

大连商品交易所鸡蛋品种介绍

一、大连商品交易所鸡蛋期货合约介绍

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
最小变动单位	1元/500千克
涨跌停板	上一个交易日结算价的4%
合约月份	1、2、3、4、5、6、9、10、11、12
交易时间	每周一至周五上午9:00~11:30, 下午13:30~15:00
最后交易日	合约月份第10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
交割地点	大连商品交易所鸡蛋指定交割仓库
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
上市交易所	大连商品交易所

数据来源：大连商品交易所

二. 鸡蛋概述

鸡蛋，又名鸡卵、鸡子，是母鸡所产的卵，其外有一层硬壳，内则有气室、卵白及卵黄部分，它富含各类营养，是人类常食用的食品之一。若鸡蛋有受精，约经过 21 天会孵出小鸡。

2.1 鸡蛋品种特点

表 鸡蛋品种特点

禽蛋种类	鸡蛋	鸭蛋	鹅蛋	
蛋重	52	85	180	
品种	最低	最高	平均	
大型大骨鸡	75	124	82.5	
来航鸡	55	60	57	
九斤黄鸡	50	60	55	
崇明鸡	21.8	68.7	50	
产蛋期	1个月	3个月	5个月	13个月
蛋重	36.8 克	45克	49.9克	57.3克

数据来源：大连商品交易所

2.2 鸡蛋的感官

蛋鸡种类决定鸡蛋颜色褐壳蛋鸡；产褐壳蛋，总量约占75%；蛋重较大，蛋壳厚；白壳蛋鸡产白壳蛋，总量约占3%；与褐壳蛋鸡相比，蛋重略小粉壳蛋鸡，产粉壳蛋，总量约占22%；白壳蛋鸡与褐壳蛋鸡杂交育成。

2.3 鸡蛋的新鲜度

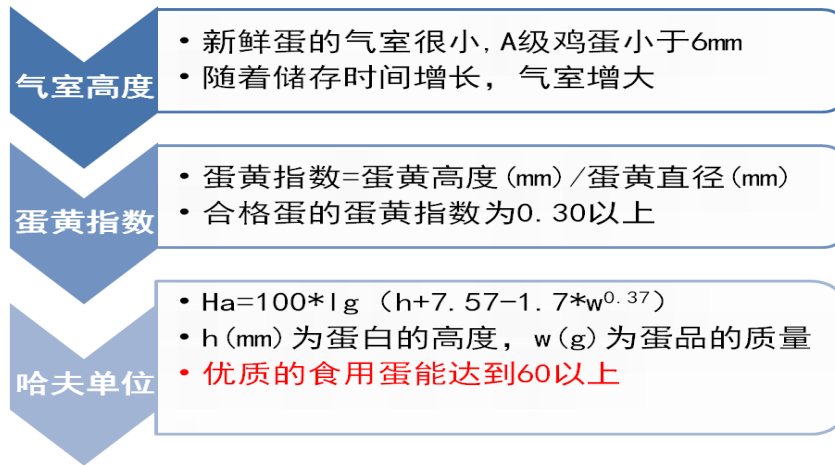
相对密度是鉴别新鲜度的指标之一。新鲜鸡蛋密度在1.08-1.09之间，陈蛋约在1.025-1.060之间，可通过相对密度鉴定鸡蛋的新鲜程度。

表 鸡蛋新鲜程度标准

字母	新鲜程度
A	新鲜蛋
B	产蛋1周左右的蛋
C	产蛋2周左右的蛋
D	产蛋3周左右的蛋
E	产蛋1个月左右的蛋
F	陈腐蛋

数据来源：大连商品交易所

图 我国大连商品交易所鸡蛋交割要求



数据来源: 大连商品交易所

大商所根据现货市场习惯设置了鸡蛋质量标准体系, 包括感官要求、蛋重等级以及哈夫单位。感官要求主要从蛋壳外观进行要求, 在抽样样品中, 要求蛋壳不完整、略窝、流清、含长度大于2cm裂纹、不清洁面积超过总面积1/8的鸡蛋不超过5%; 蛋重是规范交割品均一性的重要指标, 根据一枚鸡蛋的重量将鸡蛋蛋重分为五个等级并要求80%以上的鸡蛋处于同一蛋重等级; 哈夫单位是表征新鲜度的指标, 规定入库 ≥ 72 , 出库 ≥ 60 。上述质量指标中, 蛋重等级设计升贴水, 以鼓励卖方交割前采用鸡蛋分选机进行分选, 蛋重等级不满足要求的替代交割品设置升贴水200元/500千克。(编注: 美国农业部蛋品标准规定的检验和表示蛋品新鲜度的指标, 新鲜蛋哈夫单位通常在75-82之间, 高的可达90左右, 食用蛋在72以上即可, 其符号为Ha)等质量指标。

2.4 最严持仓限额

相较于已有上市合约, 鸡蛋持仓限制较严。持仓限制方面, 当鸡蛋合约单边持仓大于1.5万手时, 期货公司会员该合约持仓限额不得大于单边持仓的25%; 当鸡蛋合约单边持仓小于等于1.5万手时, 期货公司会员该合约持仓不受限制。非期货公司会员和客户的鸡蛋合约一般月份持仓限额为300手。

2.5 鸡蛋标准仓单不能进行交易和转让

不同于其他品种, 鸡蛋标准仓单的最早申请注册日为交割月的首个交易日, 货主必须在《提货通知单》开具后3个工作日内到指定交割仓库办理提货手续。货主对鸡蛋质量有异议的, 应在发货日当天提出, 并向交易所书面说明需要复检的质量指标, 交易所按照《大连商品交易所交割细则》相关规定进行复检。根据中国鸡蛋市场的物流流向流量特点、各地间的价格规律以及价差关系, 大商所拟以河南、河北、山东和辽宁四个主产省为基准交割地。交割仓库选择河南、河北、山东、辽宁、湖北、江苏等主产省份以及北京、上海和广东等主销省集散地的恒温库, 交割厂库选择大型蛋鸡养殖企业和公司加农户模式企业。

2.6 鸡蛋的运输方式

运输方式以汽运为主, 高速路享受“绿色通道”待遇, 免收通行费用, 利用瓦楞纸箱加蛋托长途运输, 可以大大降低破碎率。整体可认为运输鸡蛋工具方便, 快捷, 预估未来基本不存在大范围因暴雪等一般恶劣天气气候影响运输鸡蛋。而且集中于产区的鸡蛋批发市场和销区的农产品批发市场, 如河北馆陶、辽宁沈阳周边、山东胶东地区、湖北浠水地区、江苏盐城, 北京大洋路、新发地, 广州槎头、东莞信立等。

三、我国鸡蛋现状

我国鸡蛋产业链可以分为**蛋鸡饲料生产、祖代蛋种鸡养殖、父母代蛋种鸡养殖、蛋鸡孵化、蛋鸡养殖、鸡蛋流通、蛋品加工**等环节。每个环节由于各自竞争形势和在产业链中市场力量的强弱不同而有着不同的收益水平。具体由大约**1.5万家饲料企业、150家祖代蛋种鸡场、2000余家父母代蛋种鸡场、2万家孵化场、45万个规模以上蛋鸡养殖场、30万家大中型流通终端和约1500余家初、深蛋品加工企业**构成。

3.1鸡蛋产业链的产业规模化程度各异，市场集中度不同

我国鸡蛋产业链的产业规模化程度各异，具体为饲料企业规模化程度约为93%，其中饲料环节排名前10位饲料企业集团产量约占全国饲料总产量的比重为34.6%；祖代蛋种鸡和父母代蛋种鸡场因为技术门槛较高，规模化程度分别在**90%以上和80%以上**；祖代蛋种鸡环节前10名企业市场份额达到了87%左右，父母代蛋种鸡环节前10名企业种鸡养殖量约占全国养殖量的24%左右；因不少小型孵化场存在，估计孵化场规模化程度约为**60%**；蛋鸡养殖规模化程度为**82%**；鸡蛋初、深加工环节规模化程度同样较低，约为**40%**，蛋鸡养殖环节和蛋品加工环节前10家企业市场份额仅为不到2%；小型集市、社区菜店、小型超市和小卖部数量众多，因此鸡肉流通环节的规模化程度不高，估计只有**20%**。

概述认为**饲料环节大型饲料企业的市场布局已经基本完成，市场力量较强，并且蛋鸡配合饲料供需比较稳定**，一些一体化蛋鸡企业有自己的配套饲料厂；祖代蛋种鸡环节市场集中度最高，市场力量最强大，后进入者将很难向他们发起挑战；父母代蛋种鸡市场集中度和市场力量一般，仍具备整合机会；**蛋鸡养殖环节和蛋品加工环节市场集中度很低，市场力量较小**，进入这一环节需要考虑避开已有的区域一体化企业存在的地区，或者与其合作。

3.2鸡蛋产业链的产业面临产能过剩，利润不一

中国饲料生产环节产能约为2.3亿吨；目前祖代蛋种鸡环节产能过剩，约能生产父母代蛋种鸡约4,500万套；父母代蛋种鸡环节产能同样过剩，可年生产蛋雏鸡30亿只；家禽孵化环节产能过剩严重，年可孵化鸡苗约为170亿枚（含各种家禽）；中国蛋鸡养殖户众多，蛋鸡养殖能力伸缩性较强，估计约为30亿只；蛋品初、深加工产能同样过剩，约为1000万吨，产能利用率约为55%。2011年中国蛋鸡产业链各环节成本中，蛋鸡养殖环节成本比例最高，约为95%，**蛋鸡养殖环节毛利润率最低，约为5%**；孵化场环节成本比例最低，大约为62%（没有计算人工成本），可认为在我国鸡蛋产业链各环节毛利润率，以**孵化场环节最高**，约为38%；整体产业链各环节的平均成本比例约为80%，各环节的平均毛利润率约为20%。

3.3生产情况

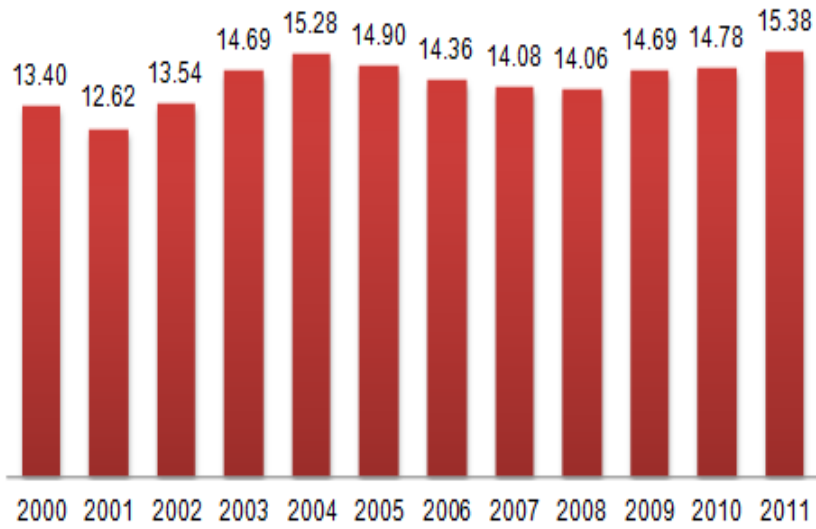
伴随着经济的发展，人民生活的改善，我国禽蛋栏存量逐年平稳增加。2012年**我国禽蛋栏量为15亿只**，鸡蛋产量约占我国禽蛋总产量的84%，年产量2430千吨，约占全球总产量的36.5%，近5年的平均市场规模约1856亿元，已连续28年保持全球第一位，国民人均年消费量约18公斤，我国鸡蛋增长速度分为两个阶段；第一个阶段快速增长，1980-2000年的产量年复合增长率达到10.6%；第二阶段平稳增长，2000年之后年复合增长率为2.3%。

3.3.1规模养殖化逐成型，抵抗风险能力加强

从2000年至2011年，中国年存栏蛋鸡500只以下的养殖场蛋鸡存栏量所有比例连续下降，从2000年的约57.78%下降到2011年的约17.64%。2011年中等规模（年存栏蛋鸡500只及以上）以上养殖场蛋鸡存栏量约为12.7亿只，占存栏蛋鸡总量的82%。规模养殖中，以存栏2,000-9,999和10,000-49,999只规模的比重最大，占到规模蛋鸡存栏总量的36%和20%。蛋鸡养殖规模（笼位）在1万只以上的蛋鸡养殖场可称为标准化蛋鸡规模养殖场，2011年中国蛋鸡养殖的标准化规模程度为27%。概述为我国养殖蛋鸡呈现规模养殖化逐成型，抵抗风险能力加强。

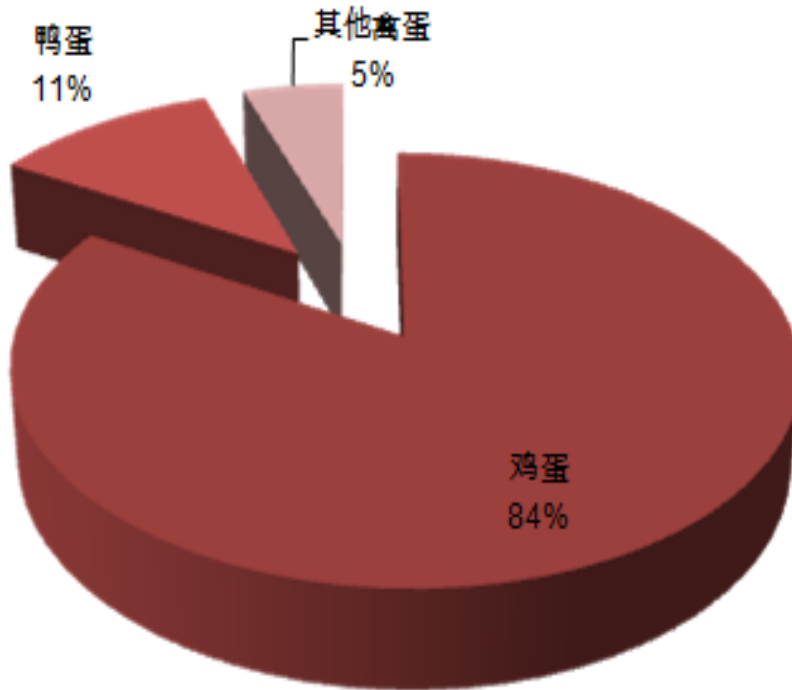
图 我国禽蛋存栏量

单位：亿只



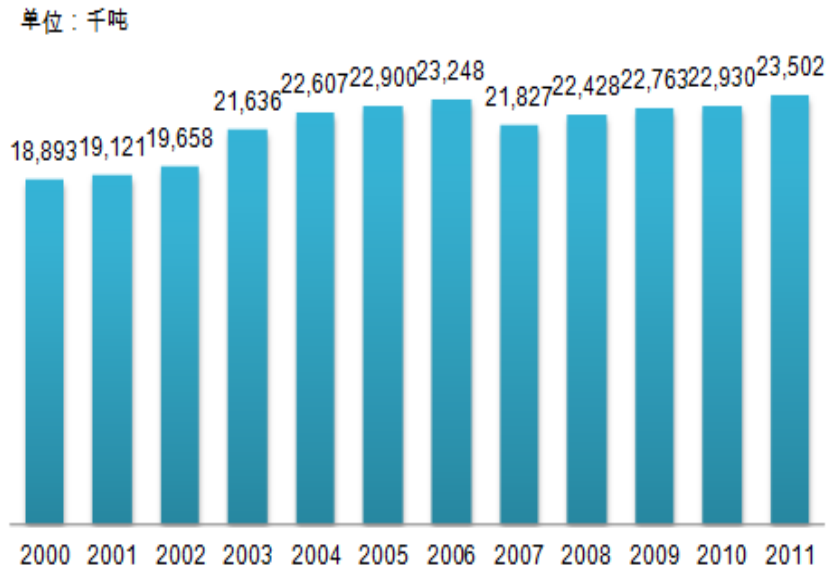
数据来源：大连商品交易所

我国禽蛋比例



数据来源：大连商品交易所

图 我国鸡蛋产量

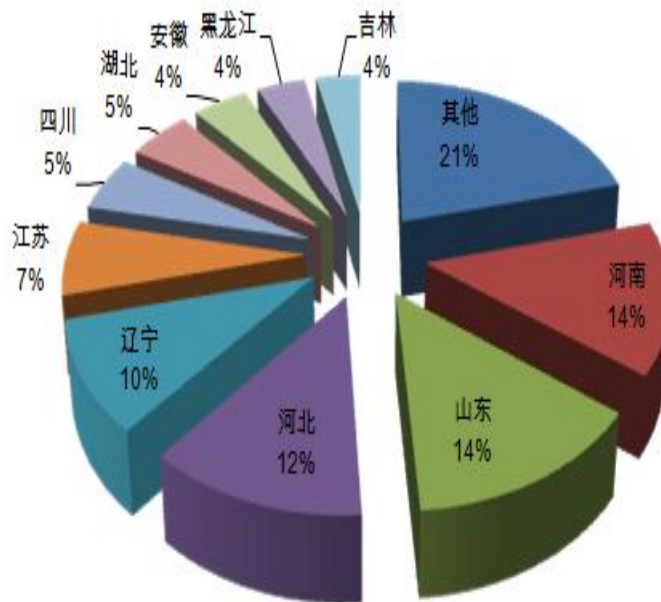


数据来源：大连商品交易所

3.3.2 主产区以北方地区为主，

主产区分布我国的养殖密集区主要集中在河北，山东，河南，辽宁，江苏，湖北等省，十大省区禽蛋产量之和占全国禽蛋总量约为2206万吨，占的比例为78%。而且这些地区的优点有三个：第一位于粮食主产区，饲料价格低，有助降低生产成本；二是靠近北京、上海、天津等主要交通枢纽城市，有利于蛋品迅速、集中销售到广东等大城市和南部销区省份。三是更适合家禽生产的气候条件。

我国禽蛋各地区产量的比例



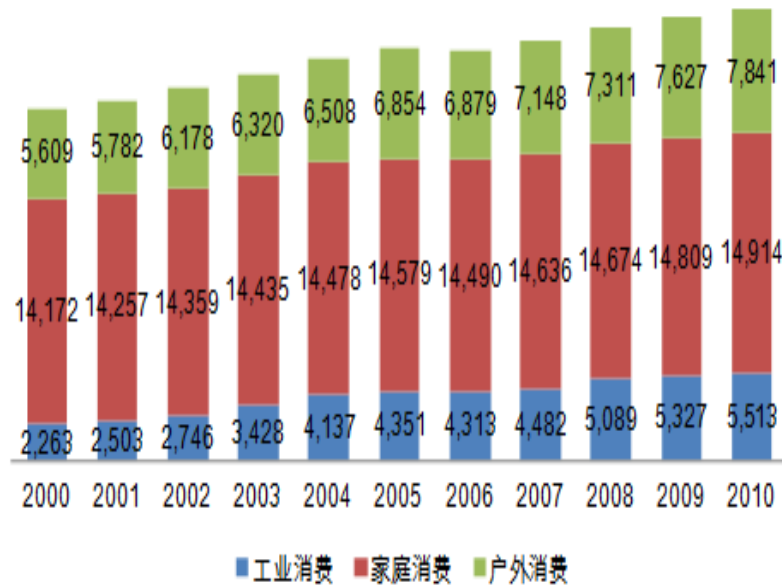
数据来源：大连商品交易所

3.4我国鸡蛋消费现状

3.4.1国内鸡蛋消费平稳略增,需求较稳定

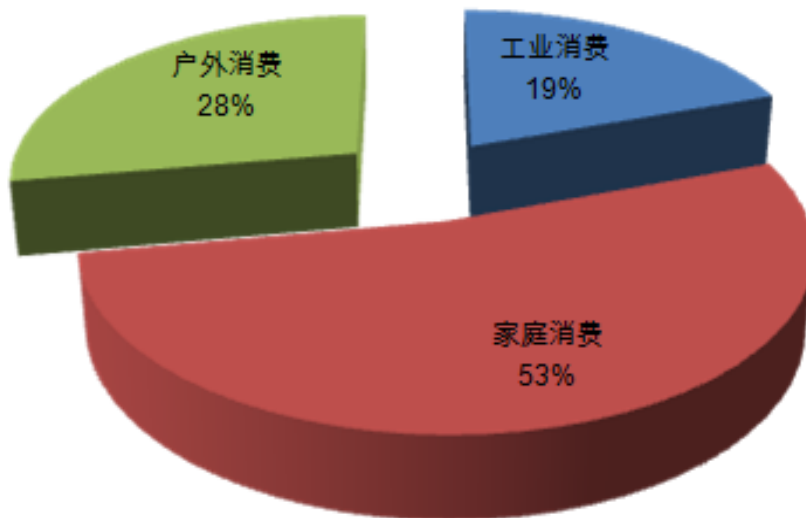
据数据统计显示,2010年,我国禽蛋消费达2826.8万吨,较2009年增加1.81%,全年鸡蛋消费量达**2402.8万吨**。具体表现从2000年—2010年中国禽蛋消费量变化来看,鸡蛋需求一直保持平稳略增,从2204万吨增加到2827万吨,年均复合增长率为2.52%。主要体现为:从禽蛋消费的结构来看,城镇居民禽蛋人均鸡蛋消费数量从2008年开始略有下降,但仍较1991年—2007年间有显著提升;不过但农村地区的禽蛋消费总量保持平稳,但比重出现下降。

图 我国鸡蛋消费



数据来源: 大连商品交易所

我国鸡蛋消费构成



数据来源: 大连商品交易所

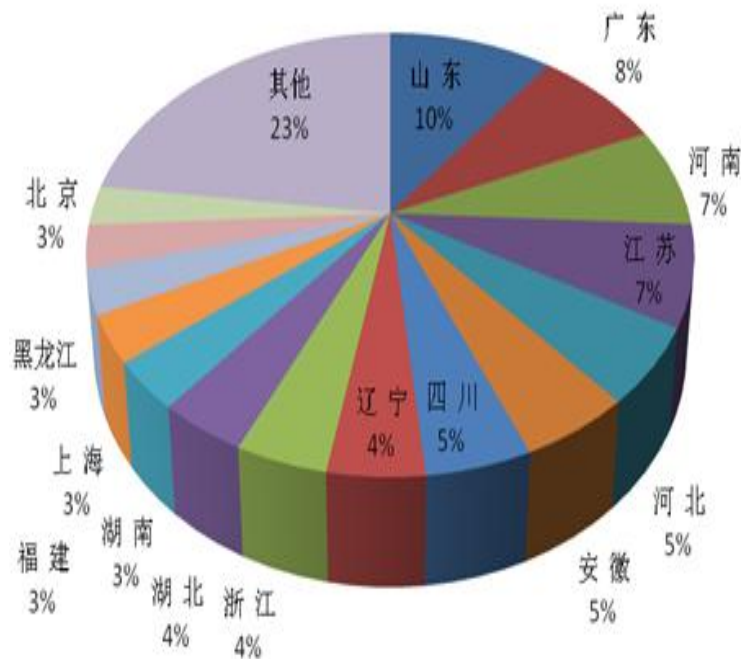
3.4.2鸡蛋消费增速最快是工业消费，主力消费在于城镇

按照消费途径分，中国禽蛋消费分为工业消费（保洁蛋，深加工蛋等）、家庭消费（居民食用蛋）和户外消费（餐馆和机构消费蛋）。2010年中国禽蛋工业消费、家庭消费和户外消费分别为551万吨、1491万吨和784万吨，分别占国内禽蛋消费的19.50%、52.76%和27.74%，依然以家庭消费为主。按鸡蛋消费增速方面看；从1992年至2010年中国禽蛋总消费的年均增速约为2.52%，其中工业消费增速最快，年均增速为9.31%；户外消费增速为3.41%；家庭消费增速最慢，只有0.51%，禽蛋家庭消费量增长速度大幅低于工业消费和户外消费增长速度，预估未来这一趋势仍将继续；从主力消费方面考查；截至2010年，中国城乡禽蛋消费量分别为1950万吨和876万吨，城乡消费比重占到69%，农村消费比重占31%。预计到2015年，城镇消费比重将进一步上升至80%以上。

3.4.3主销区以京津地区、长三角地区及珠三角地区的大城市为主

据数据统计显示，2010年，全国31个省市地区中，年消费量超过100万的有10个地区，分布是山东、广东、河南、江苏、河北、安徽、四川、辽宁、浙江和湖北等省，其中山东、广东、河南和江苏四个省需求量超过200万，四省之和占全国总需求约32%。

我国主要消费鸡蛋分布的地区



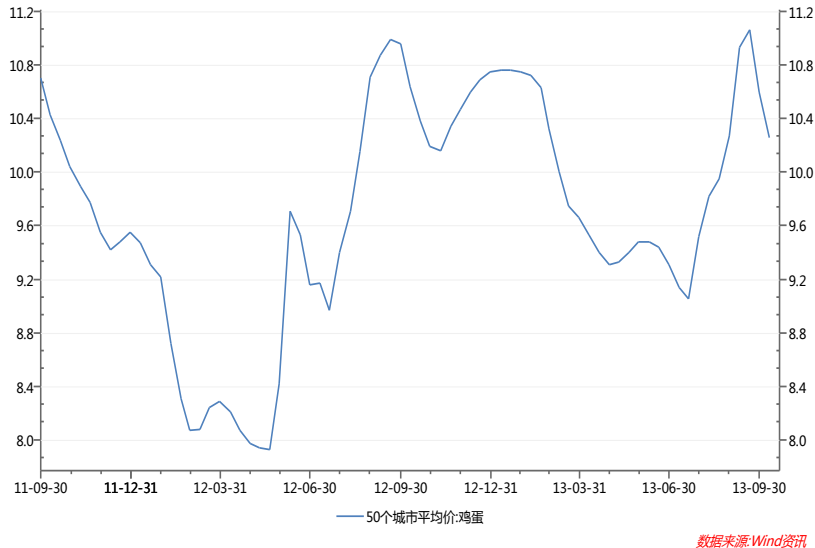
数据来源：大连商品交易所

3.5我国鸡蛋属于贸易小国，贸易量忽略不计

虽然我国是鸡蛋生产和消费大国，但贸易量占比偏低。自1985年以来，中国鸡蛋产量一直位居世界首位，占世界总产量的40%左右，但其出口量仅占总产量0.5%，而且我国鸡蛋出口主要针对我国香港和澳门地区，以及日本、新加坡、马来西亚等一些周边国家，很少进入鸡蛋主要进口国家和市场。因此认为我国鸡蛋属于贸易小国，贸易量忽略不计，且贸易量多寡对国内现货及期货市场影响有限，基本无相关性。

四、价格影响因素

图 50个城市平均价格：鸡蛋



数据来源：Wind

4.1 鸡蛋价格季节性波动明显

据中国畜牧业协会数据，2010年全国鸡蛋平均价格比2000年上涨64.5%，年均上涨5.51%，总体保持上涨趋势，但价格波动存在很明显的特点，**基本呈现2-3年上涨、1年调整的周期性波动**。相对于肉鸡及其他畜牧业养殖，蛋鸡养殖周期长，相对投入大，经济效益较低，难以吸引大量资金投入该行业，而小规模养殖风险承受力低，进出行业较快，容易造成蛋鸡存栏量和鸡蛋供给出现较大波动。2011年，我国鸡蛋平均价格创出11.03元/千克，历史新高，大量养殖户盲目扩张产能，导致2012年鸡蛋产量供过于求，鸡蛋价格快速回落，一度跌破了3:1的传统蛋料比成本价，部分中小养殖户损失惨重，退出养殖业。

4.2 供给对价格影响起主导作用，需求稳定

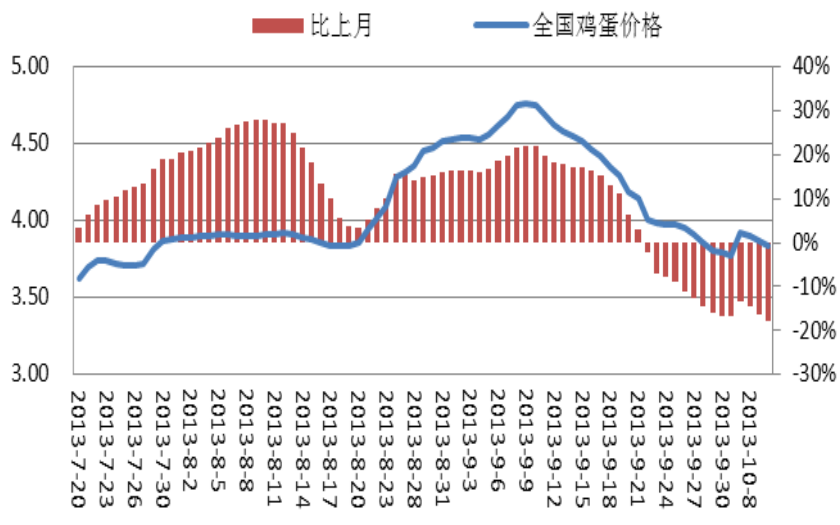
由于鸡蛋作为生活必需品，缺乏需求弹性，对于价格波动反映迟缓，且无明显替代品，因此消费的习惯相对稳定，需求也比较稳定。可以认为鸡蛋供应量的变化来决定鸡蛋行情的基本走势，因此**鸡蛋行情的高低好坏是生产者决定的，不是流通者决定的，因此，可认为主导因素，供求关系中供的因素，即每天鸡蛋供应总产量，是由养鸡数量决定的。**

4.3 饲料占生产成本七成

鸡蛋的生产成本的构成较为稳定，其中饲料成本约占70%，鸡苗约占15-20%，其他成本包括疾病控制、燃料费、水电费、人工费用等。可认为在鸡蛋价格构成中，生产成本的比例高达91.1%，是最重要的价格决定因素。

蛋养鸡的饲料费比例最大，占总支出的60%~70%，是决定鸡蛋价格的主要成本。玉米和豆粕是鸡饲料中能量和蛋白质营养的主要构成原料，分别占全价料（蛋鸡料）的60%~65%和20%~25%。玉米价格和豆粕价格的变化将直接影响饲料成本的变化，进而影响鸡蛋价格的波动。因此，饲料成本是影响鸡蛋价格的主要成本，**饲料价格指标的变动规律是研究鸡蛋价格成本因素的主要内容，且以3:1的蛋料比作为养殖蛋鸡利润重要的盈亏平衡点。**

图 我国蛋料比



数据来源：芝华数据

4.4 生产、需求有淡旺季节性之分

生产的季节性。春季气候逐渐变暖，是鸡群产蛋最适合季节，进入产蛋的旺季，供应量增加，鸡蛋价格下降；夏季气温较高，气候炎热，影响蛋鸡的采食量，致使母鸡的产蛋率下降，进入产蛋的淡季，产蛋量和上市量都会有所下降，供应量减少，鸡蛋价格上升。

市场需求的季节性。每年的四五月份、八九月份，几乎都会出现很明显的高起波段，其原因主要是节前消费者对鸡蛋需求的增加，带动鸡蛋价格上涨。

4.5 天气因素及运输成本的影响

天气变化会影响到鸡蛋储运情况，直接关系到鸡蛋价格的变化。如：夏季天气炎热，蛋品储存难度增大，同时如遇多雨天气，对交通运输也带来诸多不便；同时，随着国际油价上涨，运输成本也进一步增加，进一步对鸡蛋价格带来影响。

4.6 不可控因素--禽流感

我国鸡蛋产业链各环节面临的风险，禽流感疫情会对中国鸡蛋产业链各环节产生巨大影响，低。也是造成鸡蛋价格波动最不可控的因素。

