

一枚鸡蛋的期货交割之旅

□本报记者 官平

我是一枚鲜鸡蛋,从出生在期货市场那天起,我的命运注定不同寻常。我不再是简单供人营养的食物,而是身负使命,有对人类不解情绪的反馈,也有对家族身价的重新定义。

菜市场是我所熟稔的,一天或数天一个价,而期货市场却似另一个世界,在那里身价忽起忽落,分秒不一,但殊途同归,终究让需求消化了。2013年11月8日,鸡蛋期货在大连商品交易所破壳而出,彼时便引来了多方的不解和怀疑,要么担心交割不畅,要么忧虑质量不过关,要么顾忌浪费了大成本。4月21日,我完成了第一次鸡蛋期货交割。



CFP图片

交割的前奏:尝试进场

湖北人闫铁山,是我的交割买方,他是湖北省黄冈市浠水县昌泰养殖技术咨询有限公司的老板。这家公司主要从事鲜鸡蛋贸易,日均贸易规模达到200余吨。

生意人对价格是异常地执著,这点我深有感触。在山东德州交割的时候,在闫铁山办公室的墙上,可以看到2011年以来每天的鸡蛋价格走势图。鸡蛋价格波动频繁,每天都需要向养殖户报价,闫铁山则根据每天库存、收获难度程度和走货的好坏来打分,并依此来发布当天其在浠水地区的鸡蛋收购价格。

闫铁山是美尔雅期货的老客户,起初打算小资金先试试看。据这笔买卖的中间人之一的美尔雅期货魏金栋说,考虑到鸡蛋现货处于上涨行情中,闫铁山最终于3月24日进场,进场价位是每500千克4000元,手数1手(5吨),保证

金收取13%,保证金金额是5200元。

“只要提货日(4月21日)现货价(含包装)高于每斤4元,就可以获取盈利。而3月24日湖北的现货价(含包装)是每斤3.95元。”按照魏金栋的研究团队建议,在每500千克3900元至每500千克4000元建仓进场就行了。

当JD1404进入交割月,持仓持续减少,交割月首个交易日双边持仓只有2手,卖方是永安期货席位,买方是美尔雅期货席位,保证金比例提高至23%,保证金金额为8703元,结算价是每500千克3784元,闫铁山盈面亏损每500千克216元,1手共亏损2160元。

4月9日大商所仓单日报显示,鸡蛋期货首张仓单出现在山东德州厂区,而此时山东现货价是每斤4.26元(含包装)。基本保证此次交割会获利。就在4月21日,闫铁山与当地企业约

定以每500千克4350元的价格转手,提货后直接在当地出售,获利4350-3784=566元/500千克,1手共获利5660元。

期货上的卖方并非我的农场主,而是浙江永安期货的现货公司,这家公司通过我的农场主先把我买下,再把我挂到期货上去卖。

作为我的交割卖方,浙江永安资本管理有限公司也是抱着尝试的心态。公司的总经理刘胜喜表示,4月份交割一手的目的是进行交割尝试,摸清楚鸡蛋交割的流程及其中需要注意的要点,为将来5月及9月的主力合约交割做准备。

“当期货盈面接近每500千克4100元时,厂区现货价大概每500千克3800元,那时候再计算挑拣装箱费、仓储费及重量损失,折合价格在每500千克4050元左右,有一定的期限套利机会。”刘胜喜说。

交割的成本:一清二楚

地理位置是交割关键因素,由于主要的交割地鸡蛋价格相差较大,仓单在哪个交割地成为买方最关心的问题。

魏金栋说,按照当时最坏的打算,仓单出现在湖北,期间湖北蛋价回落至每斤76元(含包装),折合盈面价是每500千克760元,交割亏损每500千克240元,但是考虑到后续还要上涨,就没有出场,即使不上涨,维持当前水平,最大亏损是每500千克240元,1手最多亏损2400元。

在试仓1403合约时,闫铁山就对我们鸡蛋期货交割十分关注,希望了解期货跟现货到底如何接轨。而1403没有发生交割,当时1404期货价格买入交割风险有限,便决定在1404上交割一次熟悉业务流程。

闫铁山说,交割全程下来对期货交割流程更明晰了,对于期现货市场的关系有了更清晰的认识,对于以后参与鸡蛋期货有了更大的把握和信心,希望在以后好好利用好期货这个平台,规避现货风险,同时利用自己产业优势捕捉些期现套利机会。

“交割的目的不是赚钱,而是想把流程走一下。我们带个头,让别人看看期货到底能不能进行交割。看看现货交割跟期货实际区别到底

有多大。通过这次,我发现是可行的。”闫铁山说。

闫铁山说,流程走下来交割没什么大费用,货源来源很简单,而且是新鲜蛋,其他人可能会考虑到别人会不会拿放了很久的鸡蛋、不好的鸡蛋给我们,或者有什么问题,但是从厂区拿货最起码质量是有保证的。

我的农场主是和膳生态农场,在交割时,农场负责人周先生介绍,我们都是经过标准化鸡舍生产的,随后进行规范化的清洗,进入紫外线杀菌环节,杀菌之后进行自动化分检,然后人工进行精密化筛选,最后严格化包装,客户拿到的蛋都是安全的新鲜蛋。

据魏金栋说,此次买入交割最终收益还需要考虑交割成本,相对与卖方注册仓单而言,买方交割相对要简单些。主要发生期货交易、交割费用、保证金资金成本、仓储损耗费以及出库费用。经计算,本次买方交割成本是每500千克62.5元,也就是每手5元。综合来看,本次交割收益为5660-2160-62.5=2875元。

据了解,从鸡蛋期货交割成本来看,对买方来说相对较低,包括期货交易手续费、交割费用、保证金占用利息、出库费用,总共大概每手260元。而从德州和膳卖给永安期货的成本

来看,主要有物流、生产、包装、破损率,总共大概每斤0.4元。从交割的鸡蛋品种来看,主要以粉蛋、小鸡蛋为主,交割鸡蛋带有包装,包括蛋托和纸箱,交割质量非常好,因为是厂区交割,也省去了检验费用。

刘胜喜也表示,由于其公司签的是厂区仓库,所需要考虑的主要费用是包装及挑拣费,算下来约每斤2元。检验及质量均由厂区负责保证,在合同中注明了质量标准,若鸡蛋质量达不到要求,厂区需承担责任。

芝华数据也是此次我们交割的见证者。通过此次调研,芝华数据CEO黄劲文表示,鸡蛋属于鲜活农产品,保质期较短,不同环境条件下,保质期变化较大,交割鸡蛋质量与储存问题是关键的问题,对鸡蛋质量问题,需要关注交易所制定检验机构以及免检品牌,在对鸡蛋质量问题有疑问时,买家可以在出库时要求复检,但检验成本非常高,如果产品合格,需要买家承担。

“鸡蛋储存问题对贸易商是一个挑战,不仅需要提高冷链环节设备,同时也需要贸易商具有强大的出货能力。”黄劲文说,从此次交割来看,德州和膳生态农业有限公司鸡蛋质量有保障,同时闫铁山的出货能力也非常强。

交割的担忧:一一化解

在禽流感影响下养殖户主动或被动地淘汰蛋鸡产能,而且低迷的行情严重抑制补栏积极性,进入2014年,随着禽流感疫情的弱化,供给矛盾开始体现,鸡蛋现货价格触底反弹,迎来了久违的上涨。2014年以来鸡蛋期货主力合约1409呈现震荡上行走势,屡创上市新高,从2月7日的每500千克4387元一路上涨至每500千克4916元,涨幅高达12%。

在我们鸡蛋期货上市前,不少期货业人士担忧,鸡蛋本身不具有大宗商品属性,鸡蛋能否适应期货交易和交割需要打问号。不过,通过此次交割,一些业内人士表示,2013年在禽流感影响下鸡蛋现货不断下跌,期货价格发挥着远期价格发现的功能,为养殖企业规避风险提供了非常好的机会。

对于交割鸡蛋的质量,大商所人士称,鸡蛋期货都有深入的影响。黄劲文表示,首先,促进价格发现功能的发挥;第二,保障鸡蛋企业平稳发展,让更多鸡蛋产业链企业了解鸡蛋期货,参与鸡蛋套期保值,规避市场风险,更好地服务实体经济;第三,平抑行业周期风险,帮助企业做大做强,有利于扩大鸡蛋企业的规模发展;第四,有利于提高贸易商的冷链环节以及贸易出货能力的发展;最后,期货标准合约,加大企业对质量的重视,有利于规范行业发展。

在此次鸡蛋期货交割中,蛋鸡养殖场给交易所提交了注册仓单保证金,也花费了资金成本。据市场人士介绍,目前鸡蛋期货交割仓库比较多,而厂区比较少,以后交割很多的很有可能是卖方,跟卖方有关系的很有可能是贸易商,更有可能是投资公司。

对于交割鸡蛋的质量,大商所人士称,鸡

蛋期货在卫生指标的设计和检验上采用现货市场的做法,在交割质量标准中包含卫生指标,但入库时交易所仅按照一定比例抽检,出库时根据买方客户的要求进行检验。对于不符合卫生指标的鸡蛋,卖方应在规定的时间内无条件为买方换货。

市场对疫情期间的期货交割也有忧虑。目前,与蛋鸡相关的主要疫病有10余种,其中禽流感传播范围最广,影响最大。

大商所表示,为了防范禽流感疫情的潜在影响,将根据鸡蛋的品种特点和社会库存量制定严格的持仓限额,保障卖方容易组织鸡蛋交割,降低交割风险。根据交易所规定,自然人不允许交割,到交割月份鸡蛋限仓至5手即25吨;鸡蛋期货法人客户持仓则可扩大至限仓比例的2.5倍即62.5吨。

■记者观察

实体经济“酷爱”大数据

□本报记者 官平

流通数据在其中参考意义重大。

芝华数据的研究经理杨晓蕾说,鸡蛋期货走在全国现货之前,是对近期鸡蛋现货价格的预期,在充分了解鸡蛋供需状况的情况下,对把握鸡蛋现货与期货市场有重大意义,鸡蛋交割双方可以通过大数据预测行情走势,从而得出有利于自身的策略达到规避风险、获得盈利的目的。”

闫铁山的负责人闫铁山三番两次拿出他的“绝密图谱”——一张2013年浠水地区上鸡蛋统计及相关统计表。在这张图谱中,有每个月实际小蛋变大记录,具体月份淘鸡情况以及上鸡蛋情况,通过这张图谱可以把现货市场的“脉象”。

闫铁山说,这张图谱是图中有图,需要深入解读,否则拿到这张表也没有用,另外市场在快速变化,具体决策也要根据其他因素而定。”

我国鸡蛋市场在生产、消费、贸易等方面市场化程度较高。从生产方面看,河南省是我国鸡蛋产量最大的省份,产量仅占全国的14.1%,产量最大的前10个省合计占全国总产量的78.7%,鸡蛋养殖量超过1万只的养鸡场约有3万家,最大的企业产量不足全国总产量的0.5%,前10家养鸡场产量不足全国的5%。从消费方面看,家庭和餐饮企业消费量超过我国鲜鸡蛋总消费量的80%,难以形成垄断。从贸易方面看,我国鸡蛋贸易模式都带有一定的地域性特点,也难以形成全国性的垄断贸易商。

不过,鸡蛋属于鲜活农产品,保质期较短,不同环境条件下,保质期变化较大,交割鸡蛋质量与储存问题是最关键的问题。对鸡蛋质量问题,需要关注交易所制定检验机构以及免检品牌,在对鸡蛋质量问题有疑问时,买家可以在出库时要求复检,但检验成本非常高,如果产品合格,需要买家承担。鸡蛋储存问题对贸易商是一个挑战,不仅需要提高冷链环节设备,同时也需要贸易商具有强大的出货能力。



鸡蛋供需关系预期价仍将上涨

□光大期货 王娜

自2013年11月8日大连商品交易所鸡蛋期货上市以来,鸡蛋期货指数合约已累计运行117个交易日,价格振幅接近30%。在经历了2013年末及2014年初的禽流感疫情洗礼后,鸡蛋期货品种的价格发现及套期保值功能得到了更加充分的发挥。

回顾2014年鸡蛋期货指数合约价格运行特点,我们发现其价格走势与现货市场极为吻合。受禽流感因素影响,在2014年1-4月的四个交易时间内,鸡蛋期货价格出现了上市以来的最低价与最高价。

统计数据显示,截至4月30日,大连商品交易所鸡蛋期货指数合约价格最低点出现在1月22日,最低点价格为3813元/500千克,当时湖北地区鸡蛋现货价格为3500元/500千克,期、现价差为313元,该价差也处于鸡蛋期货上市以来期、现价差曲线的相对低位。基本方面,当时国内鸡蛋现货市场正处于禽流感全面爆发期。各地政府全面叫停活禽买卖,媒体的过度宣传导致消费者大幅缩减禽蛋消费。同时,2014年1月末也正值中国农历新年的来临,市场普遍预期受禽流感影响,广东、上海、广州地区将大幅度缩减节日禽蛋消费,这导致鸡蛋期、现货价格跌至历史低位。

2014年农历新年过后,国内禽蛋现货市场再次出现人感染禽流感病例,但与现货市场的极度恐慌相比,鸡蛋期货市场已出现回暖迹象,鸡蛋期货价格触底反弹,底部区间逐步提高。

截至目前,鸡蛋期货价格上市以来的最高点出现在4月29日。鸡蛋期货指数合约价格最高点为4926元/500千克,湖北鸡蛋现货价格为4100元/500千克,期、现价差为826元,处于鸡蛋期、现价差曲线的相对高位。基本面方面,禽流感过后,鸡蛋现货市场中在产蛋鸡存栏急剧下降,中小散户经历持续亏损后,资金链条紧张,养殖户补栏积极性下降。由于禽流感期间,孵化厂主代鸡及父母代鸡也大批量淘汰,现货市场中鸡雏供应告急,鸡雏价格走高又在一定程度上增加了养殖户补栏成本,降低养殖户补

栏热情。目前,在供应萎缩的情况下,五一节日备货周期来临,国内鸡蛋现货市场出现需求集中放大导致的价格上涨行情。伴随着价格上涨,鸡蛋期货的活跃度也逐步提升,目前鸡蛋期货9月合约总持仓接近21万手,在短短的一个月时间里,鸡蛋期货主力合约持仓增加11万手。

综合鸡蛋期、现市场分析,不难发现,影响鸡蛋期货价格主要因素是供需矛盾。目前,国内鸡蛋期、现市场的矛盾焦点集中在低供应与高需求,但值得注意的是,与往年相比,今年4月中下旬的鸡蛋期、现货提价来的时间更早。鸡蛋现货市场贸易商普遍认为,五一节前备货主要反映了鸡蛋现货市场的需求增加,按照往年供需关系推断,五一需求小高峰并不足以带动鸡蛋现货市场价格上涨。

对于目前较为活跃的9月合约而言,虽然在短短的一个月时间内价格已经上涨了近8%,但考虑到未来市场中供不足的矛盾还会更加突出,预计鸡蛋9月合约价格后续还将继续上涨,技术上鸡蛋9月合约价格上涨目标位在5300-5500元区间。同时,与鸡蛋9月合约临近的两个交易月份,鸡蛋1411和1501合约均会受到鸡蛋现货供应紧张的利多提振,预计五一长假结束后,也将出现联动上涨表现。

综上,虽然禽流感对国内鸡蛋期、现市场造成的影响已经逐步消散,但禽流感导致的低存栏、养殖户资金链条紧张等问题还在延续,与禽流感导致的消费恐慌不同,低存栏将导致国内鸡蛋现货市场供应由宽松到紧张。考虑到养殖行业从小鸡到产蛋鸡培育周期长、见效慢等特点,预计十一、元旦鸡蛋消费高峰期来临,鸡蛋期货合约价格还将出现更为剧烈的上涨行情,建议投资者继续关注鸡蛋期货市场中的季节性做多机会。