

海外聚焦：全球粮价会迎来新一轮上行吗？

分析师：陈兴

执业证书编号：S0740521020001

邮箱：chenxing@r.qlzq.com.cn



研究助理：马骏



相关报告

- 1 宏观专题 20220526：疫情后居民财富有何变化？
- 2 宏观专题 20220623：居民拒绝债务，是插曲还是序幕？
- 3 宏观专题 20220704：美国通胀还会上行么？——海外经济系列之三
- 4 宏观专题 20220722：退税和减税，有什么不同？——财政系列研究之二
- 5 宏观专题 20220804：欧洲有多难？会向何处去？
- 6 宏观专题 20220810：灵活就业如何反映经济周期？
- 7 宏观专题 20220815：《芯片法案》如何影响进出口产业链？
- 8 宏观专题 20220822：专项债限额空间怎么用？——财政系列研究之三
- 9 宏观专题 20220826：如何评估本轮缺电的影响？——能源系列研究之二

投资要点

- **深度聚焦：全球粮价会迎来新一轮上行吗？**
- **欧洲化肥价格显著走高。**由于无法承担昂贵的天然气价格，8月底，欧洲诸多化肥厂宣布停工，化肥产能削减超**70%**，预计这或将损害全球**6%-9%**的化肥出口。化肥产能走弱，推动9月以来化肥价格大幅上升。播种期化肥的使用对全年的粮食产量存在重要影响，近期欧洲化肥厂停工，化肥供应量减少，这或将抑制未来的粮食产量。
- **俄乌冲突制约粮食生产。**俄乌冲突爆发之后，乌克兰粮食出口额较去年下降**50%**以上，俄罗斯小麦出口量也严重受损。尽管黑海港的重启缓解了粮食压力，但俄乌冲突**短期内或难以和解**，粮价仍存走高压力。
- **印度关税或推动米价上行。**近日，印度对其出口约60%的大米加征20%的关税，预计此举可能会令22年印度的大米出口减少超500万吨，下降约25%，大米出口价从目前的**350美元/吨**涨至**400美元**以上。综合考虑化肥高价、俄乌冲突和印度出口关税的影响，预计国际粮价或将**继续走高**。
- **疫情：全国疫情再临高压。**截至9月14日，我国大陆及港澳台地区一周新增确诊病例分别超**1300例**和**26万例**。除我国港澳台地区外，现存**2237个**中高风险地区。全球新增确诊持续回落，死亡数同样延续下降趋势。新变种毒株加速扩散。**BA4.6**已成美国及英国第二大确诊毒株，且比当前主流的**BA5**有更强的增长优势。秋冬为多国防疫增压。法国卫生部长布劳恩表示，法国秋季将再次暴发新一波疫情。亚洲多国采购新疫苗。我国内地在重庆首次发现猴痘病例。截至9月15日，全球猴痘病例报告数一周新增约**3300例**，较上周下降**21.2%**。
- **海外：美联储或加息75基点。**美国前财长萨默斯支持联储在下周会议上加息100个基点。美国总统拜登认为，股市走势不一定反映整体经济状况，他不担心本周公布的通胀报告。加息环境下欧洲经济承压。欧洲央行副行长金多斯指出，之前加息75个基点旨在锚定通胀预期，并预计今年和明年的通胀率将高得令人无法接受，经济增长将显著放缓。欧盟委员会紧急干预能源市场，在需求方面设限电规定，在供给方面设收入和利润上限。美国零售销售仍显疲态。8月零售销售环比增速录得0.2%，自年初以来步入下行区间，维持回落趋势。美国通胀预期持续下降。密歇根大学通胀预期问卷结果9月降至4.6%，连续五个月呈下降趋势。美国8月CPI回落不及预期，同期，德国及意大利CPI通胀持续上升。
- **风险提示：政策变动，经济恢复不及预期。**

内容目录

- 1. 海外聚焦：全球粮价会迎来新一轮上行吗？ - 4 -
- 2. 疫情：海外新增确诊持续回落，内地首现猴痘患者 - 7 -
- 3. 海外：美国通胀预期再度回落，欧盟紧急干预能源市场 - 10 -

图表目录

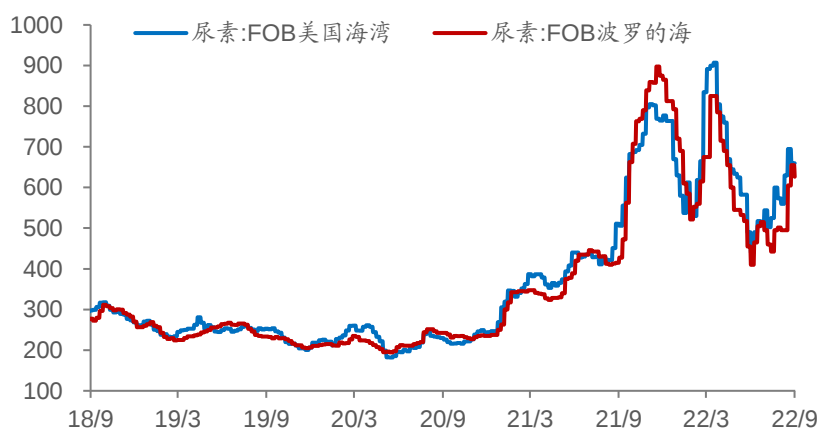
图表 1: 化肥价格走高 (美元/吨)	- 4 -
图表 2: 各主要出口国小麦种植日历.....	- 4 -
图表 3: 各主要出口国玉米种植日历.....	- 4 -
图表 4: 全球主要粮食出口量比重 (%)	- 5 -
图表 5: 全球主要粮食产量比重 (%)	- 5 -
图表 6: 2022 年小麦和玉米预期产量 (百万吨)	- 5 -
图表 7: 乌克兰粮食产量受俄乌冲突影响 (%)	- 6 -
图表 8: 乌克兰粮食出口额同比 (%)	- 6 -
图表 9: 印度大米出口占全球份额 (%)	- 6 -
图表 10: 大宗农产品价格走势	- 7 -
图表 11: 中国大陆及港澳台地区每日新增感染 (七日移动平均, 例)	- 7 -
图表 12: 各经济体每日新增确诊病例数量 (七日移动平均, 万例)	- 8 -
图表 13: 各经济体每日新增死亡数量 (七日移动平均, 例)	- 8 -
图表 14: 近两周各国送检样本中各变种毒株比例 (%)	- 9 -
图表 15: 各国疫情管控指数 (七日移动平均)	- 9 -
图表 16: 各经济体人口流动情况 (七日移动平均)	- 9 -
图表 17: 各经济体每日加强针接种量 (七日移动平均, 万剂)	- 10 -
图表 18: 各经济体每日新增确诊猴痘病例数量 (七日移动平均, 例)	- 10 -
图表 19: 美国零售销售环比 (%)	- 11 -
图表 20: 密歇根大学通胀预期调查问卷 (%)	- 12 -
图表 21: 欧美主要经济体 CPI 通胀 (%)	- 12 -

1. 海外聚焦：全球粮价会迎来新一轮上行吗？

近日，因天然气价格飙升，欧洲诸多化工厂纷纷减产停产。化肥产能大幅削减，欧洲化肥供应短缺，或将影响秋季作物的播种生长。除此之外，俄乌冲突对粮食产量的损害以及印度对出口大米加征关税也或推动粮价上行。

欧洲化肥价格显著走高。由于无法承担昂贵的天然气价格，8月底，欧洲诸多化肥厂宣布停工。英国最大的化肥制造商 CF Fertilizers UK 宣布暂停比林厄姆工厂的生产，波兰 Grupa Azoty 公司停止氮肥生产。欧洲化肥协会表示，欧洲的化肥产能已削减超 70%。预计这或将损害全球 6%-9% 的化肥出口。化肥产能走弱，推动 9 月以来化肥价格大幅上升。

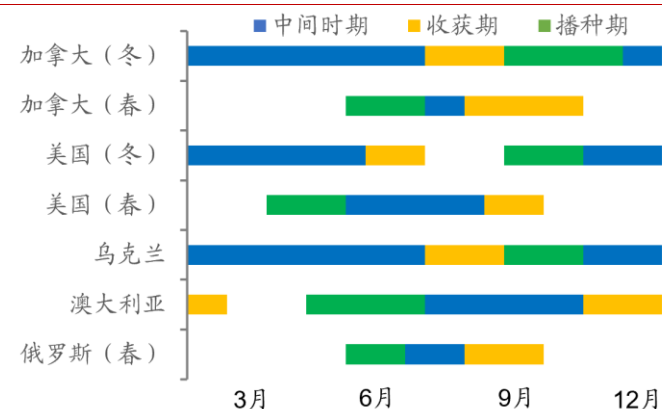
图表 1：化肥价格走高（美元/吨）



来源：WIND，中泰证券研究所

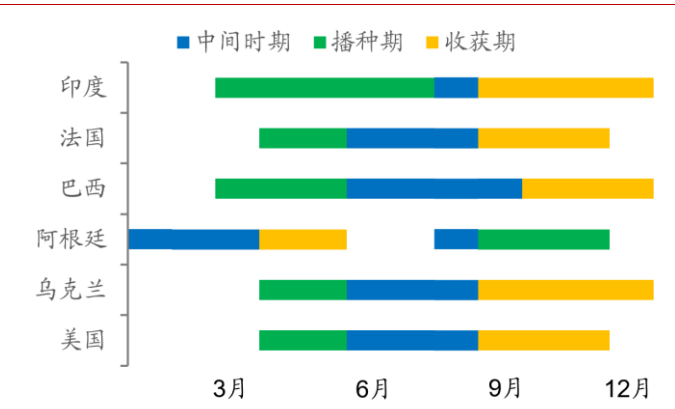
播种期化肥使用至关重要。化肥约九成主要在播种时期使用，如果播种时期化肥使用量不足，这将导致收获期粮食产量减少，因此播种期化肥的使用对全年的粮食产量存在重要影响。而主要的粮食作物小麦和玉米大都在 4、5 月份开始播种，4、5 月俄乌冲突持续不断，化肥价格高企，这将对近期收获季的粮食价格形成进一步的上行压力。

图表 2：各主要粮食出口国小麦种植日历



来源：USDA，中泰证券研究所，“冬”指冬小麦，“春”指春小麦

图表 3：各主要粮食出口国玉米种植日历

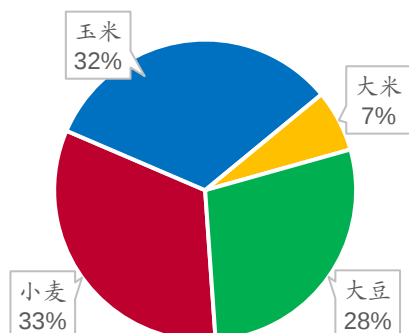


来源：USDA，中泰证券研究所

小麦、玉米受影响较大。无论是从出口量还是产量来看，玉米和小麦都是规模最大的农作物。在全球出口粮食品类中，小麦和玉米是最主要的出口作物，均约占全球出口量的三分之一。在全球粮食产量中，玉米产量最高，

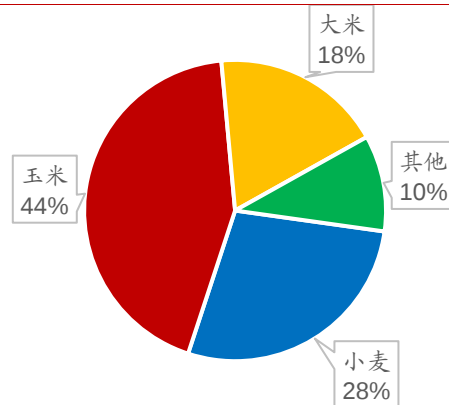
其次是大米和小麦。玉米、大米、小麦占总粮食产量近九成。

图表 4：全球主要粮食出口量比重 (%)



来源：Uncomtrade，中泰证券研究所

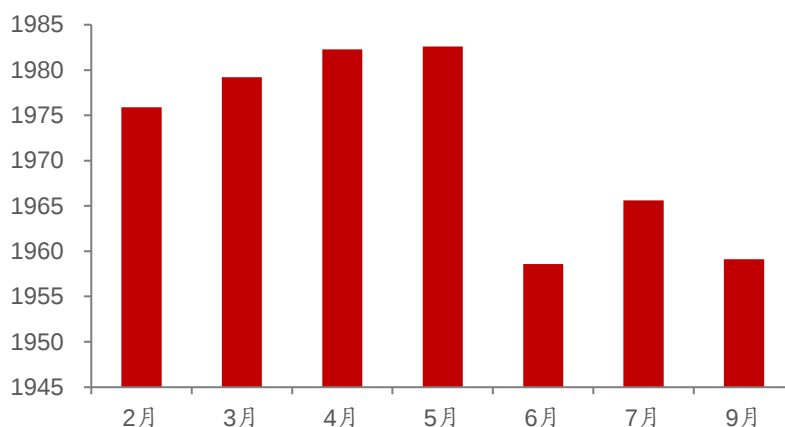
图表 5：全球主要粮食产量比重 (%)



来源：FAO，中泰证券研究所

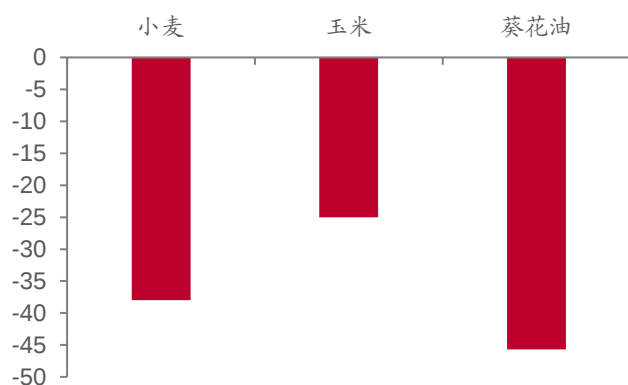
主粮预期产量下调。因极端气候的影响，6 月全球农业市场信息组（AMIS）大幅下调了产量预期，而 7 月根据欧盟和阿根廷的种植情况进行了小幅上调。9 月粮食产量预期下调，这可能是因为欧洲化肥厂停工，削减化肥产能，从而影响未来的粮食产量。

图表 6：2022 年小麦和玉米预期产量 (百万吨)

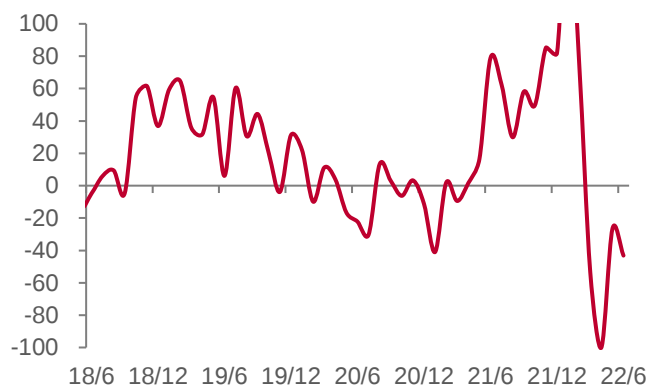


来源：AMIS，中泰证券研究。

俄乌冲突制约粮食生产。除化肥以外，俄乌冲突也会对粮食产量产生影响。美国农业部（USDA）9 月的报告显示，乌克兰主要粮食作物年产量如小麦、玉米和葵花油等较去年大幅降低，乌克兰的谷物出口额同比增速也大幅下降至零以下。俄乌冲突爆发之后，乌克兰粮食出口额较去年下降 50% 以上。俄罗斯小麦出口量也严重受损，农业市场研究机构 SovEcon 表示，在新的农业年度（2022.7-2023.6）的前两个月中，俄罗斯的小麦出口量下降了约四分之一。尽管黑海港的重启缓解了粮食压力，但俄乌冲突短期内或难以和解，粮价仍存走高压力。

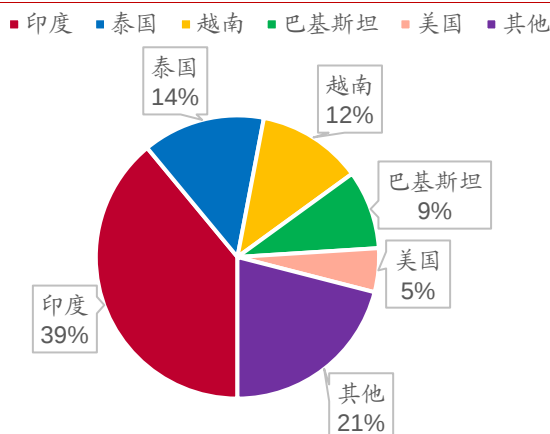
图表 7：乌克兰粮食产量受俄乌冲突影响 (%)


来源：USDA，中泰证券研究所

图表 8：乌克兰粮食出口额同比 (%)


来源：CEIC，中泰证券研究所

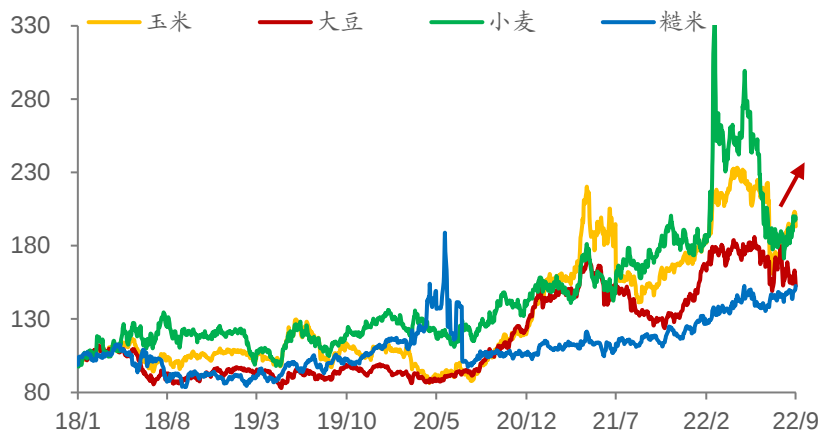
印度关税或推动米价升超 10 个百分点。印度是全球第一大大米出口国，其出口份额约占 40%。近日，印度对其出口的白米和糙米加征 20% 的关税，这些关税措施适用于印度 60% 的大米出口。印度大米出口商协会（TREA）主席称，22 年印度的大米出口可能减少超 500 万吨，下降约 25%。这将进一步推升粮价。印度大米出口商协会主席预计，加征关税可能会令大米出口价从目前的 350 美元/吨涨至 400 美元以上，上升 14.2%。

图表 9：印度大米出口占全球份额 (%)


来源：USDA，中泰证券研究所

国际粮价或将继续走高。受收获季节产量下行的影响，粮食价格自 7 月起开始走高。本次欧洲化肥厂停工潮或将再一次推动化肥价格上行，而目前又正值秋季冬小麦播种时期，若化肥使用减少，粮食产量将存在下行压力。此外，印度加征出口关税推动大米价格上行，俄乌冲突影响仍持续不断，预计国际粮价将继续走高。

图表 10: 大宗农产品价格走势

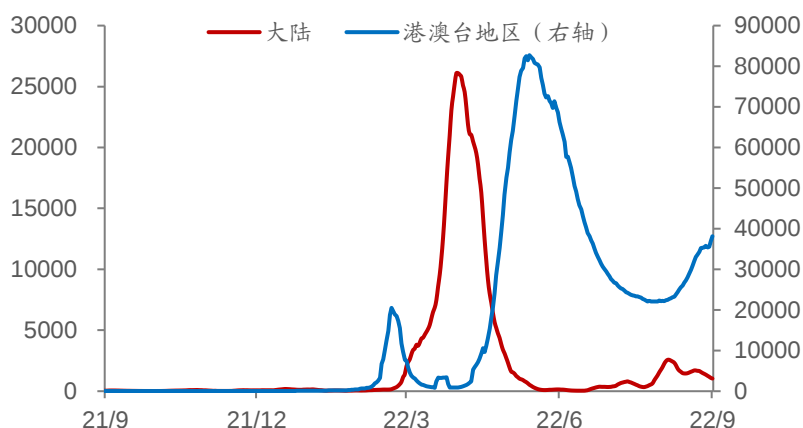


来源: CEIC, 中泰证券研究所, 2018 年 1 月=100。

2. 疫情: 海外新增确诊持续回落, 内地首现猴痘患者

全国疫情再临高压。截至 9 月 14 日, 我国大陆及港澳台地区一周新增确诊病例分别超 1300 例和 26 万例。除我国港澳台地区外, 现存 **2237 个中高风险地区**。北京市政府新闻发言人徐和建近日表示, 当前北京处于疫情防控的关键期, 学校仍是首都疫情防控的重点。**海南省**已实现所有市县社会面清零, 逐步转入常态化疫情防控。**贵州省**部分地区疫情形势仍然严峻, 省财政厅在本周追加共 1 亿 3000 万元经费和紧急备用金, 用于支持疫情防控医药物资保障工作。国家卫健委疾控局副局长**吴良有**近日介绍了今年中秋至国庆假期结束这一时期内的全国防疫要求, 主要措施包括乘坐飞机、高铁等跨市交通工具需持有 48 小时内核酸检测阴性证明, 以及入住宾馆和进入景区等人流密集场所时, 要查验健康码和 72 小时内的核酸检测阴性证明。

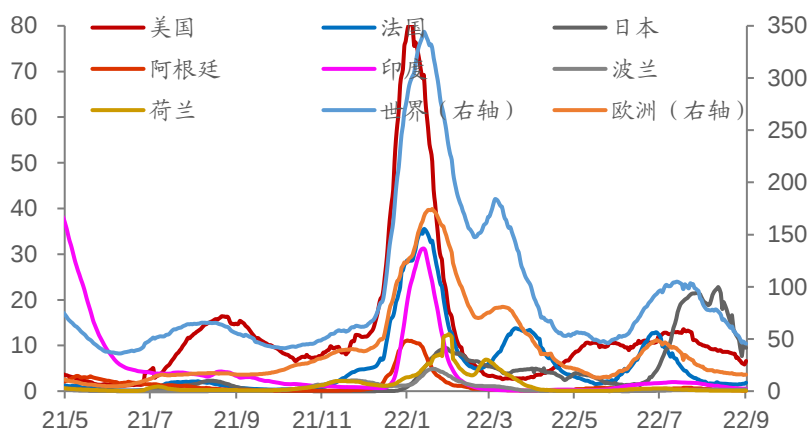
图表 11: 中国大陆及港澳台地区每日新增感染(七日移动平均, 例)



来源: WIND, 中泰证券研究所

全球新增确诊持续回落。截至 9 月 14 日, 全球新冠肺炎一周新增确诊病例录得约 318 万, 相较前一周下降 **16.1%**。欧洲本周新增约 110 万, 较上周下降 **2.6%**。本周欧洲个别国家新增确诊逆势上升。**法国**本周新增约 13.2 万例, 较上周上升 **25.3%**。**波兰**本周新增约 2.9 万例, 较上周大幅上升 **36.2%**。**荷兰**本周新增约 8300 例, 较上周上升 **6.1%**。

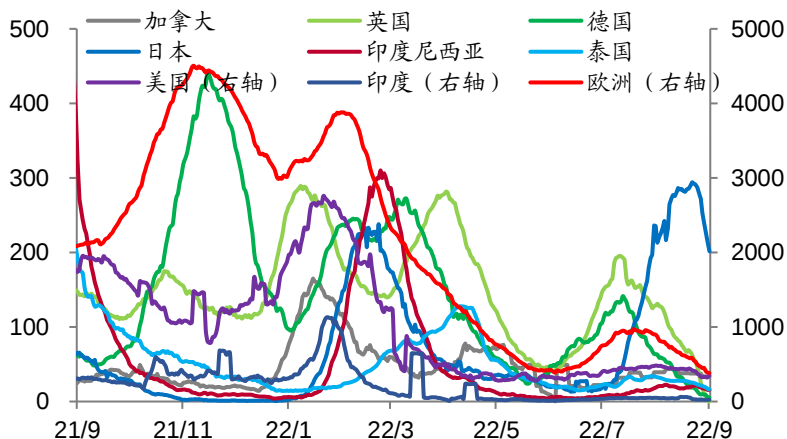
图表 12: 各经济体每日新增确诊病例数量 (七日移动平均, 万例)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

全球死亡数持续下降。截至 9 月 14 日, 全球新冠肺炎一周新增死亡病例 10000 余人, 较上周下降 **20.7%**。欧洲一周新增死亡 2600 余人, 较上周大幅下降 **23.4%**。本周, 亚洲多个国家新增死亡人数明显回落。日本本周新增死亡约 1400 例, 相较上周大幅下降 **29.9%**。印尼本周新增死亡 110 余例, 相较上周大幅下降 **26.5%**。泰国本周新增死亡约 110 例, 相较上周大幅下降 **29.2%**。

图表 13: 各经济体每日新增死亡数量 (七日移动平均, 例)



来源: CEIC, 中泰证券研究所

新变种毒株加速扩散 奥密克戎二代亚变种 BA.2.75 是目前印度最主要

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_46249

