

鸡蛋产业利用期货管理风险案例分享



主讲人：刘四奎

联系方式：18537196708

从业资格号：F3033884 投资咨询号：Z0011291

2020年7月17日星期五

目录

Content

01

鸡蛋产业分类和面临风险

02

鸡蛋产业风险管理工具

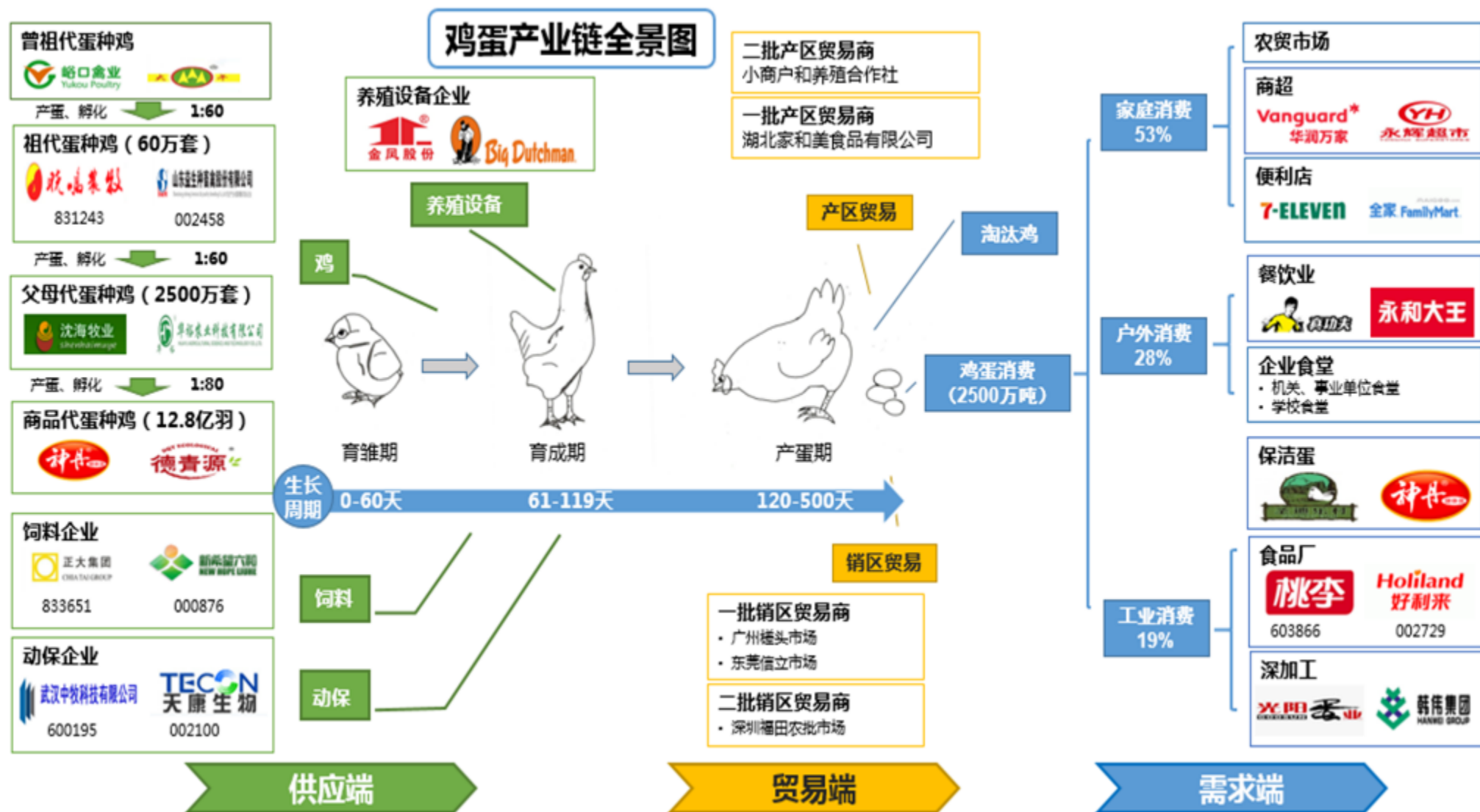
03

鸡蛋产业链风险管理案例分享

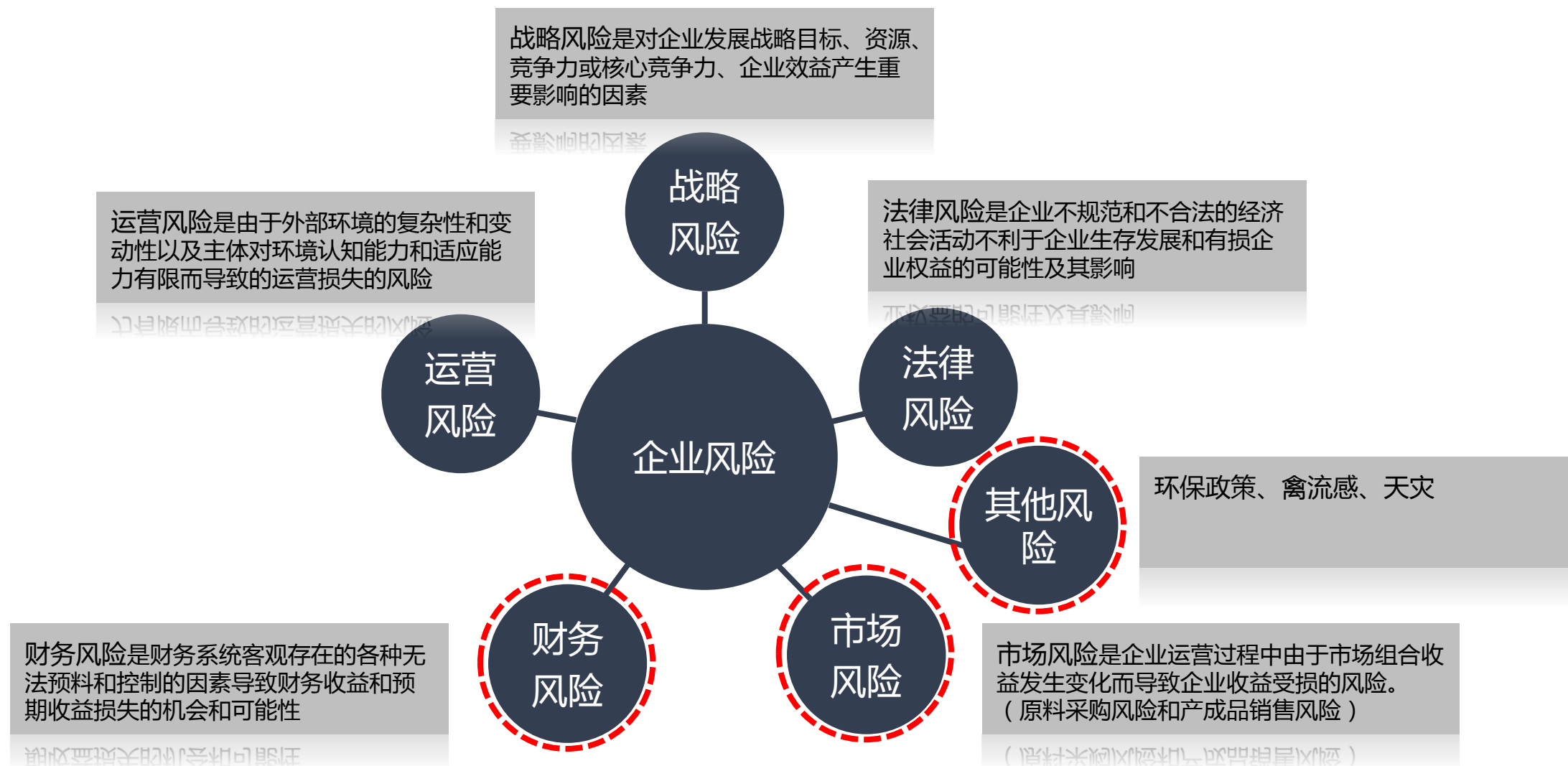
01

鸡蛋产业分类和风险

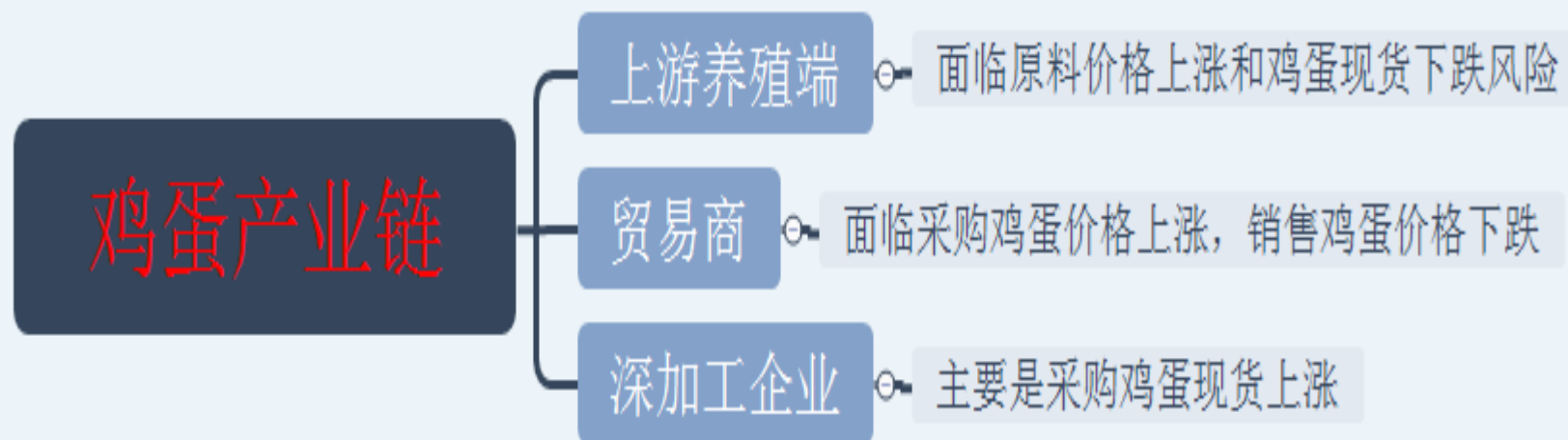
1/鸡蛋产业链全景图



2/ 产业风险分类



3/鸡蛋产业各环节面临市场风险



02

鸡蛋产业风险管理工具

1/风险管理工具

■ 上游原材料：豆粕期货、期权



■ 上游原材料：玉米期货、期权

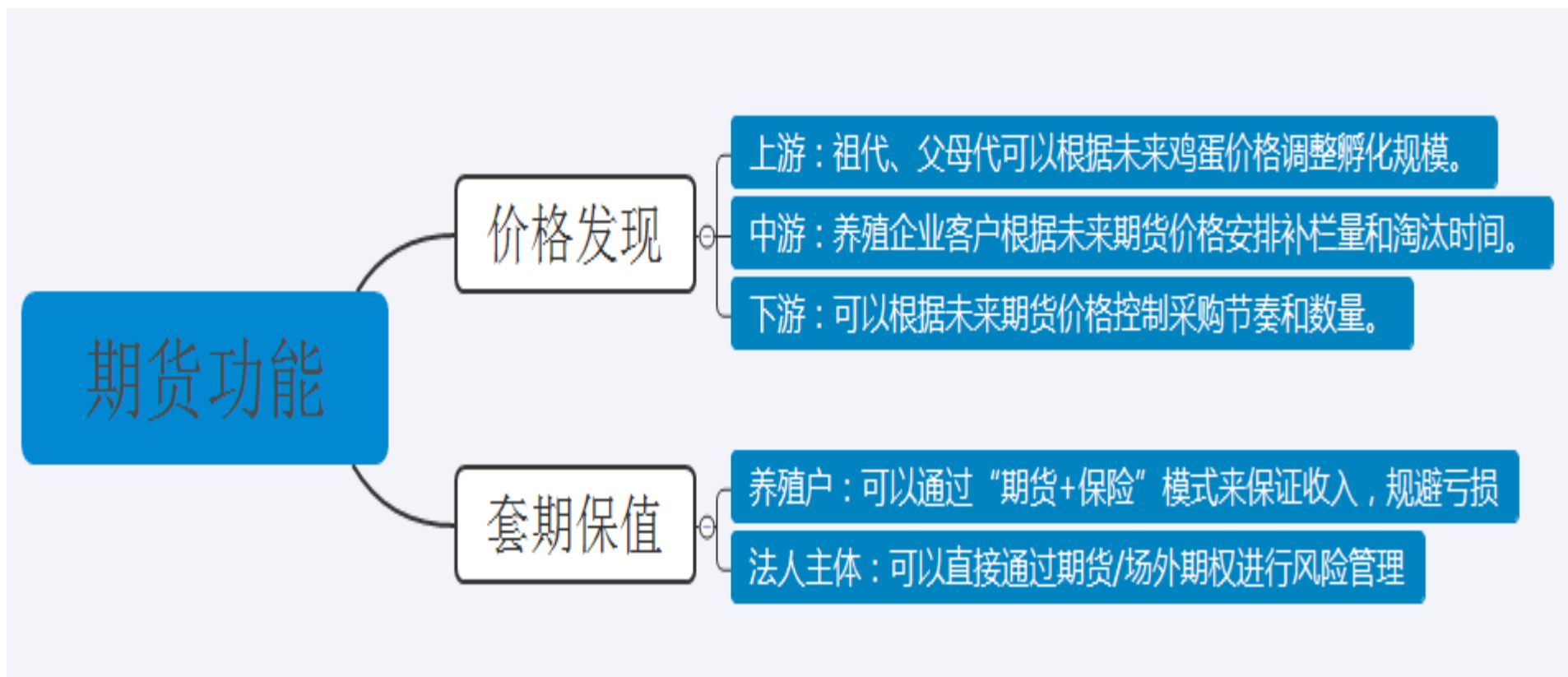


蛋鸡养殖
企业

■ 下游产品：鸡蛋期货、场外期权



2/ 产业如何利用期货市场功能



3/ 产业利用风险管理工具的目的要明确

避免投机

- 频繁的操作，不切实际的博取价差收益

而是风险管理

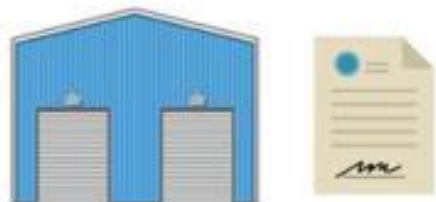
- 期转现、期现交割、仓单业务，场外业务

期货来源于现货，期现结合是根本

3/鸡蛋期货交割地点

鸡蛋交割地点：仓库+厂库+车船板

鸡蛋交割方式：期转现、全月每日交割、一次性交割



仓库交割、厂库交割

仓库仓单/厂库
仓单转移给买
方以完成实物
交割方式



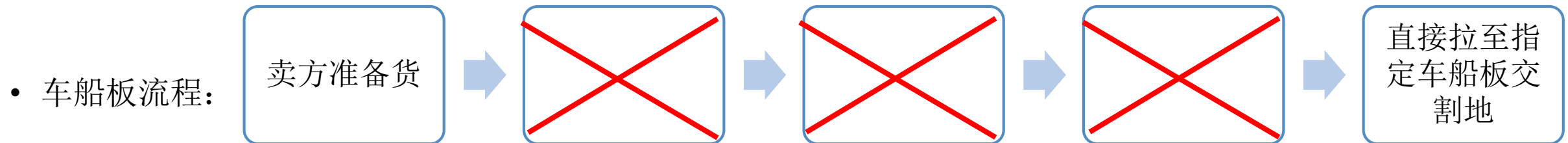
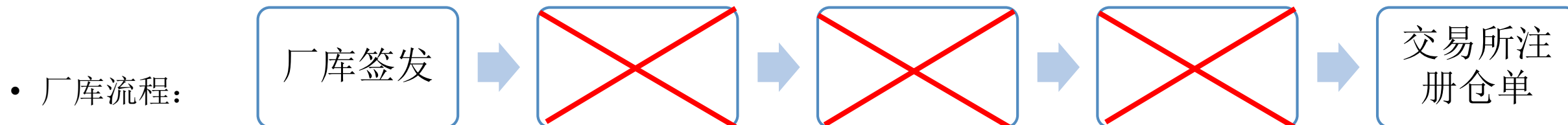
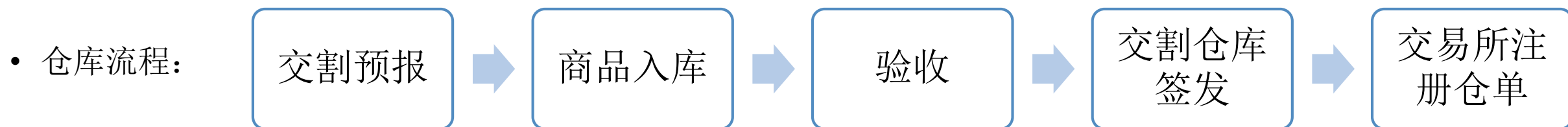
车（船）板交割

就是卖方把一车鸡蛋拉来，卸货后**称重、抽检**，**通过质量检验**就可以直接装载至买方车板，买方将货拉走，更加贴近现货实际贸易。

- ◆大连所品种中唯一一个具备**三种交割方式**的品种
- 注册简便灵活
- 符合现货习惯：现货贸易一般外销采用**标准箱**装，汽车运输。
- 更加有效控制交割品质量。（**厂库信用担保，车船板现场检测**）

4/厂库&车板交割优点——简便、节约、快捷

- 交货（注册）环节：



- 厂库仓单与仓库仓单的区别：
 - 1、厂库仓单无须交割预报。
 - 2、注册环节无须第三方质检机构检验，厂库出具质量确认书，交割买方对货物有疑意的，可委托交易所指定的第三方质检机构进行出库复检。
 - 3、厂库仓单注册须向交易所提交银行保函或者现金保证。

5/产业产于利用期货的意义

- 1、期货近月发生被逼仓的情形下，可以通过交割实现保护。（交割不是目的，是保护自我的手段）
- 2、降低企业鸡蛋仓单注册交割成本（节省运费、检测费、分拣费）。
- 3、通过代做仓单业务，实现经济收益。
- 4、交割库的意义，可以在现货流通困难时间通过交割方式实现货物流通。
- 5、通过交割，对近月格局的认识深度将大大提升，提升厂库在期货市场的定价权和话语权，有利于头寸的布局。
- 6、拥有鸡蛋交割厂库后对我们鸡蛋基差贸易的作用是积极的。

03

鸡蛋产业链风险管理模式 解析

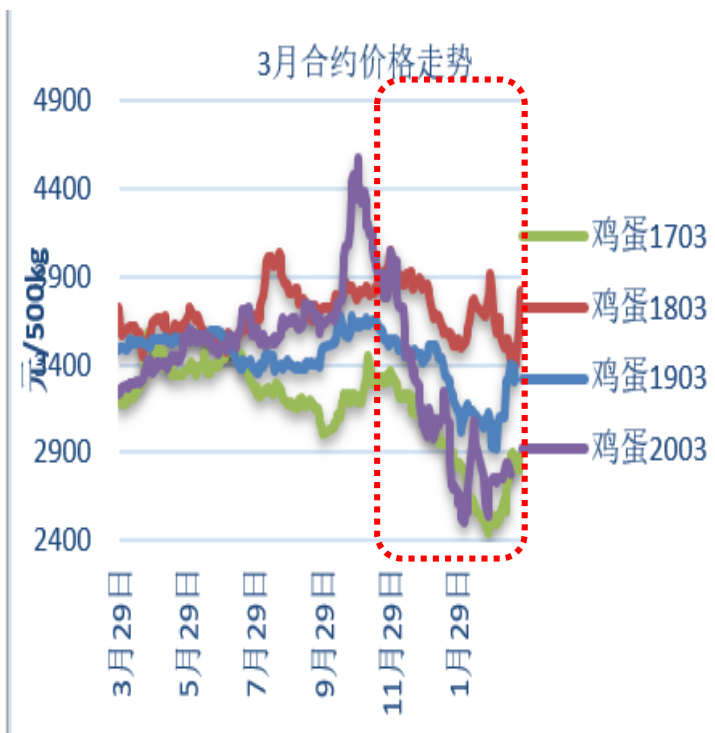
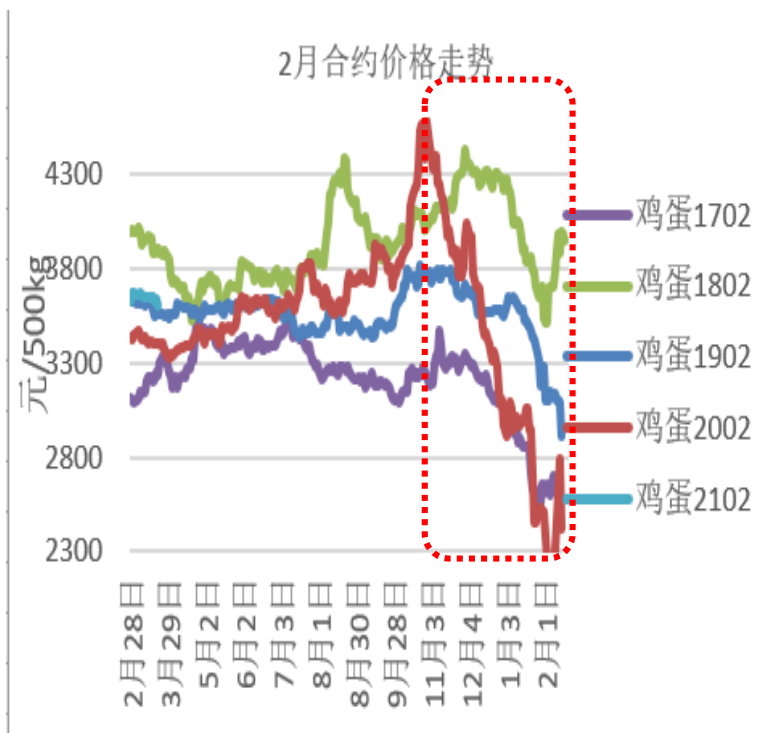


基于阶段性库存压力的风险管理



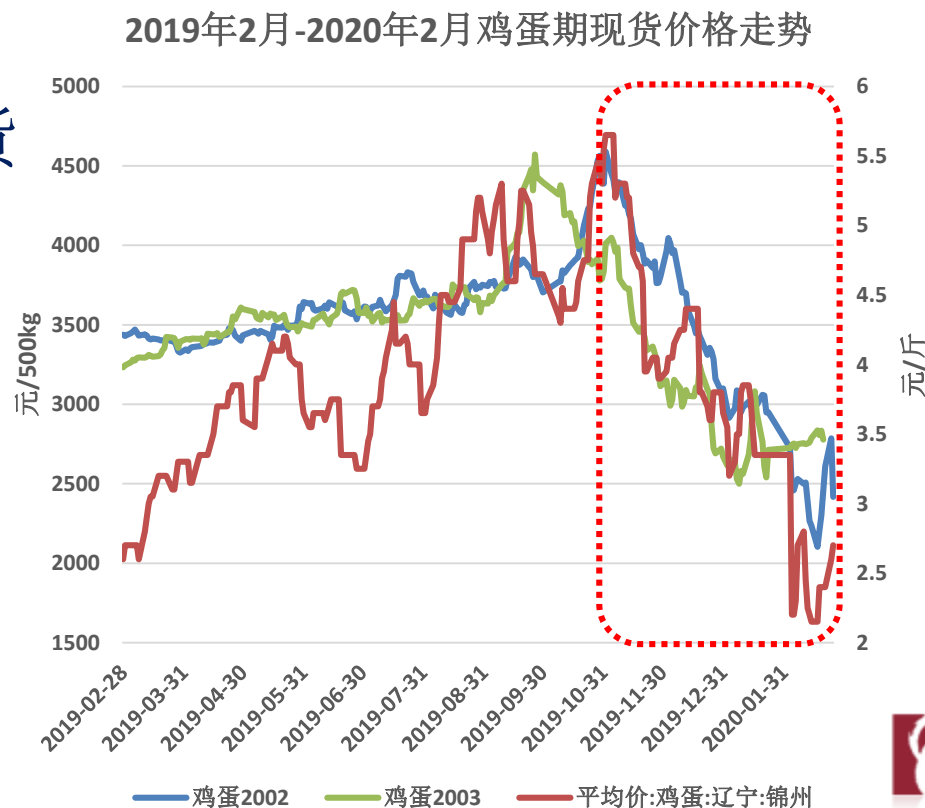
/基于阶段性库存压力的风险管理

- 1) 参与背景：春节库存累积，节后消费转弱，供大于求，鸡蛋现货价格即将或开始下跌，后期库存压力大（春节过后）。
- 2) 参与条件：法人客户或个人客户
- 3) 风险点：个人客户无法进入交割月;建仓不足。



/基于阶段性库存压力的风险管理实际案例

- 背景：2020年春节前后，疫情影响供需，库存压力大。
- 时间：2019年11月——2020年2月，卖出JD2002或JD2003
- 现货：5.5元/斤 下跌至 2.5元/斤（亏损3元/斤）
- 期货：4500——2400（盈利2100元/500kg、**2.1元/斤**）
- 效果：规避大部分亏损
- 现货销售同时，通过期货交易卖出部分货源。





基于交割月期现回归的操作



/基于交割月期现回归的操作

- 1) 参与背景：能够预判出现货后期走势，期现存在价差。

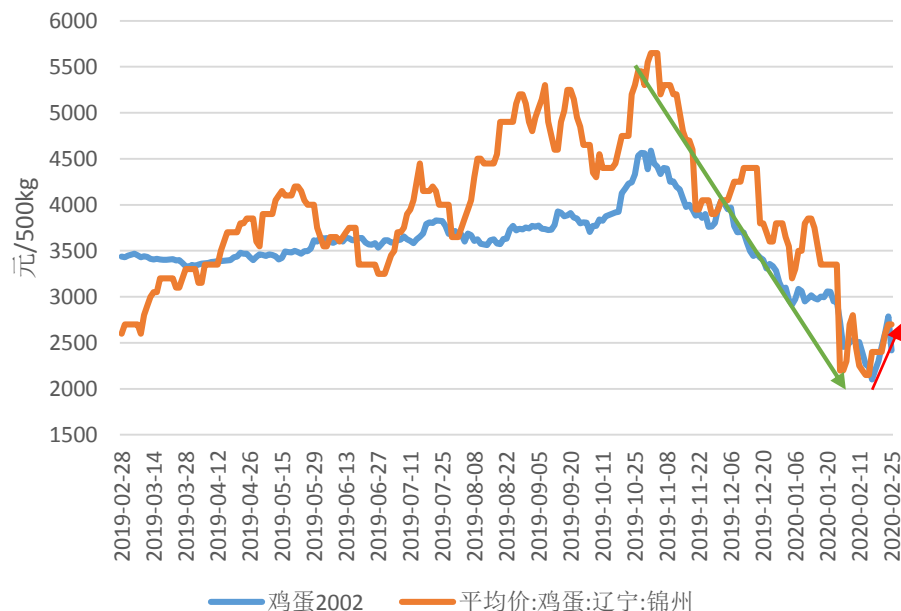
- 2) 参与条件：法人客户，交割月前后建仓。

- 3) 风险点：空头被套，拿不出货；

多头接货后价格出现下跌，没有现货处置能力；

超出仓位（交割月限仓20手）

2019年2月-2020年2月鸡蛋期现货价格走势

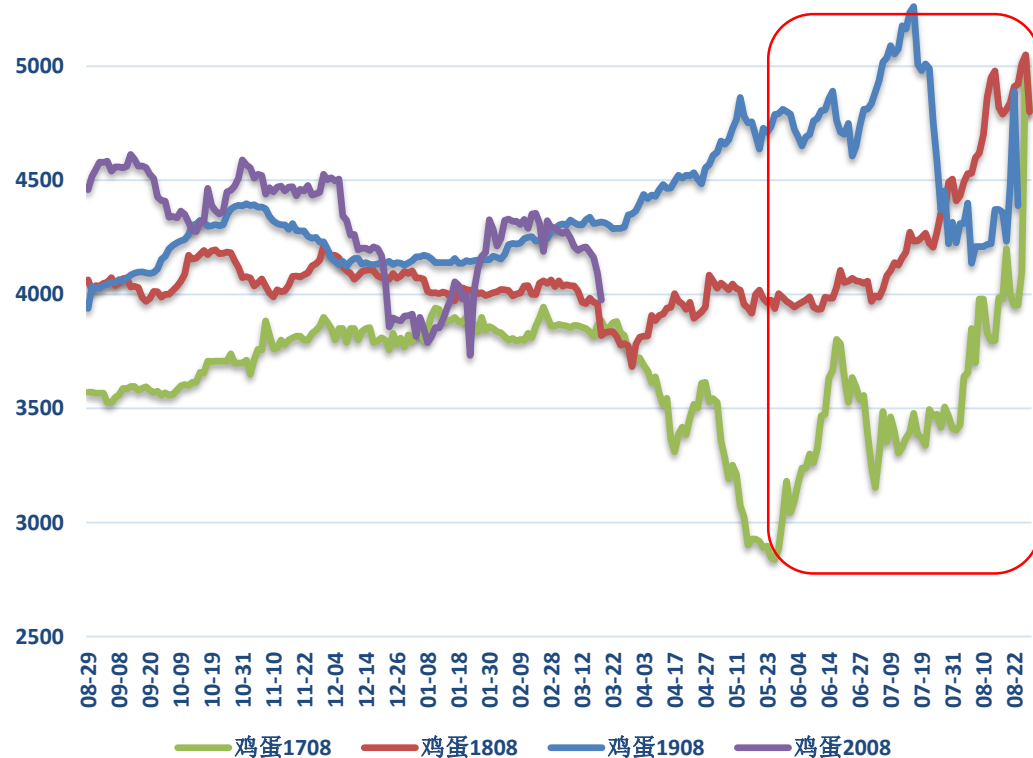


卖方策略：JD2002合约，节前1月23日，价格3元/斤，建立卖单，进入交割月，可选择2元/斤平仓；也可准备鸡蛋现货，选择车船板交割。

买方策略：JD2002合约，节后2月17日，跌至2元/斤，现货2.4元/斤，建立买单，可选择获利，或直接接货。

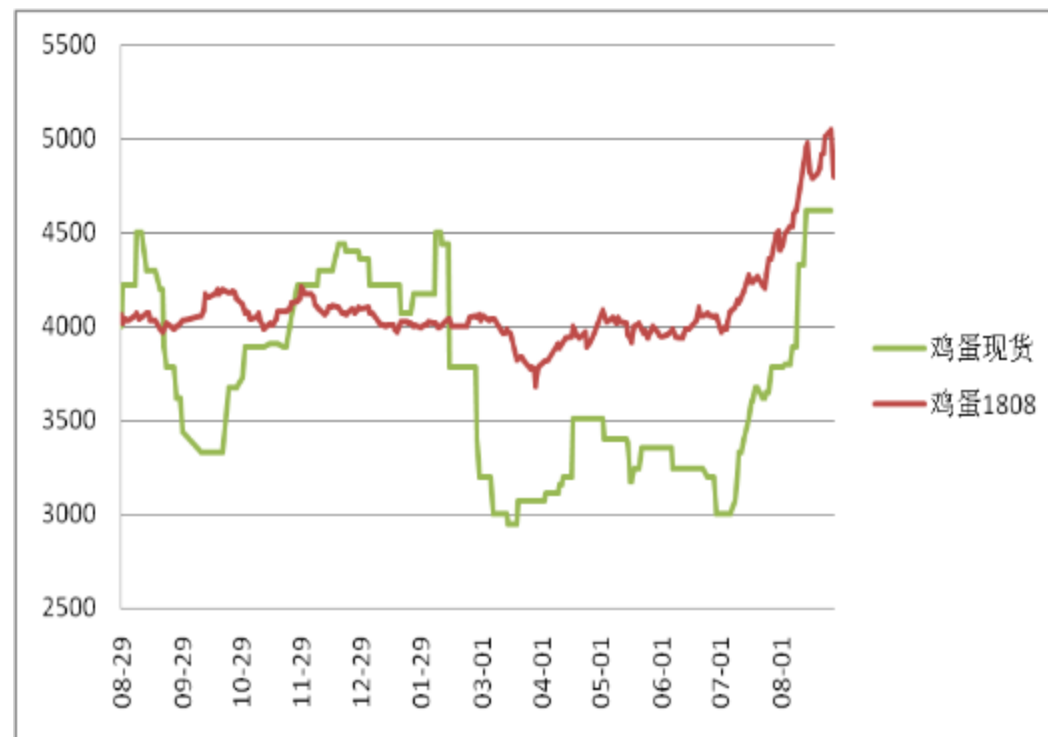
/基于供需偏紧建立虚拟采购库存

- 1) 参与背景：供应偏紧，库存偏少，双节消费提前备货，后期上涨（三季度）；
- 2) 参与条件：法人客户；布局时间：7月中旬—8月中旬布局
- 3) 风险点：多头接货后价格出现下跌，没有现货处置能力；
- 4) 优点：节省资金和成本，节省实际库容。



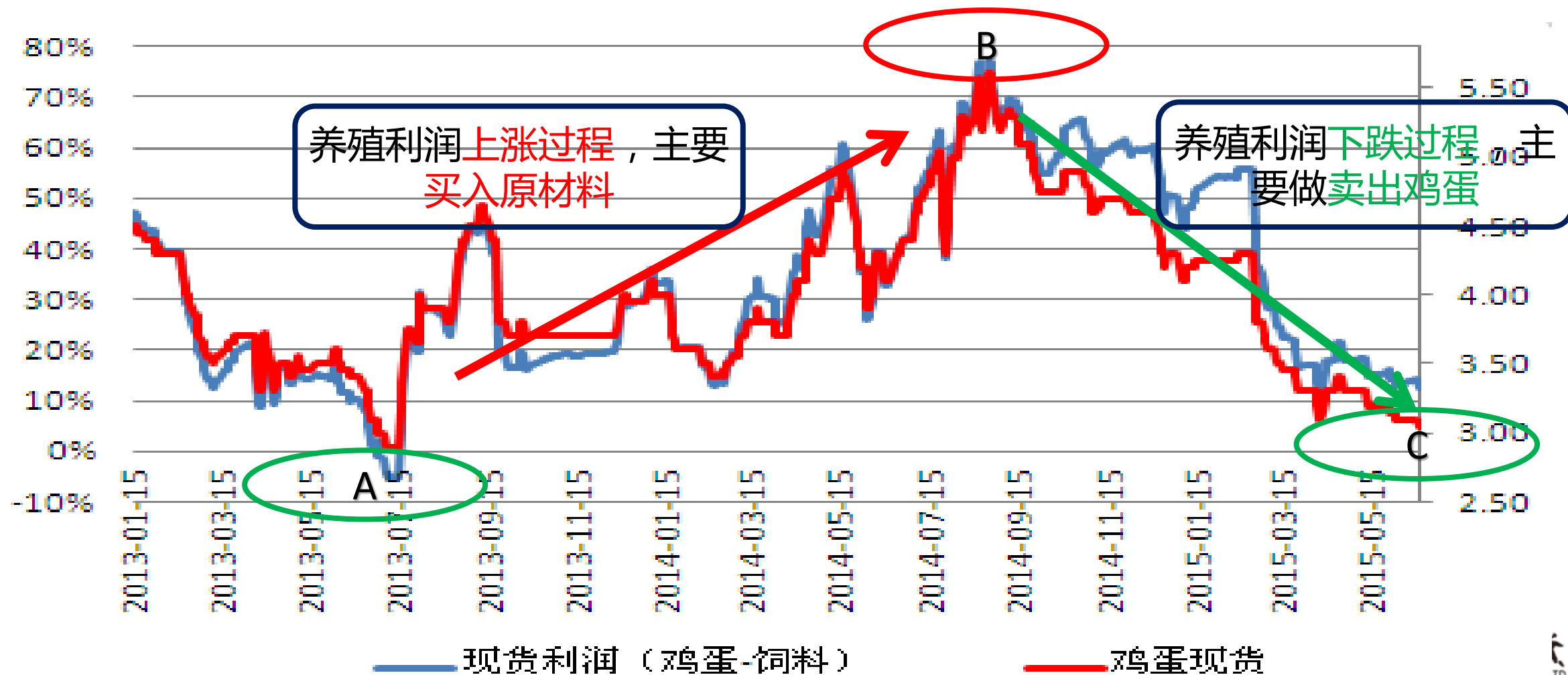
/基于供需偏紧建立虚拟采购库存案例分析

- 背景：2018存栏偏低，预计三季度价格上涨，担心现货采购成本高
- 时间：2018年11月12日——2019年2月25日，卖出JD1902或JD1903
- 期货：3900——4500（盈利600元/500kg、0.6元/斤）
- 现货：产区现货接近4.5元/斤，采购困难
- 采取期货接货，广东现货5元/斤
- $4.5\text{元/斤} + \text{运费}0.27\text{元/斤} = 4.77\text{元/斤}$
- 仍旧盈利：0.23元/斤
- 综合盈利：0.83元/斤。



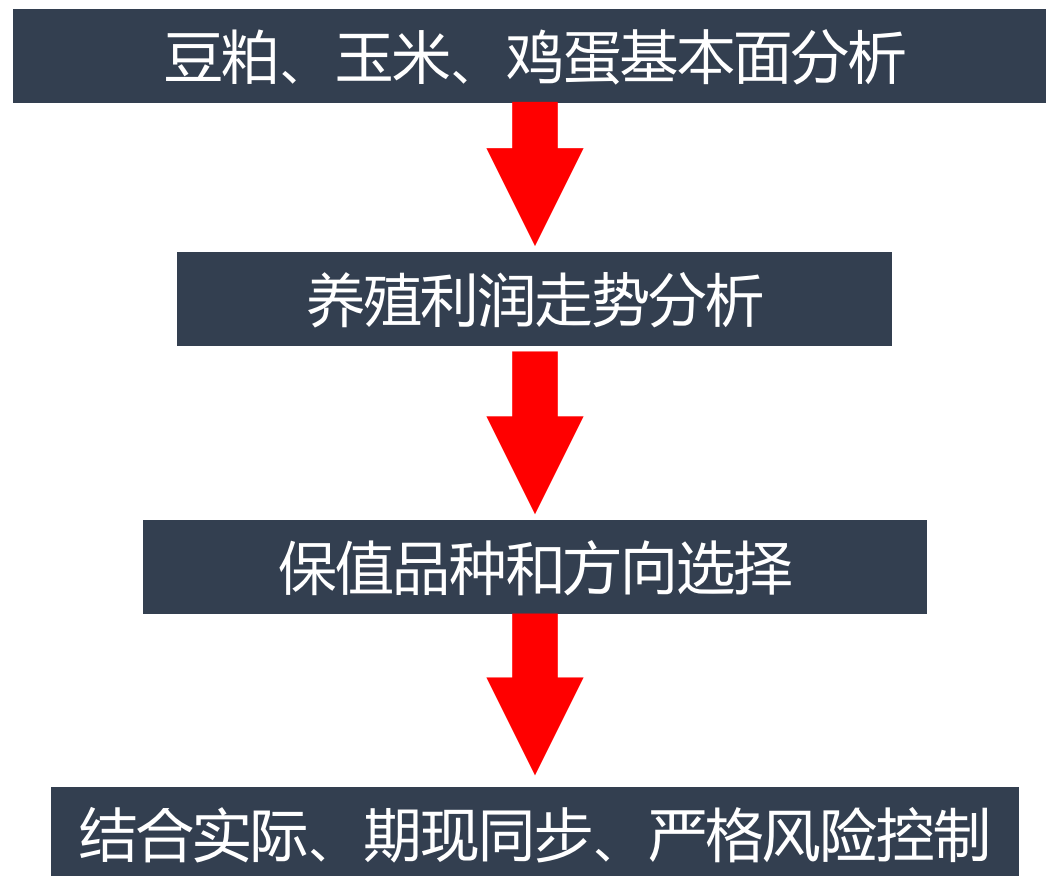
/基于养殖利润做出的双向风险管理

- 背景:



/基于养殖利润做出的双向风险管理

- 严格按照设定套期保值思路进行严格的流程进行，考虑到养殖企业特殊情况，采用灵活性套保思路。



/基于养殖利润做出的双向风险管理

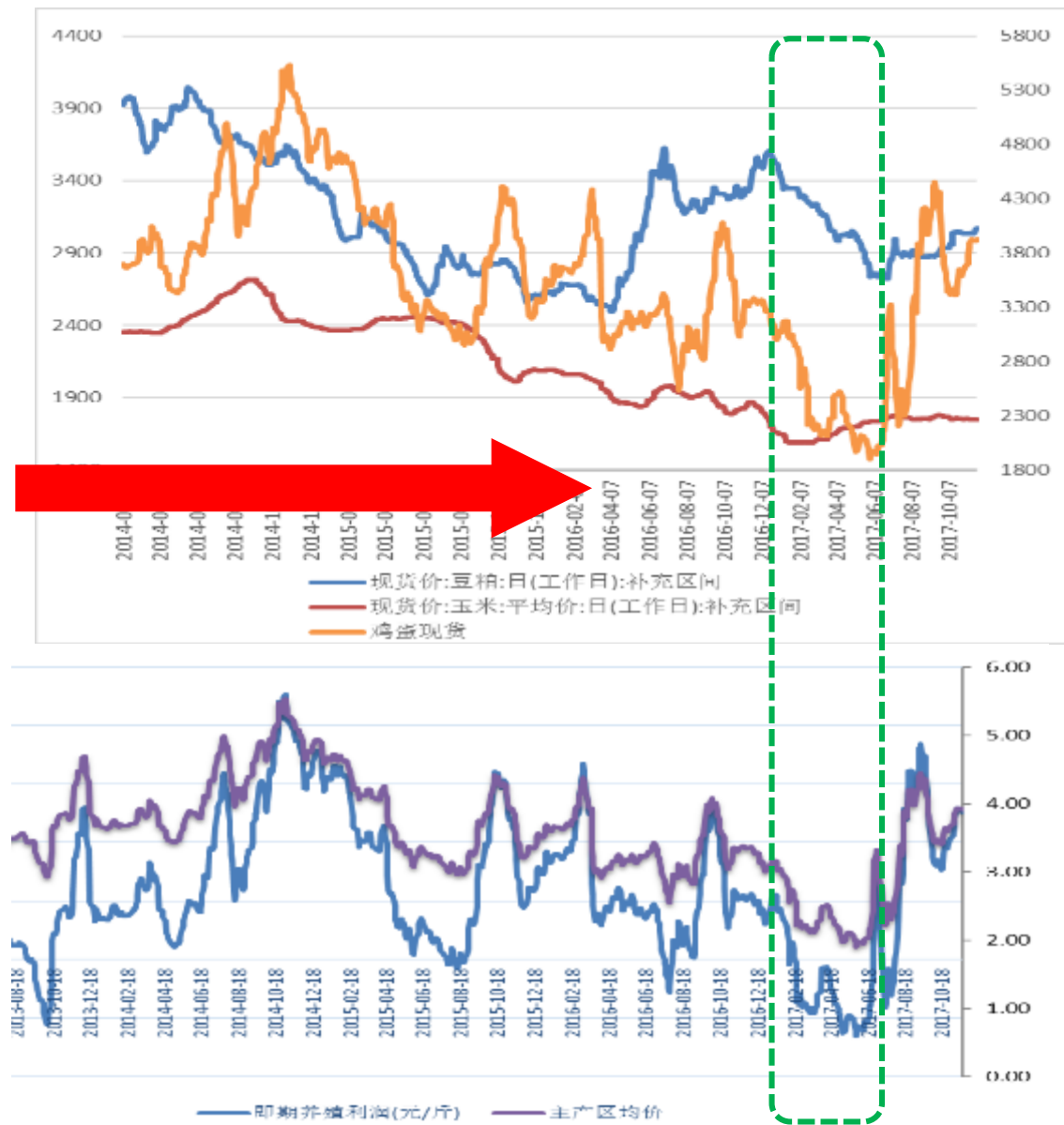
2017年1-2季度回顾

豆粕：南美丰产、美豆种植面积增加
国内进口偏大；

玉米：优质玉米短缺，市场秋黄不接
价格小幅抬升；

鸡蛋：2014高利润刺激高补栏，
存栏高不断压制蛋价；

养殖利润：养殖利润不断下滑！



/基于养殖利润做出的双向风险管理

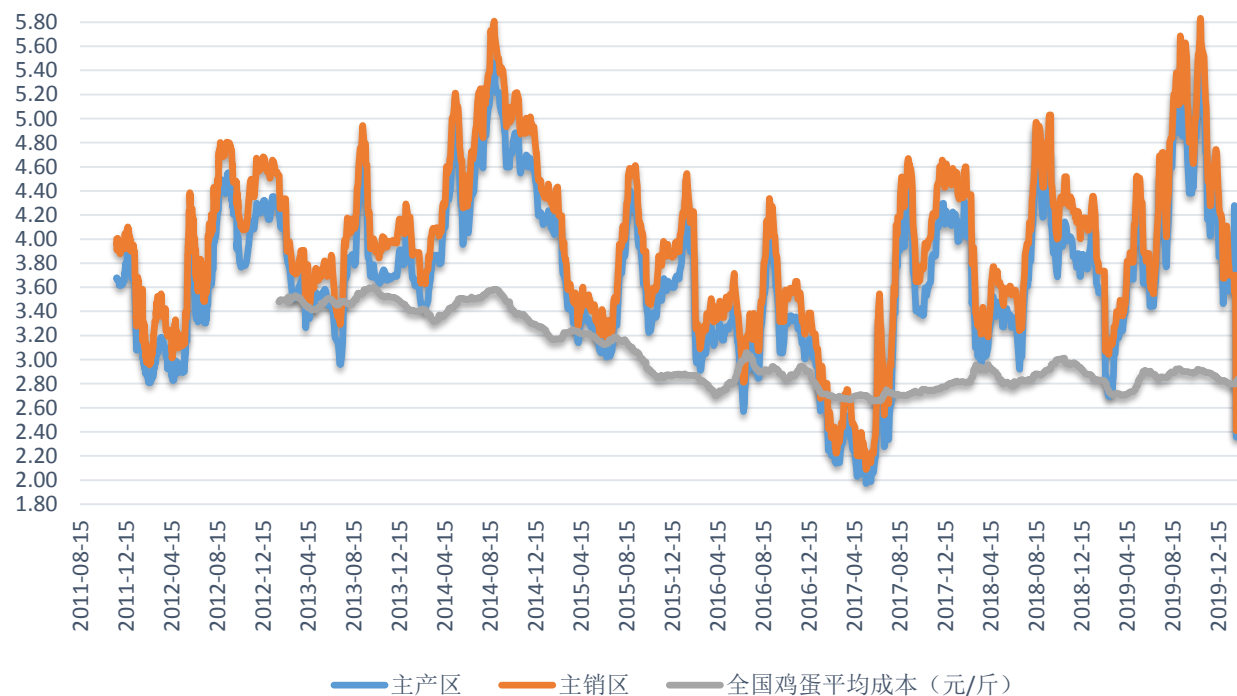
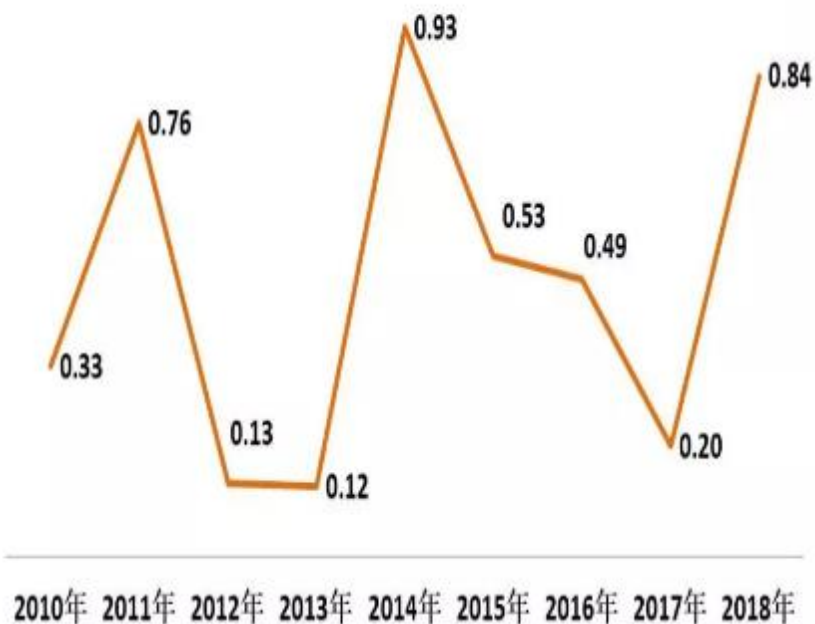


/基于产业盈亏周期的虚拟养殖

- 我国蛋鸡业每3年一个行情周期，亏损的平均持续时间是5.25个月，盈利的平均持续时间是13个月，盈利周期是亏损周期的2.48倍。

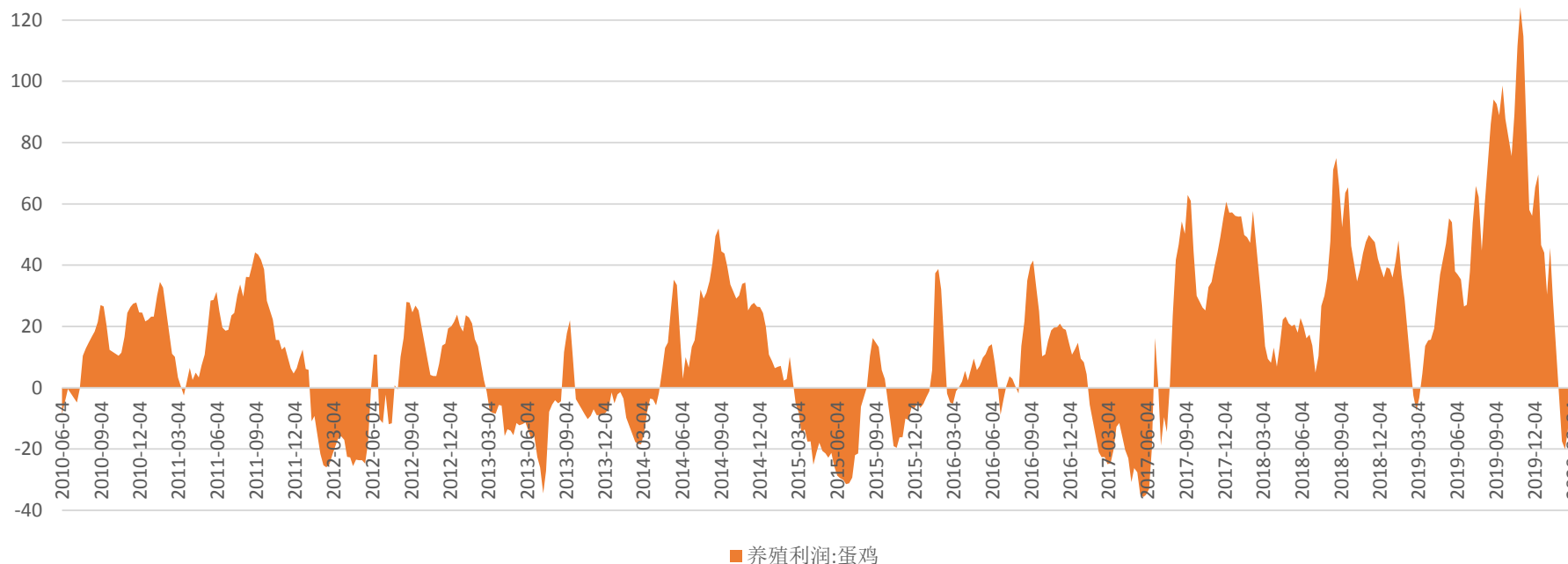
历年社会斤蛋平均盈利水平

单位：元/斤



/基于产业盈亏周期的虚拟养殖

- 做多养殖利润：在亏损的平均持续时间是**5.25**个月左右的时候，买入鸡蛋鸡蛋期货合约，择机卖出玉米和豆粕合约（JD:C:M=2:2:1）
- 做空养殖利润：在盈利平均持续时间是**13**个月左右的时候，卖出鸡蛋鸡蛋期货合约，择机买入玉米和豆粕合约

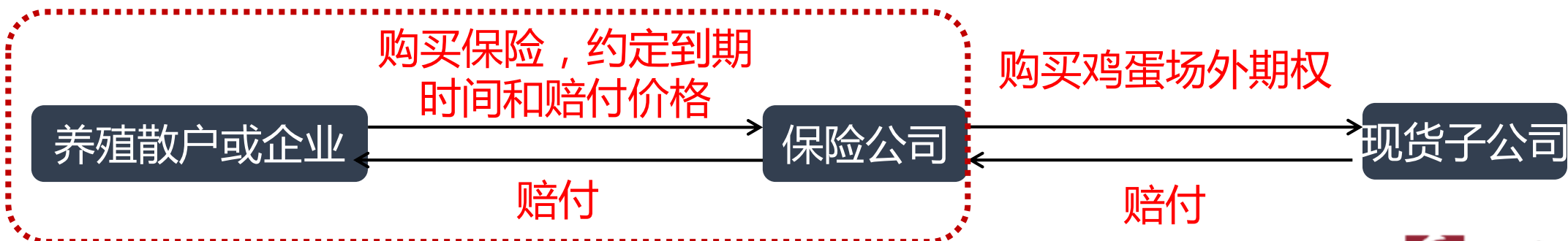


/个人养殖户直接参与鸡蛋价格保险

新型方式：价格保险

- 少量的付出规避亏损的风险
- 适合非法人的单一散户养殖，可以采用保险公司对多个农户方式

案例：2018年11月中旬，一个养殖企业害怕节后鸡蛋现货价格大幅下跌带来的风险，向保险公司缴纳一定保险费用，购买了一份3个月后到期，约定赔付价格为4.0元/斤的价格保险。
结果：三个月后，当期货盘面价格为3.2元/斤，低于4.0元/斤，则保险公司赔付0.8元/斤。否则不予赔付。

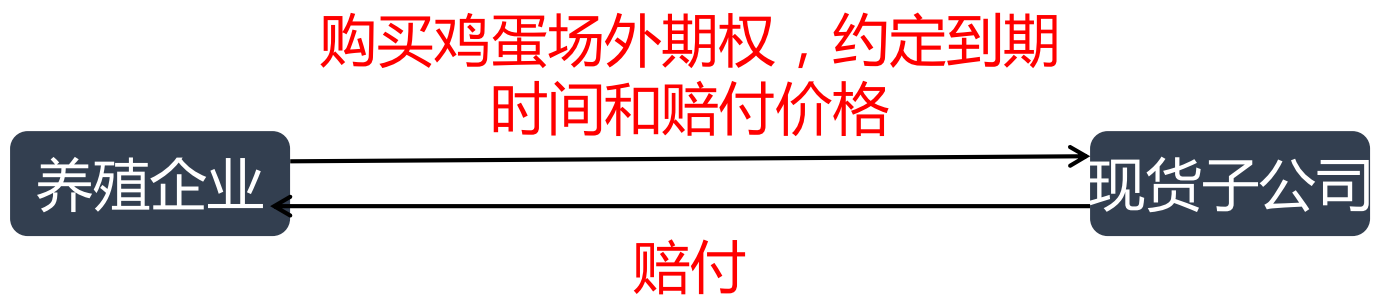


/法人客户直接参与鸡蛋场外期权

新兴风险管理工具：鸡蛋场外期权

- 不用期货专业知识，不用承受期货波动带来的资金和心理压力
- 适合法人客户，亏损有限，盈利无限。

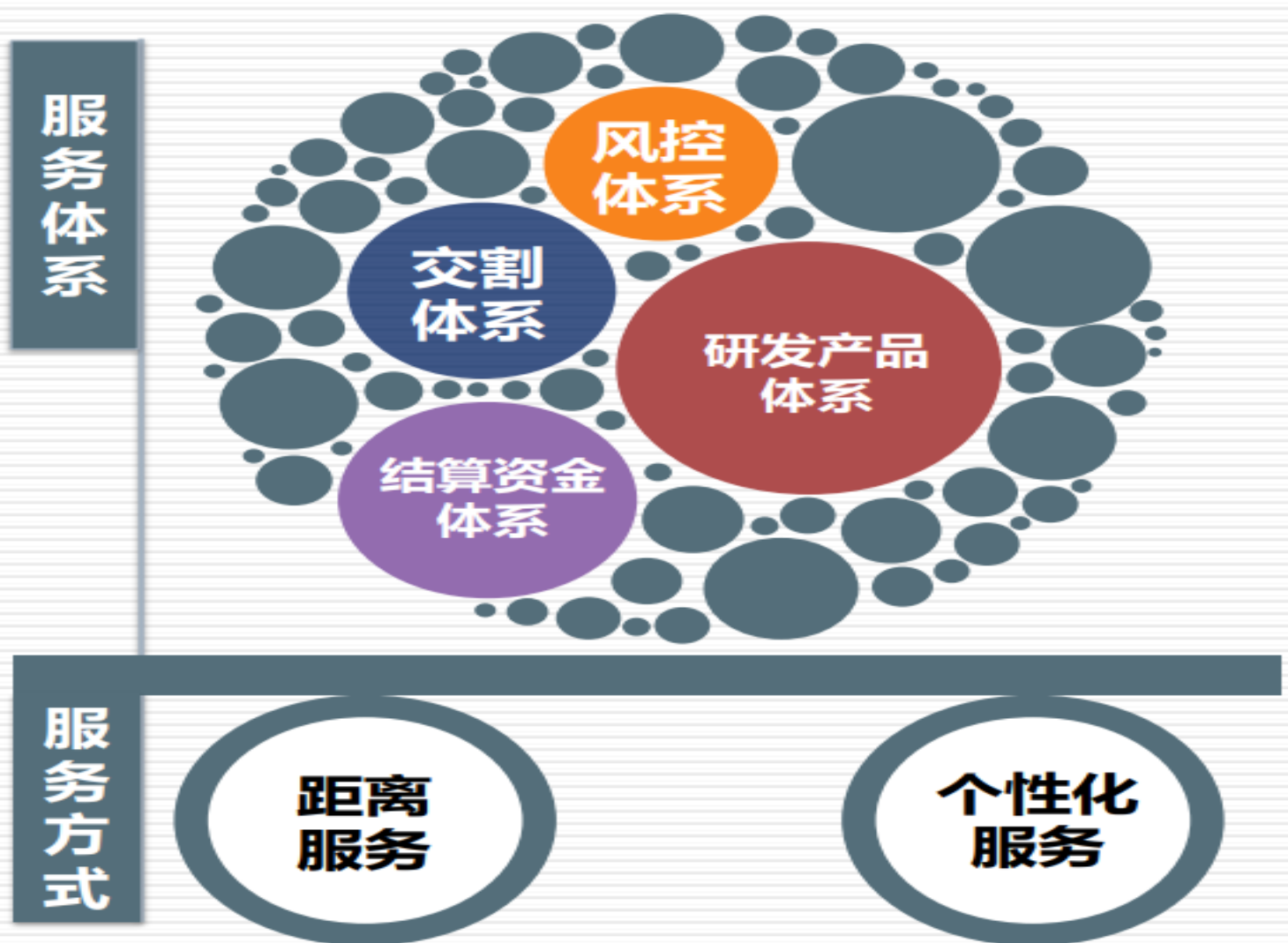
案例：2018年11月中旬，一个养殖企业害怕节后鸡蛋现货价格大幅下跌带来的风险，向保险公司缴纳一定保险费用，购买了一份3个月后到期，约定赔付价格为4.0元/斤的价格保险。
结果：三个月后，当期货盘面价格为3.2元/斤，低于4.0元/斤，则保险公司赔付0.8元/斤。否则不予赔付。



/立体式的服务——需要在实战中磨合和改进

立体服务

从客户需求出发，
不断改善服务体验



免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，本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。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为中原期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

