

2024-1-23

产业服务总部

饲料养殖团队

## 鸡蛋专题： 鸡蛋期货交割那些事儿

### 核心观点

鸡蛋作为生鲜品，开展交割会面临较多的困难，虽然鸡蛋期货交割量仅占现货贸易的很小一部分，但交割作为连接期货、现货市场的桥梁，是期现回归的重要保障，交割问题是合约估值需要考虑的因素之一，逐渐成为鸡蛋期货参与者的交易要素，本文通过对鸡蛋期货交割规则及其上市以来的交割情况及变化进行梳理，为投资者提供交割方面的参考。

截至 2023 年，鸡蛋期货上市以来累计交割 8452 手 (42260 吨)，自 2017 年 3 月起，鸡蛋期货交割新增全月每日交割和车板交割，增加了可供交割量的同时大大降低了交割成本，鸡蛋期货交割持续放量，2017 年以前全年交割累计不超过 100 手，2017 年首次破百后交割量持续增长，**近四年鸡蛋期货年交割量均在 1200 手以上。**

从交割方式来看，十年来总计交割 605 次，其中一次性交割 75 次，每日选择交割 530 次，并且每日选择交割的量占比更大，不过近年集中交割量占比在提升。相较于集中交割，每日选择交割提供给卖方更多的灵活性，卖方预判现货价格处于相对低位，且走势较为低迷时主动发起交割，可以大大降低其交割成本，且增加对手方接货风险。**可以看到每年 7、9 月交割量普遍较多，7 月几乎都是采用每日选择交割，而 9 月多是集中交割。**

目前全国 22 个交割区域中 14 个地区设立了交割库，共计 30 个交割库 (19 个厂库、11 个车板库)，随着指定交割区域、交割库的增加，交割便利性不断提升，产业客户关注度、参与度日渐提升，鸡蛋期货市场承载力与流动性大幅增强。从交割区域来看，除了吉林、福建，拥有交割库的交割区域都有过交割，**近年河北、山西和四川鸡蛋交割相对活跃**，逐渐成为全国重要的交割区域。从交割主体来看，**山西晋龙、四川绿科、德州和膳、湖北神丹**总交割量排名靠前，河北地区**馆陶芳超、石家庄敦朴**两个车板库近年交割也很活跃，整体仓单交割量占比更大，每日选择交割中除了 2020、2023 年外，也是仓单交割更多，一定程度说明交割厂库参与积极性较高。

从近三年的期现情况来看，鸡蛋期货大概率升水交割，2021 年升水交割次数占比高达 92.2%，不过升水交割次数、占比呈现下降趋势，2021 年升水交割数量占比 90%以上下降至 2023 年的 57.8%，交割基差平均值从 2021 年的-314 元/500 千克缩小至 2023 年的-67 元/500 千克，基差波动范围也一定程度缩窄，说明随着买卖双方对鸡蛋期货交割的理解加深，且实际交割经验的积累，市场博弈越来越充分，进一步推动交割月期现回归。

### 公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

### 饲料养殖团队

#### 研究员

 韦蕾

◇ 从业证号：F0244258

◇ 投资咨询编号：Z0011781

#### 联系人

 刘汉缘

☎：(027) 65777094

◇ 从业证号：F03101804

## 目 录

<b>一、鸡蛋交割规则介绍</b> .....	<b>3</b>
(一) 鸡蛋交割质量 .....	3
(二) 鸡蛋交割方式与流程 .....	4
<b>二、鸡蛋期货交割回顾与思考</b> .....	<b>10</b>
(一) 鸡蛋期货上市以来的交割情况汇总 .....	10
(二) 鸡蛋期货交割区域及交割主体 .....	12
(三) 近三年鸡蛋交割期现情况 .....	14
(四) 鸡蛋期货交割总结 .....	14

交割是期货交易的重要环节，是连接期货、现货市场的桥梁。鸡蛋期货上市十周年，自 2017 年 3 月起，大商所推出了鸡蛋全月每日交割和车板交割制度，大大降低了交割成本，指定交割区域、交割库不断增加，交割便利性提升，产业客户参与度增加。鸡蛋作为生鲜品开展交割会面临较多的困难，因此交割问题逐渐成为鸡蛋期货参与者的交易要素之一，本文将对鸡蛋期货交割规则及近年的交割情况及变化进行梳理，为投资者提供交割方面的参考。

## 一、鸡蛋交割规则介绍

参考大连商品交易所根据 2023 年 8 月 24 日《关于修改〈大连商品交易所交易规则〉和相关实施细则的公告》（〔2023〕46 号）修改所发布的《大连商品交易所鸡蛋期货业务细则》及《大连商品交易所鸡蛋交割质量标准（F/DCE JD003-2020）》，我们梳理了大商所鸡蛋交割规则。

### （一）鸡蛋交割质量

鸡蛋期货对标实物是“鸡生产的、未经加工或仅用贮藏方法处理的带壳鲜鸡蛋”，且自 2106 合约起盘面价格对应裸蛋价格，既不含包装物，交割质量要求涉及感官、蛋重等级和新鲜度（哈氏单位）三个方面。为了更贴近实际现货贸易，大商所先后在 2015 年、2020 年对鸡蛋期货交割质量标准进行了调整，依据目前施行的交割质量标准，在感官上要求蛋壳完整，干净，硃窝、流清以及不清洁的数量不超过交易所规定；蛋重分为大、中、小三级，抽样批次蛋重等级较为一致；新鲜度采取哈氏单位检测，要求 $\geq 70$ ，感官、蛋重、新鲜度不符合标准但在质量标准允许范围内，扣减相应升贴水。具体见表 1、表 2。

表 1：鸡蛋交割标准品质量要求

指标	允许范围
感官要求	每批抽样样品中，蛋壳不完整、硃窝、流清的鸡蛋不超过 3 个；不清洁面积超过总面积 1/8 的鸡蛋不超过 3 个
蛋重等级	每批抽样样品中，9 箱及以上净重为处于同一蛋重等级的小蛋或中蛋，不得检出蛋重等级外的鸡蛋
哈氏单位	$\geq 70$ （仅限厂库交割和车板交割）

数据来源：大连商品交易所 长江期货

表 2：替代品质量差异与升贴水

指标	允许范围	升贴水 (元/500 千克)
感官要求	每批抽样样品中，蛋壳不完整、硃窝、流清的鸡蛋超过 3 个，但未超过 6 个	4 个扣价 100 5 个扣价 200 6 个扣价 400

	每批抽样样品中，不清洁面积超过总面积 1/8 的鸡蛋超过 3 个，但未超过 10 个	每多 1 个扣价 50
蛋重等级	每批抽样样品中，超过 1 箱的净重不处于同一蛋重等级	扣价 200
	每批抽样样品中，9 箱及以上为大蛋，不得检出蛋重等级外的鸡蛋	扣价 150
哈氏单位	仓库入库 $\geq 70$	扣价 200
	仓库出库 $\geq 60$	
	车板交割 $\geq 60$ 且 $< 70$	扣价 200

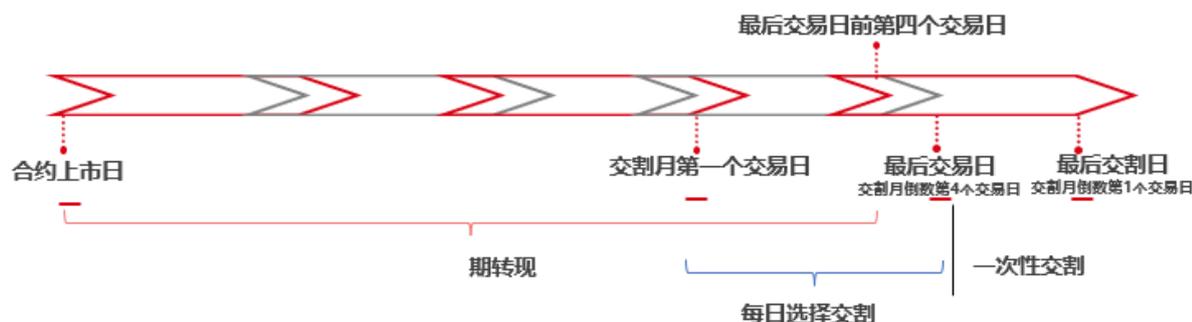
数据来源：大连商品交易所 长江期货

## (二) 鸡蛋交割方式与流程

### 1、鸡蛋交割方式

自 1703 合约起，鸡蛋期货交割创新性推出每日选择交割，与传统的滚动交割相比，每日选择交割可以采用标准仓单和车板交割两种交割方式，目前鸡蛋期货采用期货转现货（简称期转现）、每日选择交割和一次性交割相结合。期转现交割，鸡蛋期货仅允许非标准仓单期转现，自合约上市之日起至最后交易日前第四个交易日（含当日）都可以申报期转现；每日选择交割，从交割月第一个交易日起直到最后交易日的前一个交易日单向卖持仓客户可以提出交割申请，既可以采取车板交割也可以标准仓单交割；一次性交割，最后交易日后未平仓的合约持有者进入一次性交割，仅允许标准仓单交割。

图 1：可选交割方式及时间节点



数据来源：大商所 长江期货

### 2、鸡蛋交割流程

进入交割月第一个交易日起，鸡蛋期货可以进行每日选择交割，每日选择交割流程在三个交易日内完成，第一个交易日是**配对日**，当日上午 11:30 前卖方申报交割，当日下午 13:30 后公布通过审核的卖方交割申请，公布后不可撤销，15:00 前买方提出 2 个意向，第一意向和第二意向，交易所通过一定的配对原则（意向优先、持仓时间、建仓时间）组织配对，配对日闭市后，配对结果予以公布，结果一经确定，买

卖双方不得变更，配对日后第二个交易日是**交收日**，交收日闭市前买方会员应当补齐配对持仓相对应的全额交割货款。车板、厂库的发货提货在交收日后的第 2 个自然日开始。即“星期一配对，星期五提货；星期二配对，星期六提货；星期三配对，星期日提货；星期四配对，星期三提货；星期五配对，星期四提货”。例如 2024 年 1 月 10 日（星期三）有 JD2401 合约持仓的卖方提出交割意向，交易所公布配对结果，当日即为配对日，2 个交易日后，即 2024 年 1 月 12 日（星期五）为交收日，两个自然日后，即 2024 年 1 月 14 日（星期日）为提货发货日。最后交易日闭市后，同一客户号买卖持仓相对应部分按一次性交割结算价<sup>1</sup>自动平仓，净持仓的持有者进入一次性交割。一次性交割流程也是在三个交易日内完成，但与每日选择交割不同的是，最后交易日后的第一个交易日为**标准仓单提交日**，卖方将相应持仓对应的标准仓单全部交到交易所，当日闭市后，交易所公布交割仓库及标准仓单数量，最后交易日后的第二个交易日为**配对日**，买方根据公布的仓单信息申报 2 个交割意向，闭市后，由交易所根据一定规则组织配对，公布配对结果，配对结果一经公布，买卖双方不得变更。最后交易日后的第三个交易日为**交收日（最后交割日）**，闭市后当日所有标准仓单注销。提/发货日期自标准仓单注销日后第 2 个自然日起开始，按照交易所公布的厂库日发货速度以及相应的顺序，完成对前序货主发货后，再安排对后序货主发货。此外，在国务院规定的节假日期间（含调休、连休）以及与之前后相连的周末，指定交割仓库和指定车板交割场所暂停办理货物交收业务，相应的货物交收日期顺延，除前述规定外的其他周末仍正常办理相关业务。例如 JD2401 合约最后交易日为 2024 年 1 月 26 日，标准仓单提交日为 2024 年 1 月 29 日，配对日为 2024 年 1 月 30 日，交收日为 2024 年 1 月 31 日，提/发货从 2024 年 2 月 2 日开始，按不低于交易所规定的指定厂库日发货速度，须在 15 个自然日内完成发货，即可发货时间为 2024 年 2 月 2 日-2 月 8 日（合计 7 天）、2024 年 2 月 18 日-2 月 25 日（合计 8 日），所以 JD2401 合约差不多春节前后各交一半，考虑到交割中涉及运输、现货报价等实际贸易问题可能会增加买方提货的困难，因此我们将 JD2401 合约定性为“节后合约”，但其估值也不可完全按节后现货鸡蛋价格，需综合考虑节前与节后的现货价格及走势。

**表 3：每日选择交割配对、交收、提/发货日**

配对日	交收日	提/发货日
星期一	星期三	星期五
星期二	星期四	星期六
星期三	星期五	星期日
星期四	星期一	星期三

<sup>1</sup> 一次性交割的交割结算价采用该期货合约交割月最后十个交易日所有成交价格的加权平均价；若交割月不足十个交易日，交割结算价采用该期货合约自交割月第一个交易日起至最后交易日所有成交价格的加权平均价。

星期五	星期二	星期四
-----	-----	-----

图 2: JD2401 一次性交割配对、交收、提/发货日

2024年1月

日	一	二	三	四	五	六
31 十九	1 元旦	2 廿一	3 廿二	4 廿三	5 廿四	6 小寒
7 廿六	8 廿七	9 廿八	10 廿九	11 腊月	12 初二	13 初三
14 初四	15 初五	16 初六	17 初七	18 初八	19 初九	20 大寒
21 十一	22 十二	23 十三	24 十四	25 十五	26 十六	27 十七
28 十八	29 十九	30 廿十	31 廿一	1 廿二	2 廿三	3 廿四

2024年2月

日	一	二	三	四	五	六
28 十八	29 十九	30 廿十	31 廿一	1 廿二	2 廿三	3 廿四
4 立春	5 廿六	6 廿七	7 廿八	8 廿九	9 除夕	10 春节
11 初二	12 初三	13 初四	14 情人节	15 初六	16 初七	17 初八
18 初九	19 雨水	20 十一	21 十二	22 十三	23 十四	24 元宵
25 十六	26 十七	27 十八	28 十九	29 廿十	1 廿一	2 廿二

表 4: 鸡蛋期货交割流程

交割方式	仓单形式	业务流程	参与条件	发票	持仓头寸	货款流转
期转现	非标准仓单	交易所在收到申请 <sup>2</sup> 后的三个交易日内予以审批	买卖双方持有相反方向同一交割月份合约，并达成现货买卖协议。	-	对合格的买卖申请方的对应持仓按协议价格予以平仓，产生的盈亏计入当日的平仓盈亏。	货物交收和货款收付可以通过交易双方自行办理，事后须向交易所提交货款支付证明。
每日选择交割	车板交割 非标准仓单	3个交易日内完成	交割月单向卖持仓提出交割申请；若在具有厂库资格的车板交割场所交割，交割申请应当经过车板交割场所确认，若是其他车板交割场所	买方：配对日后 1 个交易日内，买方通知卖方开具发票事项。 卖方：交易所支付 80%货款后 7 个交易日内将实际交割货物	卖方：配对日闭市后，卖持仓的交易保证金转为交割保证金。 买方：配对日闭市后，买持仓的交易保证金转为交割预付款。	正常完成交付后，交易所在交收日后第 4 个交易日闭市后清退卖方交割保证金，并支付卖方

<sup>2</sup> 期转现申请材料包括期转现申请；现货买卖协议；相关的货款证明；相关的入库单、存货单等货物持有证明。

			交割的, 卖方客户应当具有车板交割资格	相应的增值税普通发票交付买方。		80%货款, 余款在卖方提交了增值税普通发票后结清	
	标准仓单交割	标准仓单	交割月单向卖持仓提出交割申请、持有标准仓单	买方: 配对日后 1 个交易日内, 买方通知卖方开具发票事项。 卖方: 配对日后七个交易日内将实际交割货物相应的增值税普通发票交付买方。	卖方: 提出交割申请后, 仓单冻结; 配对日闭市后, 清退其交易保证金。 买方: 配对日闭市后, 买持仓的交易保证金转为交割预付款。	交收日闭市后, 支付卖方 80% 货款, 余款在卖方提交了增值税普通发票后结清	
一次性交割		标准仓单	3 个交易日内完成	合约最后交易日后仍持有未平仓合约	买方: 配对日后 1 个交易日内, 买方通知卖方开具发票事项。 卖方: 配对日后七个交易日内将实际交割货物相应的增值税普通发票交付买方。	卖方: 最后交易日后第一个交易日闭市前, 将对应仓单提交交易所, 提出交割申请后, 仓单冻结; 配对日闭市后, 清退其交易保证金。 买方: 最后交易日闭市后, 买持仓交易保证金转为交割预付款。	最后交割日闭市后, 支付卖方 80% 货款, 余款在卖方提交了发票后结清

数据来源: 大商所 长江期货

### 3、交割库升贴水与交割费用

鸡蛋期货拥有指定交割厂库 19 家、指定车板交割场所 11 家, 共 30 个指定交割场所分布在**辽宁** (1 家厂库、3 家车板)、**山东** (2 家厂库、1 家车板)、**河北** (2 家厂库、2 家车板)、**河南** (1 家车板)、**湖北** (2 家厂库、1 家车板)、**山西** (3 家厂库)、**四川** (3 家厂库)、**陕西** (1 家厂库)、**宁夏** (1 家厂库)、**江西** (1 家厂库)、**吉林** (1 家厂库)、**江苏** (1 家厂库)、**北京** (1 家车板)、**福建** (1 家厂库、2 家车板) 等 14 个区域, 交易所规定的鸡蛋交割区域覆盖 22 个地区, 除了以上拥有交割库的地区外, 鸡蛋期货交割区域还包括安徽、上海、广东、黑龙江、甘肃、重庆、贵州、湖南等 8 个省份, 目前这 8 个省份尚无鸡蛋指定交割库。此外, 除了河北、山东、河南、辽宁四个省份为交割基准地, 其余的 18 个交割区域均为非基准地, 非基准地或存在一定的地区升贴水, 例如经常交割的四川升水 100 元/500 千克、山西升贴水 0 元/500 千克、湖北升水 50 元/500 千克、北京升水 50 元/500 千克等 (详见下表 5)。

目前鸡蛋交割厂库合计最大仓单量 1770 手 (8850 吨), 厂库总日最低发货速度 118 手 (590 手), 15 天内可以发货完毕。其中, 标准仓单最大量在大连韩伟、湖北神丹厂库, 为 210 手 (1050 吨), 对应日发货速度也最高, 为 14 手/天 (70 吨/天)。鸡蛋车板交割场所每日最大可交割数量基本为 10 手 (50 吨), 除了个别场所 (黑山建国、北京顺鑫石门、漯河晋江福源) 为 5 手 (25 吨), 详见下表 6。

表 5: 鸡蛋交割厂库情况

指定厂库	所在区域	标准仓单最大量	日发货速度	与基准库升贴水
------	------	---------	-------	---------

		(吨)	(吨/天)	(元/500kg)
大连韩伟养鸡有限公司	辽宁	1050	70	0
德州和膳生态农业有限公司	山东	300	20	0
湖北神丹健康食品有限公司	湖北	1050	70	50
苏州欧福蛋业股份有限公司	江苏	150	10	50
铜川春蕾绿色禽业有限公司	陕西	450	30	0
丰城圣迪乐村生态食品有限公司	江西	375	25	50
山西晋龙养殖股份有限公司	山西	750	50	0
四川圣迪乐村生态食品股份有限公司	河北	150	10	0
山西平遥国青禽业股份有限公司	山西	150	10	0
湖北鑫盛农牧股份有限公司	湖北	150	10	50
赵县昌晟源蛋鸡养殖专业合作社	河北	150	10	0
德州壹号食品有限公司	山东	750	50	0
四川省绿科禽业有限公司	四川	375	25	100
吉林金翼蛋品有限公司	吉林	750	50	-200
宁夏顺宝现代农业股份有限公司	宁夏	375	25	0
四川省乐山市明仕农业发展有限公司	四川	375	25	100
四川厚全生态农业有限公司	四川	750	50	100
新绛县首山惠农蛋鸡养殖有限公司	山西	375	25	0
福建光阳蛋业股份有限公司	福建	375	25	200
<b>合计</b>		<b>8850</b>	<b>590</b>	

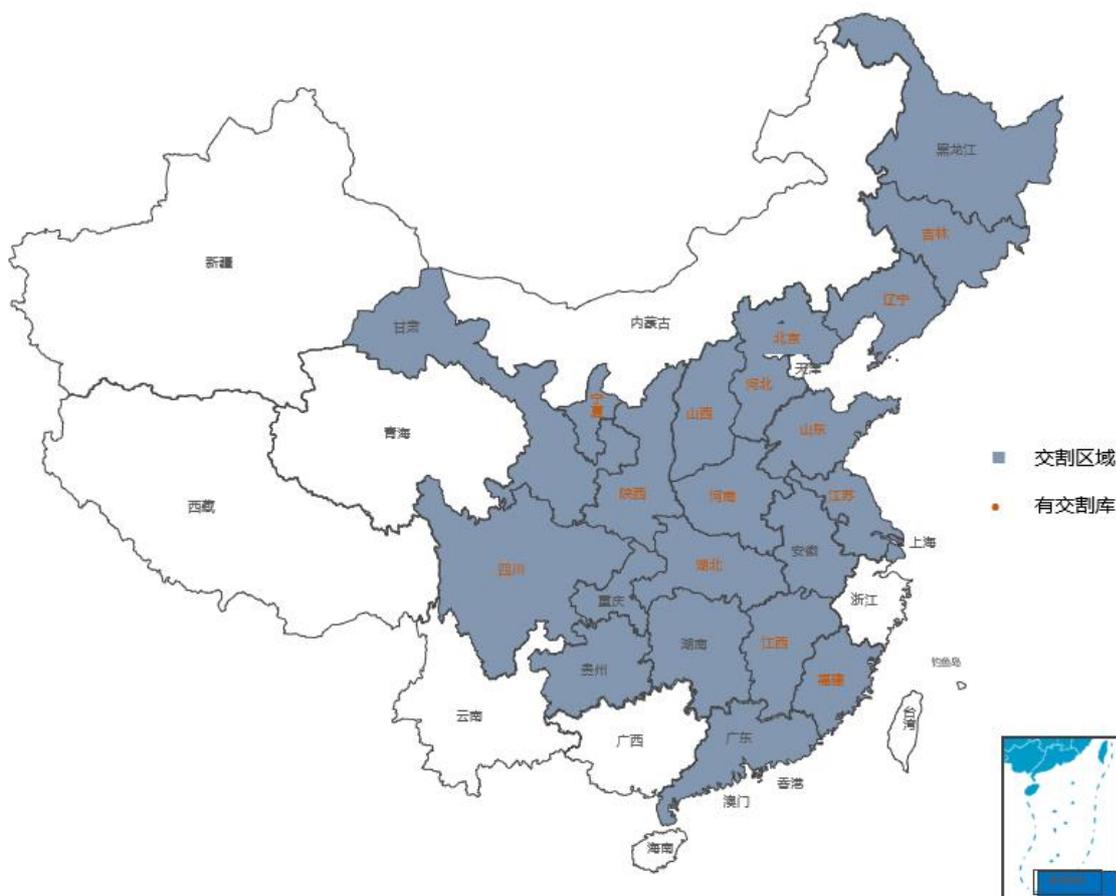
表 6: 鸡蛋交割车板场所情况

指定车板交割场所	所在区域	每日最大可交割数量 (吨)	升贴水 (元/500kg)
湖北家和美食品有限公司	湖北	50	50
济南良新商贸有限公司	山东	50	0
黑山县建国养鸡专业合作社	辽宁	25	0
沈阳桃李面包有限公司	辽宁	50	0
北京顺鑫石门国际农产品批发市场集团有限公司	北京	25	50
漯河晋江福源食品工业有限公司	河南	25	0

石家庄敦朴贸易有限公司	河北	50	0
福建多福蛋业有限公司	河北	50	0
沈阳市新民福源食品有限公司	辽宁	50	0
馆陶县芳超禽蛋贸易有限公司	河北	50	0
福建光阳蛋业股份有限公司	福建	50	0

数据来源：大商所 长江期货

图 3：鸡蛋期货交割区域



数据来源：大商所 长江期货

鸡蛋期货合约的最小交割单位为 1 手 (5 吨)，所有合约交割月限仓 20 手，企业客户可以根据企业实际情况申请套保额度，交易所会根据企业规模、企业持仓、持仓结构以及期现回归等批示额度。

鸡蛋交割费用包括包装费用、出库费用（由库内垛位装上汽车的全部费用（含装车、过磅等费用）、仓储费及耗损、交割手续费，其他费用（例如复检费用、车板保管费等）为或有费用，收取标准由交易所另行规定并公布。

包装费用——250 元/500 千克（买卖双方可以就包装物价格和要求进行协商）。

厂库出库费——买方支付，最高限价，30 元/吨（铜川春蕾为 40 元/吨）。

车板出库费——买方支付，最高限价，55 元/吨（济南良新为 60 元/吨）。

仓储费及耗损——仓储费为 6 元/吨天，耗损为 0.2%/天。

交割手续费——1 元/吨。（2024 年 1 月 9 日至 2024 年 12 月 31 日免收）

## 二、鸡蛋期货交割回顾与思考

### （一）鸡蛋期货上市以来的交割情况汇总

鸡蛋期货上市以来，截至 2023 年底，十年总计交割 8452 手（42260 吨）鸡蛋，自 JD1703 合约起，鸡蛋期货交割增加了每日选择交割，同时新增了车板交割，此次交割规则修改大幅增加了鸡蛋合约的可供交割量，让客户参与交割的成本明显下降，由下表可以看出，2017 年以前全年交割累计不超过 100 手，2017 年首次破百全年累计交割 375 手，此后交割量呈现增长态势，2020 年全年累计交割量破千，在 2021 年达到上市以来顶峰，全年交割累计达 2231 手，近四年鸡蛋期货年交割量均在 1200 手以上，且自 2018 年起，鸡蛋期货全月都有交割发起。交割规则的优化让鸡蛋期货市场与现货市场不断融合，让交割流程更符合蛋鸡养殖和鸡蛋贸易的生产经营特点，不过虽然鸡蛋期货交割量在扩大，但全年交割量仅占我国鸡蛋贸易量很小一部分。

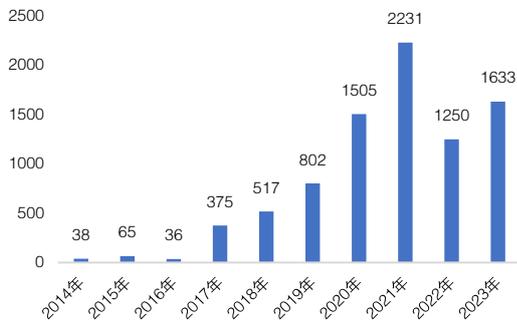
交割是买卖双方博弈的结果，进入交割月卖方即可在合适的时机发起交割，最后交易日闭市前都可以进行每日选择交割，最后交易日闭市后进入一次性集中交割，鸡蛋交割中采用每日选择交割的量占比更大，不过集中交割占比在提升。由于每日选择交割由卖方举手，卖方可以综合考量其交割成本与收益，进行每日选择交割或集中交割，不过每日选择交割提供给卖方更多的灵活性，实际交割中卖方通常依据行情判断，在现货价格相对低位或走势较为低迷的时间段发起交割，这样其交货成本相对较低，且买方接货之后货物贬值风险相对较大。当然，买方客户可以根据自身处理现货的能力、接货成本及收益等选择是否前往指定交割场所提货。从月度交割情况来看，全年月份中 7 月交割量普遍较多，且 2018 年以来全是通过每日选择交割方式，原因是 6 月至 7 月中旬为梅雨季，鸡蛋保存难度加大，蛋价走势偏弱，卖方倾向于在 7 月中上旬发起交割，而不是等到 7 月底现货启动上涨时进行一次性集中交割。9 月合约也是交割比较频繁和集中的，但和 7 月合约不同，9 月交割中一次性集中交割占比大，因为 8、9 月受蛋鸡进入歇伏期供应下滑，中秋等节日备货提振需求，蛋价表现偏强，且 9 月底进行的集中交割配对，买方拿到货都是在国庆假期之后，卖方依据备货结束及节后跌价的预期，会倾向于尽可能晚的申请交割。不过 2019、2021、2022 年国庆节后蛋价不跌反涨，2019 年一次性交割占比较小，仅 22%，卖方交割决策是正确的，

然后 2021、2022 这两年，一次性集中交割占比超过 70%，卖方交割成本增大。此外，每日选择交割中采用仓单交割年均占比为 57%，车板交割占比 43%，据了解，目前鸡蛋厂库交割大多都是该企业自身套保、交割自己的鸡蛋，说明鸡蛋指定厂库企业套保积极性高，参与交割业务的意愿提升。

表 7：鸡蛋期货上市以来月交割量占比

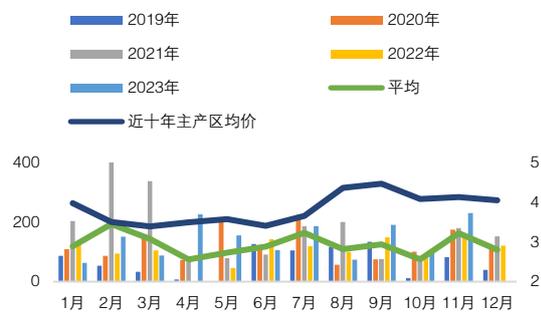
月度交割量占比	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1月	0%	2%	3%	1%	9%	11%	7%	9%	11%	4%
2月	0%	0%	25%	0%	9%	7%	6%	26%	8%	9%
3月	0%	2%	11%	34%	11%	4%	10%	15%	8%	5%
4月	3%	0%	19%	8%	2%	1%	5%	3%	0%	14%
5月	5%	32%	0%	12%	1%	0%	14%	4%	4%	10%
6月	13%	0%	0%	7%	6%	16%	8%	4%	11%	7%
7月	0%	0%	0%	19%	25%	13%	15%	8%	10%	11%
8月	0%	0%	0%	4%	14%	15%	4%	9%	8%	5%
9月	50%	34%	6%	9%	13%	17%	5%	3%	12%	12%
10月	0%	12%	28%	3%	3%	1%	7%	3%	7%	7%
11月	26%	17%	8%	3%	4%	10%	12%	8%	12%	14%
12月	3%	2%	0%	0%	3%	5%	8%	7%	10%	3%

图 4：鸡蛋期货上市以来年交割情况（手）



数据来源：大商所 长江期货

图 5：近五年鸡蛋期货月交割情况（手）



数据来源：大商所 长江期货

图 6：交割方式选择（手）

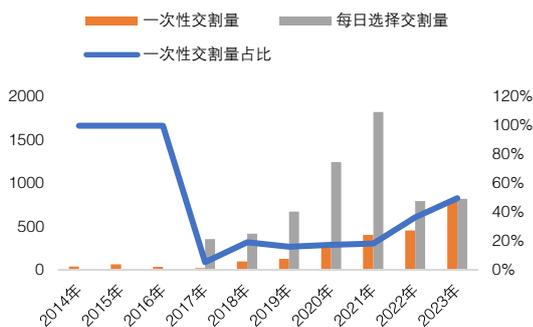
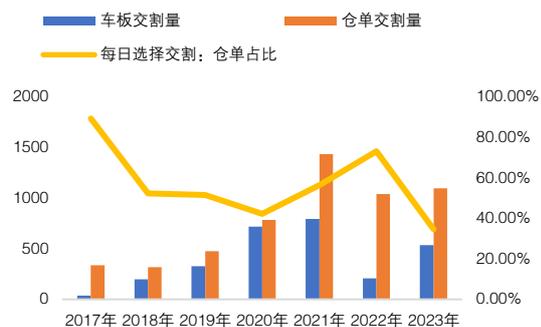


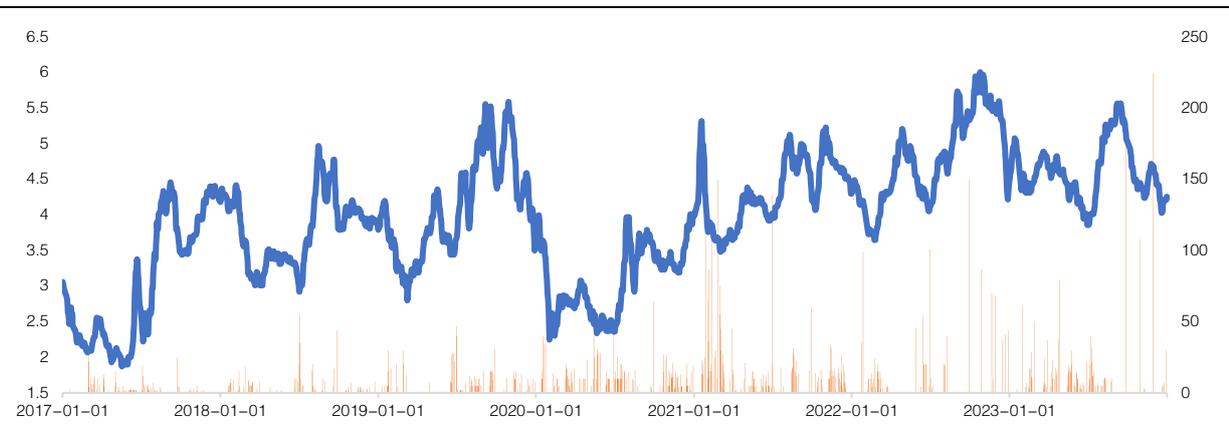
图 7：车板、仓单交割情况（手）



数据来源：大商所 长江期货

数据来源：大商所 长江期货

图 8：2017-2023 年鸡蛋主产区均价与交割量（元/斤，手）



数据来源：我的农产品 大商所 长江期货

表 8：2017 年以来鸡蛋期货一次性交割量占比

一次性交割量占比	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1 月	100.00%	20.00%	19.54%	30.91%	53.66%	73.88%	95.31%
2 月	-	41.30%	55.56%	0.00%	25.73%	4.21%	32.89%
3 月	0.00%	0.00%	0.00%	10.83%	13.27%	0.00%	42.05%
4 月	0.00%	33.33%	100.00%	31.51%	31.34%	0.00%	34.80%
5 月	4.35%	0.00%	0.00%	13.59%	1.25%	100.00%	4.49%
6 月	0.00%	25.81%	17.32%	35.77%	4.40%	0.00%	20.56%
7 月	9.59%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
8 月	7.14%	11.43%	0.00%	1.75%	6.97%	0.00%	0.00%
9 月	11.76%	66.67%	22.96%	85.33%	78.95%	100.00%	100.00%
10 月	0.00%	41.18%	0.00%	25.74%	0.00%	100.00%	100.00%
11 月	25.00%	0.00%	15.66%	2.29%	0.00%	45.95%	97.40%
12 月	-	0.00%	20.00%	16.38%	0.00%	0.00%	63.83%

## （二）鸡蛋期货交割区域及交割主体

鸡蛋期货上市以来，拥有交割库的 14 个交割区域中 12 个都发生过交割，仅吉林和福建未发生交割，2017 年以前每年只有 4-5 个区域（湖北、河北、山东、辽宁、江苏）发生交割，2017 年增加为 7 个区域，此后每年稳定在 7-8 个区域，其中山东、辽宁、河北、湖北地区每年都有交割，且前三个地区是交割基准地，河北自鸡蛋期货上市以来交割总量排名全国第二，湖北 2018 年及以前交割量名列前茅，此后交割量排名持续下滑，总交割量排名第四、辽宁、山东并列第五。累计交割量排前三的地区分别是山西、河北、四川，这三个地区也是近三年交割比较活跃的地区，三地合计交割量占总交割的一半以上，排名前五（含六个地区，辽宁山东并列第五）合计交割量

占比超过九成。2021-2023 年平均交割量从大到小依次为河北、山西、四川，河北地区自 2019 年开始交割量大幅增加，山西自 2018 年以来交割量都比较大，四川 2018 年发生少量交割，近三年交割交割量大幅增加，逐步成为鸡蛋交割重要区域之一。从交割主体来看，鸡蛋上市十多年来总计 37 家交割库交割过鸡蛋，其中 11 家交割库已取消，26 家现存交割库中有 16 家厂库和 10 家车板库有过交割，也就是说现有的 19 家厂库、11 家车板库中，除了吉林金翼（2021 年 9 月获批）、四川厚全（2022 年 10 月获批）、光阳蛋业（厂库与车板库 2023 年 12 月获批）3 家厂库、1 家车板库暂未交割，大多数交割库均参与了鸡蛋期货交割。从交割库的交割量来看，鸡蛋期货累计交割量排名前十的交割库依次是：山西晋龙、四川绿科、德州和膳、湖北神丹、**馆陶芳超**、**黑山建国**、**桃李面包**、**石家庄敦朴**、平遥国青、**济南良新**，五家厂库和五家车板库，其中德州和膳、湖北神丹交割频率最高，自鸡蛋期货上市以来每年都会交割，累计交割总量排名第三、第四，排名第一、第二的山西晋龙、四川绿科分别自 2017 年、2021 年批准成为交割库以来每年都参与交割，且交割量大，山西晋龙 2020 年开始年交割量在 240 手以上，四川绿科 2022 年交割超 600 手。

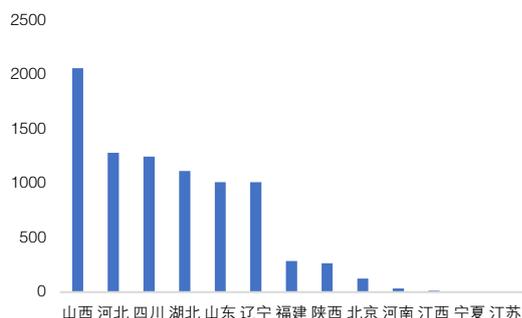
总的来看，目前鸡蛋期货 22 个交割区域中 14 个已设立交割库，设立了交割库的区域基本都有过交割（除吉林、福建），山东、辽宁、河北作为鸡蛋期货交割基准地，每年都会参与交割，除此之外湖北也是每年都有交割，2018 年以前交割量排名靠前，此后排名逐步下滑。近三年交割活跃且交割量大的区域是河北、山西、四川，2021 年交割量最大的区域为河北，2022 年为四川，2023 年是山西，其中山西地区山西晋龙交割量最大，占山西总交割量的 78%，其次是平遥国青在 2019-2021 年参与了交割，首山惠农 2022 年底批准成为交割库，2023 年交割了 85 手。河北地区馆陶芳超交割量最大，其次是石家庄敦朴，昌晟源 2018 年底成为交割库，2019 年至今都有交割，不过近三年河北地区两个车板库交割居多。四川地区四川绿科交割量最大，占地区总交割的九成以上。

**表 9：鸡蛋期货上市以来交割区域统计**

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
湖北 (44.74%)	湖北 (87.69%)	河北 (41.67%)	湖北 (62.13%)	湖北 (48.36%)	辽宁 (30.80%)	辽宁 (35.15%)	河北 (28.87%)	四川 (50.8%)	山西 (35.15%)
山东 (36.84%)	山东 (7.69%)	湖北 (36.11%)	山西 (12.00%)	山西 (21.08%)	河北 (21.20%)	山西 (29.04%)	山西 (21.20%)	山西 (21.6%)	河北 (31.23%)
辽宁 (13.16%)	河北 (3.08%)	山东 (19.44%)	山东 (11.73%)	山东 (14.51%)	山西 (18.83%)	山东 (19.07%)	山东 (19.63%)	河北 (18.6%)	四川 (23.76%)
河北 (2.63%)	辽宁 (1.54%)	辽宁 (2.78%)	辽宁 (10.13%)	辽宁 (12.19%)	湖北 (15.71%)	湖北 (8.04%)	陕西 (11.30%)	湖北 (4.80%)	山东 (4.04%)
江苏 (2.63%)			河北 (1.87%)	河北 (1.93%)	北京 (8.10%)	河北 (4.39%)	湖北 (8.83%)	山东 (2.96%)	辽宁 (3.00%)
			江西 (1.33%)	陕西 (0.97%)	山东 (4.74%)	北京 (2.19%)	四川 (6.01%)	河南 (0.40%)	湖北 (2.39%)
			陕西 (0.80%)	江西 (0.97%)	陕西 (0.62%)	河南 (1.99%)	辽宁 (3.27%)	宁夏 (0.40%)	北京 (0.37%)
						江西	北京	辽宁	江苏

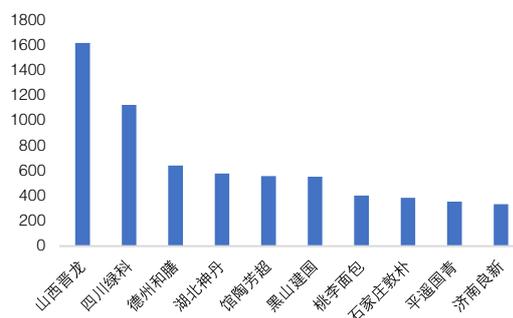
						(0.13%)	(0.90%)	(0.40%)	(0.06%)
--	--	--	--	--	--	---------	---------	---------	---------

图 9: 鸡蛋期货上市以来地区总交割量 (手)



数据来源: 大商所 长江期货

图 10: 鸡蛋期货上市以来交割量排名前十 (手)



数据来源: 大商所 长江期货

### (三) 近三年鸡蛋交割期现情况

综合考虑交割量及交割基准地, 我们选择河北邯郸鸡蛋市场价作为现货价格, 交割基差=现货价格-配对日交割结算价, 基差可以反映交割时期现是否回归, 近三年交割时基差情况汇总详见表 10。我们发现近三年鸡蛋期货大概率升水交割, 也就是说交割时盘面价格高于现货价格, 2021 年升水交割次数占比高达 92.1%, 近三年也都在 70%以上, 不过升水交割次数占比呈现下降趋势, 同时升水交割数量占比也在下降, 从 2021 年升水交割数量占比 90%以上下降至 2023 年的 57.8%。此外, 交割时现货与期货的差值逐年缩小, 基差波动范围也一定程度缩窄, 说明随着买卖双方对鸡蛋期货交割的理解加深, 且实际交割经验的积累, 市场博弈越来越充分, 进一步推动交割月期现回归。

表 10: 2021-2023 年鸡蛋交割基差数据汇总

年度	盘面升水交割次数	盘面升水交割次数占比	升水交割数量 (手)	升水交割数量占比	基差平均值 (元 /500 千克)	交割时基差范围 (元/吨)
2021	105	92.1%	2035	91.2%	-314	-992 至 263
2022	38	79.2%	715	57.2%	-127	-680 至 297
2023	60	70.6%	944	57.8%	-67	-379 至 373

数据来源: 同花顺 长江期货

### (四) 鸡蛋期货交割总结

截至 2023 年, 鸡蛋期货上市以来累计交割 8452 手 (42260 吨), 自 2017 年 3 月起, 鸡蛋期货交割新增全月每日交割和车板交割, 增加了可供交割量的同时大大降低了交割成本, 鸡蛋期货交割持续放量, 2017 年以前全年交割累计不超过 100 手, 2017 年首次破百后交割量持续增长, 近四年鸡蛋期货年交割量均在 1200 手以上。

从交割方式来看，十年来总计交割 605 次，其中一次性交割 75 次，每日选择交割 530 次，并且每日选择交割的量占比更大，不过近年集中交割量占比在提升。相较于集中交割，每日选择交割提供给卖方更多的灵活性，卖方预判现货价格处于相对低位，且走势较为低迷时主动发起交割，可以大大降低其交割成本，且增加对手方接货风险。可以看到每年 7、9 月交割量普遍较多，7 月几乎都是采用每日选择交割，而 9 月多是集中交割。

目前全国 22 个交割区域中 14 个地区设立了交割库，共计 30 个交割库（19 个厂库、11 个车板库），随着指定交割区域、交割库的增加，交割便利性不断提升，产业客户关注度、参与度日渐提升，鸡蛋期货市场承载力与流动性大幅增强。从交割区域来看，除了吉林、福建，拥有交割库的交割区域都有过交割，近年河北、山西和四川鸡蛋交割相对活跃，逐渐成为全国重要的交割区域。从交割主体来看，山西晋龙、四川绿科、德州和膳、湖北神丹总交割量排名靠前，河北地区馆陶芳超、石家庄敦朴两个车板库近年交割也很活跃，整体仓单交割量占比更大，每日选择交割中除了 2020、2023 年外，也是仓单交割更多，一定程度说明交割厂库参与积极性较高。

从近三年的期现情况来看，鸡蛋期货大概率升水交割，2021 年升水交割次数占比高达 92.2%，不过升水交割次数、占比呈现下降趋势，2021 年升水交割数量占比 90% 以上下降至 2023 年的 57.8%，交割基差平均值从 2021 年的-314 元/500 千克缩小至 2023 年的-67 元/500 千克，基差波动范围也一定程度缩窄，说明随着买卖双方对鸡蛋期货交割的理解加深，且实际交割经验的积累，市场博弈越来越充分，进一步推动交割月期现回归。

## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，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、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

## 武汉总部

地址：武汉市江汉区淮海路 88 号 13、14 层

邮编：430000

电话：(027) 65777094

网址：<http://www.cjfc.com.cn>