



宏观研究

【粤开宏观】全球粮食危机：表现、成因及影响

2022 年 06 月 07 日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

分析师：方堃

执业编号：S0300521050001
电话：010-83755575
邮箱：fangkun@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】透视地方财政负增长：假象与真相》2022-05-22

《【粤开宏观】汽车消费刺激政策重出江湖，稳消费稳增长》2022-05-29

《【粤开宏观】更大力度的财政政策出台，力保经济大盘稳定》2022-05-30

《【粤开宏观】汽车消费，谁主沉浮？——影响中国汽车消费的长期因素》2022-05-30

《【粤开宏观】疫情下的北上广深财政：凉热不同》2022-06-06

摘要

当前全球多国面临粮食短缺，二战以来最严重的粮食危机同四十年一遇的通胀周期交织，粮价飙升成为推高全球通胀的新力量，不断加剧全球经济的风险。本轮粮食危机有何独特之处？产生的原因有哪些？会有哪些影响？未来谁将挨饿？

一、当前全球粮食危机的有何征兆？

当前全球新一轮粮食危机正在临近，具体体现在：一是全球粮价飙升，主要粮食品种价格普遍大涨、小麦期货价格 3 月创出历史新高；二是全球粮食产量和库存下行，美国、欧洲等粮食产地有减产预期，叠加粮食库存下行，粮食供给短缺；三是粮食贸易保护主义激增，多国颁布出口禁令或许可证限制；四是面临饥饿威胁的国家和人数扩大，全球对粮食危机的担忧快速升温。

二、本轮全球粮食危机的原因几何？

1、俄乌冲突冲击粮食生产和贸易。俄罗斯、乌克兰都是全球主要的粮食生产和出口大国。俄罗斯面临欧美实施贸易制裁的约束，粮食出口量将减少。乌克兰受到战争影响，农业生产和贸易中断。一是乌克兰国内 20% 的耕地难以进行播种、收获，今年玉米春播面积同比减少 21%，多种粮食作物面临减产。二是乌克兰港口遭遇军事封锁，运输受阻，粮食出口或将大幅下降。

2、油价上涨通过两大机制与粮价共振。一是成本效应，原油价格上涨沿着产业链传导，造成化肥等农资、农机价格上升，粮食生产成本抬升；二是替代效应，能源价格上涨刺激生物燃料需求增长，加重玉米等粮食短缺。

3、气候变化导致粮食减产。全球连续两年遭遇拉尼娜现象，极端天气频发扰乱粮食生产周期。一是暴雨导致洪涝灾害减产。二是持续重度干旱同时多发。今年全球多地粮食生产遭遇旱涝极端天气冲击，全球小麦种植地区的干旱指数创近二十年同期新高。

4、金融市场投机推高粮价。粮食类大宗商品具有金融属性，金融市场投机增加，抬高资产价格。俄乌冲突爆发以来，小麦非商业持仓由净空头转向净多头，推高商品期货价格。

三、哪些粮食品种首当其冲？哪些国家和地区面临危机？

1、整体而言，由于全球粮食贸易逆全球化、油价对农产品的传导、严重干旱造成大范围减产三大因素还在发酵，出口管制冲击的粮食贸易份额达 17%，预计未来国际粮价还将震荡攀升。

2、从品种来看，小麦、玉米受到直接供给冲击程度大，其价格上涨弹性更大，预计今年小麦、玉米产量将同比下滑-0.6%、-2.8%，地缘政治和出口限制还将加剧供应短缺。大米、大豆等受到间接影响，主要体现在能源价格传导，



本身供需变化相对平稳，涨幅相对有限。

3、从地区来看，粮食对外依赖度高的经济体，特别是中东和北非地区国家出现粮食危机的可能性大。对于粮食生产国和出口国而言，可以通过收紧粮食出口，保障国内供应，防范出现粮食危机。对于粮食进口国而言，粮食进口成本大增影响国际收支，加剧输入性通胀和货币贬值压力，或将引发更大范围的经济金融危机。预计埃及、土耳其等国面临粮食危机的可能性大。

四、粮食危机或引发哪些次生灾害？

全球粮食危机愈演愈烈，将冲击全球政治经济格局，或引发四大次生灾害。

- 1、加剧全球政局不稳定，中东地区社会动荡风险提升。**粮食危机导致政府支持率降低，增加中东地区国家社会动荡的风险。
- 2、加剧全球贫富分化，非洲贫困人口面临饥荒。**北非和东非国家对俄乌进口粮食的依赖度高，如果短期难以找到合适的进口来源，将发生大面积的饥荒。
- 3、加剧全球通胀压力，欧美高通胀将持续更长时间。**高粮价拉动食品 CPI，抬升全球通胀中枢，延缓欧美通胀回落的步伐。
- 4、加剧全球经济衰退风险，货币政策面临两难。**高粮价高通胀压制消费者信心，威胁经济增长前景，货币政策面临抗通胀和防衰退之间的选择。

风险提示：地缘冲突影响超预期；逆全球化浪潮持续；极端气候加剧。



目 录

一、当前全球粮食危机来临的四大征兆.....	4
二、当前全球粮食危机成因几何？地缘冲突、粮油共振、气候变化、投机炒作.....	6
1、俄乌冲突：战争冲击粮食生产、割裂粮食贸易体系.....	6
2、粮油共振：成本效应、替代效应加剧粮食供不应求.....	9
3、气候变化：旱涝极端天气扰乱粮食生产预期.....	10
4、投机交易：期货市场投机推高粮价.....	11
三、全球粮食危机冲击的重点品种和脆弱地区.....	12
1、国际粮价易涨难跌，小麦、玉米价格上涨弹性大.....	13
2、进口依赖度高的中东地区出现粮食危机可能性大.....	14
四、全球粮食危机或引发四大次生灾害.....	15

图表目录

图表 1：2022 年 CBOT 小麦、玉米、稻谷期货价格大幅上涨.....	4
图表 2：近年来全球小麦、玉米库存消费比下行.....	4
图表 3：2022 年新颁布粮食出口禁令的主要国家.....	5
图表 4：2022 年“粮食危机”一词的全球搜索热度不断攀升.....	5
图表 5：九十年代以来四轮全球粮价上涨周期.....	6
图表 6：乌克兰 2021 年度粮食产量及出口份额.....	6
图表 7：乌克兰主要粮食作物生产周期.....	7
图表 8：2022 年乌克兰玉米春播面积.....	8
图表 9：乌克兰 2022 小麦和玉米出口量将大幅下降.....	9
图表 10：肥料价格与食物价格走势高度相关.....	10
图表 11：美国玉米消费第一大用途是提炼生物燃料.....	10
图表 12：2022 年全球小麦种植地区的干旱指数创近二十年同期新高.....	11
图表 13：2022 年美国 CBOT 主要粮食期货品种净多头处于高位.....	12
图表 14：2021 年欧美四大粮商营收和利润同比大增.....	12
图表 15：2022 年出口管制冲击的粮食贸易份额达 17%.....	13
图表 16：2022 年全球小麦、玉米产量预计同比下降.....	14
图表 17：埃及、土耳其、伊朗等中东地区国家小麦供需缺口较大.....	14
图表 18：美日欧发达经济体食品通胀还在攀升.....	15
图表 19：OECD 经济体通胀走势同消费者信心走势背离.....	16

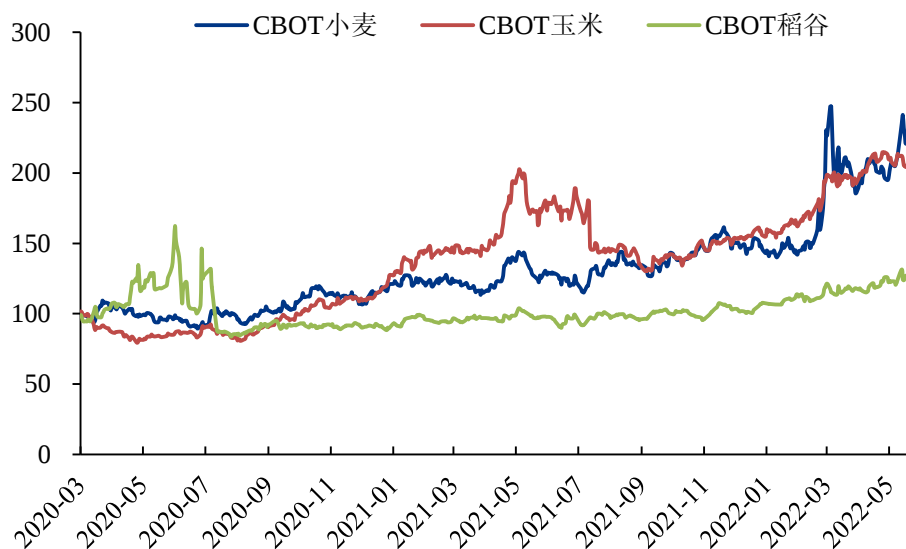


一、当前全球粮食危机来临的四大征兆

今年以来，国际粮食价格连续飙升、全球粮食产量预期下降、粮食贸易保护主义升温，粮食危机影响范围不断扩大，种种迹象显示全球新一轮粮食危机正在临近。

表现一：全球粮食价格普遍大涨。2022年，俄乌冲突爆发后，国际农产品期货价格大涨。3月国际粮食市场多品种价格创历史新高。芝加哥商品期货交易所CBOT小麦期货价格在3月7日创出历史新高，两周内涨幅超60%；CBOT玉米、CBOT大豆期货价格也连续上涨，接近2012年的历史高点。

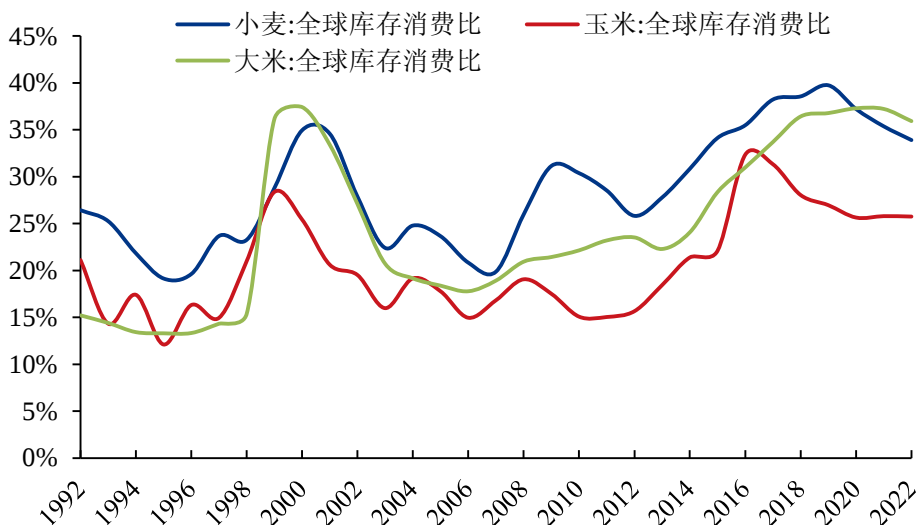
图表1：2022年CBOT小麦、玉米、稻谷期货价格大幅上涨



资料来源：wind、粤开证券研究院

表现二：全球粮食产量和库存下降。今年，乌克兰受到战争限制，预计小麦产量减产。印度小麦主产区受到高温影响，政府预计产量同比下降10%。美国、法国也担心天气因素而下调了产量预期。根据美国农业部5月发布的报告，估计2022年全球小麦、玉米的库存消费比仍将处于下行趋势中，更低的库存放大了供需矛盾和粮价涨幅。

图表2：近年来全球小麦、玉米库存消费比下行





资料来源：USDA、粤开证券研究院

表现三：全球粮食贸易保护主义兴起。今年俄乌冲突爆发后，多国宣布出口进口或者限制粮食出口。5月印度颁布小麦出口禁令，引发国际粮食市场剧烈波动。未来出口禁令可能扩大至大米等更多粮食品种，引发国际社会普遍担忧。

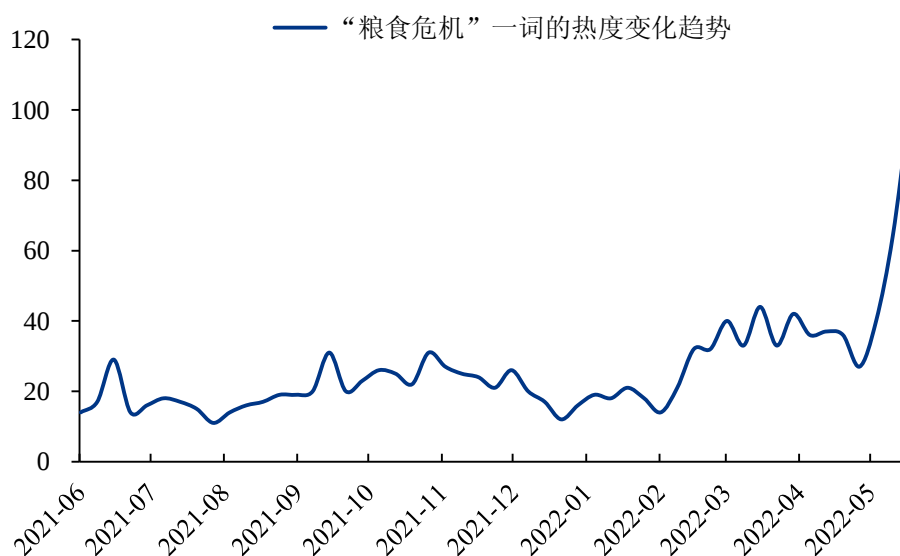
图表3：2022年新颁布粮食出口禁令的主要国家

国家	生效日期	终止日期	禁令内容
乌克兰	2022/03/09	2022/12/31	禁止小麦、燕麦、小米、糖出口
俄罗斯	2022/03/14	2022/06/30	禁止小麦、大麦、玉米、糖出口
埃及	2022/03/10	2022/06/10	禁止小麦、面粉、豌豆等粮食出口
叙利亚	2022/03/10	2022/12/31	禁止小麦、玉米、面粉、食用油出口
阿尔及利亚	2022/03/13	2022/12/31	禁止小麦制品、植物油、糖出口
黎巴嫩	2022/03/18	2022/12/31	禁止果蔬、面粉、糖、面包出口
哈萨克斯坦	2022/04/19	2022/06/15	禁止小麦、面粉出口
伊朗	2022/04/27	2022/12/31	禁止马铃薯、番茄、洋葱出口
印度尼西亚	2022/04/28	2022/05/22	禁止棕榈油、棕榈仁油出口
印度	2022/05/13	2022/12/31	禁止小麦出口
土耳其	2022/03/04	2022/12/31	对谷物、油菜籽、食用油采用出口许可证管理
阿塞拜疆	2022/03/19	2022/12/31	对面粉、淀粉、油菜籽采用出口许可证管理
白俄罗斯	2022/04/13	2022/09/30	对小麦、大麦、玉米、葵花籽采用出口许可证管理

资料来源：wind、粤开证券研究院

表现四：全球面临饥饿威胁的国家和人数增加。去年全球有53个国家或地区约1.93亿人经历了不同程度的粮食危机，创历史新高。今年联合国粮食计划署（WFP）多次警告称“人类面临二战后最大的粮食危机”，“粮食危机”一词的全球关注度冲上近一年以来的顶点。

图表4：2022年“粮食危机”一词的全球搜索热度不断攀升



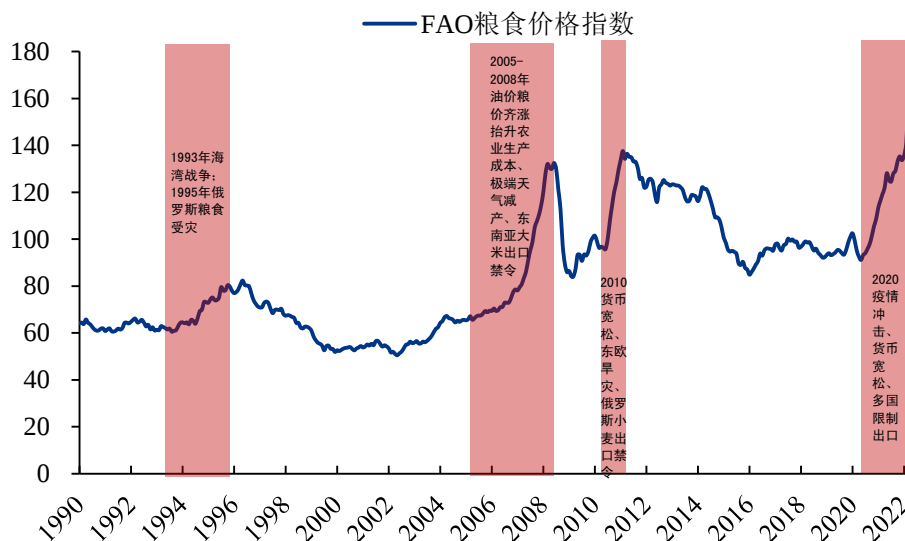
资料来源：Google Trends、粤开证券研究院



二、当前全球粮食危机成因几何？地缘冲突、粮油共振、气候变化、投机炒作

历史上全球粮食危机的起因不同,各有侧重,往往是多种供给冲击因素的组合结果。包括战争影响粮食供应、油价上涨抬升农业成本、极端天气导致减产、货币宽松推高资产价格等。2022 年全球粮食供需更加失衡,粮价波动更大,究其原因,地缘冲突、粮油共振、气候变化、投机交易四重因素同时叠加,或引发历史性的粮食危机。

图表5：九十年代以来四轮全球粮价上涨周期



资料来源：wind、粤开证券研究院

1、俄乌冲突：战争冲击粮食生产、割裂粮食贸易体系

俄罗斯、乌克兰是全球粮食生产和出口大国。全球小麦产地集中在北美、欧洲、亚洲。俄罗斯、乌克兰小麦依靠低价优势,在全球出口份额占 25%,在中东、非洲、东南亚等地区市场份额更高。全球玉米产地分布较为分散,乌克兰是全球第六大玉米出口国。根据美国农业部 (USDA) 统计,乌克兰玉米、小麦出口的国际份额 12%、9%,分列全球第四、第五。此外,乌克兰油料作物出口全球领先,葵花籽油出口份额接近全球 50%,位列全球第一。俄罗斯还是农业肥料出口大国,钾肥、氮肥出口份额均超过 10%。

图表6：乌克兰 2021 年度粮食产量及出口份额

	产量 (万吨)	全球产量排名	全球产量份额	出口量 (万吨)	全球出口排名	全球出口份额
玉米	4190	#6	3.5%	2300	#4	12%
小麦	3300	#7	4.3%	1900	#5	9%
大麦	990	#4	6.8%	580	#3	17%
向日葵	1750	#1	30.6%	7.5	#9	3%
葵花籽油	567.6	#2	30.6%	495	#1	46%
油菜籽	301.5	#6	4.2%	270	#3	20%

资料来源：USDA、粤开证券研究院

俄罗斯受地缘冲突影响,体现为粮食出口受贸易制裁制约。欧美出台一系列贸易制裁措施,制裁俄罗斯出口,而俄罗斯也对等反制推出不友好国家贸易名单,俄自身提高

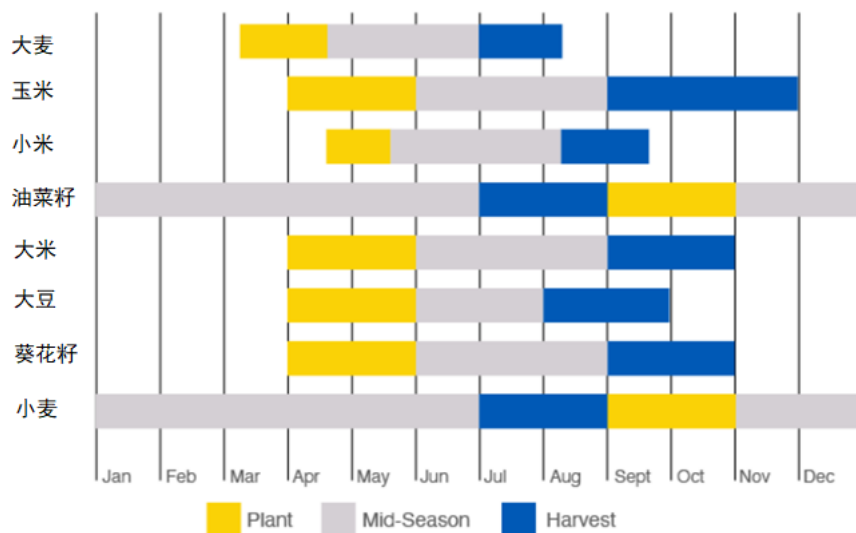


了小麦、大麦、玉米出口关税，这将减少全年粮食出口量。

乌克兰受地缘冲突影响，体现为农业生产和贸易中断。根据联合国粮农组织预计，乌克兰国内 20% 的耕地将难以进行播种或者收获。

一是战争影响乌克兰地区的农业播种，中断农业人力和机械生产，进而导致全年小麦和油料作物减产。乌克兰春播时期从每年 3 月延续到 5 月，主要以玉米、大麦、葵花为主，目前已经基本结束。截至 5 月 19 日，乌克兰 2022 年春耕主要粮食作物播种面积仅相当于上年的 75%，低于乌克兰官方预测的 84%。

图表7：乌克兰主要粮食作物生产周期

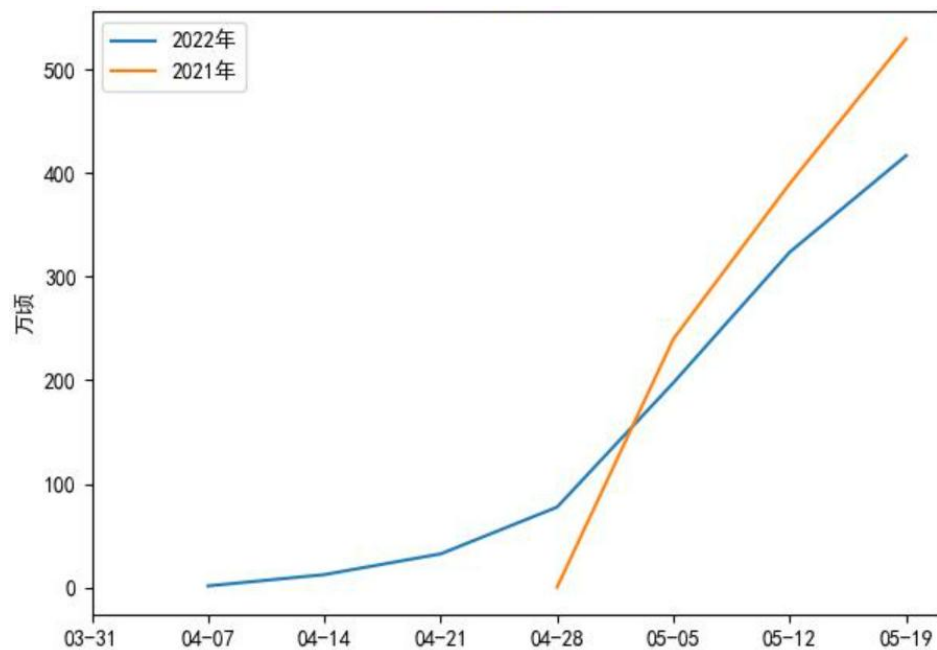


资料来源：USDA、粤开证券研究院

分品种来看，乌克兰小麦生产不确定性在于秋收。乌克兰主要种植冬小麦，春小麦产量占比仅 3%。冬小麦当前仍处于季中快速生长期，如果在 7 月至 8 月的关键收获期，战争局势仍无法缓和，冬小麦的收成将会减少。



图表8：2022 年乌克兰玉米春播面积



资料来源：乌克兰农业部、粤开证券研究院

乌克兰玉米春季播种面积已大幅缩水。为了保障粮食安全，乌克兰尽量优先完成小麦、大麦重要粮食作物的播种，但本年度乌克兰玉米春播面积 417 万公顷，面积较去年减少 21%。由于乌克兰玉米产区与俄乌军事冲突区域高度重合，一半以上的玉米产区都位于乌东南部，今年玉米生产各环节受冲击。据乌克兰农业部预计，2022 年度乌克兰玉米产量将由上年的 4190 万吨下降至 1900 万吨，降幅或达 55%。

二是战争导致黑海出海港口封锁，冲击全球粮食贸易。乌克兰约 90% 的粮食出口依赖于黑海港口运输，粮食通过陆路运输远远不及港口航运。通往欧洲的陆运运力有限，并且途径多瑙河港口的驳船运输成本高。目前俄乌和平谈判仍未取得实质进展，俄罗斯仍保持黑海地区的航运封锁。据乌克兰农业部，3 月/4 月乌克兰粮食出口仅 80 万吨/109 万吨，远低于历史同期。5 月 19 日，乌克兰农业部表示，自 5 月初以来，乌克兰已出口 64.3 万吨粮食，远低于去年同期出口的 180 万吨。美国农业部预计 2022 年度乌克兰小麦、玉米出口量将达 1000 万吨、900 万吨，分别同比下滑 47%、61%。

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_42663

