

2021年7月21日

河南洪涝对粮价影响几何？

事件概述

连日来，河南省郑州市、许昌市、新乡市等多地连降暴雨和大暴雨。7月20日，郑州市受强降雨影响，单日降雨量突破历史极值，降雨造成郑州市区严重内涝，市内交通中断，多处小区停水停电。20日16时30分起，郑州市防汛抗旱指挥部已将防汛Ⅱ级应急响应提升至Ⅰ级。河南作为我国粮食主产区，洪涝灾害对粮食生产及价格有何影响？相关点评如下：

主要观点

▶ 上半年降水北多南少，洪涝灾情较同期偏轻

根据应急管理部发布的报告，2021年上半年全国共发生20次强降水过程，面降水量253毫米，较常年同期偏少8%，华南前汛期较常年偏晚20天，东北西北部和南部、西北部分地区、黄淮东部等地较常年偏多3-7成，华南南部及云南西部、四川西南部等地较常年偏少3-5成。上半年洪涝灾害造成27个省（区、市）908万人次受灾，26人因灾死亡失踪，20.6万人次紧急转移安置，7000余间房屋倒塌，直接经济损失135亿元。与去年同期相比，各类灾害受灾人次、因灾死亡失踪人数、倒塌房屋数量和直接经济损失分别下降44%、42%、33%和50%。

▶ 7月初夏粮已完成收获，洪涝灾害影响相对有限

国家统计局7月14日发布2021年夏粮产量数据，2021年全国夏粮播种面积39657万亩，比2020年增加398.2万亩，夏粮总产量2916亿斤，比2020年增加59.3亿斤，增长2.1%。其中河南省夏粮播种面积8538.21万亩，比上年增长23.79万亩，增幅0.3%，夏粮总产量760.64亿斤，比上年增长1.3%，河南省夏粮以小麦为主，小麦总产量760.56亿斤，占全国小麦总产量的28.3%，小麦面积、单产、总产量均继续保持全国第一。根据农作物播种时间，7月份洪涝灾害可能会对玉米、棉花等处于授粉阶段的农作物产量产生影响，导致秋季上市价格有所上涨，但上涨幅度有限。

▶ 洪涝灾害对蔬菜价格影响更为显著

7月是秋菜播种和越夏蔬菜生长的关键时期，持续的降雨过程会对蔬菜生产造成严重影响，往往会使蔬菜价格短时间内快速上涨，但由于蔬菜的种植周期相对较短，极端天气结束之后可以及时补种，价格也会随着供应的恢复而逐步回落。通过观察CPI：鲜菜环比变化可知，鲜菜的环比价格存在明显的季节性特征，在7-9月份洪涝灾害多发期鲜菜价格会出现明显涨幅。

▶ 洪涝灾害难以改变下半年通胀运行趋势

洪涝灾害短期可能会引起粮食价格的波动，但整体并未对我国粮食供给产生实质性影响，粮食价格也将继续保持平稳，因此难以改变下半年通胀运行趋势。根据我们此前预测，下半年，CPI整体会有所上行，11月见高点（2.4%），总体相对温和，压力不大；2021.10-2022.3，CPI大概在2%-2.4%区间内波动。下半年至明年一季度，PPI总体将保持回落态势，年底回落至6.5%附近，2022年3月回落至3%附近。

风险提示

经济活动超预期变化。

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

分析师与研究助理简介

孙付，毕业于复旦大学世界经济系，华西宏观首席分析师，专注于经济增长、货币政策与利率研究，完成“蜕变时期：杠杆风险与增长动能研究”和“逆风侵袭：冲击与周期叠加”两部宏观经济研究专著，诸多成果被“金融市场研究”、“新财富”等收录刊发。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 6 个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过 15%
行业评级标准		
以报告发布日后的 6 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园 11 号丰汇时代大厦南座 5 层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_22333

