空近多远。远月多单布局，建议08合约。由于突发行情波动剧烈，建议轻仓参与，注意行情振幅。
- 关注点：新冠疫情（影响程度），非洲猪瘟（猪肉价格），禽流感。

## 行情回顾:

类别	鸡蛋2003	鸡蛋2004	鸡蛋2005	鸡蛋2007	鸡蛋2008	鸡蛋2009
2019年1月23日	3066	3213	3441	3474	3998	4063
2020年2月6日	2721	2910	3307	3633	4167	4244
涨跌点数	-345	-303	-134	159	169	181
涨跌幅度	-11.25%	-9.43%	-3.89%	4.58%	4.23%	4.45%
节后涨跌 (至2月6日)	5.40%	7.80%	13.20%	12.60%	12.30%	11.30%

结论:

近远月: 近弱远强明显。

涨跌幅度: 近月仍大幅低于节前, 远月均大幅高于节前。

节后涨跌: 近月跌幅最大, 涨幅最小; 远月跌幅最小, 涨幅最大。

# 套利：空近多远情况

5-9合约



5-8合约



## 逻辑：为什么蛋价近期跌幅越多，越利多远月？

有价无市，  
价格且低。  
亏损率高，  
亏损额更高。



亏损导致主  
观补栏积极  
性下降；运  
输导致客观  
补栏受阻。



12月270天以  
上蛋鸡占比  
48%；且小蛋  
占比最少。



备注：期货交易的是未来价格。不宜看现价做期货。



# 历史情景：14年、17年禽流感

14年、17年：  
共同点都是  
在夏季启动  
大行情。



## 交易机会：布局远多

- 1、未来存栏量下降是大概率事件；
- 2、历史疫情后都以空间换时间的方式，走出“火箭蛋”行情；
- 3、夏季是历年来年内价格最高的阶段（期货行情至8月）。

2020年2月7日建议：轻视现货蛋价，聚焦远月合约，逢低分批布局多单，以07、08、09合约为主，考虑合约强弱属性，建议08月份。

感 谢 聆 听 ！

欢迎扫描下方二维码交流



格林大华期货有限公司

研究所：王立力

电话：18530096755

座机：0371-65616229