

策略报告

单边多头策略 20220621

多鸡蛋 2209 合约

广州期货 研究中心

联系电话: 020-22139813

摘要:

策略逻辑:

此次策略主要逻辑依据在于季节性,即鸡蛋现货价格在端午节后由于梅雨季节的因素多趋于震荡回落,达到低点后天气改善,会逐步转向国庆节和中秋节前的季节性上涨。

其次是成本支撑因素,从下图4可以看出,鸡蛋与玉米现货价格高度相关,而玉米现货价格随着国内玉米临储库存的去化,供需缺口逐步显现,持续不断创出新高。在国内玉米及其外盘CBOT大豆的带动下,蛋鸡自配料成本已经处于历史同期高位。

当然,最重要的是规避去年9月合约期价反季节性下跌的可能性,这需要先理解去年供需两弱的格局,在我们看来,这主要源于生猪存栏恢复下对需求的挤出效应,随着能繁母猪2021年5月以来产能去化的影响逐步显现,带动蛋禽和肉禽需求恢复,而在供应层面,我们看到目前在产蛋鸡存栏依然处于历史同期低位,环比小幅回升更多源于蛋鸡延迟淘汰,养殖户补栏积极性仍较低,蛋鸡苗月度销售量和蛋鸡苗价格未见显著上涨。

由此可以看出,需求改善,而供应难有大幅回升,整体供需仍支持季节性规律。据此,我们建议投资者可以考虑择机入场做多鸡蛋2209合约。

资金分配: 30% 资金用于该方案操作, 70% 资金作为风险准备金。

持有期: 本次策略持有期至2022年7月底。

操作方案: 于6月21日入场,买入JD2209合约,入场价位为4700-4750元/吨左右,止盈目标位4950-5050,止损位4500-4550,盈亏比为1:1。

风险提示: 考虑到鸡蛋单边波动较大,建议对风险收益比要求较高的投资者可以将止损上调至6月17日低点对应的4600-4650。

投资咨询业务资格:

证监许可【2012】1497号

联系信息

分析师: 范红军

期货从业资格: F3098791

投资咨询资格: Z0017690

邮箱: Fan.hongjun@gzf2010.com.cn

相关图表



目录

一、策略逻辑	1
二、策略建议	4
(一) 操作方案	4
(二) 资金分配	4
(三) 方案设计	4
(四) 持有期	4
(五) 风险提示	4
免责声明	5
研究中心简介	5
广州期货业务单元一览	6

一、策略逻辑

此次策略主要逻辑依据在于季节性，即鸡蛋现货价格在端午节后由于梅雨季节的因素多趋于震荡回落，达到低点后天气改善，会逐步转向国庆节和中秋节前的季节性上涨。从历史统计数据来看，往年端午节后低点到9月高点之间平均上涨1.77元/斤，鸡蛋月均价从5月到9月平均涨幅为17%。

其次是成本支撑因素，从下图4可以看出，鸡蛋与玉米现货价格高度相关，而玉米现货价格随着国内玉米临储库存的去化，供需缺口逐步显现，持续不断创出新高。在国内玉米及其外盘CBOT大豆的带动下，蛋鸡自配料成本已经处于历史同期高位。

当然，最重要的是规避去年9月合约期价反季节性下跌的可能性，这需要先理解去年供需两弱的格局，在我们看来，2019年因为非洲猪瘟疫情带动肉禽和蛋禽的需求，但2020年新冠疫情之下，在产蛋鸡存栏在四季度出现大幅下滑至历史同期低位，但由于生猪存栏恢复下对需求的挤出效应，肉禽和蛋禽需求疲弱，2021年下半年肉禽行业也逐步实现产能去化，进入2022年后，能繁母猪2021年5月以来产能去化的影响逐步显现，带动蛋禽和肉禽需求恢复，供需趋于改善，从下图11可以看出，白羽肉鸡养殖利润逐步走向历史同期高位，而从下图14可以看出，今年鸡蛋春节后跌幅偏低，仅高于发生禽流感疫情的2014年，随后在4月和5月鸡蛋现货价格更是持续上涨。而在供应层面，我们看到目前在产蛋鸡存栏依然处于历史同期低位，环比小幅回升更多源于蛋鸡延迟淘汰，养殖户补栏积极性仍较低，蛋鸡苗月度销售量和蛋鸡苗价格未见显著上涨。

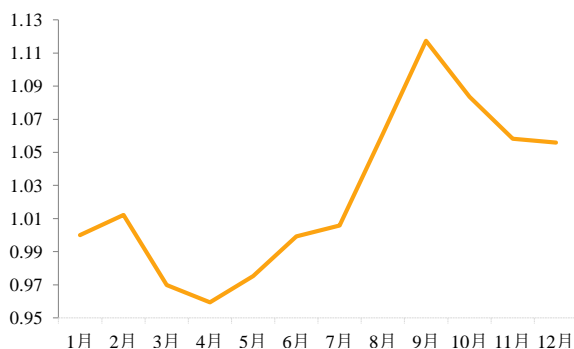
由此可以看出，需求改善，而供应难有大幅回升，整体供需仍支持季节性规律。据此，我们建议投资者可以考虑择机入场做多鸡蛋2209合约。

图表 1：往年端午节节后低点到9月高点统计

年度	端午节	节前高点	出现日期	节后低点	出现日期	9月高点	出现日期	端午节前后变动	端午节高点-9月高点	端午节低点-9月高点
2014年	6月2日	5.04	5月16日	3.98	6月4日	5.55	8月26日	-1.06	0.51	1.57
2015年	6月20日	3.30	5月19日	2.97	7月2日	4.42	8月24日	-0.33	1.12	1.45
2016年	6月9日	3.42	5月30日	2.56	6月24日	4.13	9月2日	-0.86	0.71	1.57
2017年	5月30日	2.15	5月18日	1.87	7月6日	4.45	9月7日	-0.28	2.30	2.58
2018年	6月18日	3.43	6月1日	2.94	7月3日	4.97	8月16日	-0.49	1.54	2.03
2019年	6月7日	4.33	5月17日	3.38	6月25日	5.51	9月6日	-0.95	1.18	2.13
2020年	6月25日	2.69	6月23日	2.32	7月1日	3.94	8月2日	-0.37	1.25	1.62
2021年	6月14日	4.39	5月17日	3.91	6月25日	5.12	8月10日	-0.48	0.73	1.21
2022年	6月3日	5.24	4月28日	4.18	6月13日			-1.06	1.17	1.77

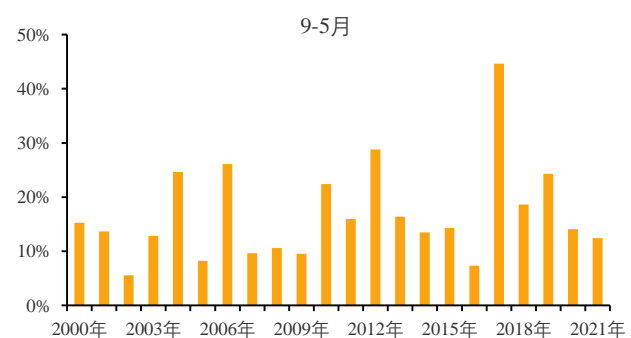
数据来源：广州期货研究中心

图表 2：鸡蛋现货季节性规律

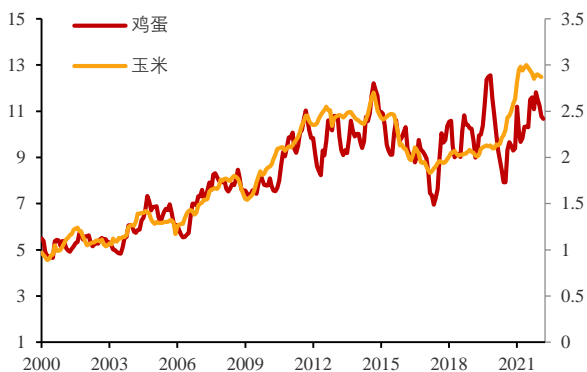


数据来源：广州期货研究中心

图表 3：鸡蛋往年5月到9月月均价平均上涨17%

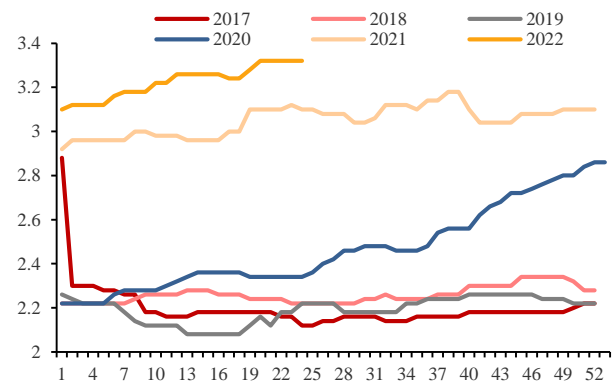


图表 4：鸡蛋与玉米现货价格高度相关

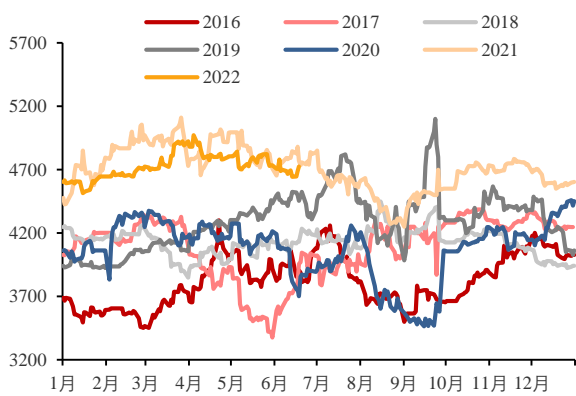


数据来源：广州期货研究中心

图表 5：蛋鸡自配料成本位于历史同期高位

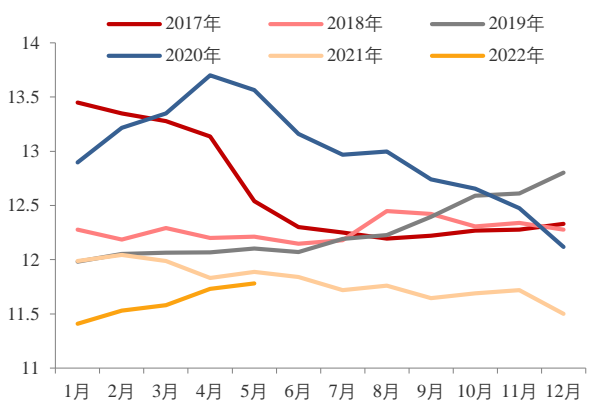


图表 6：需要排除去年 9 月合约出现下跌的可能性



数据来源：卓创资讯 广州期货研究中心

图表 7：去年鸡蛋表现为供需两弱

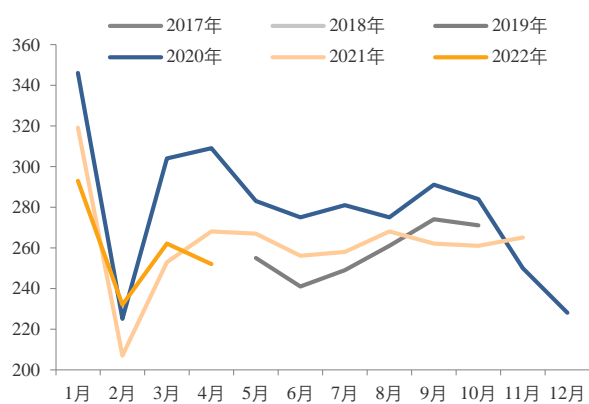


图表 8：主要源于生猪存栏恢复下的挤出效应

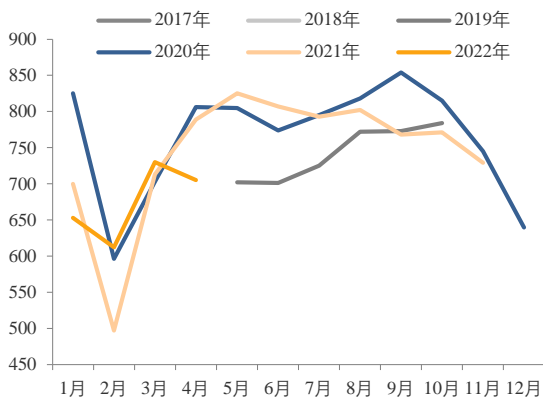


数据来源：饲料工业协会 广州期货研究中心

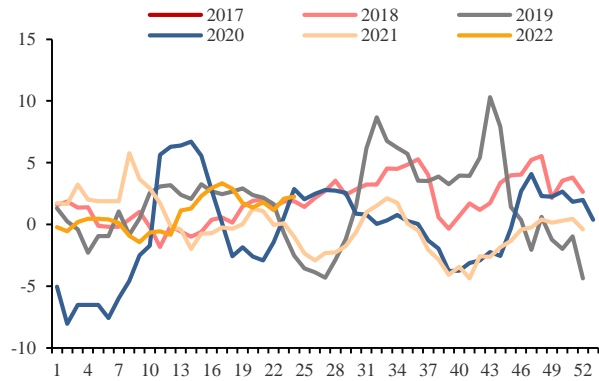
图表 9：蛋鸡已经在 2020 年四季度产能去化



图表 10: 肉禽产能亦已陆续去化

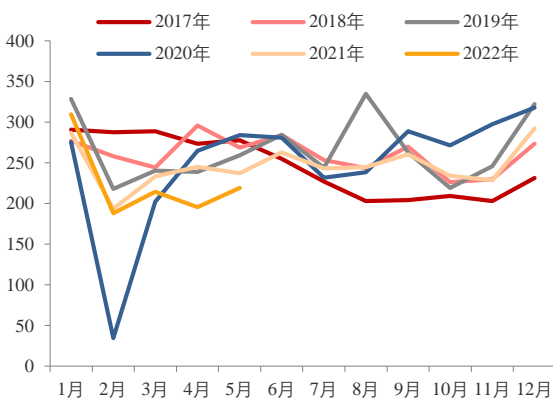


图表 11: 白羽肉鸡养殖利润节后走向历史同期高位

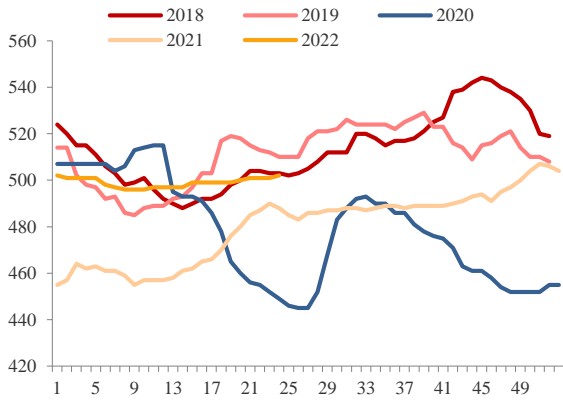


数据来源: 饲料工业协会 博亚和讯 广州期货研究中心

图表 12: 蛋鸡月度淘汰量偏低



图表 13: 蛋鸡淘汰日龄偏高



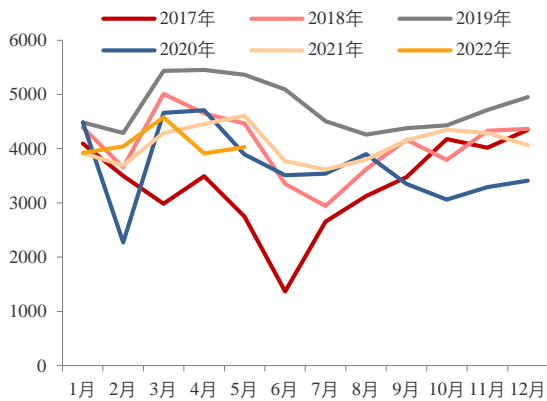
数据来源: 卓创资讯 广州期货研究中心

图表 14: 春节后鸡蛋现货表现强于往年, 节后跌幅仅高于发生禽流感的 2014 年

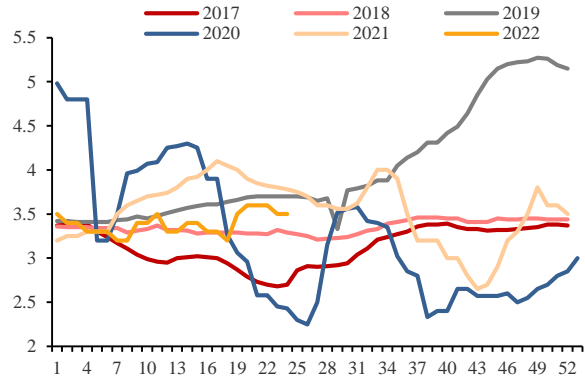
年度	除夕	节前高点	出现日期	节后低点	出现日期	节后跌幅
2014年	1月30日	4.07	1月3日	3.45	2月22日	0.62
2015年	2月18日	4.30	2月10日	3.11	4月8日	1.19
2016年	2月7日	4.43	1月22日	2.83	2月29日	1.60
2017年	1月27日	3.20	12月16日	1.87	5月18日	1.33
2018年	2月15日	4.37	1月5日	3.01	3月22日	1.36
2019年	2月5日	4.17	1月14日	2.67	2月25日	1.50
2020年	1月24日	4.02	1月7日	2.30	2月4日	1.72
2021年	2月11日	5.25	1月18日	3.45	3月4日	1.80
2022年	1月31日	4.48	1月7日	3.60	2月24日	0.88

数据来源: 广州期货研究中心

图表 15: 蛋鸡苗销售量未见明显提升



图表 16: 蛋鸡苗价格未见大幅上涨



数据来源: 卓创资讯 博亚和讯 广州期货研究中心

二、策略建议

(一) 操作方案

择机在4700-4750入场做多2209合约, 止盈目标位4950-5050, 止损位4500-4550, 盈亏比为1:1。

(二) 资金分配

选择30%资金用于该方案操作, 70%资金作为风险准备金。假设有100万投资资金, 可用约30万资金用于单边策略, 剩余70万资金用作风险准备。

(三) 方案设计

入场点位 4700-4750 元/吨, 止盈点 4950-5050 元/吨, 止损点 4500-4550 元/吨。

(四) 持有期

建议不超过7月底。

(五) 风险提示

鸡蛋单边波动较大, 建议对风险收益比要求较高的投资者可以考虑将止损上移至6月17日低点对应的4600-4650。

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。我们已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操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 22139858

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

广州期货主要业务单元联系方式

上海分公司	杭州城星路营业部	苏州营业部	上海陆家嘴营业部
联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路69号1幢12层（电梯楼层15层）03室	联系电话：0571-89809624 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路111号钱江国际时代广场2幢1301室	联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场58幢苏州中心广场办公楼A座07层07号	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路899号1201-1202室
广东金融高新区分公司	深圳营业部	佛山南海营业部	东莞营业部
联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路28号华南国际金融中心2幢2302房	联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A座704A、705	联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路28号华南国际金融中心2幢2301房	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路2号粤丰大厦办公1501B
广州体育中心营业部	清远营业部	肇庆营业部	华南分公司
联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路136,138号17层0225房、17层03房自编A	联系电话：0763-3808515 办公地址：广东省清远市静福路25号金茂翰林院六号楼2层04、05、06号	联系电话：0758-2270761 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路36号大唐盛世第一幢首层04A	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路171号南沙金融大厦第8层自编803B
北京分公司	湖北分公司	山东分公司	郑州营业部
联系电话：010-63360528 办公地址：北京市丰台区丽泽路24号院1号楼-5至32层101内12层1211	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼14层1401-9号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街150号中信广场主楼七层703、705室	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路80号1号楼2单元23层2301号
青岛分公司	四川分公司	机构业务部	机构事业一部
联系电话：0532-88697833 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路6号农商财富大厦8层801室	联系电话：028-83279757 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路4段12号6栋802号	联系电话：020-22836158 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836155 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层
机构事业二部	机构事业三部	广期资本管理（上海）有限公司	
联系电话：020-22836182 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：020-22836185 办公地址：广州市天河区临江大道1号寺右万科中心南塔6层	联系电话：021-50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路388号越秀大厦701室	