



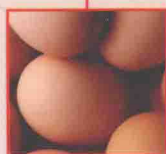
期货投资者教育系列丛书

鸡蛋期货

EGG FUTURES

中国期货业协会 编

INVESTOR EDUCATION BOOK
SERIES ON FUTURES PRODUCTS



中国财政经济出版社



期货投资者教育系列丛书

鸡蛋期货

中国期货业协会 编

中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

鸡蛋期货 / 中国期货业协会编. —北京: 中国财政经济出版社, 2014. 11
(期货投资者教育系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5803 - 4

I. ①鸡… II. ①中… III. ①禽蛋—期货交易—基本知识 IV. ①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 262576 号

责任编辑: 胡 懿

责任校对: 徐艳丽

封面设计: 徐广山

版式设计: 董生萍

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.cn>

E-mail: cfeph@cfeph.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮政编码: 100142

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京中兴印刷有限公司印刷 各地新华书店经销

787 × 1092 毫米 16 开 11.5 印张 160 000 字

2014 年 11 月第 1 版 2014 年 11 月北京第 1 次印刷

定价: 26.00 元

ISBN 978 - 7 - 5095 - 5803 - 4/F · 4690

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

打击盗版举报热线: 010 - 88190492、QQ: 634579818

期货投资者教育系列丛书编委会

编委会主任：刘志超

编委会副主任：侯苏庆 彭刚 孙明福

编委会委员：陈冬华 刘国强 高永红 高军

裘一平 甘正在 刘国平 王长松

姚广

主 编：刘志超

执行编委：余晓丽 刘保宁

本书编写人员

魏金栋 胡香君 王忠强



总序言



近年来，在党中央国务院的正确领导下，随着《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的深入贯彻落实，我国期货市场呈现稳步较快发展的良好局面。但是，由于当前我国期货市场“新兴加转轨”的特征依然突出，市场制度和结构仍存在缺陷，风险防范和化解的自我调节机制尚未完全形成，市场主体发育不成熟，我国期货市场的整体波动和投机性仍较强，这些都对期货市场的改革发展提出了新的挑战。

与此同时，在新的市场环境和对外开放的条件下，随着我国期货市场规模的不断发展壮大，国内市场与国际市场的联系日趋紧密，影响期货市场运行的外部因素也更为多样化和复杂化，由美国次级债危机引发的国际金融市场动荡不安，国内外商品市场价格频繁而剧烈的波动，都增加了期货市场风险控制和日常监管的难度，给我国期货市场的稳定、健康运行带来了新的挑战。

在这样的新形势下，期货市场的持续活跃和规范运作吸引了许多新的市场参与者，期货市场的开户数快速增长，特别是新入市的个人投资者比重较大且呈持续上升趋势。大宗商品和资产价格的频繁剧烈波动也使越来越多的企业开始意识到利用期货市场进行风险管理的重要性。但是，对期货市场的交易特点和运行机制缺乏详细了解，风险意识淡薄，受期货高杠杆、高回报的诱惑而忽视期货的高风险特征，将导致非理性投资行为上升，产生不必要的损失。投资者是期货市场的重要主体，期货市场的发展离不开投资者的积极参与，特别是成熟投资者的参与。因此，在当前我国期货市场的快速发展



时期，做好投资者教育工作更加意义深远。

做好投资者教育工作，既是保护投资者合法权益，促进期货市场稳步发展的客观需要，也是加强我国期货市场建设、促进市场稳定运行的关键环节。持续不断地开展行之有效的投资者教育活动，使投资者了解期货高杠杆、高风险的特点，了解期货市场的产品及交易规则，减少投资者的盲目性，特别是牢固树立“买者自负”的风险意识，从而理性地参与期货交易，增强投资者的自我保护能力，才是对投资者最好、最有效的保护。同时，通过投资者教育，有助于投资者客观、正确地认识和参与期货市场，可以进一步促进培育诚实守信、理性健康的市场文化，促进期货市场功能的有效发挥和市场的平稳有序运行。期货市场的投资者教育工作任重而道远，是一项长期的、系统性的工程，需要持之以恒地开展下去。

近年来，围绕投资者教育工作，期货市场的监管部门、自律组织与中介机构都深入进行了形式多样、内容丰富和卓有成效的大量工作。由中国期货业协会组织编写的这一套《期货投资者教育系列丛书》就是中国期货业协会按照中国证监会的统一部署，贯彻落实期货投资者教育工作的重要措施之一。该丛书作为期货市场第一套系统介绍我国上市期货品种的投资者教育普及读物和中国期货业协会期货投资者远程教育学院课程的基础性教材，以广大普通投资者为服务对象，兼顾了现货企业等专业机构的需求。本套丛书在体例上采取简单明了的问答体例，在语言上深入浅出，通俗易懂，可读性强。在内容上，丛书以“风险教育”为主线，不仅对国内上市的期货品种基本知识和交易规则进行了详细介绍，更从期货品种相关的现货生产、加工、贸易和消费等产业链的各个环节对该产品的特性进行了系统介绍，从而使得投资者能够得到更加全面、深刻的理解。同时，丛书还选取了大量包括套期保值、套利交易等典型实务操作案例，作为投资者了解和学习该产品的辅助材料，充分体现了丛书的实用性和可操作性特点。衷心地希望本丛书的出版能够为期货投资者了解期货市场，树立风险意识，理性参与交易提供有益的帮助。



目 录



第一章 鸡蛋的生产 / 1

- 一、餐桌上的小鸡蛋，你真的熟悉吗？ / 1
- 二、全球鸡蛋生产大国有哪些？ / 2
- 三、我国鸡蛋的生产情况如何？ / 3
- 四、我国鸡蛋生产主要分布在哪些区域？ / 4
- 五、你有兴趣关注鸡蛋的寻根之旅吗？ / 5
- 六、我国蛋鸡产业结构与国外有什么差别？ / 10
- 七、如何测算鸡蛋的生产成本和利润？ / 13

自测题 / 15

第二章 鸡蛋的储存与贸易 / 18

- 一、鸡蛋储存有哪些主要方式？如何保证鸡蛋的新鲜？ / 18
- 二、全球鸡蛋贸易情况你了解吗？ / 21
- 三、我国鸡蛋贸易情况如何？ / 22
- 四、我国主要有哪些鸡蛋贸易模式？ / 26
- 五、我国鸡蛋贸易流向是怎么样的，贸易半径大吗？ / 29
- 六、鸡蛋贸易中主要有哪些成本，对包装有什么要求？ / 30

自测题 / 30



第三章 鸡蛋的消费 / 33

- 一、全球鸡蛋消费状况你了解吗? / 33
- 二、国内鸡蛋消费状况如何? / 34
- 三、国内鸡蛋消费结构是怎样的? / 35
- 四、我国蛋品加工现状处在何种水平, 前景如何? / 36
- 五、鸡蛋消费节日效应为什么如此显著? / 37

自测题 / 38

第四章 华丽转身, 鸡蛋跨入期货界 / 41

- 一、鸡蛋作为生鲜产品可以成为期货品种吗? / 41
- 二、在鸡蛋期货上, 持有成本之说还站得住脚吗? / 42
- 三、作为首个生鲜期货品种, 鸡蛋期货自上市以来运行情况如何? / 43
- 四、上市鸡蛋期货有什么意义? / 45

自测题 / 48

第五章 鸡蛋期货 / 51

- 一、大商所鸡蛋期货是什么样子? / 51
- 二、为什么选择鲜鸡蛋作为交易标的? / 56
- 三、为什么鸡蛋期货合约交易单位为5吨/手? / 58
- 四、鸡蛋期货合约报价单位为元/500千克, 你觉得困惑吗? / 59
- 五、与别的期货品种相比, 鸡蛋期货的仓单注册注销制度有什么特别之处? / 59
- 六、鸡蛋期货限仓严格, 你知道具体的原因吗? / 60
- 七、鸡蛋期货与鸡蛋现货电子市场是一回事吗? / 63

自测题 / 68

第六章 企业如何利用鸡蛋期货 / 71

- 一、鸡蛋产业链企业为什么要参与期货交易? / 71



- 二、鸡蛋期货价格发现功能是如何实现的？ / 73
- 三、传统意义上的套期保值在鸡蛋期货上派得上用场吗？ / 75
- 四、养殖户可以怎样利用鸡蛋期货指导生产？ / 77
- 五、蛋品加工企业如何利用鸡蛋期货建立虚拟库存？ / 78
- 六、什么情况下可以实现鸡蛋的无风险期现套利？ / 79
- 七、鸡蛋期货跨期套利该如何操作？ / 81
- 八、解读玉米、豆粕和鸡蛋的关系，设想如何构建新型跨品种套利模式？ / 85

自测题 / 86

第七章 鸡蛋如何进行实物交割 / 89

- 一、为什么要进行交割？ / 89
- 二、哪些投资群体可以参与鸡蛋交割？ / 90
- 三、鸡蛋期货上市以来进行过交割吗？ / 90
- 四、已交割的鸡蛋期货合约期现回归情况如何？ / 94
- 五、鸡蛋期货的基准交割品有哪些要求？ / 98
- 六、鸡蛋期货中为何对蛋重的均一性设置升贴水？ / 99
- 七、鸡蛋期货的交割仓库（厂库）主要分布在哪些省份？ / 100
- 八、鸡蛋交割地的升贴水是怎么规定的？ / 104
- 九、鸡蛋期货交割单位为什么定为5吨？交割月持仓限额为什么定为5手？ / 106
- 十、鸡蛋期货交割要走什么样的流程？ / 108
- 十一、在交割过程中，交易所、期货公司、交割仓（厂）库、企业各扮演什么角色？ / 113
- 十二、鸡蛋期货交割费用主要有哪些，结转方式是怎样的？ / 114
- 十三、鸡蛋期货交割流程与其他品种主要的不同点是什么？ / 119
- 十四、遇到交割争议和违约风险，该如何处理？ / 120
- 十五、发生疫情对鸡蛋交割有何影响？ / 121
- 十六、鸡蛋交割过程中要特别注意哪些问题？ / 123

自测题 / 125



第八章 普通投资者如何参与鸡蛋期货交易 / 128

- 一、鸡蛋期货为何受广大投机者热捧? / 128
- 二、参与鸡蛋期货, 如何利用好鸡蛋供求的季节性规律? / 130
- 三、技术分析和基本面分析哪个更重要? / 131
- 四、参与鸡蛋期货有哪些风险控制措施? / 133
- 五、若发生禽流感疫情, 对鸡蛋期货交易有哪些影响? / 134
- 六、如何在技术图形上判断支撑位和阻力位? / 135
- 七、在期货投机交易中如何制定交易计划? / 138

自测题 / 140

第九章 影响鸡蛋价格的主要因素 / 143

- 一、鸡蛋历史价格波动有什么特点? / 143
- 二、蛋鸡存栏量与鸡蛋价格有什么关系? / 146
- 三、饲养技术变化对鸡蛋价格有影响吗? / 147
- 四、你关心玉米、豆粕等饲料成本变化吗? / 147
- 五、鸡蛋和食品安全事件的爆发有关系吗? / 149
- 六、疫病如何影响鸡蛋价格的波动? / 150
- 七、收入水平、城市化及人口因素与鸡蛋需求有什么关系? / 155
- 八、替代品价格对鸡蛋价格有什么影响? / 156
- 九、节假日等消费旺季对鸡蛋价格有什么影响? / 156
- 十、CPI 调控对鸡蛋价格的影响大吗? / 157
- 十一、相关政策调控如何影响鸡蛋价格? / 159
- 十二、气候变化会对鸡蛋价格产生哪些影响? / 161

自测题 / 162

附录

- 附录 1 大商所鸡蛋交割质量标准 / 165
- 附录 2 指定交割仓(厂)库入出库费用最高限价 / 168

参考文献 / 170

后记 / 171



第一章

鸡蛋的生产

本章要点

它是舌尖上的美味，也是一道民间常见的普通食材。鸡蛋——我们从小就喜爱的食物，除了知晓它的味道，你还知道其他关于它身世的“秘密”吗？本章将较为全面地把鸡蛋生产相关的各个环节展现在读者面前，从全球鸡蛋生产概况，到国内鸡蛋的生产分布，再到蛋鸡的养殖及成本计算等，让读者对餐桌上鸡蛋的来历有更深层次的认识。



一、餐桌上的小鸡蛋，你真的熟悉吗？

说到鸡蛋，相信大家再熟悉不过了。鸡的文化在我国源远流长，在早期



的甲骨文中就有“鸡”字，养鸡在我国有文字可查的历史至少已有 3 000 年。我国也是世界上最早养鸡的国家之一。鸡蛋是老百姓常见的食物之一。

从结构来看，鸡蛋主要由蛋壳、壳膜、蛋白、蛋黄、胚盘等部分组成（见图 1-1）。蛋白是壳下皮内半流动的胶状物质，体积约占全蛋的 57% ~ 58.5%。蛋白中约含蛋白质 12%，主要是卵白蛋白。蛋白中还含有一定量的核黄素、尼克酸、生物素、钙、磷、铁等物质。蛋黄多居于蛋白的中央，由系带悬于两极。蛋黄体积约占全蛋的 30% ~ 32%，主要组成物质为卵黄磷蛋白，脂肪含量约 28.2%，脂肪多属于磷脂类中的卵磷脂。对人类的营养方面，蛋黄含有丰富的维生素 A 和维生素 D，且含有较多的铁、磷、硫和钙等矿物质。

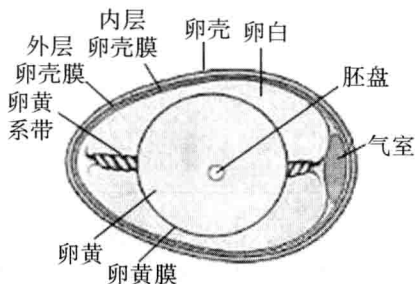


图 1-1 鸡蛋内部构成图



二、全球鸡蛋生产大国有哪些？

根据联合国粮食及农业组织（FAO）数据显示，近 10 年来，全球鸡蛋产量保持稳步增长的水平，2012 年全球鸡蛋产量 6 637.25 万吨，相比 2000 年 5 104.61 万吨的产量，增长 30%。鸡蛋产量居世界前列的国家主要有中国、美国、印度、日本、俄罗斯等。2012 年，鸡蛋产量前十国家总产量为 4 619.34 万吨，占全球总产量的 69.60%（见表 1-1）。



表 1-1 2012 年全球鸡蛋主产国生产量占全球产量的比例

	产量 (万吨)	占全球产量的比例 (%)
中国	2 483.17	37.41
美国	543.52	8.19
印度	360.00	5.42
日本	250.68	3.78
俄罗斯	233.36	3.52
墨西哥	231.83	3.49
巴西	208.38	3.14
乌克兰	109.28	1.65
印度尼西亚	105.93	1.60
土耳其	93.19	1.40

资料来源：FAO，FAOSTAT，2013 年。



三、我国鸡蛋的生产情况如何？

1980 年，我国蛋类产量在世界上所占份额为 9.07%。从 1985 年开始，我国禽蛋生产总量已连续 20 年雄居世界第一位。近年来，我国鸡蛋产量占禽蛋总产量的比例稳定在 85% 左右，2012 年我国鸡蛋产量为 2 483.16 万吨，占全球总产量的 37.41%。

据国家统计局数据显示，2004~2013 年期间，除 2006 年因疫病影响禽蛋产量有所下滑，整体上我国禽蛋产量呈现稳步上升的格局（见图 1-2）。2013 年禽蛋产量为 2 876.06 万吨，较 2004 年增长了 21.32%。

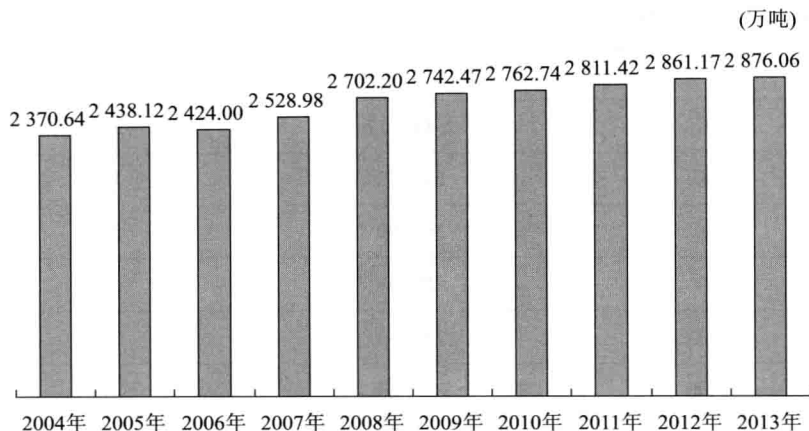


图 1-2 中国禽蛋产量

资料来源：国家统计局。



四、我国鸡蛋生产主要分布在哪些区域？

从各地区历年鸡蛋产量来看，我国鸡蛋生产主要集中在北方地区，中南部产量次之，西部地区产量最少。从省份来讲，我国蛋鸡生产主要集中在河南、河北、山东、辽宁、江苏、四川、湖北、安徽、黑龙江九省份。在2009年之前，河北省的鸡蛋产量一直保持全国第一，2009年之后，河北省鸡蛋产量大幅减少，河南省和山东省的鸡蛋产量开始持续超过河北省鸡蛋产量。从具体的省份上看，河南省的产量最大，2012年达到404.17万吨，占全国总产量的14.13%；山东省次之，达到401.99万吨，占全国总产量的14.05%；河北省排名第三，为342.56万吨，占全国总产量的11.97%。除排名前九的省份鸡蛋产量超过100万吨外，其他省份的产量均小于100万吨，最少的是西藏，鸡蛋产量仅为4300吨。农业部数据显示，2012年，上述九个省份鸡蛋产量共占全国总产量的74.88%。各主要鸡蛋生产省具体产



量占全国产量的比例见表 1-2。

表 1-2 2012 年主要鸡蛋生产省份产量及占全国比例

省份	河南省	山东省	河北省	辽宁省	江苏省	四川省	湖北省	安徽省	黑龙江省
鸡蛋产量 (万吨)	404.17	401.99	342.56	279.9	197.2	146.44	139.36	122.65	108.15
占全国鸡蛋 产量的百分 比 (%)	14.13	14.05	11.97	9.78	6.89	5.12	4.87	4.29	3.78

资料来源：中国农业信息网（2014 年）。



五、你有兴趣关注鸡蛋的寻根之旅吗？

（一）追根溯源，了解鸡蛋的源头

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（见图 1-3）。在这些环节中，从鸡蛋往上追根溯源，分别是商品代蛋鸡养殖、父母代蛋鸡养殖，级别最高也最原始的是祖代蛋鸡。

目前我国拥有 25 家左右的祖代蛋种鸡场、800 余家父母代蛋种鸡场、5 000 家孵化场，以及 5 万个规模以上蛋鸡养殖场。目前祖代蛋种鸡环节产能过剩，每年能提供父母代蛋种鸡约 400 万~500 万套；父母代蛋种鸡环节产能同样过剩，每年能提供蛋雏鸡 30 亿只；家禽孵化环节产能过剩严重，年可孵化种蛋约 170 亿枚。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。

1. 第一站：商品代蛋鸡产业链。我们首先来了解鸡蛋最直接，同时也是最主要的生产者：商品代蛋鸡。商品代蛋鸡养殖主要分为四个环节：育雏、育成、产蛋、淘汰。育雏一般是 0~8 周，育成是 9~17 周，产蛋是

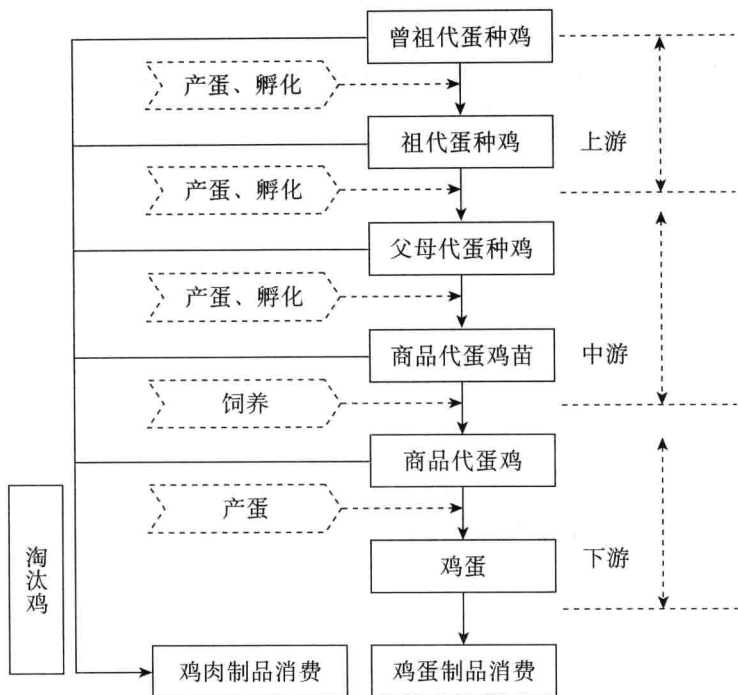


图 1-3 鸡蛋产业链

17~72周。大型蛋鸡养殖企业一般形成全产业链运营，在饲养上多采用“全进全出制”。中小型蛋鸡养殖企业分为自己育雏和直接购买青年鸡两种方式。购买青年鸡主要是指直接从专业的育雏户那里订购60~120天的鸡苗。养殖企业一般会饲养到500天左右进行淘汰。淘汰鸡会有专门的屠宰场或者鸡贩子进行收购。在饲料的使用上，主要有自配料和全价料，在东北、华北等玉米主产区，养殖户选择用自配料的偏多，而在南方等地养殖户多选择用全价料。

2. 第二站：了解父母代。从商品代蛋鸡往上追溯就是父母代蛋鸡了。据统计，2010年我国父母代存栏为1400万~1600万套，父母代场家有800~1000个，其中1万套以上有300家左右，5万套以上有50家左右。父母代蛋种鸡的种类与祖代种鸡类似，只是时间上有些滞后。相对于祖代蛋种鸡企业的高度集中化，父母代蛋种鸡企业相对分散，区域性较明显。



3. 终点站：祖代蛋鸡近年来的状况。最后一站，我们来了解下鸡蛋的祖辈，即祖代蛋鸡的状况。中国畜牧业协会禽业分会统计资料显示，我国祖代蛋种鸡年平均存栏 48 万套左右。按照协会推测，当祖代蛋种鸡平均存栏量在 36 万套左右时，即可满足市场需求，可见当前我国祖代蛋种鸡产能严重过剩。我国饲养的蛋种鸡有国产和国外引进两类品种。2012 年，我国新增国产祖代蛋种鸡品种 29.69 万套，国外引进品种 25.11 万套。近些年，随着国内自主育种推进，国外引进品种占比呈逐年下降趋势。国产蛋鸡品种主要有京红 1 号、京粉 1 号、京粉 2 号、大午京白 939、农大 3 号、新杨系列等。2012 年，京红、京粉系列共新增祖代蛋种鸡 24.19 万套，占国产品种的 81.48%。国外引进品种主要有海兰、罗曼、尼克、伊莎、海塞克斯、雪佛和巴布考克。其中，海兰所占份额最大，但份额已有所下降。2012 年，国外引进海兰共 16.36 万套，占全部国外引进量的 65.16%。

2013 年，我国祖代蛋种鸡国外引进品种 380 542 只，其中山东益生种禽股份有限公司引进规模最大，达到 126 445 只。排名前五的引种企业还有河北华裕家禽育种有限公司、沈阳华美畜禽有限公司、宁夏晓鸣农牧股份有限公司、黄山德青源种禽有限公司（见表 1-3）。排名前五企业引种量占 2013 年全年引种量的 73.85%。

表 1-3 2013 年我国祖代蛋种鸡国外引进企业及数量 单位：只

排名	企业名称	祖代引种量
1	山东益生种畜禽股份有限公司	126 445
2	河北华裕家禽育种有限公司	70 106
3	沈阳华美畜禽有限公司	38 000
4	宁夏晓鸣农牧股份有限公司	25 575
5	黄山德青源种禽有限公司	20 917
6	北京农业职业学院农业发展中心	18 656
7	宁波威达龙禽业有限公司	17 774
8	山东爱佳畜禽有限公司	13 286
9	武安瑞阳家禽育种股份有限公司	11 580