



食品饮料&农林牧渔行业：俄 乌危机下的食饮农业行业成本 压力几何？



事件：

受近期俄乌冲突影响，已处于高位的大宗商品价格进一步抬升，部分农产品、油脂的价格处于历史高位，食饮农业行业公司面临原料成本压力。

点评：

大宗商品价格难以长期维持高位，冲突影响有望缓解此次俄乌冲突主要影响的农产品包括：直接影响的葵油、小麦、玉米、大麦以及受原油价格高涨间接影响的其他替代性油脂：豆油、棕榈油、菜籽油。从趋势看，我们认为此次冲突中俄方已基本完成主要战略目标，后续和平谈判预计即将到来，冲突对大宗品供给端担忧造成的恐慌性影响有望在短期消退。从对中国影响看，我国主要进口农作物为大豆，俄乌冲突下影响的产品如小麦、葵油、玉米等产品我国进口额较小，同时部分产品采取配额制，对国内产品价格冲击相对有限。

复盘大宗品走势，供需仍是关键，战争难致长期影响复盘 2014 年俄乌克里米亚事件期间大宗品走势，以及 2006-2008、2010-2012 年两轮大宗商品牛市，我们认为当前大宗商品整体趋势主要接近 2008 年以及 2012 年时期，核心影响因素仍为供需关系和货币供给，战争冲突仅能造成短期影响，难以改变长期趋势。

投资建议

农业板块：俄乌冲突下商品价格快速上升，优质品种有望迎来量价齐

升。

重点推荐：隆平高科、登海种业、大北农、荃银高科。

养殖板块：饲料价格上涨，养殖端利润压缩而进一步推动产能去化的背景下，重点推荐：牧原股份、温氏股份、海大集团。

食品板块：结合上游原材料成本扰动以及下游当前各品类需求复苏情况，我们认为食品饮料行业近期景气度相较较好的行业为：白酒、乳制品，建议关注：贵州茅台、五粮液、伊利、蒙牛、妙可蓝多；景气度中性的行业为：啤酒、预制菜、复调料；景气度复苏趋缓的行业为：调味品、软饮料、卤制品、茶饮。

风险提示

俄乌冲突加剧、海运限制加剧、经济复苏不及预期、疫情反复的风险

关键词：农产品 疫情 白酒

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_39373

