



宏观研究

【粤开宏观】全球粮食危机对中国粮价和通胀的影响

2022年06月19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】资产负债表不是不想奋斗，只是被现金流量表束缚了手脚》
2022-06-12

《【粤开证券】当前土地市场形势及对财政的影响分析》2022-06-14

《【粤开宏观】从财税视角看广东：基于21城与122区县的分析》2022-06-15

《【粤开宏观】5月经济恢复超预期，但当前下行压力仍大》2022-06-15

《【粤开宏观】美国加息刻不容缓，衰退风险堪忧：6月美联储议息会议点评》
2022-06-16

摘要

粮食安全是国之大者。2022年全球新一轮粮食危机来袭，国际粮价大涨加剧全球经济民生风险。中国是最大的粮食生产国和消费国，当前国内粮食安全形势如何？国际粮食危机将如何影响国内粮价？又将对国内通胀造成哪些连锁反应？

一、中国粮食市场与国际粮食市场关系如何？

我国粮食供应稳定，国内粮食市场相对独立于国际市场，自给率较高、价格较高、价格波动较低。

- 国内粮食市场独立性较高。**一是国内粮食市场高产量带来高自给率。2021年度，我国大米、小麦、玉米的自给率分别达98.8%、93.3%、90.6%。**二是相关政策保证了国内粮食市场的安全性。**长期以来，我国施行粮食安全战略，实现了口粮绝对安全。于内，保障耕地和补贴农民用于粮食生产；于外，粮食进口配额限制了进口规模，保证粮食的自给自足。
- 国内粮食价格通常高于国际粮价。**一是我国粮食种植成本高于农业发达国家。2020年度国内三大谷物平均种植成本达到每亩1100元，是美国种植成本的1.5倍，高成本带来了高粮价。**二是粮食进口配额保护国内市场。**为国内粮食市场筑起了一道防火墙，避免了国际低价粮食的进口冲击。
- 国内粮价波动率低于国际粮价。**我国自2004年开始建立稻谷、小麦最低价收购制度，在国际粮食市场发生重大变化时，**收储政策能够保证粮食供应，稳定市场预期，降低粮价波动。**政府收储积累了大量库存，高库存对粮价稳定起到压舱石作用。2021年末小麦、稻谷、玉米的库存消费比分别为103%、76%、48%，均远远高于17%的国际警戒水平。

二、当前全球粮食危机如何影响中国粮食安全？

国际粮食危机对国内粮食市场的影响主要体现在贸易冲击和成本传导两方面。

- 贸易冲击：**一是国际粮价上涨直接抬升粮食进口价格，国内自给率偏低的品种面临联动涨价压力。我国进口谷物价格与国际谷物价格相关性高，或将带动国内进口粮食成本大增，进口依赖度较高的品种涨价压力较大。**二是受地缘冲突影响的品种，如玉米、油料进口受冲击较大。**今年1-4月我国玉米进口量约一半来自于乌克兰，玉米进口量下滑将加剧国内玉米供需不平衡。
- 成本传导：**一是国际高油价带动农资成本上升，抬高国内种粮成本，挤压农民收益。农资和服务费是我国粮食生产中的最大成本，今年国内化肥批发价格指数累计上涨超20%，推高了粮食生产成本。**二是饲料价格上升抬高养殖业成本，加剧生猪养殖业波动，容易引发生猪产能不足和猪价上涨。**今



年玉米、豆粕上涨使得猪粮比已经跌入亏损区间，生猪持续去产能。

三、未来粮价走势及其对通胀影响几何？

1、粮价展望：整体上，预计今年国内粮价涨幅将高于 2008 年和 2011 年。分品种来看，国际市场冲击大、国内供给偏紧、政策保供压力大的小麦、玉米价格偏强。预计小麦价格受夏粮产量预期偏低、供需偏紧、种粮农民惜售推动，同比涨幅或超 30%。玉米受饲料粮需求强劲、小麦替代减弱、进口萎缩影响，价格中枢抬升。大豆进口依赖度高，价格跟随国际市场在高位波动。国内稻谷价格相对平稳，主因产需缺口较小、稻谷国际贸易和国内市场收购稳健。

2、通胀展望：国内粮价拉动通胀处于进行时，需要防范粮价成为通胀灰犀牛，警惕猪周期推高通胀，下半年国内 CPI 同比或将上行至 3%。一是粮价上涨拉动粮食 CPI 上涨。粮价对通胀的传导主要体现在 CPI。若仅考虑进口贸易冲击和种粮成本传导因素，中性情境下，预计今年全球粮价拉动国内 CPI 约 0.21 个百分点。二是饲料成本压力叠加猪周期变化拉动猪肉 CPI 上涨。预计今年下半年成本压力叠加猪周期上行，猪肉价格同比回归正增长，并有望推动 CPI 上行至 3%。

3、政策应对：全球通胀变局和全球粮食危机叠加，保障粮食安全成为维护经济大盘稳定的关键环节之一。**首先**，要做好粮食保供稳价工作，通过出台财政补贴、投放储备物资、扩大进口来源、畅通人员流动和粮食运输渠道等手段，守住粮食安全的底线。**其次**，全球通胀变局下，通胀由于其再分配效应会造成不对称冲击，应当加大对中低收入群体的支持力度。

风险提示：国内猪价超预期上涨引发猪油通胀共振；国内疫情反弹影响到粮食秋收；国际局势紧张进一步阻塞粮食贸易。



目录

一、中国粮食市场与国际粮食市场的关系	4
1、中国粮食市场独立性较高：粮食自给率较高、粮食安全政策多样	4
2、国内粮价一般高于国际粮价：成本因素和进口配额支持高粮价	5
3、国内粮价波动率低于国际粮价：收储政策保障国内价格稳定	6
二、国际粮食危机对国内粮食市场的影响	9
1、贸易冲击：抬高进口价格，自给率低的油料受冲击大，玉米进口直接受地缘冲突影响	9
2、成本传导：油价带动农资上涨，抬高粮食生产成本，饲料粮成本上升加大下游养殖业波动	10
三、国内粮价未来走势以及对通胀的展望	12
1、粮价展望：预计下半年稻谷价格平稳，小麦、玉米价格走势偏强，大豆波动增大	12
2、通胀展望：粮价或成通胀灰犀牛，下半年粮食 CPI 上行，饲料粮价格上涨拉动猪肉 CPI	14
3、政策应对：保障粮食安全、缓解通胀对中低收入群体的影响	15

图表目录

图表 1：2019 年以来我国粮食产量稳步回升	4
图表 2：我国三大谷物的自给率均维持在 90%以上	5
图表 3：我国三大谷物平均种植成本相当于美国的 1.5 倍	6
图表 4：疫情以来我国玉米、小麦进口量大增，超出进口配额	6
图表 5：国内小麦现货价格同国际小麦现货市场价格走势对比	7
图表 6：国内玉米现货价格同国际玉米现货市场价格走势对比	7
图表 7：国内小麦现货价格同国际小麦现货市场价格走势对比	7
图表 8：我国国内粮食库存消费比	8
图表 9：我国粮食期货价格涨幅弱于国际市场	9
图表 10：我国粮食进口价格跟随国际粮食价格上涨	10
图表 11：我国玉米进口量对乌克兰的敞口较高	10
图表 12：中国稻谷、小麦、玉米三大谷物平均生产成本分解	11
图表 13：我国国内化肥批发价格与石油工业 PPI 同步攀升	11
图表 14：2022 年我国猪粮比或将从底部回升	12
图表 15：我国国内三大粮食收购价变动趋势	13
图表 16：预计 2022 年我国小麦产需缺口继续扩大	13
图表 17：国内玉米供需平衡表预测（2022 年 6 月）	14
图表 18：国内大豆供需平衡表最新预测（2022 年 6 月）	14
图表 19：国内粮价影响 CPI 的情景测算	15
图表 20：猪周期对通胀的拉动的波动程度高	15
图表 21：今年以来国家出台的支持粮食生产保障粮食安全相关政策一览	16



一、中国粮食市场与国际粮食市场的关系

我国是粮食生产和消费大国，粮食牵动宏观经济和国计民生。整体而言，国内粮食总体安全无虞，出现粮食危机的可能性很小。我国粮食市场相对独立于国际市场，具备自给率较高、价格较高、价格波动较低的三大特征。

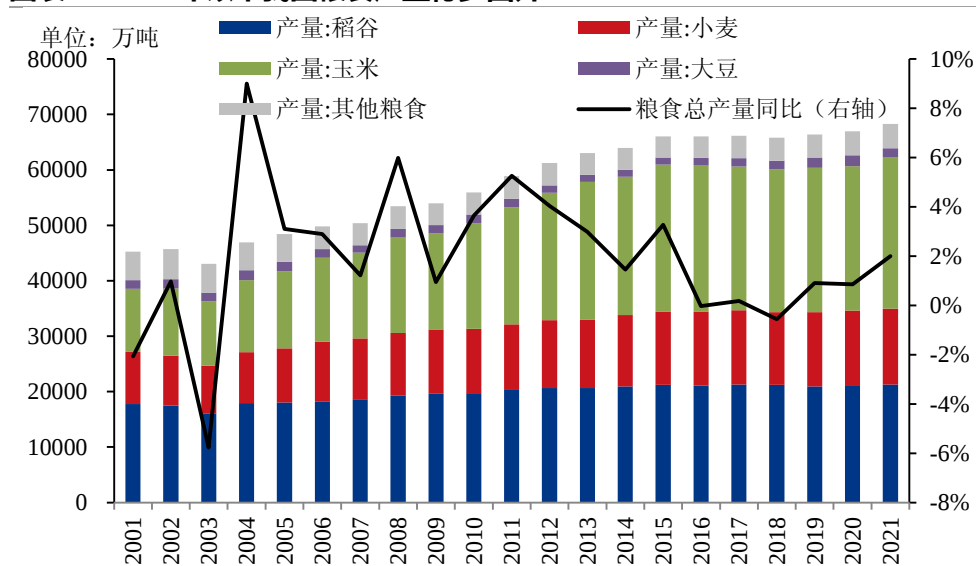
1、中国粮食市场独立性较高：粮食自给率较高、粮食安全政策多样

国内粮食市场的独立性和安全性较高，一是国内粮食市场高产量带来高自给率，二是相关政策调节保证了国内粮食市场的安全性。

从基本面来看，我国是农业大国，国内粮食产量稳定、自给率较高。我国粮食产量连续 7 年稳定在 1.3 万亿斤以上，我国是全球最大的粮食生产国。2016 年农业供给侧改革对粮食种植结构进行调整，随着农业供给侧改革取得阶段性成果，粮食播种面积企稳，2021 年度粮食产量 6.8 亿公斤，同比增 2%，产量与增速均呈现稳步回升态势。粮食高产量的同时带来高自给率，使得我国粮食市场相对独立于国际市场。2021 年度，我国大米、小麦、玉米的自给率分别达 98.8%、93.3%、90.6%，尽管较疫情之前略有下降，但依然处于较高水平，这使得我国粮食市场相对独立于国际市场。

从政策面来看，我国实施粮食安全战略，多项政策保障口粮绝对安全。一是土地方面，守住 18 亿亩耕地红线，优化农产品种植结构，保障粮食产量稳定。二是生产方面，向种粮农民发放补贴保障农民收益，并推动农业供给侧改革，不断优化农产品结构。三是贸易方面，进口配额管理限制了粮食进口规模，保障国内自给自足。基于上述政策保障，我国粮食供应安全性较高。

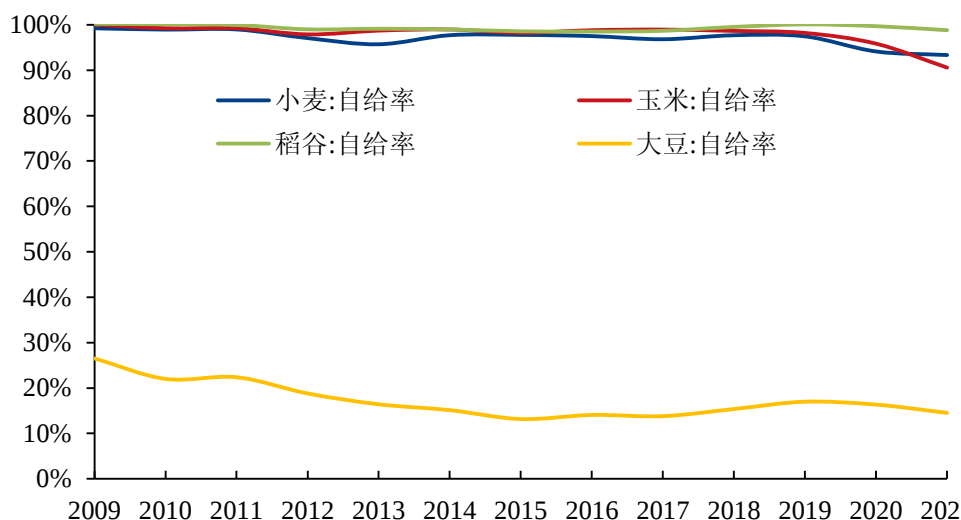
图表1：2019 年以来我国粮食产量稳步回升



资料来源：wind、粤开证券研究院



图表2：我国三大谷物的自给率均维持在 90%以上



资料来源：wind、粤开证券研究院

2、国内粮价一般高于国际粮价：成本因素和进口配额支持高粮价

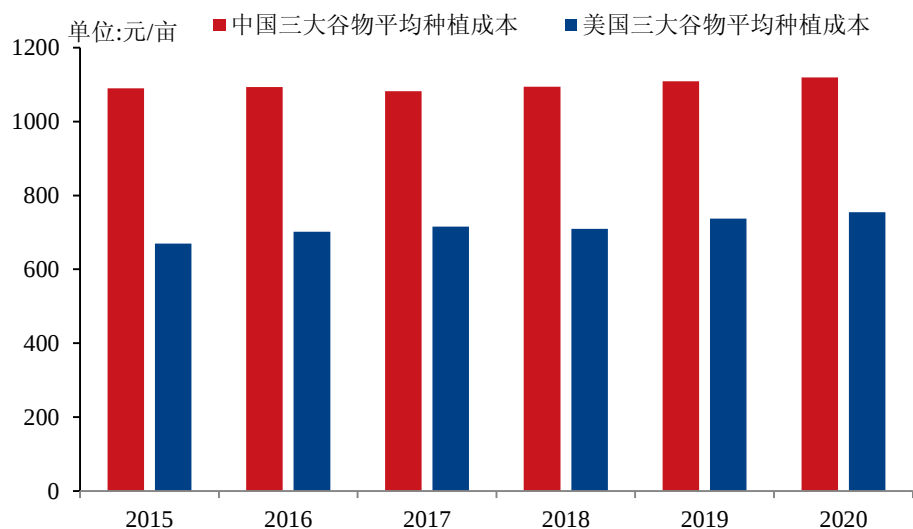
通常情况下国内粮价高于国际粮价，主要是由于国内粮食种植成本较高，加之进口配额保护。

首先，我国粮食生产综合成本较高，是造成高粮价直接原因。根据商务部和汇易网发布的数据，2022 年 5 月末，国内大米、小麦、玉米、大豆现货价格分别较国际现货市场价格高出 28%、12%、40%、34%。近年来，我国稻谷、小麦、玉米三大谷物的平均种植成本保持在每亩 1100 元左右，可比口径下相当于美国平均成本的 150%。我国玉米、大豆的种植成本更高，相当于美国的 2 倍以上。具体来看，**一是**我国粮食生产的人工成本、土地成本高于美国。2020 年度我国人工成本、土地成本占粮食种植总成本的比重分别达 36.9%、21.3%，合计占 50%以上，而美国土地与人工成本合计占比不足 30%。**二是**育种技术和田间管理因素致使我国单产低、生产效率低。美国普遍种植玉米、大豆转基因品种，提升了单位面积产量，还通过机械化、集约化管理降低了田间运营成本。与之相比，我国生产效率还有提升空间。

其次，我国粮食进口采取配额管理，为国内粮价筑起防火墙。我国对玉米、小麦和大米实行进口关税配额管理政策，配额内进口征收 1%关税，配额外进口征收 65%的关税。2004 年我国至今三大主粮进口关税配额保持稳定，小麦、大米、稻谷进口配额分别为 964、720、532 万吨。这有效限制了主粮进口规模，避免了国际低价粮食的进口冲击，相当于为国内粮食市场筑起了一道防火墙，保护了三大主粮产业，保护了国内粮价稳定。值得关注的是，疫情以来我国粮食进口大幅增加，2021 年度我国进口玉米、小麦、稻谷分别为 2835 万吨、977 万吨、496 万吨，玉米、小麦进口量较疫情之前的 2019 年分别增加了 4.9 倍、1.8 倍，均超过了年度进口配额。

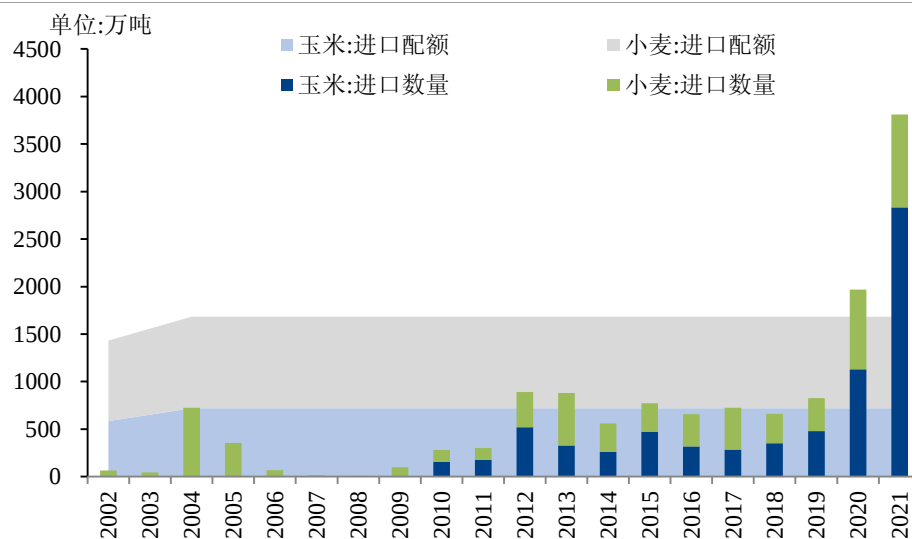


图表3：我国三大谷物平均种植成本相当于美国的 1.5 倍



资料来源：国家发改委、美国农业部 ERS（年度平均汇率折算），粤开证券研究院

图表4：疫情以来我国玉米、小麦进口量大增，超出进口配额



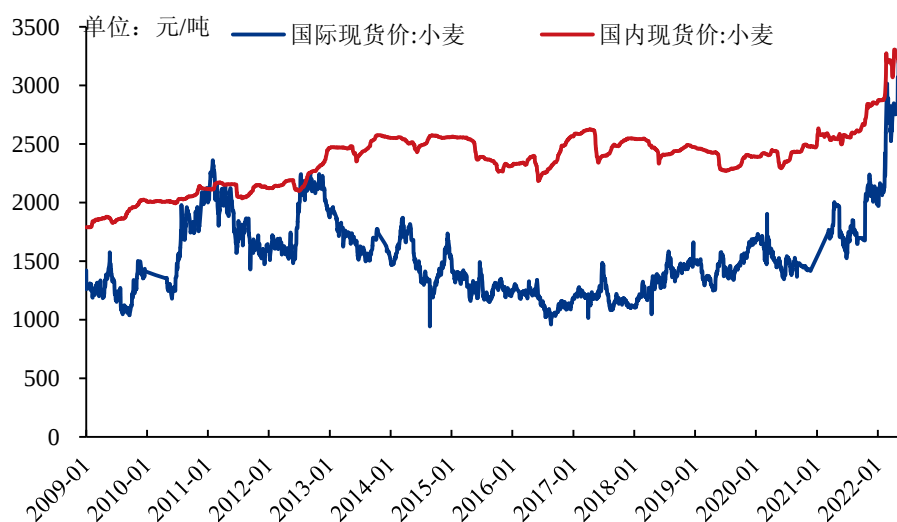
资料来源：wind、粤开证券研究院

3、国内粮价波动率低于国际粮价：收储政策保障国内价格稳定

从国际国内价格走势对比来看，国内大米、小麦价格波动率大幅低于国际。对于大米、小麦口粮品种而言，国内粮价同国际粮价的相关性较低。在国际粮价大幅上涨或下跌时期，国内大米、小麦价格走势都相对平稳。而对于玉米、大豆非口粮品种而言，国内粮价同国际粮价相关性较高。在国际粮价大幅上涨时期，国内玉米、大豆价格都出现了趋势性大涨的行情。

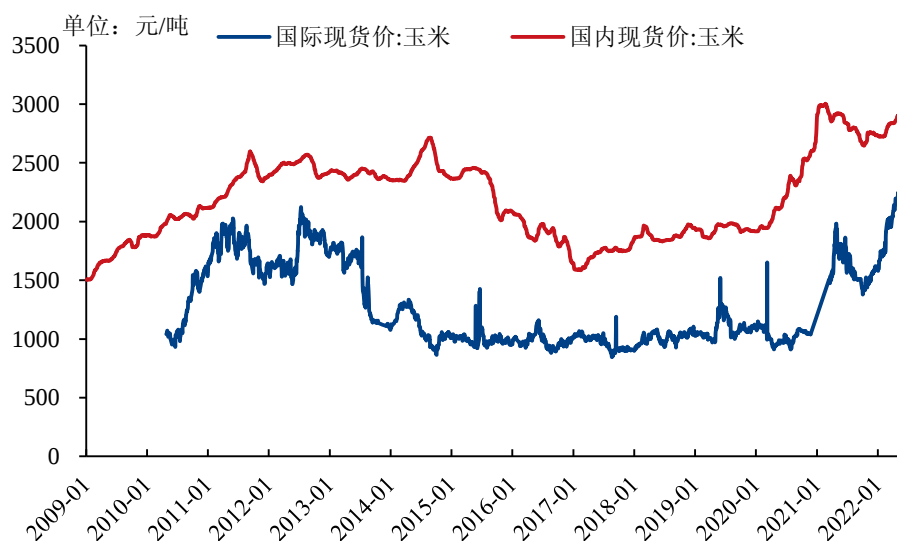


图表5：国内小麦现货价格同国际小麦现货市场价格走势对比



资料来源：wind、汇易网、粤开证券研究院

图表6：国内玉米现货价格同国际玉米现货市场价格走势对比



资料来源：wind、汇易网、粤开证券研究院

图表7：国内小麦现货价格同国际小麦现货市场价格走势对比



资料来源：wind、汇易网、粤开证券研究院

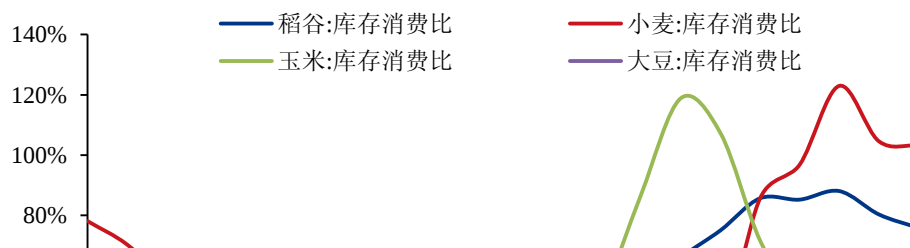
国内粮食收储政策力度大，在市场下跌时有托底作用，起到降低粮价波动的作用。

我国粮食价格在市场供求的基础上，形成了市场化收储叠加政策性收储并行、中央收储同地方收储互补的粮价体系。我国《价格法》第二十九条规定，政府在粮食等重要农产品的市场购买价格过低时，可以在收购中实行保护价格。2004 年以来，我国对小麦、稻谷实行最低收购价政策，最低收购价是粮食市场的托底价。

政策性粮食库存充足，在粮价上涨期可以向市场投放，对粮价稳定起到压舱石作用。

我国从中央到地方建立了粮食收储制度，积累了政策性粮食库存。政策性粮食库存包括了中央储备粮、最低收购价粮、国家临时存储粮、地方储备粮等，为应对内外部供给冲击提供了缓冲垫，对粮价稳定起到压舱石作用。2021 年末小麦、稻谷、玉米的库存消费比分别为 103%、76%、48%，均远远高于 17% 的国际警戒水平。

图表8：我国国内粮食库存消费比



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_43132

