



俄乌地缘冲突升级 助推农产品看涨情绪

研究员：张晓君

投资咨询证：Z0011864

联系电话：0371-65617380

日期：2022年01月27日

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

从具体品种来，小麦和玉米首当其冲。

21/22 年度俄罗斯小麦出口占比约 20% 位居全球第一，乌克兰小麦出口占比约 9%，两国小麦合计出口量占比全球总出口量的 29%。两国都要从黑海的港口运输谷物，而一旦黑海地区的谷物出口遭遇任何中断，会影响全球小麦供给。从国内来看，2021 年我国进口小麦共 971 万吨，主要进口国为澳大利亚、美国、加拿大、法国。虽然我国进口小麦总量占总产量 1.36 亿吨仅 7%，且俄罗斯和乌克兰都不是我国小麦的主要进口国，然而若俄乌冲突升级影响全球小麦供应，在全球小麦主要出口国库存消费比为近 15 年最低的背景下，势必将继续推升全球小麦价格，我国进口小麦成本亦将水涨船高。

玉米方面，全球玉米主要出口国为美国、巴西、阿根廷、乌克兰。其中美国、巴西、阿根廷三国玉米出口量占全球出口量 70%，乌克兰玉米出口量位居全球第四，2021 年乌克兰玉米出口量 3350 万吨，占比全球总出口量 4.02 亿吨约 16%。尤其是乌克兰是我国玉米的主要进口国。2021 年我国进口玉米共 2835 万吨，其中进口乌克兰非转基因玉米 823.94 万吨，占比总进口量约 29%。因此，若后续俄乌冲突进一步升级，导致乌克兰玉米出口受阻，将直接影响我国玉米进口。

受此影响，在国内春节临近，现货购销基本停滞的情况下，国内玉米期货市场看涨情绪升温，C2205 合约强势运行，向上突破维持了近三个月 2650-2750 的震荡区间，春节后涨势能否延续，一方面关注俄乌政治局势变化以及 FOB 报价情况，一方面关注基层上量对现货压力影响。



近期，乌克兰和俄罗斯关系加速恶化。美国、乌克兰和北约声称俄罗斯在靠近乌东部边境地区集结重兵，有“入侵”之势。本周一，随着乌克兰军队不断向乌东部停火线附近集结，而北约也表示将加大东欧地区军事力量部署，俄乌边境的紧张局势正一触即发。美国国防部表示，大约 8500 名美国士兵目前正处于高度戒备状态等待命令，一旦俄罗斯“入侵”乌克兰，将随时把这些兵力部署到欧洲。受此影响，全球金融市场动荡，美股“恐慌指数”VIX 一度飙升至 2020 年 10 月以来的最高水平，外汇、股票、债券和大宗商品市场也普遍受到波及。至于俄乌冲突是否会进一步恶化，还是要看双方如何进行政治博弈和利益交换。

由于俄罗斯和乌克兰都是农产品出口大国，且在全球粮食价格高企的背景下，俄乌局势引发了市场对全球农产品供应担忧，推升市场看涨预期。

从具体品种来，小麦和玉米首当其冲。

小麦方面，21/22 年度俄罗斯小麦出口占比约 20% 位居全球第一，乌克兰小麦出口占比约 9%，两国小麦合计出口量占比全球总出口量的 29%。两国都要从黑海的港口输运谷物，而一旦黑海地区的谷物出口遭遇任何中断，会影响全球小麦供给。从国内来看，2021 年我国进口小麦共 971 万吨，主要进口国为澳大利亚、美国、加拿大、法国。虽然我国进口小麦总量占总产量 1.36 亿吨仅 7%，且俄罗斯和乌克兰都不是我国小麦的主要进口国，然而若俄乌冲突升级影响全球小麦供应，在全球小麦主要出口国库存消费比为近 15 年最低的背景下，势必将继续推升全球小麦价格，我国进口小麦成本亦将水涨船高。

玉米方面，全球玉米主要出口国为美国、巴西、阿根廷、乌克兰。其中美国、巴西、阿根廷三国玉米出口量占全球出口量 70%，乌克兰玉米出口量位居全球第四，2021 年乌克兰玉米出口量 3350 万吨，占比全球总出口量 4.02 亿吨约 16%。尤其是乌克兰是我国玉米的主要进口国。2021 年我国进口玉米共 2835 万吨，其中进口乌克兰非转基因玉米 823.94 万吨，占比总进口量约 29%。若后续俄乌冲突进一步升级，导致乌克兰玉米出口受阻，将直接影响我国玉米进口。受此影响，在国内春节临近，现货购销基本停滞的情况下，国内玉米期货市场看涨情绪升温，C2205 合约强势运行，向上突破维持了近三个月 2650-2750 的震荡区间，春节后涨势能否延续，一方面关注俄乌政治局势变化以及 FOB 报价情况，一方面关注基层上量对现货压力影响。

免责声明：本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。