

# 鸡蛋期货

## 鸡蛋期货期权

大连商品交易所于2013年上市了鸡蛋期货，于2024年上市了鸡蛋期货期权。鸡蛋期货自上市以来运行稳健，交投活跃，已成为相关企业风险管理，套期保值的重要工具。

### 鸡蛋供需情况

全球鸡蛋主产国包括中国、美国、印度、墨西哥等国，其中我国鸡蛋产量全球第一。我国鸡蛋市场基本自给自足，出口量较低。鸡蛋贸易主要流向是

河北、河南、山东、辽宁所在的华北、东北等主产区流向广东、浙江、江苏、福建、广西所在的东南、华南等地区以及北京、上海、天津等大城市。

### 影响鸡蛋价格的主要因素

#### 供给

鸡蛋生产过程中价格易出现周期性波动的现象，市场价格传导与鸡蛋产能调节的不匹配是导致价格暴涨暴跌的根本原因。影响鸡蛋供应的直接原因为产蛋鸡存栏及产蛋率。当蛋鸡存栏量高的时候，鸡蛋价格相对较低；当蛋鸡存栏量低的时候，鸡蛋价格相对较高，蛋鸡存栏量与鸡蛋价格呈负相关。

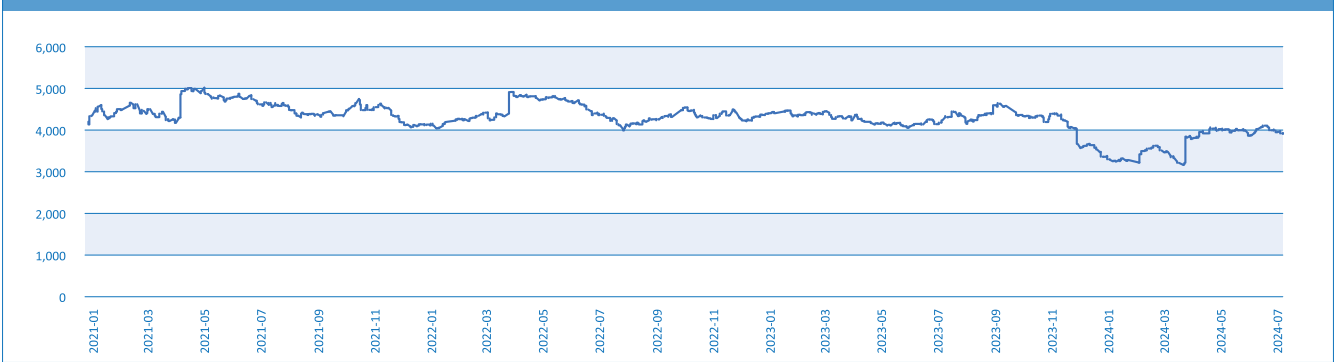
#### 需求

鸡蛋需求量的变化影响供求关系，进而影响鸡蛋价格的变化。从消费结构看，家庭消费占据主导，目前鸡蛋消费超过50%为家庭消费；从季节性因素看，每年传统节日前会迎来短期需求的高峰期，供需博弈下，鸡蛋价格有不同程度的上涨；从替代品看，肉鸡、牛羊肉、牛奶等作为鸡蛋的替代品，其价格变化会对鸡蛋需求产生影响。

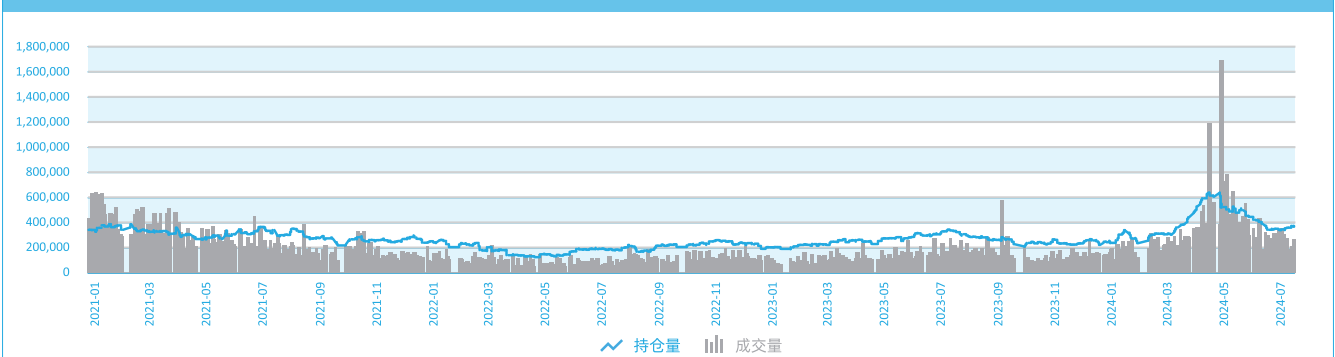


### 鸡蛋期货价格走势和交易数据

鸡蛋期货主连合约结算价（元/500千克）



鸡蛋期货成交量与持仓量（单位：手）



# 合约表格

鸡蛋期货 (自鸡蛋 2106 合约起施行)	
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	上午9:00-11:30, 下午13:30-15:00, 以及交易所规定的其他交易时间
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 (F/DCE JD003-2020)
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

鸡蛋期货期权	
合约标的物	鸡蛋期货合约
合约类型	看涨期权、看跌期权
交易单位	1 手 (5 吨) 鸡蛋期货合约
报价单位	元 (人民币) / 500 千克
最小变动价位	0.5 元 / 500 千克
涨跌停板幅度	与标的期货合约涨跌停板幅度相同
合约月份	1、2、3、4、5、6、7、8、9、10、11、12 月
交易时间	上午9:00-11:30, 下午13:30-15:00, 以及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	标的期货合约交割月份前一个月的第 12 个交易日, 交易所可以根据国家法定节假日调整最后交易日
到期日	同最后交易日
行权价格	行权价格覆盖标的期货合约上一交易日结算价上下浮动1.5倍 当日涨跌停板幅度对应的价格范围。最近六个自然月对应的 期权合约: 行权价格≤2000元/500千克, 行权价格间距为25元 /500千克; 2000元/500千克 < 行权价格≤4000元/500千克, 行 权价格间距为50元/500千克; 行权价格 > 4000元/500千克, 行权价格间距为100元/500千克。第七个及随后自然月对应的期 权合约: 行权价格≤2000元/500千克, 行权价格间距为50元 /500千克; 2000元/500千克 < 行权价格≤4000元/500千克, 行权价格间距为100元/500千克; 行权价格 > 4000元/500千 克, 行权价格间距为200元/500千克
行权方式	美式。买方可以在到期日之前任一交易日的交易时间, 以及到期日 15:30 之前提出行权申请。
交易代码	看涨期权: JD-合约月份-C-行权价格 看跌期权: JD-合约月份-P-行权价格

## 运用期货和期权合约构建灵活多样的交易策略

交易者可使用期货、期权合约构建起灵活多样的交易策略,从而更好地管理价格风险。同时,大商所组合保证金也已支持期权跨式、期权宽跨式、买入垂直价差、卖出垂直价差等多种组合策略。

### 买入跨式 (Long Straddle)

买入基于同一期货标的,且行权价格(K)相同的一份看涨期权(权利金=C<sub>0</sub>)和一份看跌期权(权利金=P<sub>0</sub>)

策略损益:  $\max(Ft-K, 0) - C_0 + \max(K - Ft, 0) - P_0$

最大利润: 无上限

最大亏损:  $-(C_0 + P_0)$

盈亏平衡点:  $K + (C_0 + P_0)$  和  $K - (C_0 + P_0)$

### 买入宽跨式 (Long Strangle)

买入基于同一期货标的,但行权价格不同的一份看跌期权(权利金=P<sub>0</sub>)和一份看涨期权(权利金=C<sub>0</sub>)来构建该策略,其中看跌期权的行权价为K<sub>1</sub>,看涨期权的行权价为K<sub>2</sub>

策略损益:  $\max(Ft - K_2, 0) + \max(K_1 - Ft, 0) - C_0 - P_0$

最大利润: 无上限

最大亏损:  $-(C_0 + P_0)$

盈亏平衡点:  $K_1 - (C_0 + P_0)$  和  $K_2 + (C_0 + P_0)$

### 牛市看涨价差 (Bull Call Spread)

买入一个低行权价(K<sub>1</sub>)的看涨期权(权利金=C<sub>1</sub>),同时卖出一个高行权价(K<sub>2</sub>)的看涨期权(权利金=C<sub>2</sub>)

构建牛市价差,两个期权都是基于同一期货合约标的。

策略损益:  $\max(Ft - K_1, 0) - C_1 + C_2 - \max(Ft - K_2, 0)$

最大利润:  $C_2 - C_1 + K_2 - K_1$

最大亏损:  $C_2 - C_1$

盈亏平衡点:  $K_1 + C_1 - C_2$

### 熊市看涨价差 (Bear Call Spread)

卖出一个低行权价(K<sub>1</sub>)的看涨期权(权利金=C<sub>1</sub>),同时买入一个高行权价(K<sub>2</sub>)的看涨期权(权利金=C<sub>2</sub>)

构建熊市价差,两个期权都是基于同一期货合约标的。

策略损益:  $C_1 - C_2 - \max(Ft - K_1, 0) + \max(Ft - K_2, 0)$

最大利润:  $C_1 - C_2$

最大亏损:  $C_1 - C_2 + K_1 - K_2$

盈亏平衡点:  $C_1 - C_2 + K_1$

### 买入蝶式价差 (Long Butterfly Spread)

买入一份低行权价(K<sub>1</sub>)的看涨期权(权利金=C<sub>1</sub>),买入一份高行权价(K<sub>3</sub>)的看涨期权(权利金=C<sub>3</sub>),同时卖出两份中行权价(K<sub>2</sub>)的看涨期权(权利金=C<sub>2</sub>)

来构建起买入蝶式价差策略。

策略损益:  $\max(Ft - K_1, 0) + \max(Ft - K_3, 0) - 2\max(Ft - K_2, 0) + 2C_2 - C_1 - C_3$

最大利润:  $K_2 - K_1 + 2C_2 - C_1 - C_3$

最大亏损:  $2C_2 - C_1 - C_3$

盈亏平衡点:  $K_1 + (C_1 + C_3 - 2C_2)$  和  $K_3 - (C_1 + C_3 - 2C_2)$

### 备兑看涨期权 (Covered Call)

买入一份期货合约(F<sub>0</sub>),同时卖出一份以该期货合约为标的的看涨期权(权利金=C<sub>0</sub>),便可构建起备兑看涨期权策略

策略损益:  $(Ft - F_0) + C_0 - \max(Ft - K, 0)$

最大利润:  $K - F_0 + C_0$

最大亏损:  $-(F_0 - C_0)$

盈亏平衡点:  $F_0 - C_0$

想要了解更多相关信息,欢迎访问我们的官方网站 [www.dce.com.cn](http://www.dce.com.cn)