



鸡蛋期货行情展望&盘面风险控制及交易规则

生鲜品事业部



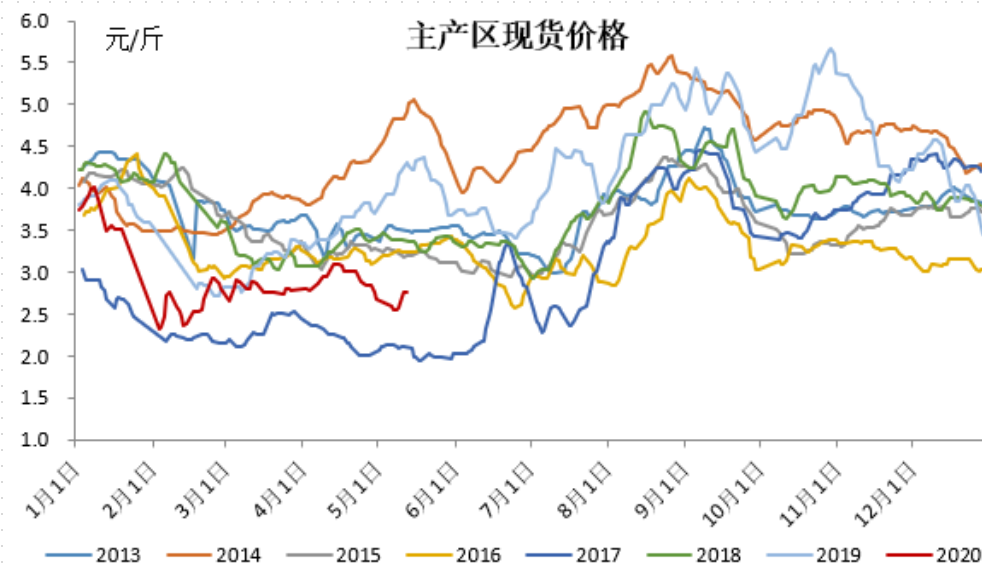
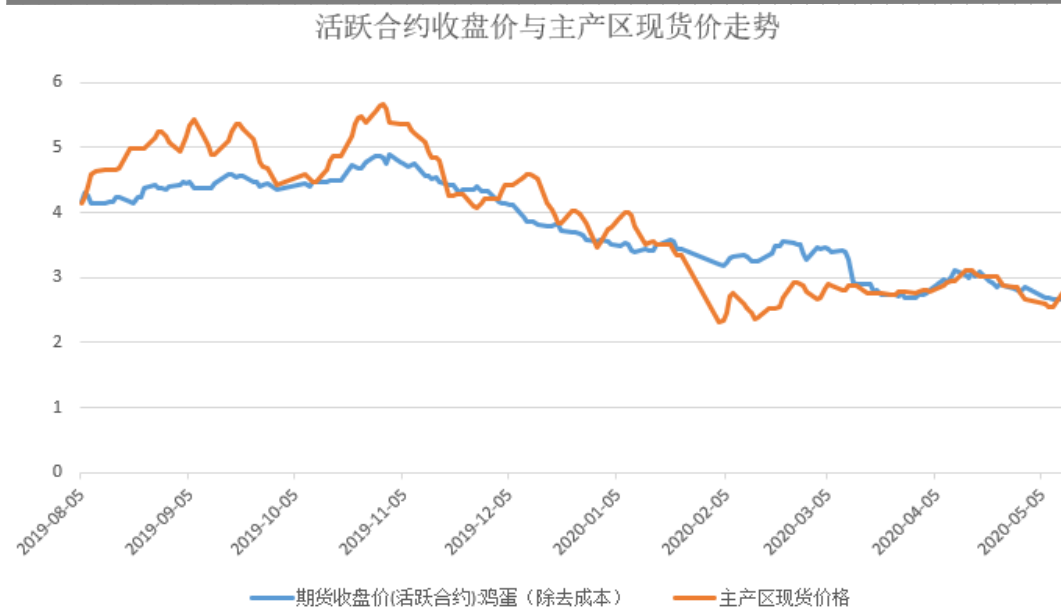
PART 1

鸡蛋期货分析

▶ 盘面走势

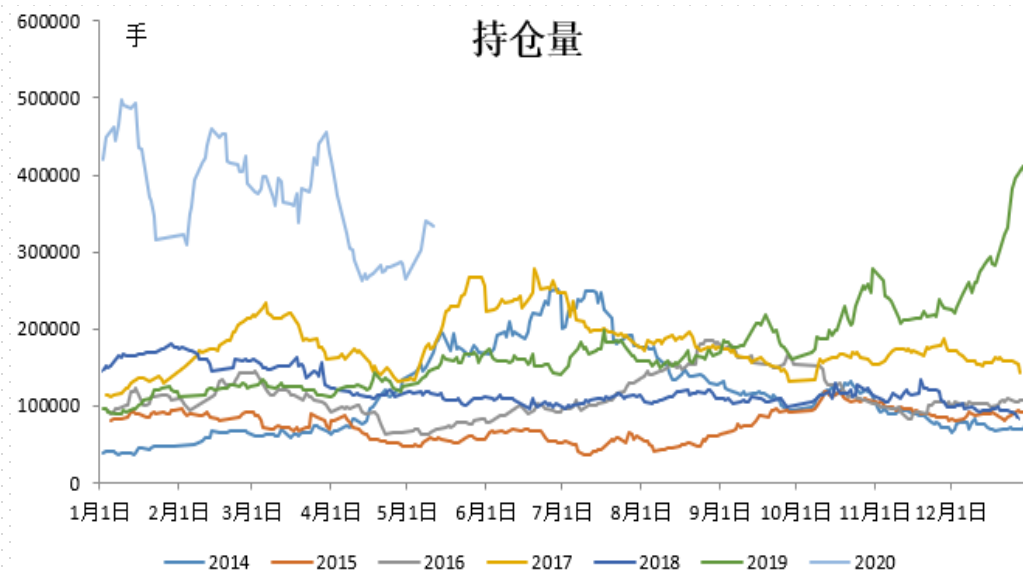


期货现货走势



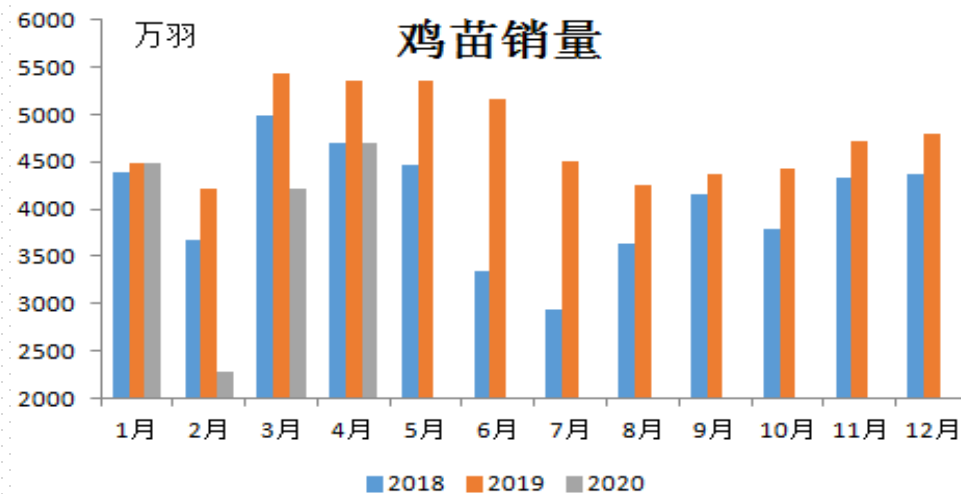
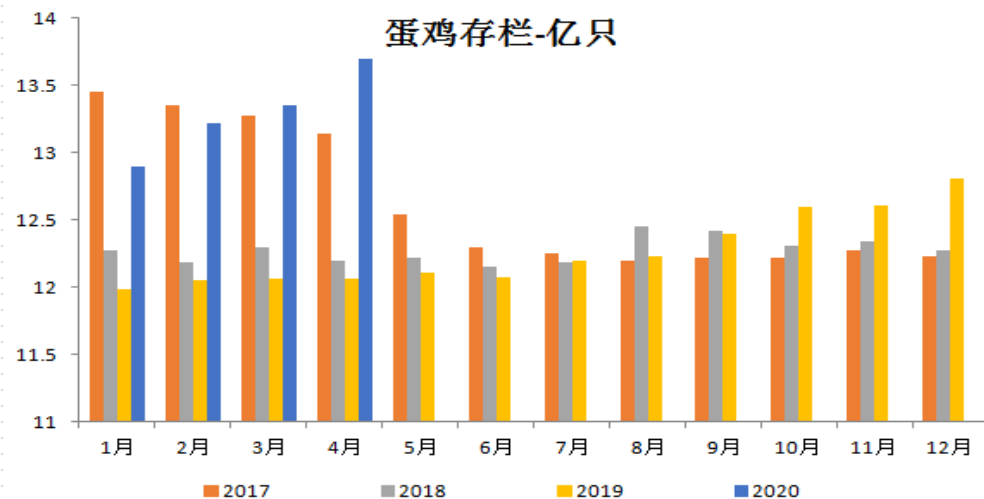
- 1、2020年3月后现货及盘面走势几乎表现一致，现货从2月-至今保持在2.5-3元/斤的区间波动
- 2、疫情期间，消费不正常可以理解，市场对后市仍有好转预期存栏，四五月疫情对国内影响逐渐淡化，但整体餐饮需求回升速度仍较慢，此时市场预期转差，五一之后，随着天气转暖，各环节库存减少，下游无法消耗当前存栏生成的鸡蛋，因而在五月后现货及盘面同时转差

► 持仓量



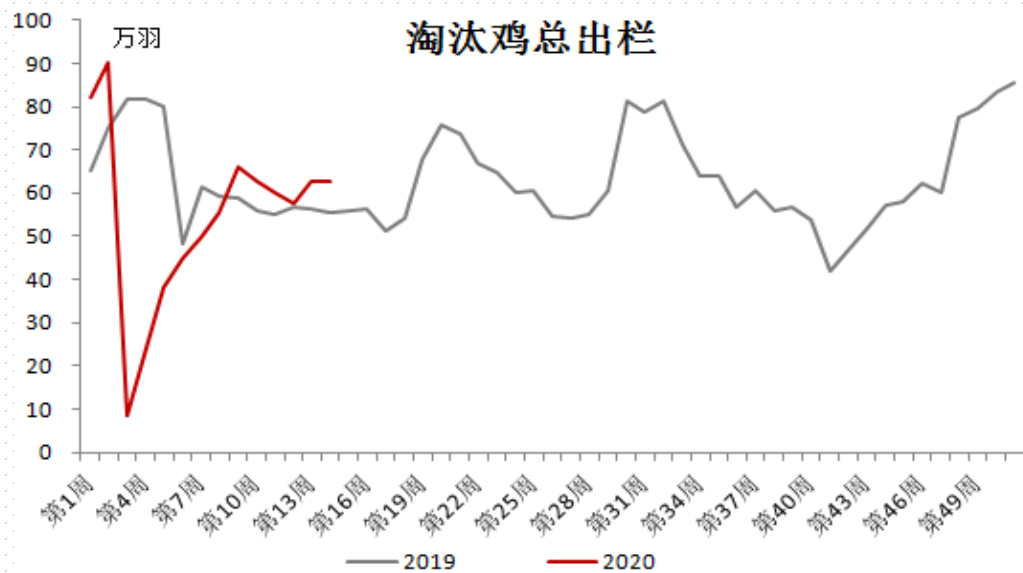
- 2019年下半年开始鸡蛋持仓量激增，市场参与度大大提高
- 从2004合约开始，主力由原来的159变为近月连续充当主力，现货对盘面影响变大

► 蛋鸡存栏补栏



- 2020年1-4月蛋鸡新开产对应2019年9-12月大量鸡苗补栏，推动蛋鸡存栏涨至高位，供应端压力逐步显现
- 2020年2-4月鸡苗补栏同比分别减少46.17%、22.53%、12.05%，4月鸡苗补栏量已恢复至2018年同期水平，4月中旬开始，市场补栏情绪有回落趋势，相对于4月初100%的种蛋利用率，当前种蛋孵化率跌至70%左右，6月鸡苗订单不多
- 当前蛋鸡存栏高位，前两年的超长养殖盈利周期导致去产能之路坎坷，2-3月补栏量的减少对应7-8月新开产压力的减小

► 蛋鸡淘汰



- 春节后淘汰量从底部逐步回升，到4月第一周淘汰量升至高位，造成短期供应压力的减小，在消费无明显变化的情况下，4月上旬蛋价涨至春节后高位
- 淘鸡价格年后保持稳定，近期有回落趋势

► 后市展望

现货主基调：高存栏下的结构性供需变化

盘面走势：在近月连续活跃的基础上，现货对盘面影响变大，市场对于远月预期的交易量变少

一般来说，现货会在4-5月有趋势性上涨（特殊年份如2017除外），而今年在高存栏弱需求下现货顶部压力较大，在现货低位，但又不够低的情况下，供应端难以短期去产能

若近期现货价格持续保持在低位或短期打到绝对低位，从而诱发市场淘汰量增加，出现短期的供应性缺口，现货或有一涨，在7-8月之前淘汰叠加当期新开产的减少，加上需求端的配合，现货或可强势一波，从而带动盘面拉涨

若近期现货价格保持涨涨跌跌的行情中（不够低到去产能，也不够高到拉动盘面上涨），短期盘面或保持在一定的区间震荡，另外这种价格波动对淘汰也是不利的，那7-8月短期的新开产的缺口对市场的提振作用存疑，后续各合约价格承压

综合来看，后续现货价格走势对行情影响变大，近月作为主力合约对远月产生带动作用



PART 2

风控及交易规则

► 期货合约

交易品种	鲜鸡蛋
交易单位	5吨/手
报价单位	元（人民币）/500千克
最小变动价位	1元/500千克
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的4%
合约月份	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12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	大连商品交易所鸡蛋交割质量标准
交割地点	大连商品交易所鸡蛋指定交割仓库、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	JD
上市交易所	大连商品交易所

▶ 鸡蛋期货交易风险管理办法

保证金制度

- 最低合约保证金为合约价值的5%，新开仓交易保证金按前一交易日结算时的交易保证金收取
- 保证金实行分级管理，即随着期货合约交割期的临近和持仓量的增加，交易所逐步提高交易保证金比例，进入交割月后保证金比例提高至20%

涨停跌板制度

- 幅度为上一交易日结算价的4%，交割月份幅度为上一交易日结算价的6%

表4.1：鸡蛋期货合约临近交割期时交易保证金收取标准

交易时间段	交易保证金比例
交割月份前一个月第十个交易日	合约价值的10%
交割月份第一个交易日	合约价值的20%

表4.2：鸡蛋期货合约持仓量变化时保证金收取标准

合约月份双边持仓量（N）	交易保证金比例
$N \leq 8$ 万手	合约价值的5%
$N > 8$ 万手	合约价值的7%

► 鸡蛋期货交易风险管理办法

限仓制度

- 2020年3月20日起，从JD2006合约开始扩大持仓限制，普通月份从600手扩大到1200手，交割月前一个月第一个交易日持仓从200手调整为400手，交割月前一个月第十个交易日起持仓从60手调整为120手，进入交割月后持仓20手限制不变

	2018.5.25前限仓量	2018.5.26-2020.3.20限仓量	2020.3.21后限仓量
合约一般月份	300	600	1200
交割月前一个月第一个交易日起	100	200	400
交割月前一个月第十个交易日起	20	60	120
交割月份	5	20	20

注：2018年5月25日结算后在1807及后续合约实施，2020年3月20日结算时起在鸡蛋2006及后续合约上实施

► 套期保值操作流程和问题



A red triangle is shown on a grid. The triangle has a vertical left side of 3 units, a horizontal top side of 3 units, and a horizontal bottom side of 3 units. The right side is a diagonal line connecting the top-right and bottom-right vertices.

是否进行套期保值

➤ 原则是：

(1)是否担心有风险? √

(2)如果风险真的发生,我是否能承担得起? ×

► 经常遇到的问题:

(1) 过于看重短期盈利

(2)风险应对能力差。

► 套期保值操作流程和问题

买入套保还是卖出套保？

	买入套期保值（对冲价格上涨风险）	卖出套期保值（对冲价格下跌风险）	综合性套期保值（对冲原材料上涨及成本下跌风险）
适用情形	<p>1、养殖企业担心饲料价格上涨，提前锁定成本；</p> <p>2、鸡蛋贸易商、下游加工商都有节前提前备货的习惯，而鸡蛋又不耐存储，可逢蛋价跌至年内低点，提前建立虚拟库存，锁定采购成本；</p> <p>3、需求方对目前价格满意，但由于资金或仓库问题目前不能买入现货，担心未来进货时价格上涨，这时候可以选择盘面买入，缓解资金和场地压力。</p>	<p>1、蛋鸡养殖企业担心产蛋高峰期蛋价下跌，提前锁定销售利润；</p> <p>2、鸡蛋贸易商节前囤货未及时销售完，担心节后价格下跌，提前锁定销售利润；</p> <p>3、鸡蛋贸易商正常经营时，担心蛋价趋势性下跌，可提前逢高卖出库存，锁定销售利润。</p>	<p>1、鸡蛋养殖企业担心饲料价格上涨和单价下跌，通过综合性套期保值锁定销售利润；</p> <p>2、鸡蛋贸易商与蛋鸡养殖企业形成了经营与市场联合体，为共同应对风险，需要对经营利润进行保值。</p>

► 套期保值操作流程和问题

保多少

►套保比例：是指进行套保的现货资产数量占总的现货资产数量的比例。

一般控制在30%-50%，现货价格有利情况套保头寸下可压缩到1/3，不利则增加到80%甚至更多。

什么时候保？

►即入场时机问题。

►根据**对后市趋势改变的紧急程度**和**是否存在有利的日间基差**两个条件来判断,后者服从前者。

►大型企业一般是在净头寸生成的当日或者是次日即展开套保。

► 套期保值操作流程和问题

套保过程中遇到的问题？

(1) 保证金占用和后备准备金计算

保证金水平：按照总体持仓大小和临近交割月的时间调整

后备准备金：抵充期货头寸的浮动亏损,按照结算价每日无负债盯市结算

(2) 持仓过程中的风险管理

(A) 市场风险：保证金追加；(B) 流动性风险：跌停板或者临近交割月成交不活跃等；

(C) 制度风险：特殊情况下交易所的强减平仓。

(3) 期货合约的展期处理

(A) 流动性考虑；(B) 合适的月差

► 套期保值操作流程和问题

鸡蛋套保的特殊性

- 鸡蛋是生鲜品保质期短，尽量不要做超额保值以避免出现虚盘被逼仓
- 尽量在季节性行情上涨期间按利润幅度做套保操作，保值效果会更好
- 如非异常行情，牛市中尽量不做近月套保，或者比例较小

套保什么时候结束

- 与开仓时机类似,根据**对后市趋势改变的紧急程度**和**是否存在有利的日间基差**两个条件来判断，后者服从前者
- 大型企业一般是在净头寸灭失的当日或者是次日即结束套保

► 套期保值操作流程和问题

套保中存在的风险

1 操作风险

2 基差风险

3 流动性风险

4 现金流风险

5 交割风险等

► 套期保值操作流程和问题

套保效果评估

► 正确评判企业的保值效果的原则：

- 1、必须是实行“双标准”，即不但要看期货是否赢利，更重要的是企业的经营目标是否因参与了期货套保而得以实现。
- 2.从长期表现评价而非一个特定时期的结果。

► 目标法

保值前设定明确的目标，完成后看目标是否实现

目标可以是相对的，也可以是绝对的

目标设定越具体越好

► 结果法

能实现利润的保值即为好的保值。

实现的利润越多，保值的效果越好。

一德，
与你共成长

THANKS FOR WATCHING

4007-008-365