



王涵：河南强降水会影响 通胀吗？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 王涵



投资要点

2021年7月17日以来,河南出现持续性强降水天气,多地出现暴雨、大暴雨,部分地区出现特大暴雨。关注到河南是全国农业大省,洪涝灾害袭击河南,对通胀影响几何?我们将在本文中探讨。

河南的确为全国重要的农业大省,粮食、猪肉产量占比分别10%、8%。本次河南降水持续时间比较长,且强降水发生的区域比较集中,造成了河南省大范围城市内涝、农田积涝。由于河南光热资源充足、土地资源肥沃、水资源丰富,是全国农业生产大省。2019年,河南生产了全国28.0%的小麦、8.6%的玉米以及8.1%的猪肉。

逻辑上,强降水可能抬升食品价格,但从历史数据上看影响并不显著。强降水可能从以下两方面影响食品价格:1) 洪涝导致田间积水,影响农作物生长,造成农作物减产或绝收;2) 洪涝阻碍正常运输,抬高运输成本。但从历史数据来看,CPI 同比的食品分项在过去三次(2016年6月-7月;2017年6月-7月;2020年6月-7月)洪涝灾害后都未有明显抬升,食品价格依然沿着之前的逻辑在走,强降水的影响不大。

猪肉:河南的猪肉产量占全国8%,但强降水的影响可能不大。首先,猪会游泳,如果如河南省气象台当前的判断,本轮强降水持续的时间可能不长,那么对猪肉供给的影响可能有限。当然,洪涝之后往往会有疫病的发生,这还需要后续的观察。其次,从历史经验来看,观察洪涝灾害较严重的2016年及2017年,强降水及洪涝均未抬升猪价。2020年猪肉价格处于高位,其背后依然是猪周期自身的逻辑。

粮食:强降水对粮食价格影响可能也较小。暴雨洪水对水稻作物的直接影响主要为冲击倒伏造成的机械损伤,以及洪水浸泡导致的植株缺氧危害。但其对粮价的影响大概率有限,源于两方面原因:1) 当前粮食库存仍然充裕,自2012年之后中国粮价同比波幅大幅收窄。2) 褪洪后水稻可以补种,只要洪涝灾害的持续时间不超季节性延长,其对粮价的影响可能有限。而如河南省气象台当前的判断,本轮强降水持续的时间可能不长。从历史经验来看,2016年、2017年、2020年强降水及洪涝之后以及次年均未出现粮价超季节性上涨的现象。因此,我们认为本轮洪涝对粮食价格

的影响可能也有限。

风险提示：强降水时长超预期、二次猪瘟爆发。

正文

2021年7月17日以来,河南出现持续性强降水天气,多地出现暴雨、大暴雨,部分地区出现特大暴雨。关注到河南是全国农业大省,洪涝灾害袭击河南,对通胀影响几何?我们将在本文中探讨。

“农业大省”河南遭遇极端暴雨,引发担忧

河南强降雨天气持续。根据河南省气象台专家权威的解读,本次河南极端暴雨主要呈现持续时间长、累计雨量大、强降水范围广、强降水时段集中、极端性等五大特点。

1) 持续时间长:7月17日开始连续四天大范围强降水,且预期将持续至7月21日夜里;

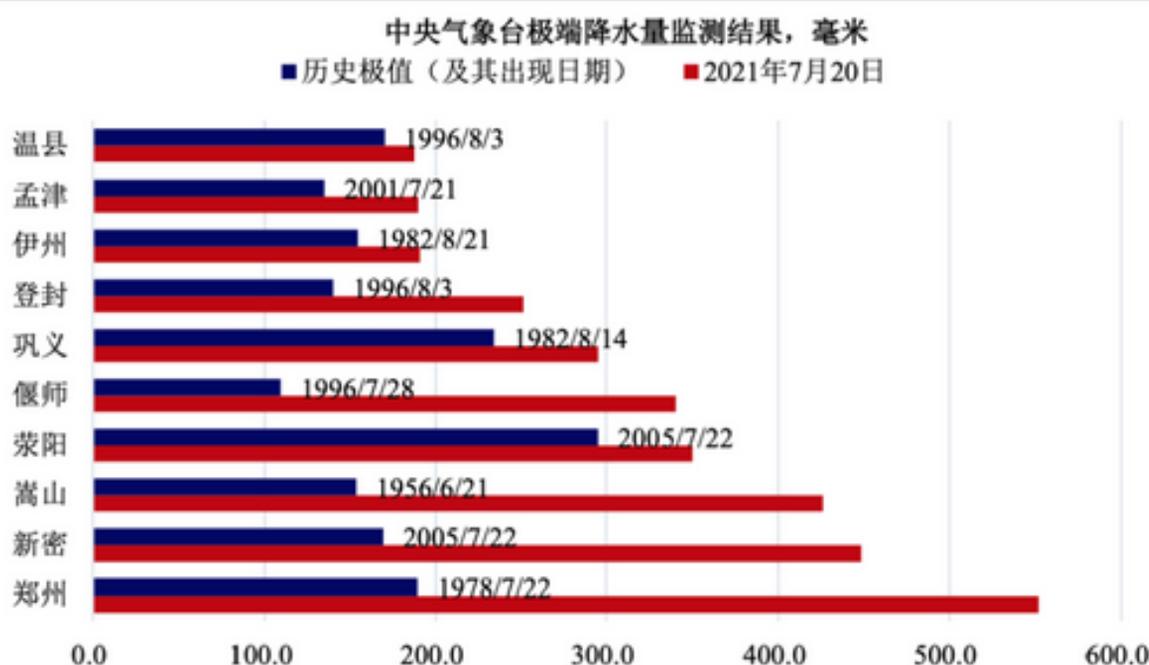
2) 累积雨量大。7月17日08时到7月20日17时河南省省平均降雨量113.5毫米,最大降水量出现在荥阳市环翠峪728毫米;

3) 强降水范围广:河南全省共有4098个雨量站降水量超过50毫米,大于100毫米的有1923个,大于250毫米的有606个;

4) 强降水时段集中:强降水时段主要从7月18日夜间开始,北部、中部、西部地区普降暴雨、大暴雨,局地特大暴雨;

5) 具有极端性：郑州、嵩山、新密、偃师、巩义、登封、荥阳、伊川、孟津等 9 个站点突破建站以来日降水量历史极值。嵩山、郑州、新密、巩义、偃师、荥阳、登封、焦作等 8 个站点突破建站以来 3 日累计降水量历史极值。

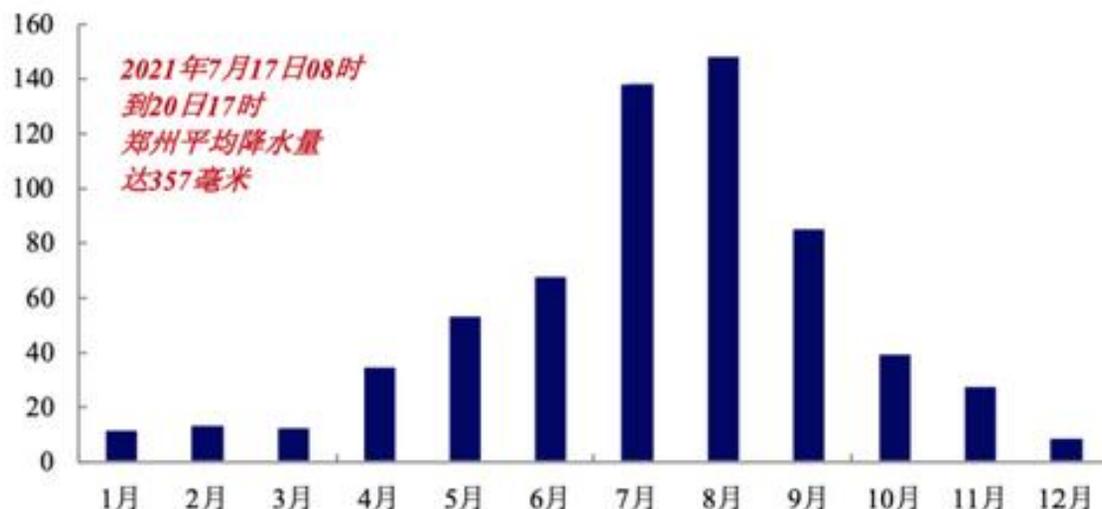
图表 1: 本轮强降水，河南多个站点突破日降水量历史极值



注：2021年7月20日数据统计时间为7月20日上午8时至7月21日上午6时。
数据来源：中央气象台，兴业证券经济与金融研究院整理

图表 2: 本轮强降水, 河南多个站点突破日降水量历史极值

郑州市20-20时累计降水量, 2000-2020年均值, 毫米

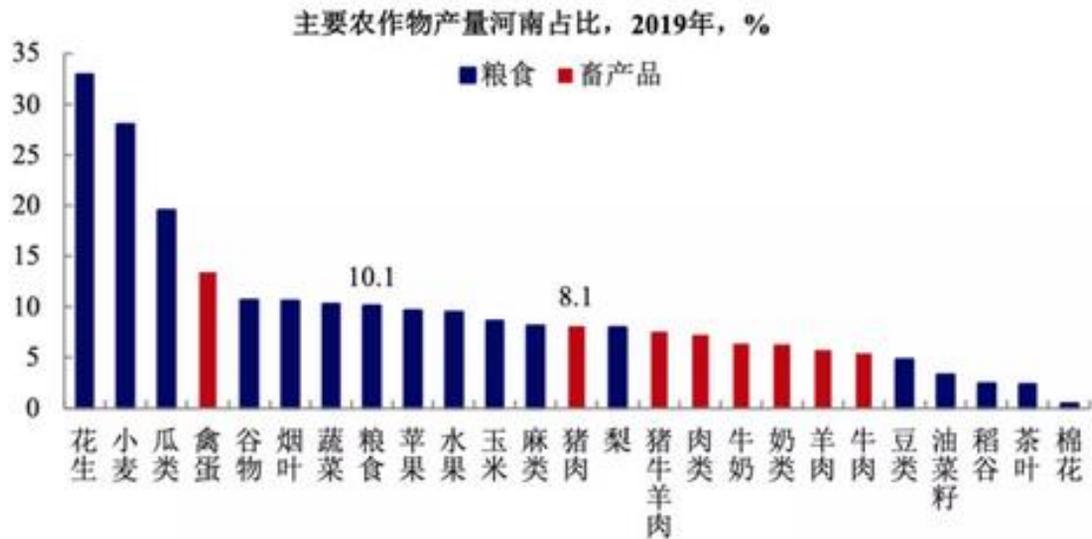


数据来源: Wind, 河南省气象台, 兴业证券经济与金融研究院整理

考虑到河南“农业大省”重要地位, 极端天气引发市场对农产品供应担忧。由于本次河南降水持续时间比较长, 且强降水发生的区域比较集中, 不仅造成了河南省大范围城市内涝、农田积涝, 也推升了河南西部、西北部山区山洪、地质灾害风险, 使得黄河流域、海河流域中小河流、水库水位迅速上涨。

由于河南光热资源充足、土地资源肥沃、水资源丰富, 是全国农业生产大省。2019年, 主要粮食作物和畜产品中, 河南在全国生产占比超过15%的有15种, 占比在5~10%的有12种。其中, 河南生产了全国28.0%的小麦、8.6%的玉米以及8.1%的猪肉。

图表 3: 河南是中国农业生产大省



数据来源: Wind, 兴业证券经济与金融研究院整理

历史经验：强降水对 CPI 影响有限

逻辑上, 强降水可能抬升食品价格, 但从历史数据上看影响并不显著。

强降水可能从以下两方面影响食品价格: 1) 洪涝导致田间积水, 影响农作物生长, 造成农作物减产或绝收; 2) 洪涝阻碍正常运输, 抬高运输成本。而从上面的分析来看, 河南省是中国的农业大省, 引发市场担忧是否会导致通胀上行。

但从历史数据来看 CPI 同比的食品分项在过去三次 (2016 年 6 月-7

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_32958

