



Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

粮蛋跌势未止

摘要

华北地区夏玉米由南向北陆续收割上市，且今年新季玉米预期丰产。据国家统计局数据，产量有望达到创纪录的 2.29 亿吨，再加上陈玉米高库存量，玉米供应面压力加剧。肉类品、蛋白等产品在节日需求并不明显，生猪存栏依旧处于低位，饲料销售量仍不畅，饲料企业采购方式多以随用随采为主。另外，今年临储收购下调至 2000 元/吨，整体上仍对玉米形成利空压制。总的来看，十一小长假过后，产区玉米批量上市高峰期到来，玉米价格仍有下滑的空间。

鸡蛋方面，现货供应充足，主产区价格持续回落，市场局部出现停收现象；随着后期在产蛋鸡存栏量增加，后市仍有下滑空间。经过估算，鸡蛋成本预计在 3.2 元/斤，蛋鸡饲料原材料价格下跌，降低鸡蛋成本，后市缺乏利多因素，预计仍有下跌空间。

南华期货研究所

于婉娇

0451-58896619

yuwanjiao@nawaa.com

目录

第一部分 玉米市场分析	3
1.1 临储玉米收购价格降低，收购质量提高	3
1.2. 2015/16 玉米库存压力继续加大	4
1.3. 玉米现货购销清淡	4
1.4. 港口玉米购销清淡	5
1.5. 生猪价格略有回落	6
1.6. 深加工产品受原料下跌影响震荡下挫	8
第二部分 鸡蛋行情分析	10
2.1. 鸡蛋期现价差转为远期贴水	错误！未定义书签。
2.2 鸡蛋供应仍将继续增加	错误！未定义书签。
2.3. 养殖成本大幅下降，鸡蛋盈亏平衡点为 3 元/斤	错误！未定义书签。
第三部分 总结与展望	16
3.1. 玉米，临近节日建议投资者轻仓过节	16
3.2. 鸡蛋，临近过节市场趋于谨慎	16
南华期货分支机构	18
免责声明	19

第一部分 玉米市场分析

1.1 临储玉米收购价格降低，收购质量提高

内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江等省、自治区发展改革委（物价局）、粮食局、财政厅，农发行内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江等省、自治区分行，中国储备粮管理总公司、中粮集团有限公司、中国中纺集团公司、中航工业集团公司：

经国务院批准，2015 年国家继续在东北三省和内蒙古自治区实施玉米临时收储政策，现就有关事项通知如下：

一、收购时间和质价标准

（一）收购时间。2015 年国家临时存储玉米收购期限为 2015 年 11 月 1 日至 2016 年 4 月 30 日。

（二）收购价格。2015 年国家临时存储玉米挂牌收购价格（国标三等质量标准）为 1 元/斤，相邻等级之间差价按每市斤 0.02 元掌握。挂牌收购价格是指收储库点向农民直接收购的到库收购价。

（三）质量标准。收购入库的国家临时收储玉米必须为 2015 年生产的国产玉米，符合国标等内品质量标准。具体质量标准按玉米国家标准（GB1353—2009）执行。对实际水分、杂质高于标准规定指标的非标准品玉米，必须烘晒整理达标后方可入仓储存，不符合标准的玉米不得入仓。非标准品玉米的收购按照《关于执行粮油质量国家标准有关问题的规定》（国粮发〔2010〕178 号）执行。其中对实际水分含量高于标准规定的玉米，以标准中规定的指标为基础，每高 0.5 个百分点扣量 0.65%，并扣价 0.15% 作为烘干费；低于或高于不足 0.5 个百分点的，不计增扣量和增扣价。色变粒按不完善粒归属。

达不到质量要求规定的玉米，由地方政府按照粮食安全省长责任制和食品安全地方负责制组织收购，其中不完善粒中生霉粒含量超过 2% 的，要按规定用途使用。相关支出由地方政府统筹安排，不足部分可从粮食风险基金列支。

收储政策上来看，2013 年和 2014 年的玉米收储价格一致，国家临时存储玉米挂牌收购价格（国标三等质量标准）内蒙古、辽宁为 2260 元/吨，吉林为 2240 元/吨，黑龙江为 2220 元/吨，今年各产区收购价则统一为 2000 元/吨。同时今年的收储政策还对达不到质量标准的玉米如何处理做出了具体要求，2013 年和 2014 年则没有要求。今年质量不达标的玉米，由地方政府按照粮食安全省长责任制和食品安全地方负责制对其组织收购，其中不完善粒中生霉粒含量超过 2% 的，要按规定用途使用。2013、2014 年生霉粒含量则扩大到 5%。政策开始释放逐渐将玉米回归市场化的信号，对玉米远月合约形成利空打压。

1.2. 2015/16 玉米库存压力继续加大

2014/15 年度市场形势

根据国家统计局初步统计，2014 年全国玉米产量 21564.6 万吨，较上年减少 284.3 万吨，较上年减幅 1.3%。受经济增长速度减缓、居民肉类消费下降、畜禽生产能力下滑以及替代谷物进口大幅增加等多重因素影响，国内玉米消费呈现下滑态势。8 月份预计，2014/15 年度国内消费总量为 17000 万吨，较上月下调 100 万吨，较上年度减少 998 万吨，减幅 5.5%。8 月份预计，国内玉米饲料消费为 10000 万吨，较上月减少 100 万吨，较上年度减少 1150 万吨，减幅 10.3%。预计 2014/15 年度工业消费为 5050 万吨，与上月持平，较上年度增加 150 万吨，增幅为 3.1%。8 月份预计，2014/15 年度我国进口 480 万吨玉米，较上月上调 80 万吨，较上年度增加 152.3 万吨，增幅 46.5%。主要原因有：一是 1-2 月份玉米进口主要使用的 2014 年进口配额，而 2015 年进口配额会在今年大量使用，两年非国营贸易配额有叠加效应；二是国内外价格严重倒挂刺激低价玉米进口。从去年 10 月到今年 6 月份 9 个月我国已经进口玉米 363.1 万吨。玉米结余量将较上年继续扩大。8 月份预计，2014/15 年度国内玉米结余量为 5025 万吨。从 2012 年开始国内玉米市场出现供求拐点，当前国内玉米市场面临较大的供应压力。库存结余量不断增加，主要原因在于产量增长与消费能力脱节、国内外价格扩大导致替代谷物进口大幅增加以及国内经济增长减缓或者其他问题带来的肉类消费能力明显下降。

2015/16 年度市场形势

国家粮油信息中心 8 月份预计，2015 年全国玉米播种面积为 3780 万公顷，较上年增加 67.7 万公顷，增幅 1.8%。临时存储托市收购继续支撑东北地区玉米面积攀升，由于玉米种植效益大幅高于大豆，全国大豆种植面积将继续下降；华北黄淮地区棉花面积继续下降，部分棉花将转种玉米，将会提高玉米面积。预计 2015 年全国玉米每公顷产量达到 6.138 吨，较上年增加 329 公斤/公顷，较上年增长 5.7%。综合面积和单产的情况，预计 2015 年全国玉米产量 23200 万吨，较上年增加 1635.4 万吨，较上年增幅 7.6%，将创下历史最高水平。国内畜禽存栏有望回升，加工企业开工率也将有所扩大，有利于支撑 2015/16 年度的消费。但受经济增长速度减缓、国内外价差扩大等根本性因素影响，玉米消费增长速度将保持较低水平。8 月份预计，2015/16 年度国内消费总量为 17620 万吨，较上年度增加 620 万吨，增幅 3.6%。预计国内玉米饲料消费为 10400 万吨，与上月持平，较上年度增加 400 万吨，增幅 4.0%。预计工业消费为 5250 万吨，与上月持平，较上年度增加 200 万吨，增幅为 4.0%。8 月份预计，2015/16 年度我国进口 250 万吨玉米，较上月提高 50 万吨，较上年度减少 230 万吨，减幅 47.9%。国内玉米供应充足，库存压力较大，将抑制国内玉米进口需求。由于玉米产量的大幅增长、玉米需求相对疲软，预计 2015/16 年度玉米结余量继续上升到 5800 万吨，较上年度扩大 775 万吨。国内玉米供过于求的局面难以扭转，反而进一步加剧。

1.3. 玉米现货价格继续下降

据汇易网，9 月 30 日，北方港口玉米价格继续小幅走软，东北玉米收购价格继续下降，深加工挂牌 1900-2000 元/吨，黑龙江北部少量德美亚品种上市，折干成本 1530-1570

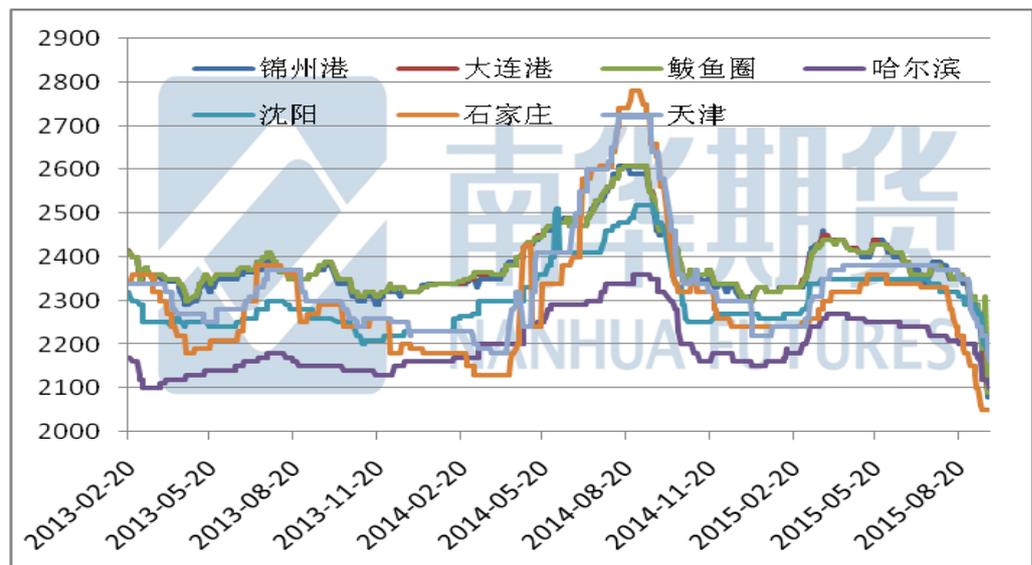
元/吨，较去年同期下降 300 元/吨，华北玉米收购价格承压，山东地区跌势依旧，深加工企业挂牌首破 1800 元/吨，南方销区陆续降价，国庆后报价普降。

东北产区，黑龙江佳木斯地区少量德美亚收获上市，德美亚三号玉米粮点收购 1320 元/吨，水分 28-30%，折合干粮不含烘干费在 1530-1570 元/吨。黑龙江宝清地区玉米行情低迷，干粮装车 1900 元/吨，水分 14%，较昨日持平。

华北产区，山东沂水地区玉米价格继续走低，饲料企业新粮收购 1900-2070 元/吨，陈玉米挂牌 2070 元/吨，较周初下跌 20 元/吨，深加工企业挂牌 1820-1880 元/吨，因品质而异，个别降价 20 元/吨。河南南阳地区玉米价格走低，毛粮出库 1660 元/吨，净粮 1800 元/吨附近，进厂 1850 元/吨，周比下跌 50 元/吨，水分 15%，无霉变。河南郑州地区玉米收购价格低迷，粮点收购 1760-1780 元/吨，水分 15%，无霉变，去年同期高达 2220-2240 元/吨，同比降价 460 元/吨。河北秦皇岛地区骊骅玉米收购 1890 元/吨，较昨日持平，潮粮水分 30%以内按照 1:1.2 扣量，水分 30-35%按照 1:1.5 扣量，水分超 35%扣量 1:2。

南方销区，四川成都玉米市场相对稳定，山西、新疆粮到站价格愈发接近，站台 2200-2250 元/吨之间，较昨日持平。江苏南通地区玉米价格承压，东北玉米码头散粮报价 2200 元/吨，二等粮源，霉变 3%以内，集装箱到厂 2300 元/吨，一等陈粮到厂 2400 元/吨，较上周稳中有降，华北二等玉米到厂陈粮 2140 元/吨，新粮 2050 元/吨。湖北武汉地区玉米降价趋势依旧，粮商码头 10 月份以后报价 2200 元/吨，东北新季玉米，现阶段市场购销谨慎。

图 1、玉米现货价（单位：元/吨）



资料来源：南华研究&wind

1.4. 港口玉米购销清淡

据汇易网，9 月 30 日，东北港口玉米港口收购无量价格走软，锦州港潮粮 30%水分

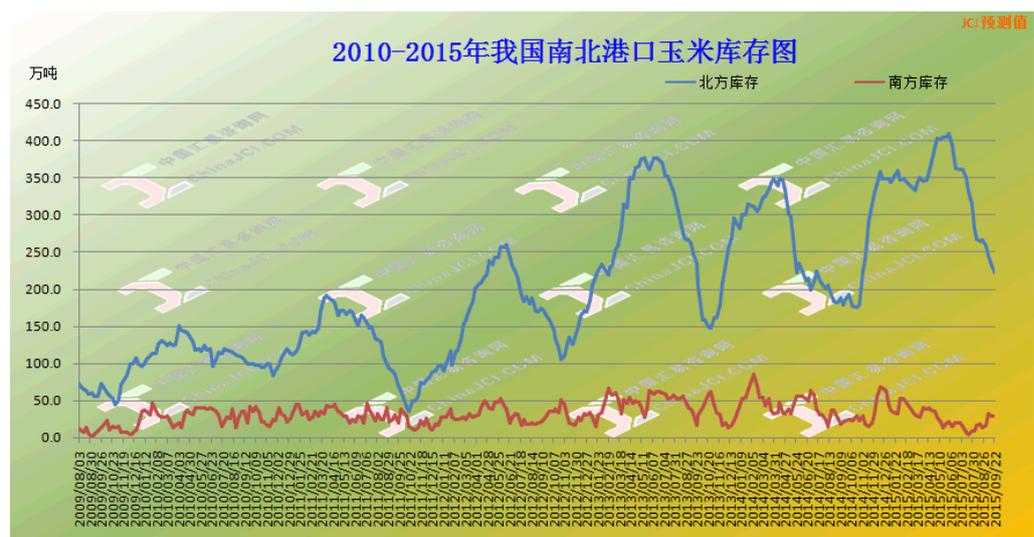
新玉米收购 1620-1660 元/吨，集港量 2400 吨，干粮主流收购 2020-2040 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，理论平仓 2070-2100 元 /吨，鲢鱼圈港口收购 2000-2030 元/吨，港量 3500 吨，霉变 2%以内，理论平仓 2050-2080 元/吨。广东港口玉米价格稳定，港口 14%水分优质玉米报价主流 2220-2250 元/吨，成交价可议，品质稍差玉米 2100-2150 元/吨（河北粮偏低），集装箱一等粮现货 2320 元/吨，2%霉变以内，10 月上旬集装箱一等粮预售仅 2220 元/吨，11 月末集装箱 玉米预售 2050 元/吨。

表 1、国内玉米库存报告（单位：万吨）

日期	北方库存	南方库存
2014-9-22	220.5	29.2
2014-9-16	232.5	28.8
2014-9-7	245.2	31.6
2014-8-31	257.9	17
2014-8-24	265.7	13.9

资料来源：汇易网

图 2、玉米港口库存（单位：万吨）



资料来源：汇易网

1.5. 生猪价格整体呈下降趋势

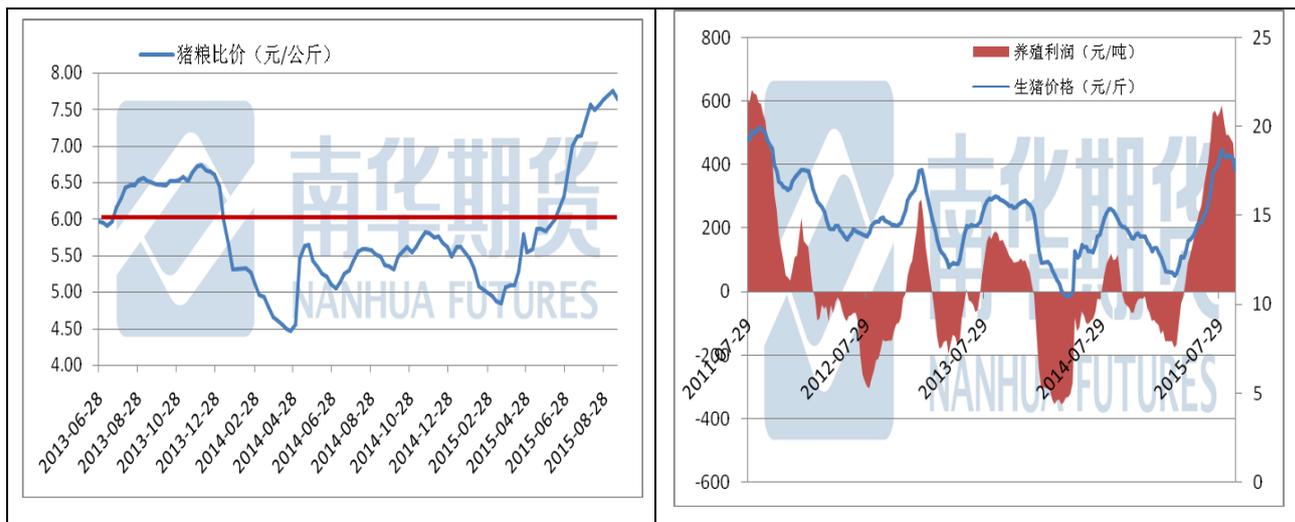
据汇易网，9月30日，节前毛猪出栏增加，猪价弱势运行。河北廊坊地区毛猪出栏价格在 8.6 元/斤，销售情况较为清淡，双节大猪出栏高峰基本结束。存栏猪只中，大猪比例有所下降，养殖户普遍盈利 450-500 元/头。仔猪价格在 18-19 元/斤，补栏积极性较为有限。山东寿光地区毛猪出栏价格在 8.3-8.5 元/斤，大猪供应从前期的峰值逐步减少，市场消费节奏较为迟缓。仔猪价格在 600-630 元/头，补栏情况平稳。存栏猪只中，大猪存栏比例为 1 成，中小猪占 4 成左右。安徽蚌埠地区毛猪出栏价格维持大

体平稳的格局。目前，毛猪价格在 8.7-8.8 元/斤，土杂猪价格在 8.4 元/斤，市场购销较为清淡。仔猪价格在 600-650 元/头，补栏积极性相对一般。

据天下粮仓，9 月国内生猪价格整体呈下跌趋势，月中下跌最为严重，最初跌价是由东北开始，迅速蔓延全国，导致此次猪价下跌的主要原因是养殖户出栏积极性增加，加之天气转凉后部分地区疫病情况零散发生，加快了当地的出栏速度。截止 9 月 30 日，国内生猪均价从上月的 17.89 元/公斤下跌至 16.95 元/公斤，环比下跌 5.54%，同比上涨 20.35%。仔猪价格从上月 35.72 元/公斤下跌至 33.9 元/公斤，环比下跌 5.37%，同比上涨 33.78%。猪粮比从上月的 7.89:1 较上月持稳，同比上涨 31.69%。目前节前备货已经结束，需求清淡，供应增加，东北地区猪价再次跌至 8 元附近，北方猪价普遍呈现稳中下跌的态势。而南方地区生猪价格走势也不容乐观，目前最高价格已经降至 9 元，由于节后的清淡以及养殖户出栏意愿较强，屠宰企业压价策略将继续。目前区域价间的差价已经开始缩窄，猪价也从之前 8.5-9 元的震荡区间变为 8-9 元的调整区间。

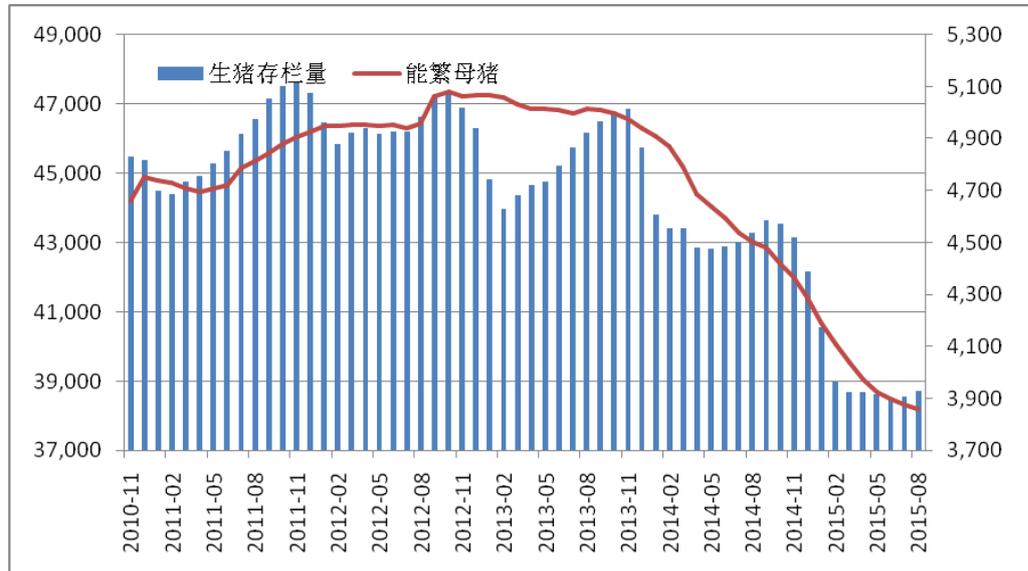
国庆期间生猪价格依旧难以有明显的回暖现象，主要是短期内供应增加、需求清淡的市场格局已经形成。因此双节期间，生猪价格难有明显上涨态势。目前北方市场猪价尤其是东北地区的低迷态势再度展开，南北生猪价格再度出现了小幅下降的态势。中秋之前北方屠宰场屠宰量有小幅的提升，节后，屠宰企业的动态比较一致，再次呈现观望和继续压价的态势。预计后市猪价仍以稳中偏弱为主，短期内难有明显涨跌，以阶段性底部运行为主要特征，明显变化预计要等到 10 月中旬后。

图 3、全国猪粮比、养殖利润与生猪价格



资料来源：南华研究&农业部&Wind

图 4、生猪存栏量及能繁母猪存栏量（单位：万头）



资料来源：汇易网

1.6. 深加工产品受原料下跌影响震荡下挫

据统计，玉米工业用量为 32%，其中玉米淀粉生产用量为 60%，酒精生产用量为 25%。从以上数据可以看出，这两个行业对玉米行情起着很重要的作用。

据汇易网，吉林玉米深加工企业陆续挂牌收购新粮，继续降价，24 日嘉吉 生化开秤挂牌 1950 元/吨，折扣 1:1.2，无量，公主岭黄龙及中粮生化停收，榆树中粮 9 月 23 日收购新粮 2000 元/吨，折扣 1:1.2，陈粮收购 2080 元/吨，梅河口阜康酒精停收，预计 10 月 20 日开始收购，吉林乙醇挂牌 2030 元/吨，较昨日降价 30 元/吨，潮粮 1662 元/吨，30%水分。山东深加工企业玉米收购价格继续下跌，寿光金玉米挂牌 1780 元/吨，较昨日下跌 10 元/吨，新丰淀粉 1796 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨，诸城兴贸 1880 元/吨，已无底扣，较昨日下跌 20 元/吨，英轩 酒精 1800 元/吨，底扣 2，西王集团挂牌 1800 元/吨，盛泰药业收购 1840 元/吨，较昨日下跌 20 元/吨，沂水大地收购 1840 元/吨，14%水，较昨日下跌 10 元/吨，恒仁工贸挂牌 1840 元/吨，水分 14%起扣，起步扣 1，较昨日下跌 60 元/吨。

我国北方产区新玉米还未批量上市，但政策预期利空导致市场价格已经同比跌幅较大，中下游购销心态疲弱，预计短期国内玉米价格整体仍有一定下降空间，特别是东北深加工企业新玉米挂牌价不久也将公布，东北临储玉米政策市场化改革目标下，深加工玉米价格预期 低位运行。此外，低质量和水分要求有助于深加工企业降低实际原料成本，中小深加工行业开工率趋升。

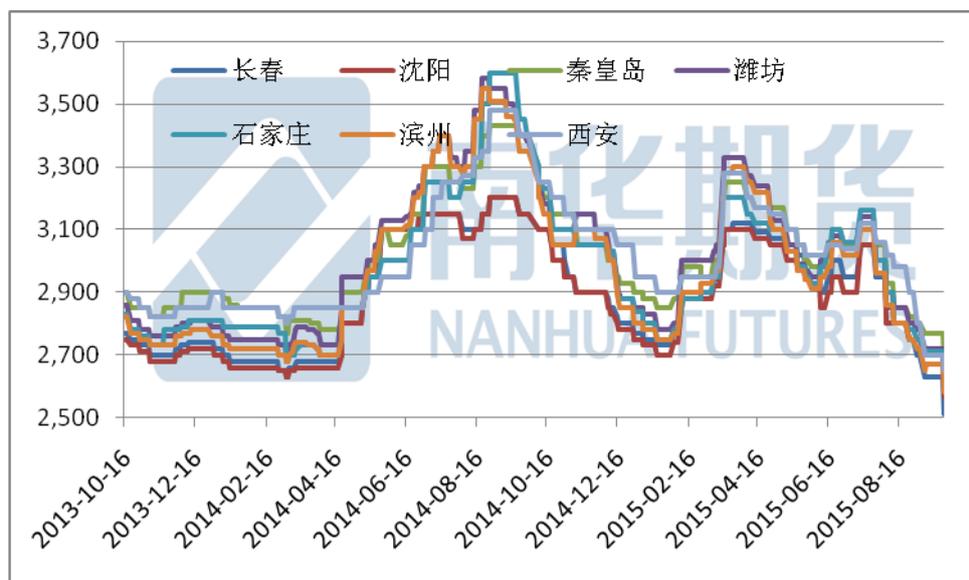
表 1 深加工盈利状况 (单位：元)

周数	吉林玉米	吉林淀粉	加工亏	山东玉	山东淀粉	加工盈	黑龙江	黑龙江	加工盈
		粉	损	米	粉	亏	玉米	酒精	亏
第 36 周	2180	2700	-136	2130	2700	-140	2100	5550	200

第 37 周	2180	2630	-150	2130	2700	-140	2100	5550	200
第 38 周	2180	2630	-150	2170	2700	-150	2100	5550	200
第 39 周	2000	2510	38	1980	2600	-27	2100	5550	200

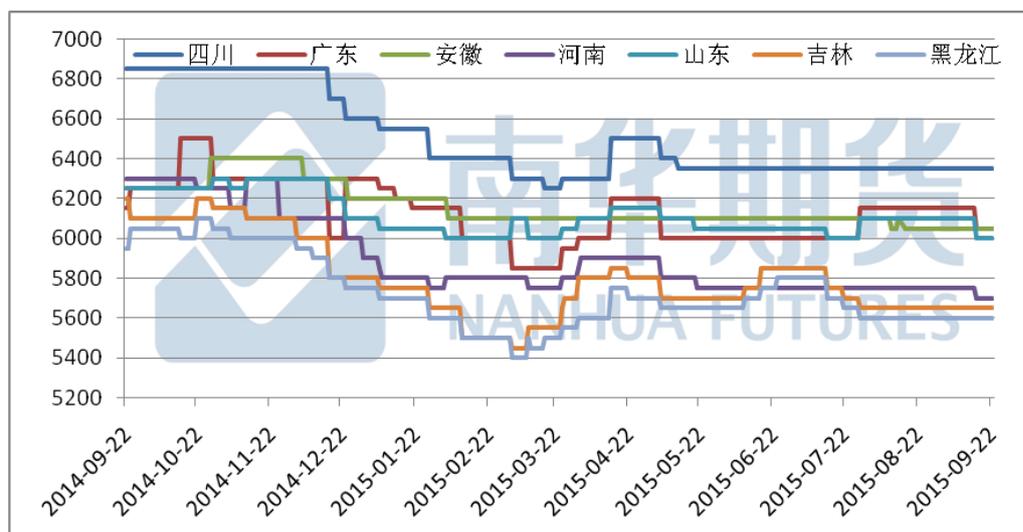
资料来源：汇易网

图 5、玉米淀粉现货价（单位：元/吨）



资料来源：南华研究&wind

图 6、酒精现货价（单位：元/吨）



资料来源：南华研究&wind

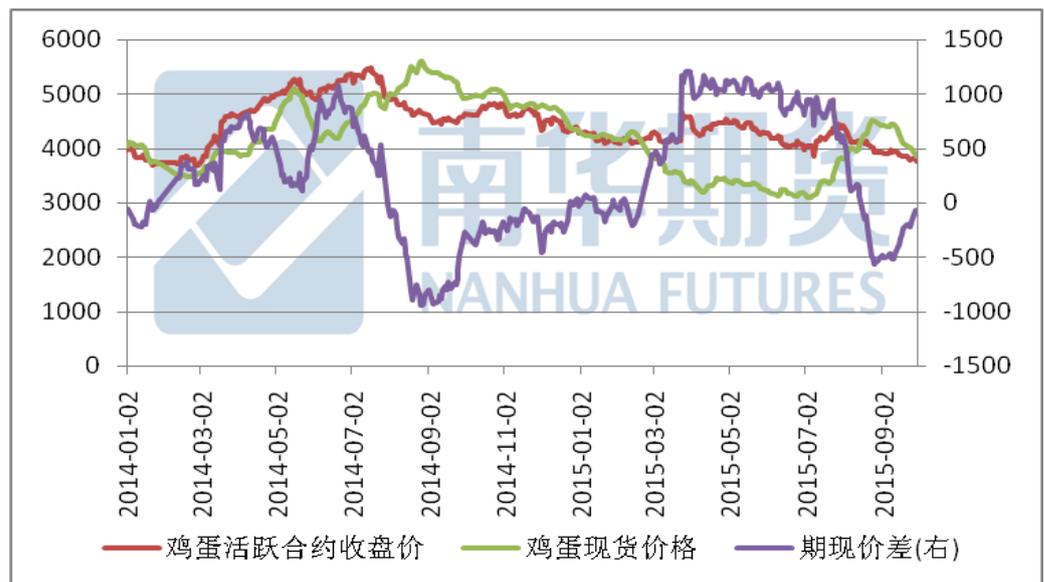
第二部分 鸡蛋行情分析

2.1. 期现价格逐渐回归，价差缩小

由图 1 所示，鸡蛋期现价差从 2014 年开始至今区间在 $[-1000, 1000]$ 之间摆动，期现价差波动可谓非常剧烈，但大方向趋同。据 wind 资讯数据，截至 9 月 29 日，全国鸡蛋平均价格为 3.84 元/500g，主力合约与现货价格的价差回归至 -74，价差逐步缩小。鸡蛋期货价格一直较现货价格具有前瞻性，双节过后市场缺乏利多题材，在存栏量增加以及成本下降的因素带动下，期货价格后期可能继续领跌现货价格。

据汇易网，9 月 29 日，主产区蛋价重返 4 元/斤以下，效益缩减至小幅盈利水平。北沧州地区鸡蛋收购价格在 3.5-3.55 元/斤，下跌 0.1-0.15 元/斤，销售情况较为平淡，双节带来的提振消费力度有限，养殖效益进入微利区间。蛋鸡苗价格在 2.7 元/羽，补栏积极性保持平稳。淘汰鸡价格在 4.7-4.9 元/斤。吉林四平地区鸡蛋收购价格弱势下滑。临近国庆，鸡蛋收购价格已经跌至 3.5-3.6 元/斤，销售情况不佳，周比下跌 0.2 元/斤，效益重返微利区间。淘汰鸡价格在 4.7-4.8 元/斤。

图 7、鸡蛋期现价差（单位：元/500 千克）



资料来源：WIND 资讯

2.2 预计蛋鸡存栏量将继续增加

从刚孵出的仔鸡到最后被淘汰出售) 一般为 17 个月，分为两个阶段：前一阶段为生长期，即从刚孵出的仔鸡到开始产蛋的时期，一般为 0~5 月，共 5 个月时间；后一阶段为产蛋期，即从开始产蛋到最后被淘汰出售的时期，一般为 5~17 月，共 12 个月

时间。按照这个周期进行推算，则 2015 年 9 月-12 月淘汰的将是 2014 年 6 月-9 月补栏的雏鸡，新开产的是 2015 年 4 月-7 月新补栏的雏鸡。如表 1 所示。

表 8、2015 年 9 月—12 月淘汰鸡、新开产蛋鸡数量对比（万只）

日期	淘汰鸡	新开产蛋鸡
2015-9	6186.195	8594
2015-10	5,557	9118
2015-11	5765.056	8056
2015-12	6082.155	6859

资料来源：汇易网

据表 1 数据所示，从 2015 年开始新开产蛋鸡数量将持续大于可淘汰鸡数量，预计后期在产蛋鸡存栏量将继续增加。供给居高不下，将对鸡蛋价格构成压力。

图 9、全国蛋鸡总存栏量统计（单位：亿只）



资料来源：芝华数据

2.3. 养殖成本大幅下降，鸡蛋盈亏平衡点约为 3.2 元/斤

蛋鸡养殖成本主要是饲料成本，蛋鸡养殖全程成本中饲料成本一般在 80%左右。蛋鸡养殖饲料的主要成分是玉米和豆粕，其中玉米占 60%，豆粕占 22%，其他成分主要是杂粮、麦麸以及维生素、矿物质添加剂等。因此，玉米和豆粕的价格对蛋鸡养殖成本的影响很大，鸡蛋价格和玉米相关性达 74%，和豆粕为 37%。

蛋鸡的产蛋周期一般是一年，从小鸡出壳养到 120 天开始见蛋，140 天基本就有 50% 以上的鸡下蛋了。从 140 天龄算起，加上 365 天，基本就是 500 天。淘汰时间也根据鸡的产蛋率，还有市场情况适当调整，有的 400 天就淘汰了。

从刚孵出的仔鸡到最后被淘汰出售一般为 17 个月，分为两个阶段：

①前一阶段为生长期，即从刚孵出的仔鸡到开始产蛋的时期，一般为 0~5 月，共 5 个月时间之内；

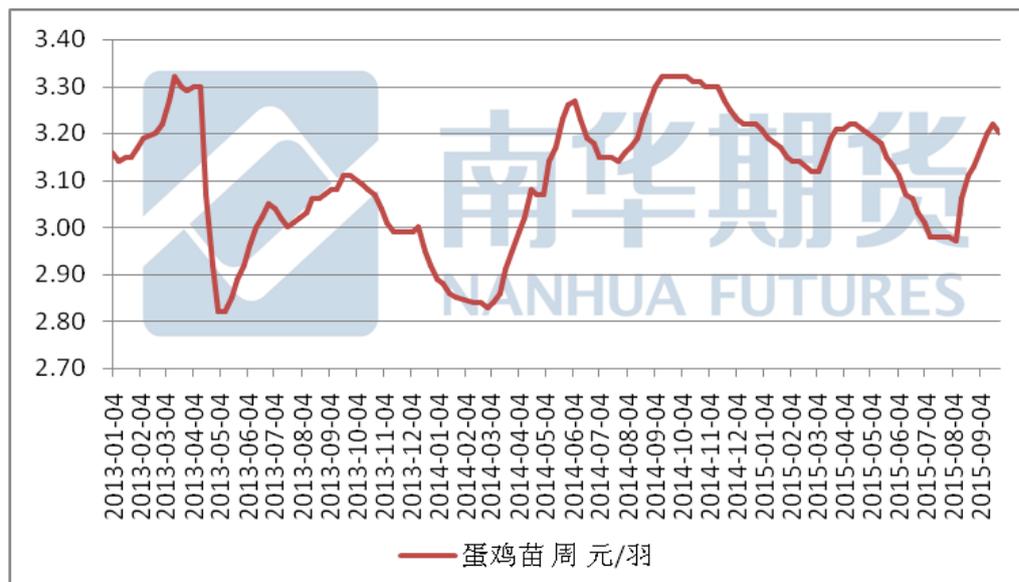
②后一阶段为产蛋期，即从开始产蛋到最后被淘汰出售的时期，一般为 5~17 月，共平均 12 个月时间。

2.3.1 蛋鸡总成本计算：

1、蛋鸡苗

据 wind 数据显示，蛋鸡苗当前价格为 3.2 元/只。最近 3 个月来蛋鸡苗价格略有上涨。价格走势如图 3 所示：

图 10、蛋鸡苗价格走势（单位：元/羽）



资料来源：wind 数据

2、饲料成本=饲料消耗量×饲料价格。其中

生长期（0~5 月），平均每只鸡每天消耗饲料约 0.17 斤，由此推算，每只鸡每月消耗饲料约 $0.17 \times 30 = 5.1$ 斤，每只鸡生长期（5 个月）消耗饲料约 $5.1 \times 5 = 25.5$ 斤；产蛋期（5~17 月），平均每只鸡每天消耗饲料约 0.27 斤，由此推算，每只鸡每月消耗饲料约 $0.27 \times 30 = 8.1$ 斤，每只鸡产蛋期（12 个月）消耗饲料约 $8.1 \times 12 = 97.2$ 斤。

生长期和产蛋共消耗饲料约 $25.5 + 97.2 = 122.7$ 斤。

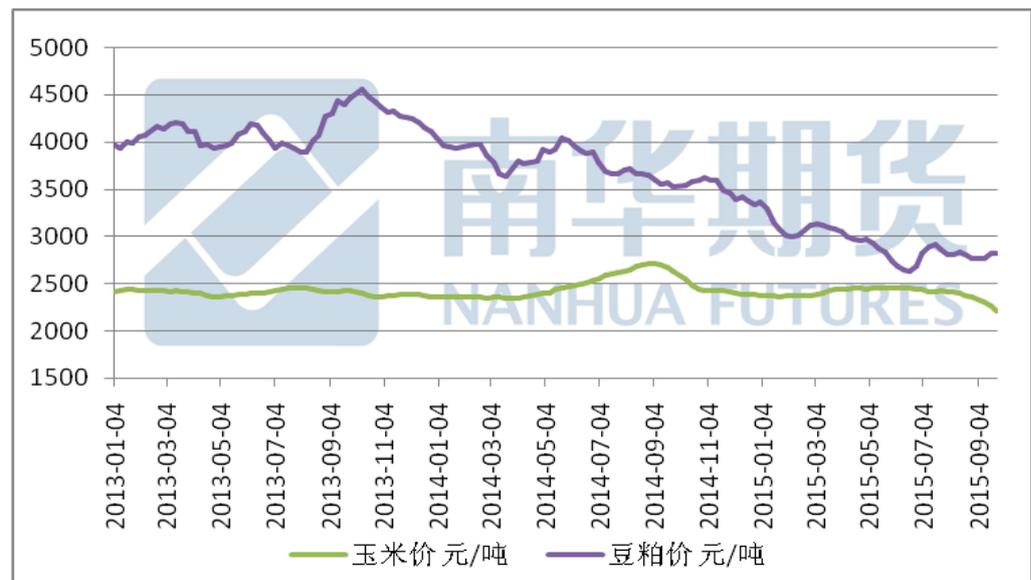
饲料原料价格分析如下：

玉米方面，据天下粮仓，华北地区夏玉米由南向北陆续收割上市，且今年新季玉米预期丰产。据国家统计局数据，产量有望达到创纪录的 2.29 亿吨，再加上陈玉米高库存量，玉米供应面压力不言而喻。产区部分贸易商以及粮点多推迟开秤，故目前大部分

农户粮源送至深加工企业，而深加工企业下游产品需求依旧疲软，双节提振明显有限，产品价格持续下跌，企业加工效益仍不佳，采购玉米原料意愿不强，近期持续性下调玉米收购价，其中山东地区用粮企业玉米收购价格区间已跌至 0.88-0.94 元/斤，而河南地区新玉米收购价跌至 0.82-0.88 元/斤。玉米饲用需求保持低迷状态，双节备货基本结束，今年肉类品、蛋白等产品在节日需求并不明显，国庆长假即将来临，需求将更显清淡，养殖户畜禽养殖的恢复仍需时间，生猪存栏依旧处于低位，饲料销售量仍不畅，加之原料玉米供应充裕，饲料企业采购方式多以随用随采为主。另外，今年临储收购下调至 2000 元/吨，整体上仍对玉米形成利空压制。总的来看，十一小长假过后，产区玉米批量上市高峰期到来，玉米价格仍有下滑的空间。

豆粕方面，全球经济放缓担忧及丰产收割压力令美豆反弹受阻，滞涨回落，目前美豆仍处于 850-900 美分的波动区间内，当前影响价格的因素较缺乏，美豆处于新粮上市初期，丰产的压力仍是豆粕价格的主要利空因素，致使豆粕期价持续低位区间运行，其它消息不足以刺激盘面走出持续性反弹行情。

图 11、玉米、豆粕价格走势（单位：元/吨）



资料来源: wind 数据

按照 wind 数据所示,截至 9 月 25 日,玉米成交价为 2205 元/吨,豆粕成交价为 2817 元/吨。饲料配比按照玉米 60%, 豆粕 30%, 其他添加剂、石粉等成分价格忽略不计计算,则蛋鸡饲料价格预估为 1.08 元/斤。由此推算购买饲料成本=122.7 斤×1.005 元/斤=132.5 元

3、防疫费。其中:

生长期 (0~5 月), 在没有大的疫情发生的情况下, 生长期 5 个月每只鸡的防疫费用一般约 2 元 / 只左右。

产蛋期 (5~17 月), 在没有大的疫情发生的情况下, 生长期 12 个月每只鸡的防疫费用一般约 1 元 / 只左右。

因此, 一只鸡一个养殖周期防疫费用合计约 2 + 1 = 3 元 / 只。

4、水、电费。水电费用约为 0.5 元左右。

5、总成本合计（未计人工成本）。

在不计人工成本的前提下，蛋鸡养殖总成本=仔鸡+饲料+防疫费+水电费。

按购买饲料成本计算，总成本=3.2+132.5+3+0.5=139.2 元；

2.3.2 蛋鸡养殖收益计算

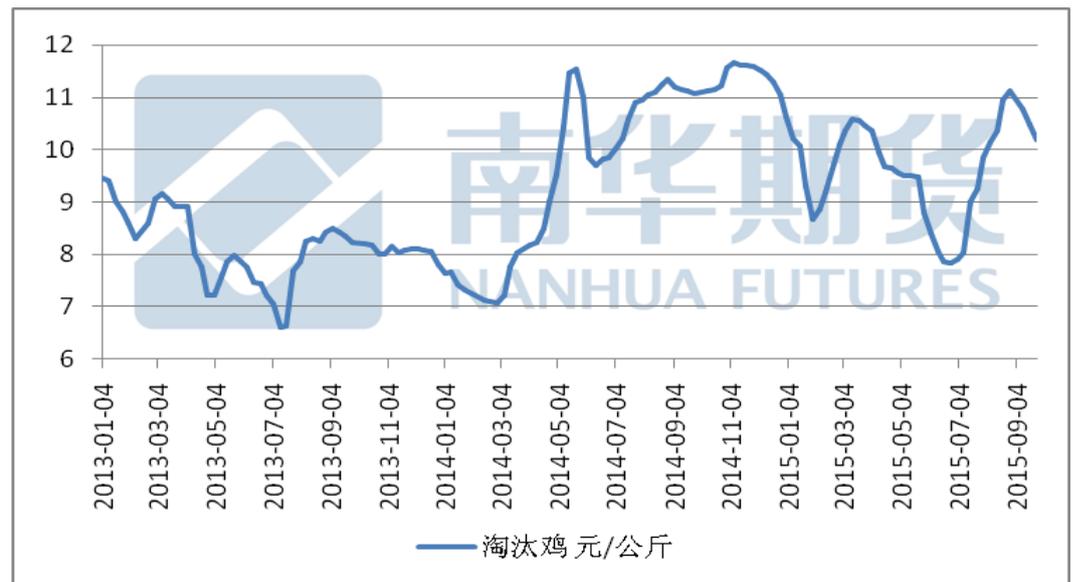
1、鸡蛋收入=（蛋价×产蛋量）

平均每只蛋鸡在一个养殖周期内（17 个月）产蛋约 300 个，而一般鸡蛋约 8 个 1 斤，那么一只蛋鸡一个养殖周期产蛋量约 $300 \div 8 = 37.5$ 斤。

2、淘汰鸡收入。

据 wind 数据显示，2015 年 9 月 25 日，淘汰鸡价格为 10.19 元/公斤，淘汰鸡平均毛重约为 2 公斤，淘汰鸡平均售价 20.38 元。

图 12、淘汰鸡价格走势（单位：元/斤）

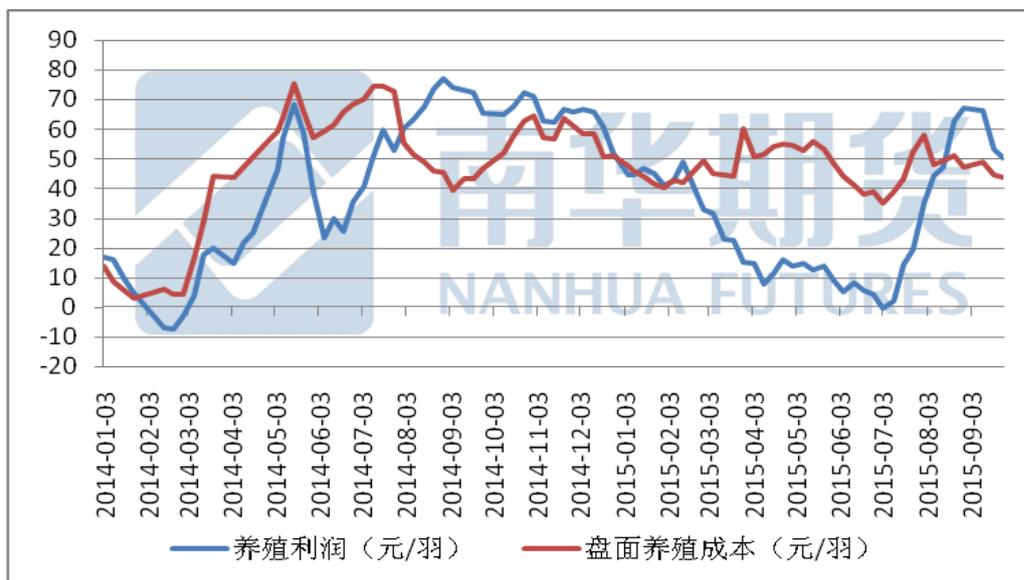


资料来源：wind 数据

2.3.3 总收益合计

总收益合计=鸡蛋收入+淘汰鸡收入。那么，鸡蛋收入=总收益合计-淘汰鸡收入。根据 wind 数据，截至 9 月 25 日，鸡蛋全国平均价为 3.98 元/斤，鸡蛋 1601 期货收盘价格为 3802 元/吨。则按照此数据估算鸡蛋现货价格养殖利润为 50.3 元/羽，鸡蛋期货盘面养殖利润为 43.6 元/羽。如图 5 所示：

图 13、玉米、豆粕价格走势（单位：元/吨）



资料来源: wind 数据

2.3.4 蛋价盈亏平衡点计算

在盈亏平衡时，总成本（未计人工成本）=总收益，那么，盈亏平衡时的鸡蛋收入 =鸡蛋盈亏平衡点价格×产蛋量=总收益合计-淘汰鸡收入。因此，鸡蛋盈亏平衡点价格=（总收益-淘汰鸡收入）÷产蛋量=（总成本-淘汰鸡收入）÷产蛋量。

由上分析可知，养殖户购买饲料时，蛋价盈亏平衡点为 3.18 元/斤。

第三部分 总结与展望

3.1. 玉米，十一过后价格仍有下滑空间

华北地区夏玉米由南向北陆续收割上市，且今年新季玉米预期丰产。据国家统计局数据，产量有望达到创纪录的 2.29 亿吨，再加上陈玉米高库存量，玉米供应面压力不言而喻。产区部分贸易商以及粮点多推迟开秤，故目前大部分农户粮源送至深加工企业，而深加工企业下游产品需求依旧疲软，双节提振明显有限，产品价格持续下跌，企业加工效益仍不佳，采购玉米原料意愿不强，近期持续性下调玉米收购价，其中山东地区用粮企业玉米收购价格区间已跌至 0.88-0.94 元/斤，而河南地区新玉米收购价跌至 0.82-0.88 元/斤。玉米饲用需求保持低迷状态，双节备货基本结束，今年肉类品、蛋白等产品在节日需求并不明显，国庆长假即将来临，需求将更显清淡，养殖户畜禽养殖的恢复仍需时间，生猪存栏依旧处于低位，饲料销售量仍不畅，加之原料玉米供应充裕，饲料企业采购方式多以随用随采为主。另外，今年临储收购下调至 2000 元/吨，整体上仍对玉米形成利空压制。总的来看，十一小长假过后，产区玉米批量上市高峰期到来，玉米价格仍有下滑的空间。

图 14、连玉米 1605 日线期价走势



资料来源：博易大师

3.2. 鸡蛋，成本下降，后市仍有下跌空间

综上所述，鸡蛋供应充足，主产区价格持续回落，市场局部出现停收现象；随着后期在产蛋鸡存栏量增加，后市仍有下滑空间。目标位在鸡蛋成本价格加上 250 元左右的交割费用，约为 3500 元/500kg 的位置。技术上，鸡蛋 1601 持续创出新高，上方阻力线保持完整，整体走势依然趋弱。操作上可沿阻力位下方逐步建立空单，突破阻力线（10 日均线附近），进行止损。

图 15、鸡蛋期货 1601 日线图



资料来源: wind 数据

南华期货分支机构

杭州总部

杭州市西湖大道 193 号定安名都 3 层 (310002)
电话: 0571-88388524 传真: 0571-88393740

嘉兴营业部

嘉兴市中山路 133 号粮食大厦东五楼 (314000)
电话: 0573-82158136 传真: 0573-82158127

宁波营业部

宁波市和义路 77 号汇金大厦 9 楼 (315000)
电话: 0574-87310338 传真: 0574-87273868

郑州营业部

郑州市未来路 73 号锦江国际花园 9 号楼 14 层 (450008)
电话: 0371-65613371 传真: 0371-65613446

温州营业部

温州大自然家园 3 期 1 号楼 2302 室 (325000)
电话: 0577-89971808/ 89971820 传真: 0577-89971858

北京营业部

北京市宣武区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 8 楼
电话: 010-63556906 传真: 010-63150526

哈尔滨营业部

哈尔滨市香坊区中山路 93 号保利科技大厦 201 室
电话: 0451-82345618 传真: 0451-82345616

深圳营业部

深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 2703 室
电话: 0755-82577529 传真: 0755-82577539

萧山营业部

杭州市萧山区金城路 429 号天汇园一幢 B 座 3 层
电话: 0571-87839600 传真: 0571-83869589

天津营业部

地址: 天津市河西区友谊路 41 号大安大厦 A 座 802 室
电话: 022-88371080; 88371089

南华期货(香港)有限公司

中国香港上环德辅道中 232 号
电话: 00852-28052978 传真: 00852-28052978

上海营业部

上海市浦东新区松林路 300 号期货大厦 1701 室 (200122)
电话: 021-68400681 传真: 021-68400693

台州营业部

台州市椒江区耀达路 99 号 4 楼 (原杭州大厦) (318000)
电话: 0576-88205769 传真: 0576-88206989

大连营业部

大连市沙口区中山路 554D-6 号和平现代 B 座 4 号 (116023)
电话: 0411-84806777 传真: 0411-84801433

兰州营业部

兰州市城关区庆阳路 488 号万盛商务大厦 26 楼 (730000)
电话: 0931-8805331 传真: 0931-8805291

成都营业部

成都市下西顺城街 30 号广电士百达大厦五楼 (610015)
电话: 028-86532693 传真: 028-86532683

绍兴营业部

绍兴市越城区中兴路中兴商务楼 501、601 室
电话: 0575-85095812 传真: 0575-85095968

慈溪营业部

慈溪市开发大道 1277 号香格大厦 711 室
电话: 0574-63925104 传真: 0574-63925120

青岛营业部

青岛市闽江路 2 号国华大厦 1 单元 2501 室 (266071)
电话: 0532-85803555 传真: 0532-80809555

上海虹桥营业部

上海虹桥路 663 号 3 楼
电话: 021-52585952 传真: 021-52585951

沈阳营业部

地址: 沈阳市沈河区北站路 51 号新港澳国际大厦 15 层
电话: 024-22566699

太原营业部

太原市迎泽区解放南路 2 号景峰国际商务大厦 25 层
电话: 0351-2118018 传真: 0351-2118015

余姚营业部

舜达西路 285 号中塑商务中心 3 号楼 1601 室
电话: 0574-62509001 传真: 0574-62509006

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，但我们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