

鸡蛋低位徘徊难见起色

摘要

第一季度蛋维持弱势震荡，自2月初小幅反弹后，一直处于下行通道。2月6日至3月21日，全国主产区蛋价由4.41元/斤跌至3.02元/斤，共计跌幅31.52%，创出2013年以来同期的最大跌幅。截至3月末，全国主产区鸡蛋均价3.00元/斤，从短期来看，清明、端午节略有需求拉动，但是预计力度较为有限。第二季度的利空因素是产蛋鸡增多、天气因素及替代品影响，利好因素是需求将恢复到正常水平。从整体趋势来看，第二季度蛋价是下滑至低位再反弹的节奏，明显反弹或出现在6月中下旬。目前蛋鸡的产能过剩已经是蛋鸡养殖的新常态，这也是未来影响鸡蛋价格一种重要因素，在产能过剩大的背景之下，未来蛋价上涨幅度和周期可能会有所降低。

操作上建议1805合约偏空思路，3350处压力较大，反弹3350附近可以继续逢高做空，支撑3100-3000。1809合约成为主力合约后有望转强，届时可以依托短期均线逢低吸纳。套利方面目前1809-1901合约价差120点左右，建议价差0-50点区间可以做买1809卖1901套利。



Bigger mind, Bigger future™

智慧创造未来

南华期货研究所

徐明 0451-82331166

xuming@nawaa.com

投资咨询证书：Z0000399

目录

第一章 需求制约明显 蛋价高位下跌	4
1.1 销区鸡蛋销量无明显好转	4
1.2 产区销量未达正常水平	4
1.3 生产及流通环节仍有库存	4
1.4 未来影响因素分析	4
1.5 鸡蛋现货价格跌规律	4
1.5.1 鸡蛋供给季节性特征	5
1.5.2 鸡蛋需求季节性特征	5
第二章 蛋鸡产能过剩的思考	5
第三章 投苗需求居高不下 鸡苗行情乐观	7
第四章 冷库蛋对现货的影响	8
第五章 行情展望与操作建议	9
第六章 鸡蛋场外期权报价	12
南华期货分支机构	13
免责声明	15

图表目录

图 1: 鸡蛋期现价差 (单位: 元/500kg)	9
图 2: 产蛋鸡存栏量 (单位: 亿只)	9
图 3: 蛋鸡苗价格 (单位: 元/羽)	10
图 4: 淘汰鸡价格 (单位: 元/斤)	10
图 5: 豆粕、玉米的价格 (单位: 元/吨)	10
图 6: 蛋鸡配合饲料的价格 (单位: 元/斤)	10
图 7: 鸡蛋流通价差 (单位: 元/公斤)	10
图 8: 蛋鸡养殖利润 (单位: 元/羽)	11
图 9: 鸡蛋成本预估价 (单位: 元/斤)	11
图 10: 蛋鸡价格周期性特点 (单位: 元/公斤)	11
图 11: 鸡蛋期货主力合约走势	11
图 12: 鸡蛋场外期权报价	12

第一章 需求制约明显 蛋价高位下跌

1.1 销区鸡蛋销量无明显好转

首先从销区批发环节的销量变化情况来看。除了受春节假期影响，第4-8周的销量对比实际意义不大之外，从整体来看，2018年1-11周的平均销量为6807吨，同比2017年增加4.75%，比2016年同期减少2.84%。综合来看，监测市场上海、北京、南京、广州及东莞共五城市的需求变化不大，最根本原因是无利好拉动。

1.2 产区销量未达正常水平

从产区来看，3月份之前市场受春节假期影响，整体需求较为疲弱。产区的需求变化我们通过监测重点市场销量占正常水平的比重来表示。山东、江苏、河北等13个省市84个重点市场的数据显示，截止到3月末，产区的平均销量只有正常水平的81%，其中山东最高达到92%，河北最低仅有74%，差距还是比较大的。具体见图3。据了解，浙江、福建、广东等部分市场的销量只有正常水平的70%-80%。市场需求恢复正常水平还需时日。

1.3 生产及流通环节仍有库存

目前来看产区的销量未达到正常水平，销区变化不大，产区仍有部分库存未消化完毕。通过对山东、河北、河南、东北等近百个重点市场的库存天数进行统计，生产环节平均库存为2.18天，流通环节为1.78天，但各市场之间差距较大。分环节来看，东三省流通环节库存最高，湖北市场最低；河北生产环节库存最高，湖北最低。若两个环节的库存天数取算术平均，则河北的库存最高，为2.62天，湖北的库存最低，为1.37天。总之，各个市场的库存消化完毕有待市场的强力拉动。

1.4 未来影响因素分析

截至3月末，全国主产区鸡蛋均价3.00元/斤，处于整数位关口，且养殖单位多有惜售现象。从短期来看，清明、端午略有需求拉动，预计产区均价上涨空间在0.20元/斤左右。第二季度的利空因素是产蛋鸡增多、天气因素及替代品影响，利好因素是需求将恢复到正常水平。从整体趋势来看，第二季度蛋价是下滑至低位再反弹的节奏，明显反弹或出现在6月中下旬。

1.5 鸡蛋现货价格跌规律

每年2月、3月左右，因春节刚过，市场处于消耗节前采购的库存阶段，消费需求减少，且随着春季气候逐渐变暖，适合产蛋，进入产蛋旺季，鸡蛋供需处于较为宽松的格局，往往鸡蛋价格会出现回落。每年鸡蛋上涨概率最大的是8月，其次是9月。因国庆，中秋双节提振以及9月各高校开学，加上夏季人们饮食偏淡，对鸡蛋替代品猪牛羊肉的消费减少，鸡蛋消费需求增加，且夏季气温偏高，产蛋率下降，进入产蛋淡季，鸡蛋供需处于较为紧张的格局，往往鸡蛋价格会出现上涨。

从2005年1月至2017年12月国内鸡蛋零售价统计，计算其月度涨跌幅度。经过统计，可以看出上涨概率最大的是8月，13年全部上涨；其次是9月份，13年中有11年上涨。下跌概率最大的

是2月、3月和10月，在13年的时间内有11年下跌；其次为4月和11月，在13年的时间内有8年下跌。1月、5月和12月季节性涨跌不明显。对月度收益率计算平均数，得到月度均值收益率，最大的是8月，为4.94%，其次是9月，为2.94%；最小的是3月，为-2.49%，其次是10月，为-2.18%。对月度涨跌幅计算平均数，涨幅最大的是8月，为3.5%，其次是9月，为2.22%；跌幅最大的是3月，为-2.15%，其次是10月，为-2.04%。进一步计算涨跌幅差值可以看到，8月的差值最大，其次是9月，说明8月和9月市场波动幅度较大，易出现较为激烈的行情，11月的差值最小，说明11月的现货市场价格相对平稳。综上，1-12月份鸡蛋现货价格上涨概率最大的是8月，下跌概率最大的是2月、3月和10月；月度均值收益率最大的是8月，月度均值收益率最小的是3月；月均涨幅最大的是8月，月均跌幅最大的是3月；涨跌幅差值最大的是8月，差值最小的是11月。

季节性分析是指由于季节性变动产生的规律性变化，如在供应淡季或消费旺季时价格高企，而在供应旺季或消费淡季时价格低迷。下文通过供给和需求两个方面的因素来分析鸡蛋价格的季节性规律。

1.5.1 鸡蛋供给季节性特征

季节气候变化一般会导致供求的季节性失衡，从而引起价格的季节性波动。鸡蛋产量主要取决于在产蛋鸡存栏量（育雏鸡补栏量和老鸡淘汰量）以及蛋鸡产蛋率。当期的育雏鸡补栏情况能够反映未来5个月左右的鸡蛋生产供应能力（育雏鸡主要指0-60天未开产的小鸡），从历年育雏鸡补栏量均值来看在3、4月份补栏量较大，7、8月补栏量较少；从历年在产蛋鸡补栏量均值来看，在8、9月在产蛋鸡存栏量有所增加，12月有所下降。另外蛋鸡在整个生产周期中，其产蛋率也会发生变化，由于蛋鸡没有汗腺，蛋鸡对温度变化较敏感，蛋鸡在35度以上的温度环境下，身体机能快速下降，产蛋率会降低。一般成年蛋鸡适宜温度在13℃-23℃，最高不宜高于27℃-28℃，最低不宜低于8℃-9℃。因此在产蛋鸡存栏量稳定的情况下，随着夏季温度升高，天气炎热，产蛋率下降，进入产蛋淡季；春季随着气候变暖，适合产蛋，进入产蛋旺季。

1.5.2 鸡蛋需求季节性特征

受人们饮食习惯的影响，夏季人们饮食偏淡，对鸡蛋替代品猪牛羊肉的消费减少，鸡蛋需求增多，而冬季则消费量相对减少。除此之外，重要的节假日也会对鸡蛋的消费产生影响，每年国庆、春节、开学季等重要的节假日往往会形成人们的消费旺季，对鸡蛋需求会出现明显的增加，从而带动蛋价上涨。一般鸡蛋价格一年中下跌概率最大的是2月、3月和10月，其次为4月和11月。每年2月、3月左右，因春节刚过，市场处于消耗节前采购的库存阶段，消费需求减少，且随着春季气候逐渐变暖，适合产蛋，进入产蛋旺季，鸡蛋供需处于较为宽松的格局，往往鸡蛋价格会出现回落。而每年鸡蛋上涨概率最大的是8月，其次是9月，因国庆，中秋双节提振以及9月各高校开学，加上夏季人们饮食偏淡，对鸡蛋替代品猪牛羊肉的消费减少，鸡蛋消费需求增加，且夏季气温偏高，产蛋率下降，进入产蛋淡季，鸡蛋供需处于较为紧张的格局，往往鸡蛋价格会出现上涨。

第二章 蛋鸡产能过剩的思考

我国的蛋鸡产能过剩已经有相当长的时间了，由于蛋鸡生产周期较长，这期间的蛋价、鸡苗价、青年鸡价几经起伏，变幻不定。曾经有一个时段里，种雏鸡价格低于商品鸡苗价格，种蛋价格低于商品蛋价格，种禽企业不赚还赔。这首先是因为蛋鸡产业链条中的上游产能过剩所致。那么，这种过剩

今后的走向会怎样？

我国蛋鸡的年更新数量为 12 亿只，按照理论计算，曾祖代鸡的供种能力可放大 24 万倍，这样有 5000 套曾祖代蛋种鸡就可以满足全国全年的商品代蛋鸡更新需求。据官方公布的第一批国家蛋鸡核心育种场名单，共有 5 家，这 5 家的保种培育量是多少？曾祖代鸡的培育遴选十分严格，育种素材不能将就也不可太少，在选育过程中会陆续择优汰劣，有人估计遴选后的保种量至少也要有 10 万套。就是具备了高出实际市场需求 20 倍的供种能力。作为原种场，开弓没有回头箭，谁都想胜出，谁都不肯退，谁都想做好自己的“文章”，所以总量始终会是供大于求。依据理论推算，一套曾祖代鸡具有放大 50 套祖代鸡的供种能力，一套祖代鸡具有放大 60 套父母代鸡的供种能力，一套父母代鸡具有放大 80 羽商品代母雏鸡苗的供种能力。

据官方公布的国家蛋鸡良种扩繁推广基地名单，到 2016 年，共有 15 家。这 15 家祖代蛋种禽企业的祖代鸡存栏量是多少？2016 年更新了 74.68 万套，年平均存栏为 60.09 万套。由于数据源和计算方法的差异，这里可能略有误差。据行业协会在监测企业的统计，我国祖代蛋种鸡常年存栏量(包括进口和国内自主培育)多年在 45 万套至 75 万套之间波动。那么，依此来计算，一套祖代鸡可以有 5000 羽商品代母雏的放大效应，有 24 万套在产祖代鸡就足以供应市场了。而实际上的存栏要超过 36 万套，有人估计今年有可能突破 70 万套，那就超的更多了。又据行业在监统计，我国父母代种鸡存栏量多年来大约是 2000 万套至 2400 万套之间波动。而按 12 亿只商品鸡苗的年更新量，有 1500 万套在产父母代种鸡就可满足市场。所以这两层面的总量也还是供大于求。值得一提的是，由于人工输精成本日趋增高和防病的考虑，种禽企业逐渐在推行种禽的大笼本交饲养(公母鸡按 1:10)，势必增加种公鸡的饲养量，比人工授精大约要增加 3 倍，而受精率可能不如人工的高。这个因素也会对父母代种鸡饲养量产生影响。

对于商品代养殖场(户)来说，种源的总量供大于求，可以使得雏鸡苗价格更便宜，在其他因素不变的情况下，更便宜就使得蛋鸡养殖的盈利天花板升高，有助于促进补栏和保量。

这样，由于蛋鸡生产的周期长，高峰来临后“刹不住车”，蛋价波动受年节影响大，只要蛋价合适，商品代蛋鸡总量也是会始终处于饱和与过剩之间。如果从更全面的角度看，我国蛋鸡的总量还有统计不完善的空缺存在，就是不在监的品种和数量。这是历史、地理和群众消费口味与消费习惯的惯性所致。例如，众多的地方品种鸡、林间、农家散养鸡、乌鸡、绿壳蛋鸡、节粮型矮小鸡、肉蛋兼用型如固始鸡、狼山鸡、花凤鸡(贵妃鸡杂交海兰商品代)等;有些品种鸡蛋在局部地区是消费的强项，如长三角、珠三角地区就不以通常的高产鸡蛋做主项。

看待产能过剩不仅仅只从存栏量考虑，还有另一个指标，那就是在原有存栏量不变状态下的大群体单产性能的充分发挥。这主要是由养殖规模和技术标准的提升获取的，比起存栏数量来，这方面的“过剩”更具有刚性。由于生产成本、管理技术和生物安全的压迫，许多小养殖户难以为继，陆续退出，而具有资金实力的新型养殖场(户)为求得规模效益往往一步到位。例如，成为行业目前“时尚”目标的“555”规划——就是 50 亩地，建 5 栋鸡舍，每栋饲养 5 万只鸡，共计 25 万鸡施行全进全出。阶梯笼养、层叠笼养，通风、控温、光照、集蛋、清粪、饲喂、饮水、消毒和部分免疫自动化。这样的鸡场生产效益高，生物风险小，单位鸡只的单产发挥更佳。按每只鸡投入 100 元计，总计需投入 2500 万元，这样的鸡场可以陆续建设陆续进鸡陆续投入。按固定资产折旧 20 年计，每年平均的投入可视为 125 万元，投资总额不小，但一次性投入不算高，长久考量合适，一只鸡一生的产值可达 300 元以上，而产生的效益会更可观。

这样的效益提升会引发总存栏量缩减，但这是渐进式缩减。一方面，由于管理好，生物安全系数高，产蛋高峰期维持的更加持久，再加上蛋价行情好，许多鸡场都是饲养到 80~90 周才淘汰，这样一来，淘汰期拉长了大约 30%，与此同时鸡苗需求量也就随之下降了大约 30%；淘汰延迟，补进也延迟，变化的只是鸡群的日龄结构。鸡群更新变缓而产能不减，受损的是种禽企业。所以作为种禽企业，

难怪有人担心如果鸡的单产水平再有提高，加上管理到位，疫病大幅减少的叠加作用，蛋鸡养到 90 周以上普遍起来，则鸡苗需求量会下降 50%，这种担心不无道理。

而另一方面，事情还不仅如此，单产性能发挥好就使得产蛋总量有所改变，这个改变如果没有终端消费市场的加大消费做助力，市场规律就会调整存栏量。以我国近几年鸡蛋总产量计，大多是在年产 2200 万吨至 2400 万吨之间。12 亿只蛋鸡要平均年只产 20 千克才有 2400 万吨的年收获。这样的生产指标，在我国大多数鸡场是难于实现的，所以，12 亿只在产蛋鸡是不完全统计。如果按协会统计，我国蛋鸡平均产蛋 17.1 千克计，实际在产数量应该在 14 亿只左右。如果 14 亿只蛋鸡平均每鸡增产 1 千克蛋，就意味着在保证 2400 万吨年产量的前提下，可以减少近 7000 万只存栏的存栏。而这，只能是缓慢地渐进地减少，因为，从总量的层面讲，产蛋提升的难度要大于存栏升降的难度。

蛋价多年来是波动的，有高峰必有低谷，淘汰期延长不会越来越长，而是与蛋价和淘汰鸡价格紧密关联。例如，有的鸡场养到 60 周就淘鸡，那是因为淘汰鸡价格合适，大约在 18~19 元/只，可与一只 120 天的青年鸡生产成本相等。鸡场从经营上论，淘汰老鸡，补进鸡苗或购进青年鸡以待下一轮蛋价提升比继续饲养更合适(这也会促进分段饲养的发展——青年鸡专业养会多起来)。但这样早淘早补进的成本回收预期和不可预见性风险并不小，这不会成为蛋鸡产能削减的主力。

从以上分析可以看出，蛋鸡养殖的产能过剩不会很快“消肿”；如果再加上业外热钱的阶段性涌入的催化作用和大家都坚信坚持就是胜利的理念。我们认为，蛋鸡的产能过剩已经是蛋鸡养殖的新常态，这也是未来影响鸡蛋价格一种重要因素，在产能过剩大的背景之下，今年蛋价上涨幅度和周期可能会有所降低。

第三章 投苗需求居高不下 鸡苗行情乐观

华南地区：肉鸡价格节后上涨，肉鸡总体存栏不大。鸡苗价格仍处于高位运行，第一波脱温鸡需求刺激了鸡苗的销售价格，鸡苗供应总体仍偏紧。随着开产鸡、种鸡的增加，苗量供应紧张的状态有望改善。

西南地区：脱温鸡行情带动，气温回升，鸡苗需求上升，有力地支撑鸡苗销售价格稳定。

从鸡苗价格来看：

华南地区：三黄土母鸡苗 3.8-4.2 元/羽，仿土母鸡苗 3.5-3.7 元/羽，仿土公鸡苗 2-2.2 元/羽，灵山土母鸡苗 3.5-3.6 元/羽，快大型乌骨鸡苗 4-4.2 元/羽，慢大型苗 2-2.5 元/羽，中速型麻黄鸡公苗 2.5-2.6 元/羽，快大型苗 2.8-3 元/羽，母鸡苗 2.8-3 元/羽。

西南地区：快大青麻苗 4.5 元/羽，快大青混苗 2.8 元/羽，优质青公鸡苗 5.7 元/羽，青脚母鸡苗 1.3 元/羽，乌公苗 3.4 元/羽，乌混苗 2.5 元/羽，乌母苗 1.5 元/羽。

下阶段市场行情预测：

华南地区：肉鸡价格稳定回升，养殖户对后市行情保持乐观，虽然市场鸡苗量有所增加，但鸡苗供应仍偏紧。第一波脱温鸡高峰来临，拉动鸡苗需求和价格。高档土鸡类苗量不大，投苗稳定，苗价高价运行，预计下阶段鸡苗价格保持稳定。

西南地区：快大类短天龄品种逐步上量，市场整体消费将有所下滑，预计后期鸡苗价格呈现下滑趋势；优质类长天龄品种上市量有限，市场库存不足，预计后续销售价格持续高位运行。公苗受脱温投苗带动，养殖户大量补栏，价格继续维持高位。云贵区域母苗需求量大，但鸡苗上市量逐步增加，预计后续母苗价格以稳定为主。

麻黄鸡苗：脱温鸡市场旺季，养殖户有一定利润，投苗积极性较高，有利于鸡苗价格的稳定。预计下阶段正常型麻黄公苗价格：2.5-2.6 元/羽、快大型的麻黄公苗价格：2.8-3 元/羽，麻黄母苗价格：2.8-3 元/羽。

三黄土母鸡苗：由于社会苗量不大，脱温鸡旺季，带动鸡苗价格稳定，养殖户投苗力度有所提升，市场上苗量偏少。预计下阶段三黄土母鸡苗价格：4-4.2 元/羽。

灵山土母鸡苗：南方脱温鸡市场稳定，养殖户投苗稳定，市场上苗量整体偏少。预计下阶段灵山土母鸡苗价格将稳定上升，苗价：3.8-4 元/羽。

仿土鸡母鸡苗：肉鸡价格稳定，养殖户有一定的利润空间，养殖户投苗需求稳定，预计下阶段仿土鸡母鸡苗价格保持稳定，母苗价在 3.7-3.8 元/羽。

仿土鸡公鸡苗：随着回暖天气，加上脱温鸡旺季，养殖户投苗积极性转好，但社会苗量逐渐增大，因此预计下阶段仿土公鸡苗价保持稳定，苗价在 2-2.2 元/羽。

乌骨鸡苗：肉鸡价格稳定，但市场苗量不大，加上脱温鸡旺季，鸡苗价格稳定，因此预计下阶段乌骨鸡苗价格在 4-4.2 元/羽，慢大型乌鸡价格在 2-2.5 元/羽。

快大青麻苗：受脱温鸡市场带动，养殖户开始大量补栏，鸡苗需求增大，预计下阶段快大青麻苗价以高价运行为主。预计苗价为 4.5 元/羽；

优质青麻苗：肉鸡存栏不足，市场需求持续较好。受优质鸡成鸡价格带动，养殖户投苗积极，目前优质青公苗销售价格 5.7 元/羽；

青脚类母鸡苗：气温回升，云贵区域养殖户开始大量补栏，青脚麻母苗价格维持较高位，市场出苗量逐步增加，预计后期青脚类母苗售价以稳定为主。目前川内苗价在 1.3 元/羽左右，云贵苗价在 1.8 元/羽左右。

第四章 冷库蛋对现货的影响

冷库蛋，顾名思义冷库里储存的鸡蛋。一般可以保存鲜蛋 3-4 个月，久一些的可达 6-7 个月（时间越长风险越大）。备货时间一般在 3 月、4 月、5 月，卖货时间一般在 6 月、7 月、8 月、9 月。若是遇到低于成本价的行情，存货量会大大增加，以湖北昌伟农贸为例，2017 年存了近八万件，而在此之前，每年大概存一到三万件之内。

今年正月冷库蛋入库较少，一方面由于大蒜提前占据部分冷库，更主要的原因是蛋价并没跌破 3 元，没到冷库蛋的安全入库价格。冷库囤积鸡蛋是有成本的，除了占有大量资金会牵涉到利息外，冷库也要付租金，所以蛋价没有全面跌破 3 元，冷库蛋就不会轻易入库（道理跟期货一样，没有足够的下跌，做多空间有限）。冷库蛋按兵不动的情况下，蛋价已经守住了 3 元/斤，一旦全面跌破 3 块可能会刺激冷库蛋入库，某种程度上就给蛋价在 3 元附近划了一根红线，大大抑制了蛋价继续下跌的空间。

大部分从事冷库蛋的会考虑在夏天高温时节入库，一方面天气炎热养殖户难以保存鸡蛋，有利冷库囤货；另外更接近中秋，囤积时间短费用低，行情也更明朗，风险更小，利润更大。

但 3 月消费总体还处于低迷期，蛋价难有大的提升，真正的涨价还要待 6 月，也就是端午节前后。后期冷库蛋的影响也不容忽视，以 2017 年为例，6 月初的蛋价低于 2 元，冷库的备货让蛋价在短短 10 天内，上涨到 3.5，当地养殖户跟着多卖了钱，但是在鸡蛋价位较高的时候，冷库的出货让当地养殖场每一件鸡蛋大概损失了十块到二十块。

由此可见，冷库蛋对现货影响较大。与此同时，冷库蛋还存在以下几种现象：蛋价备货时，存在压低现货蛋价现象。冷库蛋的成本比较低，所以在出货的时候，比现货低 2-3 毛，会冲击现货市场。冷库蛋大量的流入，会增加鸡蛋供应量，造成蛋价下行，容易造成养殖户恐慌。部分冷库蛋会与鲜蛋混卖，时间稍长，冷库蛋容易散黄、粘壳，这在一定程度上影响消费者对鲜蛋的印象。

第五章 行情展望与操作建议

第二季度的利空因素是产蛋鸡增多、天气因素及替代品影响，利好因素是需求将恢复到正常水平。从整体趋势来看，第二季度蛋价是下滑至低位再反弹的节奏，明显反弹或出现在6月中下旬。目前蛋鸡的产能过剩已经是蛋鸡养殖的新常态，这也是未来影响鸡蛋价格一种重要因素，在产能过剩大的背景之下，未来蛋价上涨幅度和周期可能会有所降低。

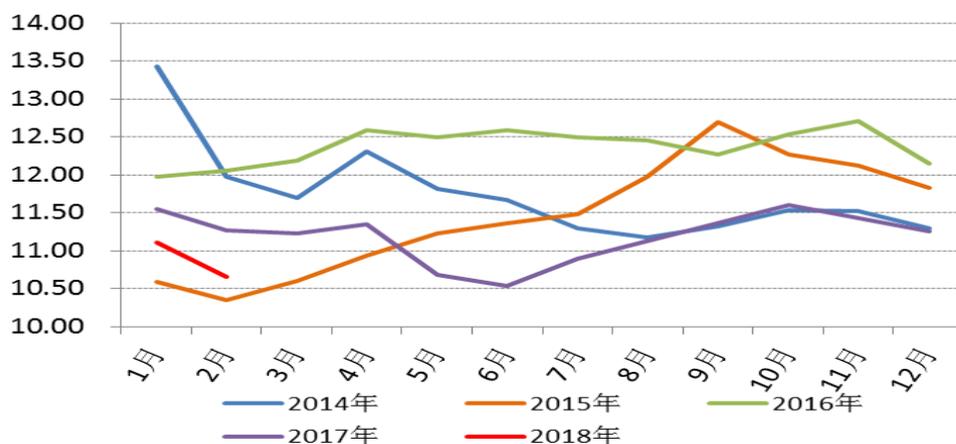
操作上建议 1805 合约偏空思路，3350 处压力较大，反弹 3350 附近可以继续逢高做空，支撑 3100-3000。1809 合约成为主力合约后有望转强，届时可以依托短期均线逢低吸纳。套利方面目前 1809-1901 合约价差 120 点左右，建议价差 0-50 点区间可以做买 1809 卖 1901 套利。

图 1：鸡蛋期现价差（单位：元/500kg）



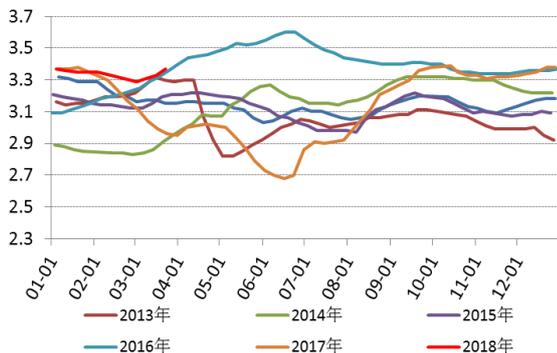
资料来源：WIND 南华研究

图 2：产蛋鸡存栏量（单位：亿只）



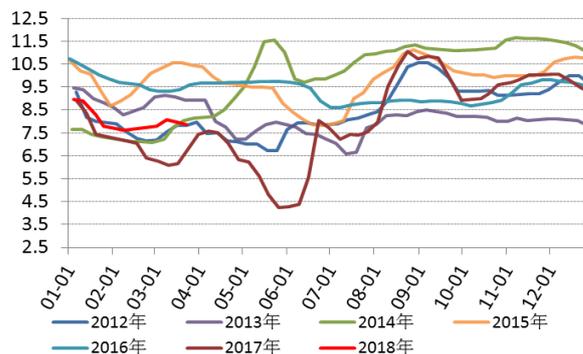
资料来源：WIND 南华研究

图 3：蛋鸡苗价格（单位：元/羽）



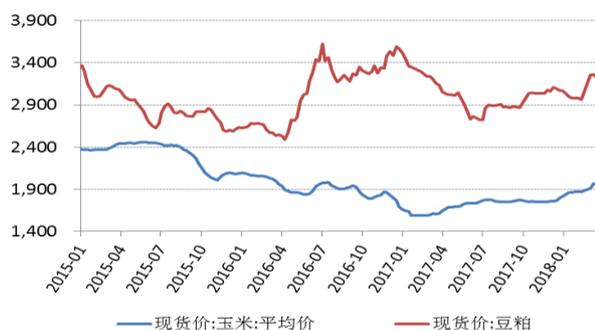
资料来源：WIND 南华研究

图 4：淘汰鸡价格（单位：元/斤）



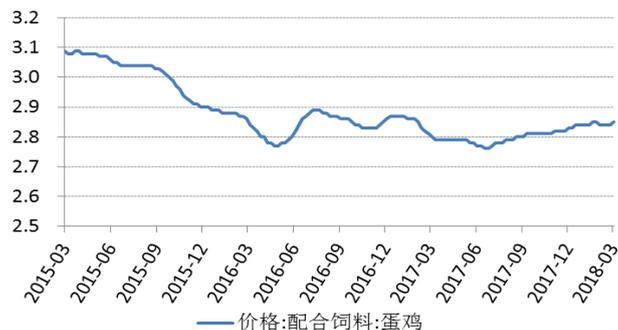
资料来源：WIND 南华研究

图 5：豆粕、玉米的价格（单位：元/吨）



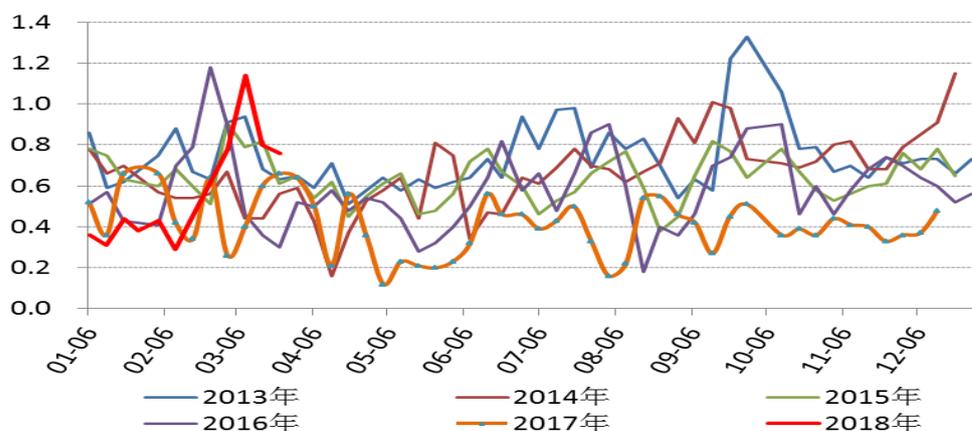
资料来源：WIND 南华研究

图 6：蛋鸡配合饲料的价格（单位：元/斤）



资料来源：WIND 南华研究

图 7：鸡蛋流通价差（单位：元/公斤）



资料来源：WIND 南华研究

图 8：蛋鸡养殖利润（单位：元/羽）

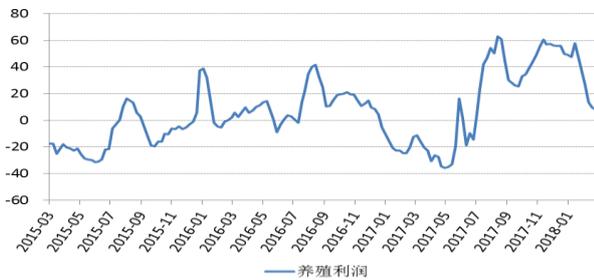
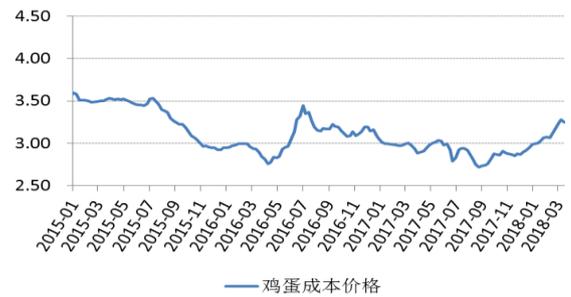


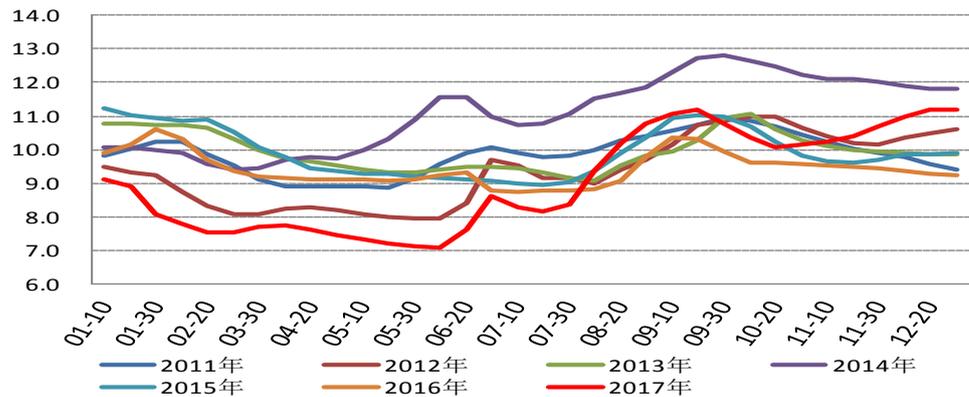
图 9：鸡蛋成本预估价（单位：元/斤）



资料来源：WIND 南华研究

资料来源：WIND 南华研究

图 10：蛋鸡价格周期性特点（单位：元/公斤）



资料来源：WIND 南华研究

图 11：鸡蛋期货主力合约走势



资料来源：博易大师 南华研究

第六章 鸡蛋场外期权报价

图 12：鸡蛋场外期权报价

客户买入看涨期权		百分比	客户买入看跌期权		百分比	2018-3-28 报价产品
3900	1 month		3900	1 month		鸡蛋
3930	118.94	3.05%	3870	116.01	2.93%	报价单位：元/500千克 最小下单：52手
3960	104.20	2.71%	3840	102.21	2.58%	
3990	92.41	2.41%	3810	88.02	2.25%	JD1809.DCE 到期日：2018-4-27 当前价格
4020	81.64	2.13%	3780	77.87	1.96%	
4050	71.84	1.88%	3750	67.30	1.69%	
3900	130.90	3.36%	3900	130.90	3.36%	3900

资料来源：南华资本

南华期货分支机构

萧山营业部

杭州市萧山区北干街道金城路 438 号东南科技研发中心 2101 室
电话: 0571-83869601

台州营业部

台州市经济开发区东商务区巨鼎国际商厦 203 室
电话: 0576-88539900

温州营业部

浙江省温州市车站大道 2 号华盟商务广场 1801
电话: 0577-89971808

宁波分公司

宁波市海曙区和义路 77 号 901、902
电话: 0574-87280438

宁波营业部

浙江省宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼
电话: 0574-87274729

慈溪营业部

慈溪市浒山街道开发大道 1277 号香格大厦 7 楼
电话: 0574-63925104

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号综合大楼东五楼
电话: 0573-82153186

绍兴营业部

绍兴市越城区昆仑商务中心 1 幢 1 单元 3101 室
电话: 0575-85095807

成都营业部

四川省成都市高新区天府大道北段 1700 号 1 栋 2 单元 12 层 1209 号
电话: 028-86532609

兰州营业部

甘肃省兰州市城关区张掖路街道酒泉路 437-451 号
金地商务大厦 11 楼 001 号
电话: 0931-8805351

大连营业部

大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座
大连期货大厦第 34 层 3401、3410 号
电话: 0411-39048000

北京分公司

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B803、B805 室
电话: 010-63155309

北京营业部

北京市西城区宣武门外大街 28 号 2 幢 B801、B802、B608、B609 室
电话: 010-63161286

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号 801、802、804、810 室
电话: 0451-58896600

郑州营业部

郑州市商务外环路 30 号期货大厦 1306 室
电话: 0371-65613227

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号 1 单元 2501 室
电话: 0532-80798985

沈阳营业部

沈阳市沈河区北站路 51 号闽商总部大厦 15 层 C 室
电话: 024-22566699

天津营业部

天津市河西区友谊路与平交道交口东南侧 大安大厦 A 座 1003
电话: 022-28378072

上海分公司

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 801-802 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海芳甸路营业部

上海浦东新区芳甸路 1155 号嘉里城 803-804 单元
电话: 021-20220312、021-50431979

上海虹桥路营业部

上海市虹桥路 663 号 1 楼、7 楼
电话: 021-52586179

深圳分公司

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2701、2702 室
电话: 0755-82577529

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703、2705 室
电话: 0755-82577909

广州营业部

广州市天河区珠江新城花城大道 68 号环球都会广场 2008 单元
电话: 020-38810969

芜湖营业部

芜湖市镜湖区伟星时代金融中心 1002 室
电话: 0553-3880212

重庆营业部

重庆市江北区建新南路 1 号 20-2、20-3
电话: 023-62611588

永康营业部

永康市丽州中路 63 号 11 楼
电话: 0579-89292777

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号山西景峰国际商务大厦 8 层 805 室
电话：0351-2118018

余姚营业部

余姚市城区余姚中国塑料城国际商务中心 3 幢 102 室
电话：0574-62509011

普宁营业部

广东省普宁市中信华府南向门市东起 3 至 8 间首层至二层
电话：0663-2663855

桐乡营业部

浙江省桐乡市梧桐街道凤鸣路 1048 号一层、七层
电话：

舟山营业部

浙江省舟山市定海临城街道翁山路 555 号交易中心大楼三层
3232、3233、3234、3235 室
电话：0580-8125381

苏州营业部

苏州工业园区苏惠路 88 号环球财富广场 1 幢 2909 室
电话：0512-87660825

南通营业部

江苏省南通市南大街 89 号总部大厦六层 603、604 室
电话：0513-89011168

厦门营业部

厦门市思明区鹭江道 96 号之二砖石海岸 B 栋 1903 单元
电话：0592-2120291

汕头营业部

汕头市龙湖区金砂路 103 号星光华庭商铺 112、212 号房复式
电话：0754-89980339

南昌营业部

江西省南昌市红谷滩新区中央广场 B 区准甲办公室 1405 室（第 14 层）
电话：0791-83828829

义乌营业部

浙江省义乌市宾王路 208 号 2 楼
电话：0574-85201116

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层邮编：31002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net