



农化行业动态跟踪之一：俄乌冲突升级 如何影响农化产品全球供应？



事件：北京时间 2 月 24 日，俄罗斯与乌克兰地缘政治冲突全面升级，俄罗斯总统普京宣布对乌克兰顿巴斯地区采取特别军事行动。截至北京时间 2 月 24 日晚 8 点，英国及其盟国宣布同意对俄罗斯实施“大规模一揽子”制裁计划。

点评：

俄乌冲突影响小麦等粮食出口，国际粮价或将进一步上行俄罗斯和乌克兰为全球小麦、玉米和葵花籽油的贸易重心，同时乌克兰的可耕地面积在欧洲排名第一，被称之为“欧洲粮仓”。根据美国农业部数据，2021 年俄罗斯和乌克兰的葵花籽油出口量分别占全球出口量的 28%和 50%；2021 年俄罗斯和乌克兰小麦的出口量分别占全球出口量的 17%和 10%，俄乌两国分别为全球小麦第一和第五大出口国。

由于俄乌战争的发生，乌克兰当地的粮食企业生产出现明显的不确定性，以小麦、玉米为代表的农产品种植、生产将受到明显影响。此外，由于美国、英国、欧盟等纷纷表示将对俄罗斯进行制裁，后续俄罗斯以农产品为代表的商品出口压力将明显增大，由此将进一步推升国际粮价上行。自疫情发生以来，由于全球各国对于粮食安全的重视，国际粮价持续走高，根据芝加哥期货交易所 (CBOT) 当地时间 2 月 23 日结算数据，当前小麦、玉米、大豆等产品价格均位于近 5 年来的最高点，三种代表性粮食产品价格自 2021 年年初以来分别上涨了 38%、41%和 27%。

俄罗斯为化肥出口大国，受制裁后全球化肥供应压力将激增受益于丰

富的天然气和钾矿资源，俄罗斯在国际化肥供应链中占据重要地位。根据金联创数据，俄罗斯为全球三大化肥的最大出口国之一。在钾资源及钾肥方面，根据 USGS2021 年报告，2020 年俄罗斯钾矿产量的全球占比为 18%，排名全球第二，仅次于加拿大；俄罗斯钾矿储量的全球占比为 16%，位列全球第三。2021 年俄罗斯钾肥出口量为 1190 万吨，同比增长 24.2%，创历史新高。

在氮肥方面，2021 年俄罗斯无机氮肥出口量达 1446 万吨，同比增长 5.3%，同样为历史最高值。此外，由于天然气为氮肥生产过程中的重要原料之一，同时俄罗斯天然气产量在全球排名第一，占比达 16.6% (BP, 2020 年)，对俄罗斯天然气出口的限制也同样会影响全球氮肥的生产与供应。在磷肥方面，根据 USGS 数据，2020 年俄罗斯磷矿产量位列全球第四，同时也是全球第三大磷肥出口国。

后续来看，随着欧美国家对俄罗斯实施制裁，全球化肥供应将会出现明显短缺，进而抬升全球化肥价格。

投资建议：俄乌战争的爆发将对全球粮食、化肥供应造成严重影响，进而推升相关产品价格，或将对国内相关企业形成利好。建议关注钾肥板块的亚钾国际、盐湖股份、东方铁塔，磷肥及磷化工板块的川恒股份、兴发集团、云天化、云图控股、新洋丰、川发龙蟒、湖北宜化、司尔特、川金诺，氮肥板块的华鲁恒升、鲁西化工、阳煤化工。

风险分析：地缘政治冲突持续升级，下游需求不及预期，产品及原料

价格大幅波动，进出口贸易风险。

关键词: 农产品 期货 煤化工 疫情

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_38245

