



鸡蛋期货价格季节性波动规律及各月合约的运行逻辑

核心要素：

通过对鸡蛋各月合约的历史波动进行简单回顾后可以发现不同的合约均有着自身的炒作题材和投资时点，且将 12 个合约汇总整理后可以看出在某些月份盘面会有明显的走强或走弱趋势，这说明鸡蛋的季节性规律是存在的。我们在操作中留意且和合理利用这些规律有助于帮助我们更好的了解盘面的运行趋势。

通过对近十年鸡蛋期货价格指数的涨跌幅进行分析后我们可以得出以下结论：近十年中最易出现上涨行情的月份是 10 月，其次是 4 月和 6 月，最易出现下跌行情的月份是 12 月和 5 月，其次是 3 月和 8 月，其余月份的涨跌概率均保持平衡。根据期货指数的运行规律再结合不同时间段的炒作题材，我们可以据此发现不同时段可能存在的投资机会。

研究员：农产品小组
从业资格号：F03104461
电话：19339940612
日期：2024 年 04 月 11 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。



鸡蛋期货于 2013 年 11 月 8 日在大连商品交易所上市,作为中国首个畜牧期货品种和鲜活农产品品种,其独特的不易储存性和消费周期性令其价格有着明显的季节性波动规律,且由于这一规律主要受到天气、节假日以及民风民俗等固定时间因素的影响,所以其价格波动规律较为稳定。基于以上背景,本文将对鸡蛋期货的 12 个合约分别进行梳理,探究其价格驱动逻辑以及可能存在的炒作话题,以此寻找各合约可能存在的运行规律。

一、鸡蛋价格的季节性波动规律

鸡蛋不同于其他大宗农产品,由于蛋鸡的产蛋行为不可停滞,所以除去因鸡瘟疫病或大规模亏损导致的集中淘汰事件,以及因高温而导致的产蛋率下降等问题,鸡蛋的供应很难在短期内出现明显下降。同理,蛋鸡从出壳到进入产蛋期通常需要四个月左右的时间,这使得其增量也不会突然出现意料之外的大幅上行。那么在短期内供应难以改变的情况下,需求端的表现便会对蛋价的季节性走势产生较强的影响。

通过对河北邯郸近 15 年的蛋价进行回顾,不难发现蛋价的全年走势有着明显的规律性:1—2 月高位下跌;3—4 月末自低位缓慢回升;5 月—6 月反转向下;7 月—8 月迅速拉涨;9 月—12 月小跌后震荡运行。此外,通过对近些年鸡蛋最高价和最低价出现的时间进行统计,可以发现全年蛋价的高点基本分布在 1 月、8 月、9 月和 10 月,低点则大概率出现在 2 月、6 月和 7 月。以上是每年鸡蛋现货价格大致的波动特点,接下来笔者将结合期货价格,对鸡蛋各合约的波动特点进行分析,探寻其运行特点以及可供炒作的题材。

河北省邯郸市鸡蛋现货价格季节性走势图



数据来源: WIND



近年鸡蛋价格最高价和最低价出现时间

年份	当年最高价	最高价出现日期	当年最低价格	最低价出现日期
2013	4.63	9月9日	3.1	7月8日
2014	5.53	8月27日	3.49	2月27日
2015	4.49	2月10日	2.89	6月23日
2016	4.58	1月25日	2.52	6月27日
2017	4.4	9月6日	1.87	5月18日
2018	4.73	8月16日	2.84	7月2日
2019	5.73	10月29日	2.62	2月25日
2020	4.11	1月7日	2.11	2月3日
2021	5.11	1月15日	3.36	3月2日
2022	5.69	10月25日	3.58	2月22日
2023	5.38	9月13日	3.71	6月7日

数据来源：WIND

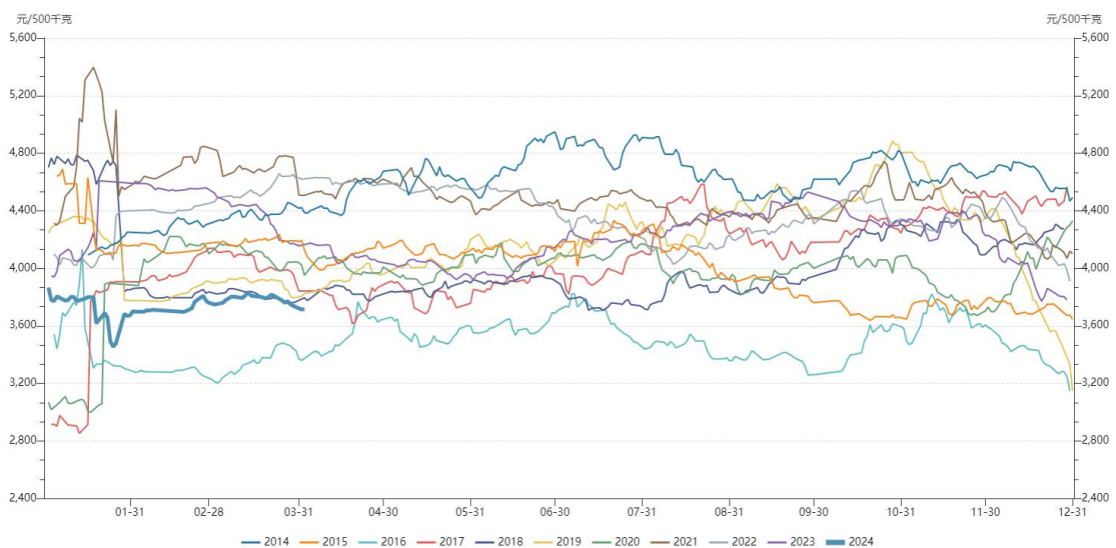
二、鸡蛋期货各月合约驱动逻辑及运行特点

1. 鸡蛋 01 合约

从现货的视角来看，每年一月份的蛋价通常走春节备货逻辑。临近春节，家庭备货和走亲访友的礼品需求提升明显，此时贸易商挺价意愿较强，蛋价易涨难跌。（需要注意的是，若当年春节时间较晚，此轮价格波动的起止时间也会相应延后）

因此 01 合约的交易题材通常是春节备货行情（春节在 1 月的年份的除外），而每年该合约第四季度的单边趋势较为明显，此时往往易出现投资机会。

鸡蛋一月合约收盘价



数据来源：WIND



鸡蛋一月合约季节性波幅

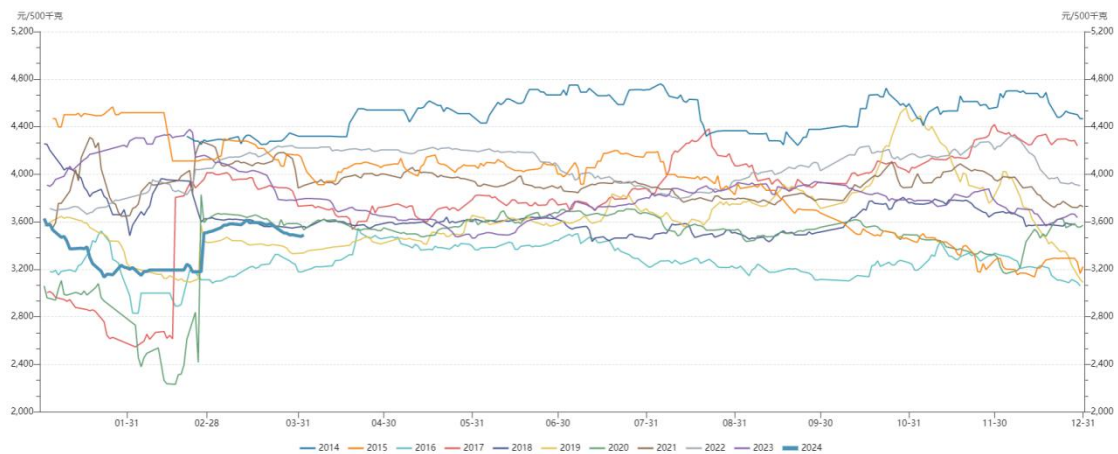
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2023	18.46%	-1.09%	-8.67%	-2.63%	-2.70%	5.29%	2.70%	3.13%	3.65%	-4.62%	-2.56%	-8.19%	2023
2022	6.67%	1.43%	3.92%	-1.10%	-0.81%	-3.39%	-3.64%	-0.05%	1.30%	0.79%	0.28%	-10.46%	2022
2021	8.62%	7.15%	-8.65%	3.52%	-4.09%	0.68%	0.25%	-2.32%	-0.23%	1.95%	-1.71%	-5.65%	2021
2020	27.28%	4.35%	-0.86%	-0.62%	1.97%	-0.56%	2.38%	-5.49%	1.93%	1.67%	-8.25%	12.00%	2020
2019	-11.47%	3.63%	-3.02%	5.33%	5.91%	-4.35%	6.87%	1.76%	-1.23%	9.48%	-8.93%	-29.10%	2019
2018	-17.06%	-0.73%	-1.20%	0.32%	2.90%	0.74%	-4.93%	2.62%	2.66%	9.11%	-3.16%	2.33%	2018
2017	26.73%	5.88%	-7.34%	1.49%	-1.98%	5.78%	4.40%	2.30%	-0.99%	1.53%	5.74%	3.56%	2017
2016	-8.74%	-2.00%	3.65%	8.63%	-1.24%	2.89%	-6.54%	-3.13%	-2.30%	9.63%	0.31%	-14.21%	2016
2015	-11.17%	0.41%	0.53%	-1.36%	-0.99%	0.46%	4.10%	-8.82%	-4.26%	-2.51%	4.08%	-4.99%	2015
2014	4.38%	1.29%	2.01%	6.31%	-2.97%	9.15%	-1.29%	-5.47%	0.26%	4.05%	-4.14%	1.30%	2014
均值	4.37%	2.03%	-1.96%	1.99%	-0.60%	1.67%	0.44%	-1.55%	0.08%	3.11%	-1.83%	-5.34%	均值

数据来源：WIND

2. 鸡蛋 02 合约

受春节前家庭备货需求旺盛的影响，二月份居民多以消化年前囤货为主，同时由于假期期间蛋市处于休市状态，而蛋鸡的产出则不会停滞，短期内供强需弱的市场格局会利空蛋价。此外，鸡蛋现货全年最低价出现在二月的概率也相对较高，此时蛋价跌破成本线也是常有的现象。综合以上因素，鸡蛋 02 合约的节后属性十分明显，这也就导致该合约的空头趋势会相对较强，操作上可关注每年十月过后的做空机会。

鸡蛋二月合约收盘价



数据来源：WIND

鸡蛋二月合约季节性波幅

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2024	-11.97%	9.77%	-0.97%	1.41%									2024
2023	9.11%	-2.56%	-8.50%	-3.64%	-5.28%	5.55%	4.41%	2.57%	0.79%	-3.76%	-0.98%	-3.06%	2023
2022	3.27%	5.22%	4.30%	-0.40%	-0.43%	-3.08%	-3.89%	1.31%	1.64%	2.91%	1.32%	-7.37%	2022
2021	6.96%	12.20%	-10.03%	3.57%	-1.80%	-0.81%	-0.05%	-2.67%	0.11%	1.74%	2.33%	-5.72%	2021
2020	-4.81%	23.05%	-1.16%	-1.09%	2.00%	1.74%	-0.19%	-3.86%	0.82%	-2.33%	-4.60%	7.83%	2020
2019	-10.98%	7.94%	-3.26%	3.22%	6.15%	-1.92%	3.97%	0.97%	-1.28%	18.47%	-13.33%	-18.51%	2019
2018	-16.06%	2.54%	-2.15%	0.20%	1.35%	0.50%	-4.49%	1.01%	0.17%	7.36%	-1.12%	-3.87%	2018
2017	-14.68%	53.52%	-6.73%	0.08%	1.26%	-1.35%	4.27%	4.45%	-3.23%	2.37%	8.86%	-3.54%	2017
2016	-6.13%	0.68%	1.70%	9.38%	-1.99%	1.47%	-5.40%	-1.78%	-2.84%	4.57%	2.89%	-3.78%	2016
2015	1.14%	-8.72%	0.92%	-1.73%	-0.46%	-1.74%	3.23%	-7.82%	-5.39%	-4.11%	-5.01%	0.40%	2015
均值	-4.42%	10.36%	-2.59%	1.10%	0.09%	0.04%	0.21%	-0.65%	-1.02%	3.02%	-1.03%	-4.73%	均值

数据来源：WIND



3. 鸡蛋 03 合约

现货方面，步入三月后居民节前的囤货基本消化殆尽，复学复工浪潮也使得学校和单位食堂的采购使得需求出现恢复性增长，叠加月末会有一小波清明备货行情，该月蛋价通常会有所回暖。期货上 03 合约的交易题材通常是春节过后蛋价恢复性上涨的幅度能否达到市场预期，由于是非旺季合约所以整体波动较为有限。

鸡蛋三月合约收盘价



数据来源：WIND

鸡蛋三月合约季节性波幅

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2024	-9.90%	-2.57%	10.17%	1.34%									2024
2023	6.99%	1.74%	-12.79%	-4.11%	-4.86%	4.91%	4.60%	2.51%	0.49%	-3.46%	-1.42%	-3.15%	2023
2022	1.62%	-0.13%	9.38%	-0.57%	-0.43%	-2.81%	-3.33%	1.04%	1.75%	2.66%	2.61%	-6.01%	2022
2021	3.77%	5.29%	-2.84%	3.36%	-1.50%	-1.73%	0.34%	-1.86%	-0.34%	2.00%	1.94%	-3.07%	2021
2020	-2.67%	-17.69%	39.76%	-1.13%	1.62%	-0.89%	0.34%	-1.87%	0.48%	0.37%	-5.37%	8.91%	2020
2019	-9.14%	-2.26%	5.28%	5.01%	6.33%	-3.46%	3.59%	1.22%	-2.05%	21.44%	-11.69%	-17.90%	2019
2018	-7.83%	10.91%	-10.60%	0.49%	1.08%	0.70%	-5.84%	0.96%	-0.44%	6.90%	-1.99%	-2.65%	2018
2017	-5.88%	-13.71%	42.71%	1.96%	1.62%	-4.98%	4.96%	3.50%	-2.39%	1.64%	6.26%	-4.73%	2017
2016	1.51%	-9.43%	11.04%	9.66%	-2.50%	1.59%	-6.10%	-2.20%	-4.97%	7.16%	4.41%	-8.48%	2016
2015	-0.38%	-1.91%	-0.51%	-0.71%	-3.51%	1.28%	1.06%	-2.78%	-7.66%	-5.21%	-4.23%	-4.79%	2015
均值	-2.23%	-2.92%	9.16%	1.53%	-0.24%	-0.51%	-0.04%	0.06%	-1.68%	3.72%	-1.03%	-4.65%	均值

数据来源：WIND

4. 鸡蛋 04 合约

四月的鸡蛋现货通常会有一波上涨预期，此时清明节后库存偏低叠加五一假期前的新一轮备货需求或导致蛋价出现小幅上涨。04 合约的交易题材主要是五一前的现货上涨逻辑能否得到兑现，由于交易量较少，且交易话题有限，所以该合约的强弱走势基本取决于年后的供需表现，合约估值一般在 03 合约之上和 05 合约之下。



鸡蛋四月合约收盘价



数据来源：WIND

鸡蛋四月合约季节性波幅

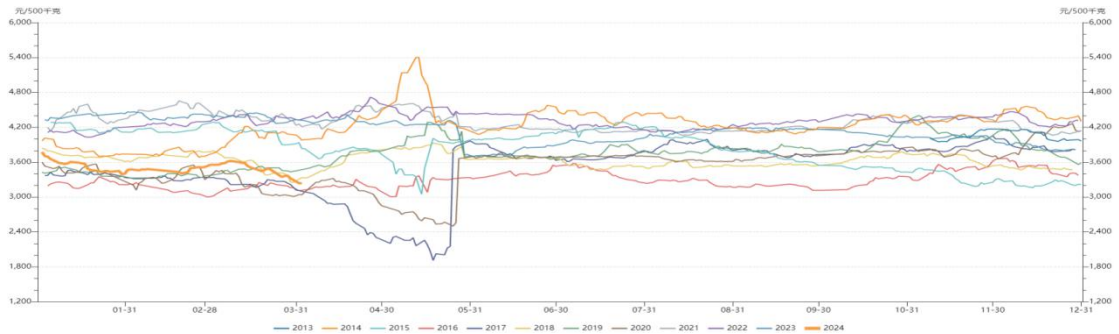
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2024	-10.79%	2.79%	-7.62%	-8.75%									2024
2023	4.78%	-0.59%	-1.60%	-13.68%	-2.82%	5.11%	2.87%	4.47%	-0.15%	-3.72%	-2.16%	-2.83%	2023
2022	0.83%	2.86%	6.20%	-1.48%	0.09%	-2.80%	-3.61%	1.36%	1.27%	1.97%	2.45%	-3.17%	2022
2021	3.56%	3.92%	-8.54%	3.13%	0.39%	-0.76%	-0.79%	-1.70%	0.91%	3.12%	2.07%	-4.76%	2021
2020	-0.83%	-9.77%	-3.00%	25.50%	1.59%	0.22%	-0.14%	-1.90%	1.36%	3.28%	-3.34%	12.10%	2020
2019	-8.27%	0.60%	8.68%	-2.30%	5.77%	-3.66%	3.70%	1.11%	-1.40%	10.86%	-8.64%	-16.56%	2019
2018	-5.68%	5.07%	-0.59%	5.90%	2.28%	-0.72%	-4.18%	-0.35%	0.97%	5.33%	-1.49%	-2.69%	2018
2017	-3.70%	-14.68%	-2.83%	39.62%	2.85%	-7.36%	4.56%	2.26%	-2.37%	1.79%	6.23%	-3.42%	2017
2016	-1.10%	-8.90%	-1.05%	22.15%	-1.62%	3.21%	-6.48%	-2.35%	-5.50%	6.58%	9.00%	-6.97%	2016
2015	-0.93%	3.35%	-16.06%	12.64%	-2.81%	0.66%	-1.01%	-1.91%	-8.03%	-3.89%	-4.22%	-3.00%	2015
均值	-2.21%	-1.54%	-2.64%	7.09%	0.64%	-0.59%	-0.56%	0.11%	-1.45%	3.61%	-0.01%	-3.48%	均值

数据来源：WIND

5. 鸡蛋 05 合约

五月由于有小长假提振终端消费，月初蛋价往往会有所上涨，随着节日氛围淡去，终端需求再度回归正常，各环节为应对即将来临的淡季而开始清理存货，中下游的采购意愿也将有所下降，蛋价因此开始回落。而鸡蛋 05 合约的多空双方通常会在春节结束后结合当年开秤价与上半年蛋鸡存栏总量展开博弈，根据历史波动情况来看，其在每年 2 月和 10 月易做多，3 月和 12 月易做空。

鸡蛋五月合约收盘价



数据来源：WIND



鸡蛋五月合约季节性波幅

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2024	-10.68%	3.49%	-6.73%	-2.59%									2024
2023	2.64%	-0.72%	-1.63%	-1.96%	0.14%	-8.60%	3.57%	4.02%	-0.41%	-3.35%	-1.69%	-3.91%	2023
2022	1.14%	2.94%	0.56%	5.61%	-2.97%	-2.93%	-3.30%	1.61%	1.20%	0.21%	1.98%	-1.21%	2022
2021	3.83%	6.89%	-9.21%	9.03%	-8.93%	-0.41%	-0.55%	-0.43%	1.12%	1.97%	1.84%	-4.39%	2021
2020	-4.20%	-5.03%	-7.19%	-3.43%	25.71%	0.05%	0.30%	-1.79%	2.34%	3.85%	-4.61%	13.56%	2020
2019	-4.49%	1.75%	1.27%	10.87%	-2.53%	-1.03%	3.91%	0.87%	-1.20%	11.66%	-4.87%	-10.86%	2019
2018	-5.03%	4.00%	-12.29%	12.50%	-1.80%	0.55%	-4.11%	0.40%	-0.06%	5.52%	-4.83%	-1.95%	2018
2017	0.53%	-1.92%	-6.07%	-28.53%	69.89%	-8.47%	5.00%	0.16%	-1.94%	1.31%	6.43%	-5.22%	2017
2016	0.16%	-6.50%	3.56%	1.09%	5.66%	6.20%	-8.47%	-2.26%	-1.14%	7.27%	9.32%	-7.81%	2016
2015	-3.47%	3.69%	-7.63%	-7.58%	8.42%	3.69%	2.80%	-10.15%	-6.63%	-3.08%	-3.82%	-2.64%	2015
均值	-1.96%	0.86%	-4.54%	-0.20%	10.40%	-1.22%	-0.09%	-0.84%	-0.75%	2.82%	-0.03%	-2.71%	均值

数据来源：WIND

6. 鸡蛋 06 合约

每年的六月份通常是蛋价的疲软期，这主要是由鸡蛋自身的不易储存性导致的。在不考虑冷库储存的情况下，受梅雨季节的影响，6-7月我国长江中下游、江淮以及江南等地区的鸡蛋易因高温高湿的天气环境而发霉变质，因此各环节降价出货的概率较大。基于以上因素，06合约是天然的偏空合约，市场对其空头属性也较为认可，通常可等待四月份备货炒涨之后的做空机会。

鸡蛋六月合约收盘价



数据来源：WIND

鸡蛋六月合约季节性波幅

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2024	-11.52%	0.74%	5.00%	-2.23%									2024
2023	1.16%	-0.56%	-4.55%	-1.19%	0.58%	-5.47%	2.13%	4.25%	-1.19%	-3.55%	-1.97%	-2.65%	2023
2022	0.45%	1.83%	2.43%	1.76%	-0.79%	-1.27%	-3.29%	2.02%	0.05%	0.17%	1.95%	-0.43%	2022
2021	4.98%	7.09%	-5.17%	4.29%	-11.52%	2.81%	-0.72%	-1.20%	0.66%	3.45%	0.29%	-2.43%	2021
2020	-1.38%	-0.80%	-10.50%	5.60%	-16.98%	35.02%	0.74%	-1.41%	0.14%	3.87%	-2.47%	11.69%	2020
2019	-4.13%	0.75%	-0.03%	9.37%	1.20%	-2.22%	1.96%	0.41%	-1.57%	11.80%	-4.32%	-12.55%	2019
2018	-5.19%	3.73%	-9.17%	8.63%	-5.92%	6.79%	-4.56%	0.03%	0.03%	4.71%	-2.86%	-2.86%	2018
2017	-0.44%	-0.09%	-7.44%	-17.90%	-19.41%	71.37%	5.05%	1.78%	-2.77%	-0.99%	4.12%	-2.13%	2017
2016	-1.76%	-4.18%	2.03%	5.31%	-10.66%	19.62%	-6.31%	-3.17%	-0.91%	7.37%	7.87%	-5.76%	2016
2015	-1.41%	2.43%	-2.02%	-5.50%	-29.21%	28.60%	2.18%	-2.25%	-9.37%	-3.04%	-3.49%	-2.47%	2015
均值	-1.92%	1.09%	-3.94%	0.81%	-9.30%	17.25%	-0.31%	-0.39%	-1.66%	2.64%	-0.10%	-2.18%	均值

数据来源：WIND



7. 鸡蛋 07 合约

在梅雨季节陆续结束之后，不断上升的温度会令蛋鸡的产蛋率出现明显下滑，此时的蛋价通常会一改颓势开启一波反弹行情。鸡蛋 07 合约的价格通常介于 06 合约和 08 合约之间，属于一弱一强两个合约间的过渡合约，价格波动相对平缓，资金吸引力不高，通常以六月过后现货止跌反弹为交易题材。

鸡蛋七月合约收盘价



数据来源：WIND

鸡蛋七月合约季节性波幅

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2024	-9.00%	0.83%	-4.18%	-4.45%									2024
2023	0.82%	-0.05%	-5.62%	-1.68%	-3.25%	-0.61%	22.37%	-12.84%	-0.71%	-2.97%	-2.15%	-3.18%	2023
2022	0.47%	1.40%	1.58%	-0.11%	-0.52%	-5.41%	2.55%	1.34%	0.09%	0.83%	0.66%	-0.34%	2022
2021	6.90%	7.13%	-6.13%	3.06%	-8.45%	-1.46%	1.00%	-1.39%	0.53%	3.33%	0.53%	-1.97%	2021
2020	0.26%	4.75%	-11.46%	7.30%	-6.28%	-13.00%	29.70%	-0.25%	0.55%	3.85%	0.29%	10.01%	2020
2019	-0.99%	0.31%	0.54%	5.23%	3.74%	1.14%	-1.85%	0.18%	-1.93%	8.08%	-4.16%	-11.13%	2019
2018	-4.25%	2.43%	-7.22%	5.77%	-3.62%	-1.02%	2.96%	1.87%	1.54%	4.64%	35.52%	-3.33%	2018
2017	4.84%	-2.39%	-4.40%	-15.43%	-16.66%	26.26%	26.04%	0.53%	-1.95%	0.82%	2.15%	-2.62%	2017
2016							-4.32%	4.33%	-2.82%	0.98%	8.66%	-5.14%	2016
均值	-0.12%	1.80%	-4.61%	-0.04%	-4.98%	0.84%	9.68%	-0.78%	-0.59%	2.44%	0.06%	-2.21%	均值

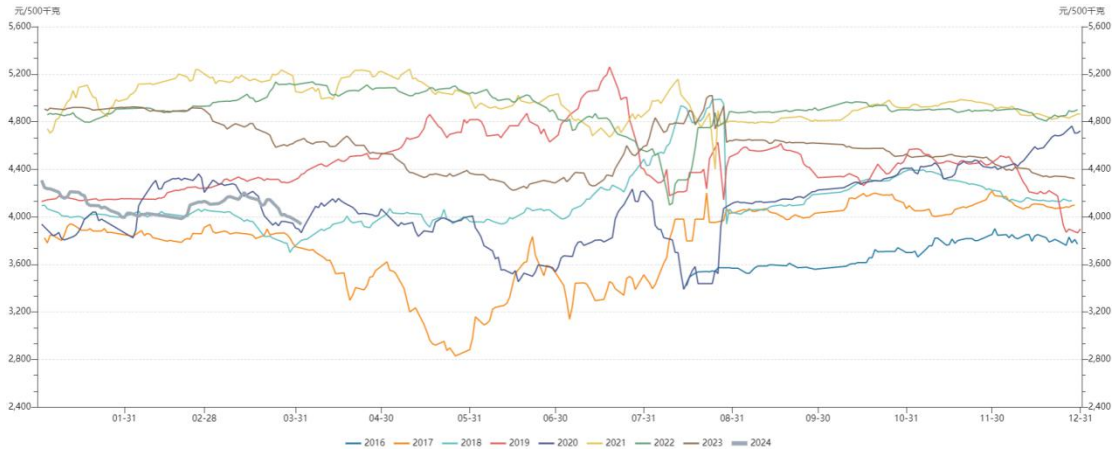
数据来源：WIND

8. 鸡蛋 08 合约

八月份由于天气炎热，蛋鸡的产蛋率达到全年的最低值，同时中秋节前备货、学生返校等多重利多因素均在此月聚集，因此 8 月蛋价上涨的概率较大。基于以上因素，08 合约通常是鸡蛋期货 12 个合约中表现最强的合约，基本面给予的利好消息使其有较多的炒涨因素，从历年该合约各月的涨跌幅来看，08 合约通常在年初和六月中旬时易出现较好的做多机会。



鸡蛋八月合约收盘价



数据来源：WIND

鸡蛋八月合约季节性波幅

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	2024
2024	-7.60%	2.68%	-2.83%	-1.68%									
2023	0.31%	-0.39%	-5.33%	-2.18%	-3.92%	-1.72%	6.07%	8.54%	-6.26%	-2.12%	-1.35%	-3.09%	2023
2022	0.68%	0.88%	3.58%	-0.66%	-0.88%	-3.53%	-6.83%	7.51%	0.47%	0.07%	0.06%	0.16%	2022
2021	5.07%	5.63%	-4.95%	4.67%	-4.59%	0.96%	-3.99%	-0.60%	0.33%	1.89%	0.53%	-1.42%	2021
2020	2.38%	4.78%	-6.76%	4.30%	-1.77%	-11.26%	17.43%	-1.37%	2.65%	4.55%	0.25%	6.94%	2020
2019	0.39%	2.24%	1.18%	6.05%	5.64%	-3.37%	-4.24%	1.44%	-3.94%	3.94%	-1.37%	-12.21%	2019
2018	-2.03%	1.40%	-6.94%	4.31%	0.33%	2.53%	11.04%	-10.59%	4.24%	4.55%	-3.67%	-2.22%	2018
2017	2.63%	1.91%	-4.94%	-3.71%	-20.08%	23.29%	-1.41%	15.14%	-0.05%	0.92%	2.90%	-2.39%	2017
2016								4.30%	-0.17%	3.88%	4.35%	-2.31%	2016
均值	0.23%	2.39%	-3.37%	1.39%	-3.61%	0.99%	2.58%	3.05%	-0.34%	2.20%	0.21%	-2.07%	均值

数据来源：WIND

9. 鸡蛋 09 合约

九月蛋价通常会形成一个冲顶回落的走势，随着中秋节和开学季的热度过去，蛋价大概率会在月中由涨转跌。09 合约属于鸡蛋的旺季合约，其在年初和每年十月大概率会有一波震荡上涨行情，该合约建议结合当年基本面以波段操作为主。

鸡蛋九月合约收盘价



数据来源：WIND



鸡蛋九月合约季节性波幅

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2024	-7.87%	1.99%	-2.05%	-1.31%									2024
2023	0.96%	-2.04%	-7.16%	-3.06%	-1.27%	-0.17%	4.75%	1.55%	-0.77%	-0.96%	-0.90%	-2.81%	2023
2022	1.20%	1.18%	4.48%	-2.38%	-1.50%	-4.29%	-5.41%	4.78%	4.39%	-0.19%	-0.26%	0.77%	2022
2021	4.82%	7.69%	-6.43%	5.60%	-5.03%	1.94%	-5.69%	-5.33%	5.40%	2.62%	1.54%	-2.93%	2021
2020	-0.02%	4.50%	-1.37%	2.08%	-1.43%	-7.24%	7.65%	-15.14%	13.55%	4.76%	-2.35%	7.93%	2020
2019	-0.41%	3.39%	-0.05%	6.09%	4.53%	-2.58%	2.01%	-10.85%	7.90%	3.07%	-1.13%	-7.26%	2019
2018	-1.84%	1.68%	-7.57%	1.99%	3.25%	2.55%	-3.45%	1.62%	-0.58%	2.23%	-3.63%	-3.05%	2018
2017	4.29%	3.45%	7.27%	-2.45%	-14.12%	19.84%	0.25%	0.67%	5.49%	0.47%	1.46%	-2.73%	2017
2016	-3.77%	-2.79%	6.09%	10.05%	-2.76%	4.11%	-6.59%	-8.14%	4.71%	6.66%	6.93%	-3.64%	2016
2015	2.39%	0.32%	-1.55%	-2.36%	-4.07%	-7.42%	11.41%	-10.00%	-4.12%	0.52%	-3.13%	-0.73%	2015
均值	-0.02%	1.94%	-2.29%	1.43%	-2.49%	0.67%	0.55%	-4.54%	4.00%	2.13%	-0.16%	-1.60%	均值

数据来源：WIND

10. 鸡蛋 10 合约

十月份的鸡蛋价格通常走节后回落逻辑，此时八月和九月的炒涨行情已经结束，蛋价缺乏明显提振因素，同时随着天气转凉，蛋鸡的产蛋率也将重新恢复至正常水平，因此市场对于做多 10 合约相对较为谨慎，根据历史波动规律该合约在 1 月和 2 月的上涨概率较大，3 月、5 月和 12 月的下跌概率较大。

鸡蛋十月合约收盘价



数据来源：WIND

鸡蛋十月合约季节性波幅

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2024	-6.45%	1.28%	-2.01%	0.65%									2024
2023	0.22%	-1.09%	-6.09%	-2.18%	-6.21%	3.50%	2.80%	6.47%	1.91%	-6.33%	-0.07%	-2.75%	2023
2022	0.39%	1.44%	6.12%	-2.61%	-0.74%	-3.99%	-2.85%	0.92%	5.36%	-1.99%	0.63%	0.58%	2022
2021	6.48%	8.38%	-6.67%	3.13%	-4.41%	0.92%	-2.03%	-5.01%	2.57%	3.54%	0.02%	-1.63%	2021
2020	0.40%	2.35%	-0.52%	1.96%	-1.41%	-3.78%	3.33%	-7.70%	-3.66%	13.88%	0.65%	7.53%	2020
2019	0.33%	1.86%	-2.29%	5.13%	6.31%	-1.55%	3.73%	-0.27%	11.88%	-11.04%	-4.51%	-3.71%	2019
2018	-1.65%	0.69%	-5.56%	0.92%	2.72%	2.22%	-6.80%	5.08%	3.24%	1.18%	-5.17%	-2.15%	2018
2017	4.31%	4.08%	-6.59%	-0.22%	-8.44%	14.83%	1.92%	-2.70%	-4.64%	6.81%	0.54%	-2.38%	2017
2016	-0.97%	-2.47%	5.19%	9.10%	-4.36%	1.65%	-7.29%	-2.30%	-12.25%	26.94%	5.08%	-4.36%	2016
2015	-1.39%	2.83%	0.32%	-1.60%	-6.19%	-3.63%	4.57%	-10.39%	-8.41%	5.09%	-6.58%	-0.75%	2015
均值	0.21%	1.93%	-1.81%	1.43%	-2.53%	1.13%	-0.29%	-1.77%	-0.45%	4.21%	-1.13%	-1.07%	均值

数据来源：WIND



11. 鸡蛋 11 合约

十一月份蛋价的炒作题材较少，通常会根据前期高位回落的幅度以及电商节备货而有一个触底反弹逻辑，整体可供交易的话题较少，价格略强于十月合约，属于淡季合约。

鸡蛋十一月合约收盘价



数据来源：WIND

鸡蛋十一月合约季节性波幅

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2024	-6.51%	1.78%	-1.34%	-0.91%									2024
2023	-0.30%	-0.83%	-6.92%	-0.52%	-6.03%	1.92%	1.56%	6.32%	5.28%	-7.46%	-1.63%	-2.20%	2023
2022	1.09%	1.57%	6.98%	-3.26%	-0.28%	-3.68%	-1.67%	0.72%	3.72%	12.41%	-11.98%	0.57%	2022
2021	7.00%	9.05%	-7.39%	3.70%	-3.31%	-0.20%	-0.80%	-3.57%	0.86%	10.56%	-6.86%	-1.63%	2021
2020	0.57%	4.80%	-0.77%	0.57%	-0.28%	-2.47%	0.92%	-8.28%	2.70%	-0.14%	8.69%	6.59%	2020
2019	-1.31%	4.12%	-2.22%	4.58%	6.07%	-1.20%	4.05%	-0.12%	8.33%	20.32%	-26.12%	-3.56%	2019
2018	-2.75%	0.54%	-4.47%	0.93%	0.94%	2.34%	-4.68%	3.37%	5.69%	7.44%	-11.67%	-1.27%	2018
2017	1.52%	6.24%	-8.00%	1.20%	-6.59%	12.15%	1.47%	-1.17%	-3.04%	5.17%	-1.41%	-1.41%	2017
2016	-1.71%	-7.14%	7.25%	10.97%	-2.04%	-2.26%	-4.76%	-3.94%	-8.70%	13.43%	13.24%	-2.85%	2016
2015	-1.54%	0.48%	1.49%	2.03%	-5.85%	-6.60%	6.39%	-5.57%	-9.23%	-14.53%	8.57%	2.33%	2015
均值	-0.40%	2.06%	-1.54%	1.93%	-1.94%	0.00%	0.28%	-1.36%	0.62%	5.25%	-3.46%	-0.38%	均值

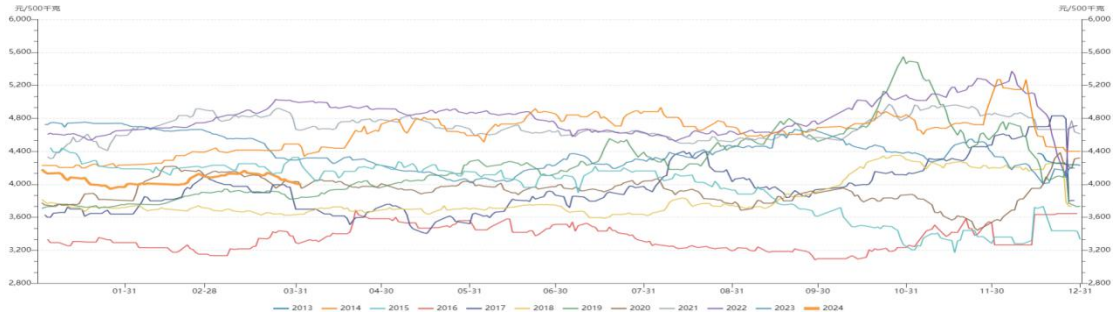
数据来源：WIND

12. 鸡蛋 12 合约

十二月份蛋价通常在该月下旬会有元旦备货和蔬菜价格上涨而小幅提振蛋价，此外在个别过年较早的年份也会有春节备货的炒作题材。总体来看鸡蛋 12 合约在 2 月、9 月和 10 月的上涨概率较大，3 月和 5 月的下跌概率较大，非旺季合约市场关注度较小。



鸡蛋十二月合约收盘价



数据来源：WIND

鸡蛋十二月合约季节性波幅

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2024	-5.33%	2.44%	-1.28%	-0.40%									2024
2023	0.47%	-1.56%	-7.63%	-1.30%	-5.42%	5.56%	1.35%	3.66%	5.10%	-6.07%	-1.37%	-3.11%	2023
2022	0.95%	2.13%	5.53%	-2.11%	-0.83%	-2.77%	-2.05%	-0.06%	1.79%	7.52%	2.11%	-9.13%	2022
2021	6.45%	7.85%	-6.87%	4.14%	-2.40%	0.15%	-0.52%	-2.01%	0.95%	3.81%	2.82%	-5.47%	2021
2020	1.92%	6.95%	-1.20%	-0.52%	0.75%	-1.58%	1.86%	-6.94%	4.27%	-1.45%	-6.43%	-19.40%	2020
2019	0.40%	4.05%	-2.13%	4.69%	7.55%	-4.14%	6.40%	1.53%	2.45%	18.48%	-15.82%	-17.74%	2019
2018	-2.52%	-0.13%	-2.10%	1.18%	0.65%	1.73%	-3.58%	2.81%	4.52%	9.94%	-1.79%	-11.39%	2018
2017	-0.14%	12.86%	-9.98%	0.81%	-6.25%	10.47%	3.06%	1.16%	-1.86%	4.05%	10.46%	-15.95%	2017
2016	-1.20%	-4.25%	4.22%	8.90%	-0.59%	-1.40%	-5.19%	-4.72%	-2.55%	4.79%	4.11%	8.13%	2016
2015	-4.82%	0.36%	2.93%	-2.24%	-1.70%	-2.09%	2.26%	-5.60%	-7.97%	-9.87%	-1.81%	4.16%	2015
均值	-0.38%	3.03%	-1.85%	1.32%	-1.03%	0.66%	0.40%	-1.13%	0.74%	3.47%	-0.86%	-3.46%	均值

数据来源：WIND

三、鸡蛋期货季节性规律总结

通过对鸡蛋各月合约的历史波动进行简单回顾后可以发现不同的合约均有着自身的炒作题材和运动规律，且将 12 个合约汇总整理后可以看见在某些月份盘面会有明显的走强或走弱趋势，这说明鸡蛋的季节性规律是存在的。我们在操作中留意且合理利用这些规律有助于帮助我们更好的了解盘面的运行趋势。

大商所鸡蛋期货价格指数季节性涨跌幅

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	
2023	2.64%	-0.72%	-3.12%	-3.06%	-1.27%	-0.17%	3.65%	7.19%	7.35%	-4.62%	-1.04%	-3.83%	2023
2022	1.14%	2.94%	3.40%	-2.38%	-1.50%	-4.29%	-5.42%	-0.05%	1.30%	0.79%	0.11%	-1.21%	2022
2021	3.83%	6.89%	8.92%	5.08%	-5.03%	1.94%	-4.68%	-2.32%	-0.23%	1.95%	2.25%	-4.39%	2021
2020	-4.20%	-5.03%	-5.19%	2.08%	-1.43%	-7.24%	6.23%	-5.60%	1.93%	1.67%	-7.89%	12.58%	2020
2019	-4.48%	1.75%	1.73%	6.09%	4.53%	-2.58%	8.90%	1.76%	-1.23%	9.48%	-7.66%	-10.96%	2019
2018	-5.93%	4.00%	-8.11%	1.99%	3.25%	2.54%	-1.36%	2.62%	2.66%	9.11%	-4.35%	-1.55%	2018
2017	0.53%	-1.92%	-9.28%	-2.46%	-13.12%	19.14%	2.74%	2.30%	-0.99%	1.53%	8.76%	-5.22%	2017
2016	0.15%	-6.50%	6.36%	10.05%	-2.76%	4.11%	-5.95%	-3.12%	-2.30%	9.63%	8.17%	-7.81%	2016
2015	-3.47%	3.69%	-4.86%	-2.36%	-4.07%	-7.42%	6.21%	-8.82%	-4.26%	-2.51%	0.64%	-2.64%	2015
2014	-5.31%	-0.56%	12.06%	8.72%	-1.38%	8.87%	2.58%	-5.47%	0.26%	4.05%	-4.71%	-0.54%	2014
均值	-1.42%	0.45%	-1.59%	2.43%	-2.38%	1.49%	1.33%	-1.15%	0.45%	3.11%	-0.57%	-2.58%	均值

数据来源：WIND

通过对近十年鸡蛋期货价格指数的涨跌幅进行分析后我们可以得出以下结论：近十年中最易出现上涨行情的月份是 10 月，其次是 4 月和 6 月，最易出现下跌行情的月份是 12 月和 5 月，其次是 3 月和 8 月，其余月份的涨跌概率均保持平衡。根据期货指数的运行规律再结合不同时间段的炒作题材，我们可以据此发现不同时段可能存在的投资机会。但是需要注意的是，在探究蛋价运行规律的过程中，季节性规律只是依照鸡蛋品种特性而提供一个趋势上的



参考，鸡蛋本身的供需情况仍是价格的决定性因素，同时像禽流感、替代品价格以及极端天气也都会对季节性规律产生影响，投资者在制定策略时也不能一味的迷信该规律，仍要结合当时的基本面情况进行分析。

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。