



JD2406 合约与 JD2407 合约涨停分析

研究员：农产品小组
从业资格号：F03104461
电话：19339940612
日期：2024 年 05 月 07 日

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。

核心要素：

1. 五一节后现货走货较好，蛋价表现强于预期。
2. 近月合约贴水较大，节后现货价格表现趋强令盘面向上修复基差。
3. 玉米与豆粕期价双涨令蛋价成本支撑上移。
4. 基本面尚未转势，近月合约高度有限。



5月7日 JD2406 合约与 JD2407 合约双双出现涨停，二者收盘价分别为 3036 元/500kg 和 3195 元/500kg，除此之外 JD2408 与 JD2409 合约的涨势也较为强势。笔者认为主要有以下原因：

JD2406 日 K 线图



数据来源：文化财经

JD2407 日 K 线图



数据来源：文化财经



1. 节后补库需求推动蛋价，现货走势强于预期。

河北:邯郸:平均价:鸡蛋



数据来源: Wind

根据往年的蛋价走势分析，通常在五一节假日过后蛋价会迎来一波疲软期，但是今年同期的表现却较为反常。根据 wind 数据统计显示，5 月 7 日河北邯郸鸡蛋均价为 3.24 元/斤，较节前 4 月 30 日的 3.07 元/斤上涨 5.54%。此轮鸡蛋现货价格节后走强的原因主要是前期贸易环节风控意识较强，各环节库存控制在偏低水平，而节后的补货需求导致近期现货走货顺畅，蛋价也因此小幅上涨。

2. 近月合约贴水较大，节后现货价格表现趋强令盘面向上修复基差。

JD2406 合约基差



数据来源: Wind



由于前期市场对于今年蛋价的表现较为悲观，因此 JD2406 和 JD2407 合约在去年四季度便已提前走出下跌预期。但是由于五一节后现货不弱反强，同时叠加盘面已在底部震荡许久，期现回归的预期令盘面修复基差。

3.玉米与豆粕期价双涨令蛋价成本支撑上移。

M2409 日 K 线图



数据来源：文化财经

C2407 日 K 线图



数据来源：文化财经



今日养殖板块整体走势偏强，其中豆粕与玉米作为蛋鸡的主要饲料来源，二者期价近日出现明显上涨。这将对蛋价形成较强的成本支撑，也是促进此轮鸡蛋大幅上涨的主要因素之一。

4. 基本面尚未转势，近月合约高度有限。

综上所述，饲料上涨、现货不弱、盘面低位徘徊等多重因素共同发酵导致 JD2406 合约和 JD2407 合约出现涨停，同时 JD2408 与 JD2409 合约也出现明显涨势。展望后市，虽然近期养殖单位淘汰老鸡积极性有所增强，但是仍未达到实质性去产能的阶段，6 月份鸡蛋的供应压力或仍较为显著。同时此轮涨停行情中 JD2406 合约表现为明显的减仓上行，限仓制度与落袋为安的思想令空方平仓离场，因此 JD2406 合约缺乏实际上涨动力，预计后市会受梅雨预期影响而跟随现货回落。而 JD2407 合约由于与 JD2408 的月间差过大，同时 7 月也将进入蛋价的季节性上涨时段之内，因此后市 JD2407 合约表现或强于 JD2406 合约，与 JD2408 合约的价差或有缩小的可能。而对于 JD2408 和 JD2409 合约，由于目前蛋鸡存栏总量仍呈现小幅上涨趋势，六月后养殖单位的淘鸡意愿也仍需观察，所以短期内建议参考技术性指标顺势而为，同时注意 6 月现货走弱对盘面可能产生的影响。现货商与养殖户建议可根据自身实际情况关注盘面给予的套保机会，提前锁定下半年利润，减少现货价格发生不利变动的损失。

免责声明：本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。



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

研究所专题报告