



蒋飞：粮食减产影响可控， 国际粮价正在见顶



文/意见领袖专栏作家 蒋飞



要点

本轮粮食危机的根源不是俄乌冲突造成的农作物减产，而是限制出口和运输受阻形成的供应压力。首先，俄罗斯和巴西的丰收填补了乌克兰因冲突导致的谷物减产，粮食减产的影响可控，粮价继续冲高的空间有限。其次，欧美已经开始计划从铁路、内河航运等方式帮助乌克兰出口因冲突囤积在黑海港口的大批粮食，可以有效缓解短期欧洲粮食供应危机。最后，国际转移购买重新调整了农产品的全球供需，减弱了出口限制的影响。

俄罗斯和乌克兰都是农业生产大国，俄乌冲突引发粮食危机担忧。俄罗斯与乌克兰共同占据了全球 32.5%的小麦出口，19.7%的玉米出口，俄

乌克兰冲突将直接影响全球农产品供应。冲突造成乌克兰去年冬小麦的收获减少约 20%，减产 640 万吨；春播玉米种植面积减少约 26%，减产 1005 万吨。因此，市场担忧会发生粮食危机，农产品价格暴涨。但俄罗斯小麦和巴西玉米的创历史性增收弥补了乌克兰的供应缺口，粮食减产的影响可控。

粮食危机的根源在于国际贸易受阻，农产品短期供应不足。俄乌冲突后，各国相继限制农产品出口。截止 5 月 13 日，印度宣布禁止小麦出口后，全球已有 36 个国家出台了禁止农产品出口禁令，包括俄罗斯、乌克兰和印度等世界产粮大国。国际农产品贸易保护主义兴起，造成粮食供应危机。

结合 2012 年全球粮食减产造成的粮食危机，我们认为，国际农产品价格在年度的涨幅或将回落至 10%-20%。欧盟已开始帮助乌克兰解决运输通道的问题。国际转移购买现象可能出现，伊朗计划增加从俄罗斯进口粮油的数额。供应有望好转，对国际农产品价格形成上限。

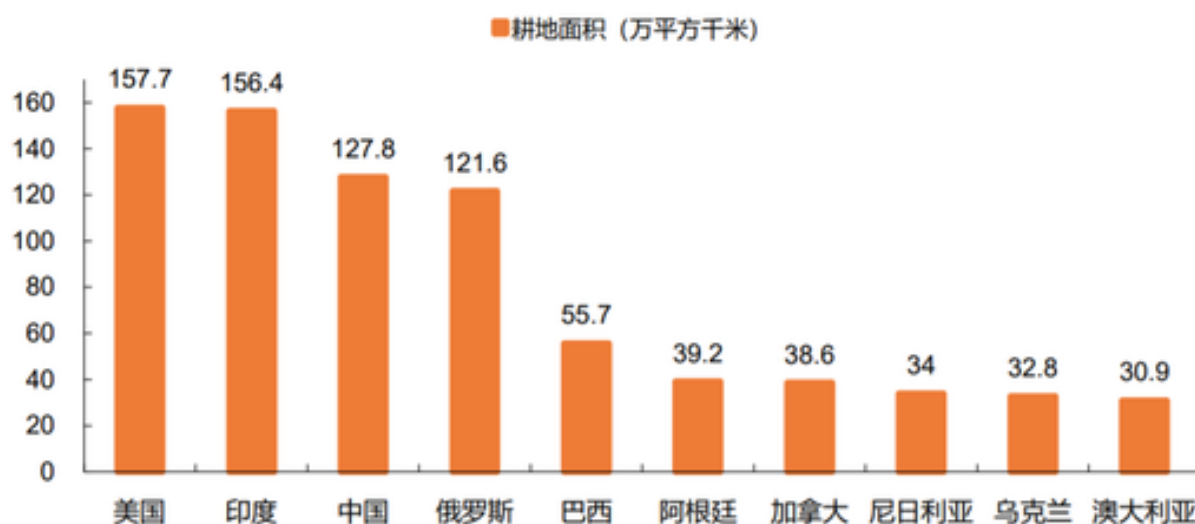
俄乌局势的进展严重影响国际大宗商品价格。从全球总供需来看，粮食大幅减产的情况可能不会发生，需求的增长可能随着价格上涨而有所抑制。总体而言，粮食危机的风险是可控的。通过国际转移购买可以缓解农产品价格的涨幅，但运输成本的提升仍会推高粮价。因为情绪和消息的影响，农产品期货市场波动性增强，短期内仍将在高位震荡。

1、俄乌冲突引发粮食危机

1.1 俄乌农业大国地位

俄罗斯和乌克兰是农业大国，耕地面积分别位列全球第四名和第九名。俄罗斯虽然处于高寒之地，但土地广袤，全俄耕地面积为 121.6 万平方千米，排名世界第四位。乌克兰耕地面积排名世界第九，而且乌克兰平原是全球仅有的三大黑土区域之一，黑土地性状好、肥力高，非常适合农作物生长，因此乌克兰被誉为“欧洲粮仓”。根据联合国粮农组织数据，2020 年俄罗斯和乌克兰谷物产量分别约为 13000 万吨和 6400 万吨，占全球总产量的 4.34% 和 2.15%。

图 1：2019 年世界耕地面积前十名国家

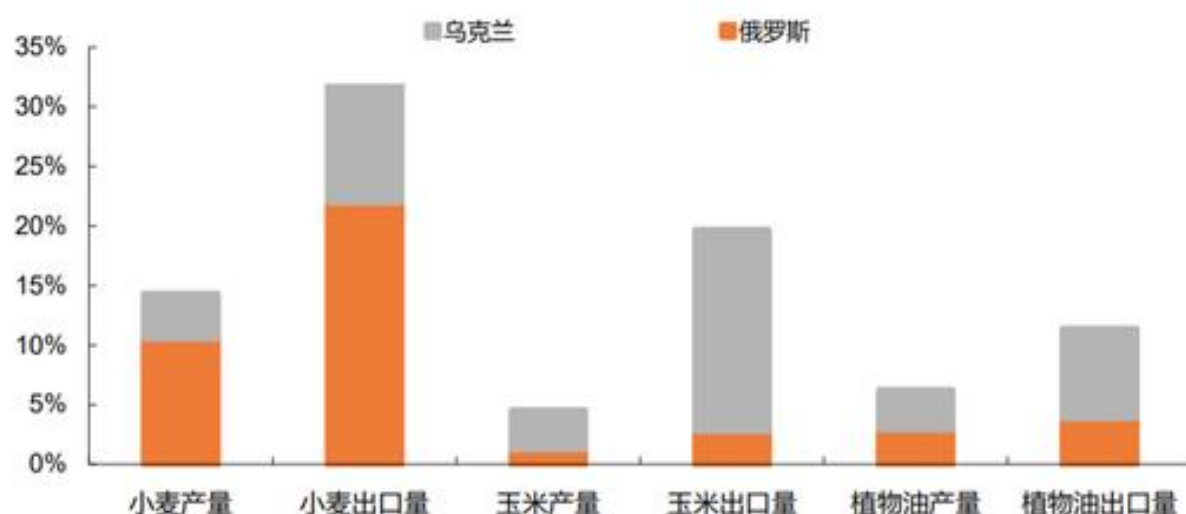


资料来源：iFinD、长城证券研究院

俄罗斯和乌克兰农作物产量高，同时国内消费量低，因此俄乌是国际农产品出口大国。2021 年，俄罗斯出口了全球 22% 的小麦，2.8% 的玉米和 3.9% 的植物油。乌克兰出口了全球 10.5% 的小麦，16.9% 的玉米和 7.5% 的植物油。俄罗斯与乌克兰共同占据了全球 32.5% 的小麦出口市场，19.7%

的玉米出口市场，11.4%的植物油出口市场，俄乌冲突将直接影响全球农产品供应。

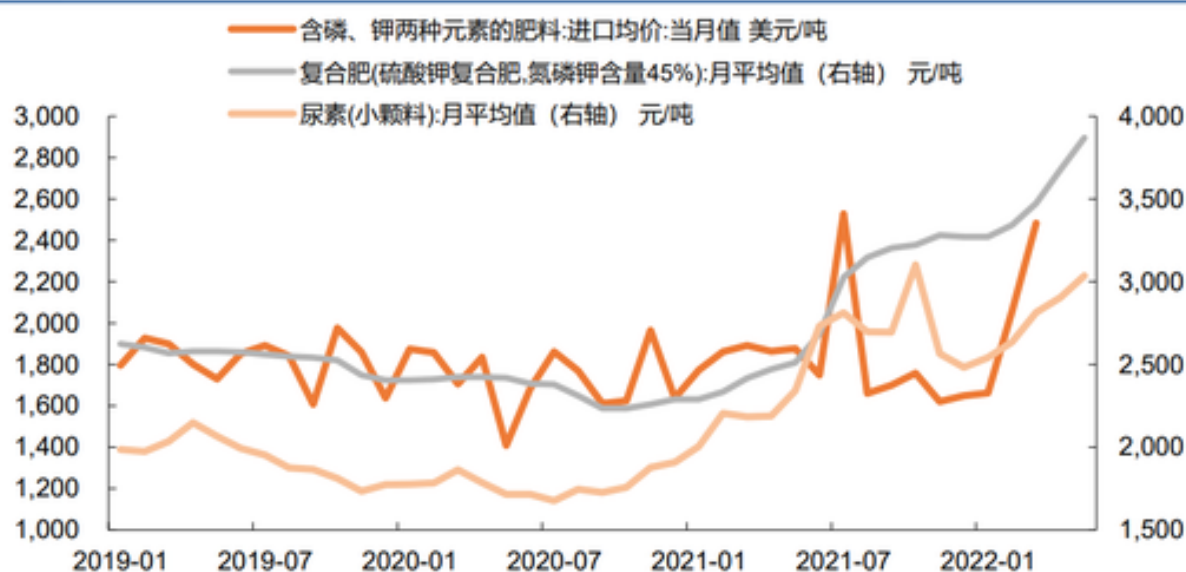
图 2：2021 年俄乌主要农作物产量和出口占全球比重



资料来源：iFinD、长城证券研究院

俄罗斯是全球第一大氮肥出口国和第二大钾肥和磷肥供应国。2020 年,俄罗斯生产钾肥约 1350 万吨,约占全球总产量的 20%,出口钾肥 1084 万吨, 约占全球贸易量的 19%。俄乌冲突还涉及到全球第三大钾肥生产国白俄罗斯。俄罗斯和白俄罗斯的钾肥出口量约占全球出口总量的 40%。俄乌冲突爆发后, 俄罗斯和白俄罗斯相继实行了化肥出口限制政策。肥料供应的减少不仅直接推高肥料价格和种植成本, 而且也可能导致其他国家农作物减产。

图 3: 肥料价格上涨推高种植成本



资料来源: IFIND、长城证券研究院

1.2 俄乌冲突引发粮食危机

俄乌冲突影响乌克兰春播，造成实质性的粮食减产。乌克兰黑土地主要集中在乌东地区，也是目前俄乌双方交战地区，因此春播种植面积受到了严重影响。乌克兰春播在 3 月至 5 月进行，收获时间从 7 月开始持续到 10 月下旬，主要以玉米、小麦和葵花籽为主。俄乌冲突已经造成乌克兰实际春耕面积比计划减少 30%，预计到收获季会造成相关农作物的国际供应缺口。

图 4: 乌克兰黑土分布

乌克兰黑土分布图



资料来源：乌克兰农耕政策部，长城证券研究院

根据乌克兰政府机构数据，截止 5 月 12 日，乌克兰主要农作物的春播种植面积锐减。2021 年，乌克兰葵花籽出口量 495 万吨，占全球出口量的 48.5%。按照目前春播进度，预计到 5 月底，葵花籽春播种植面积将减少 36.81%，预计将导致约 182 万吨的供应缺口。乌克兰春播玉米种植面积将减少 26.06%，预计产量将减少约 1005 万吨。除主要农作物外，甜菜、油菜籽等农作物的种植面积也明显减少。

表 1: 乌克兰春播面积预估

	截止 5 月 12 日 春播种植面积	5 月底预估 种植面积	2022 年 计划种植面积	2021 年 种植面积	同比减少
向日葵	329.06	411.33	493.48	650.97	-36.81%
玉米	323.85	404.81	485.41	547.48	-26.06%
马铃薯	101.38	126.73	118.54	128.31	-1.24%
春大麦	91.88	114.85	102.39	133.7	-14.10%
大豆	72.86	91.08	125.34	127.96	-28.83%
春小麦	18.75	23.44	18.96	19.21	22.01%
甜菜	18.14	22.68	20.69	22.47	0.91%
燕麦	15.67	19.59	16.36	17.79	10.10%
豌豆	12.39	15.49	14.57	24.21	-36.03%
春油菜籽	2.67	3.34	2.98	3.32	0.53%
谷子	2.25	2.81	6.23	7.81	-63.99%
荞麦	1.22	1.53	8.16	8.4	-81.85%

资料来源：乌克兰农耕政策部、长城证券研究院

俄乌冲突影响乌克兰冬季农作物收获，若短期内还无法结束，或将继续影响乌克兰冬季种植，粮食危机可能持续到 2023 年。乌克兰冬季种植从 8 月开始，来年 7 月收获。2021 年秋季乌克兰种植了约 650 万公顷的冬小麦和 140 万公顷的油菜籽。乌克兰 95% 的小麦是冬小麦，97% 的油菜籽是冬菜籽。3 月 22 日，乌克兰农业部长表示能够收割的冬小麦面积可能只有 400 万公顷。俄乌冲突如果持续到 8 月，乌克兰今年的冬季种植也将

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_42279

