

俄乌冲突，对农产品影响几何？

报告要点

北京时间 15 日晚，俄罗斯部署乌克兰附近部分军队返回基地。一直以来，黑海局势扑朔迷离，全球对农产品的供应保持高度关注。俄乌之间一旦发生战争可能会破坏两国农业生产地带，同时影响全球粮食在黑海港口的运输航线，甚至会改变相关农产品的国际进出口格局。本文将对俄乌冲突对玉米、小麦等农产品造成的影响进行分析。

摘要：

■ 俄乌冲突背景

前几日俄罗斯乌克兰关系加速恶化，双方在两国边境地区部署大量军事人员和装备。北京时间 2 月 15 日，美国国务卿布林肯宣布已下令关闭位于基辅的美国驻乌克兰大使馆，并将“暂时性地”把留在基辅的少数外交人员转移到乌克兰西部城市利沃夫。布林肯呼吁位于乌克兰的美国公民尽快离境。

俄乌冲突以来，芝加哥玉米、小麦等农产品期货已经多日连续上涨，尽管俄罗斯试图淡化风险，但市场的担忧却并未减轻。直到北京时间 15 日晚，俄罗斯部署在乌克兰附近的部分军队返回其基地，谷物和豆类的战争溢价才有所消退。

■ 俄乌农业情况

美国农业部数据显示，2021/22 年，俄罗斯、乌克兰两国合计小麦出口量占全球份额的近 28.5%，两国合计玉米出口量占全球份额的近 18.4%。俄罗斯是世界上最大的小麦出口国，乌克兰是全球小麦第四大出口国，同时也是全球第三大玉米出口国。

■ 俄乌冲突对农业影响

俄罗斯的农业区集中在西南部，靠近乌克兰边境，而乌克兰的小麦和玉米种植主要在中部和南部。如果冲突一旦爆发，不仅可能会破坏两国农业生产地带，同时影响全球粮食在黑海港口的运输航线，甚至会改变相关农产品的国际进出口格局。尤其面对当前全球不断飙升的粮价，会进一步加剧全球范围内的食品通胀。

■ 俄乌冲突对中国影响

乌克兰是中国第一大葵花籽油进口国和第二大玉米进口国。2021 年 1-11 月，我国自乌克兰玉米进口量占全国玉米总进口量 27%。俄乌一旦发生冲突，不排除出现国际间粮价炒作，拉升进口成本局面。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669 号



农产品研究团队

研究员：

李兴彪
010-58135950
lixingbiao@citicsf.com
从业资格号 F3048196
投资咨询号 Z0015543

王聪颖
010-58135955
wcy@citicsf.com
从业资格号 F0254714
投资咨询号 Z0002180

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

目 录

| | |
|---------------------------|----|
| 摘要： | 1 |
| 一、 俄乌争端背景下的两国农业现状 | 3 |
| 二、 俄乌冲突，对玉米、小麦市场的影响 | 5 |
| （一） 俄乌玉米市场情况 | 5 |
| （二） 俄乌小麦市场情况 | 6 |
| （三） 俄乌动荡局势给农业带来的影响 | 8 |
| （四） 回顾 2014 年俄乌冲突影响 | 8 |
| 三、 俄乌冲突对中国的影响 | 9 |
| 免责声明 | 10 |

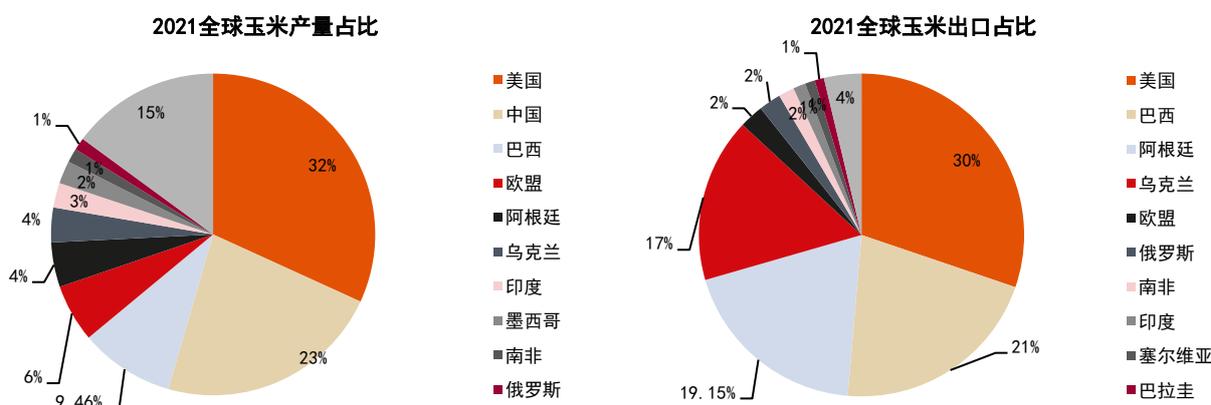
图表目录

| | |
|---------------------------------|---|
| 图表 1：2021 全球各国玉米产量及出口占比情况 | 3 |
| 图表 2：2021 全球各国小麦产量及出口占比情况 | 3 |
| 图表 3：俄罗斯主要农产品产量情况 | 4 |
| 图表 4：乌克兰主要农产品产量情况 | 5 |
| 图表 5：俄罗斯玉米供需&贸易情况 | 6 |
| 图表 6：乌克兰玉米供需&贸易情况 | 6 |
| 图表 7：俄罗斯小麦供需&贸易情况 | 7 |
| 图表 8：乌克兰小麦供需&贸易情况 | 7 |
| 图表 9：俄乌地理位置&黑海航线 | 8 |

一、 俄乌争端背景下的两国农业现状

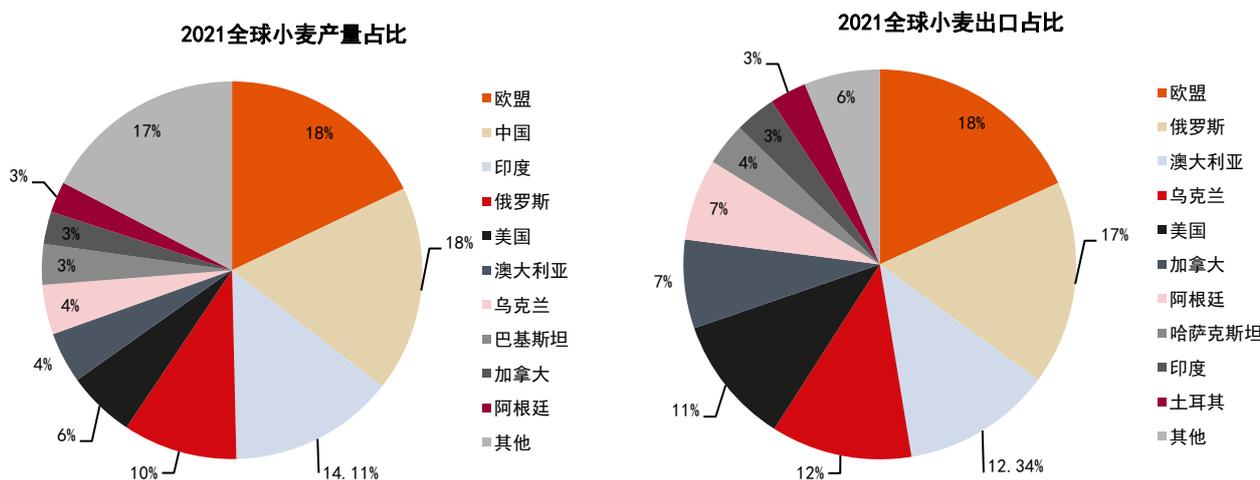
美国农业部数据显示，2021/22 年俄罗斯是世界上最大的小麦出口国，占全球产量的 10%，国际出口的 17%。乌克兰是全球小麦第四大出口国，占有 11% 的份额。乌克兰的玉米出口份额也超过了 16%，是全球第三大玉米出口国，该国同时还控制着大量葵花籽油和大麦生产和出口。

图表 1：2021 全球各国玉米产量及出口占比情况



资料来源：Wind USDA 中信期货研究部

图表 2：2021 全球各国小麦产量及出口占比情况



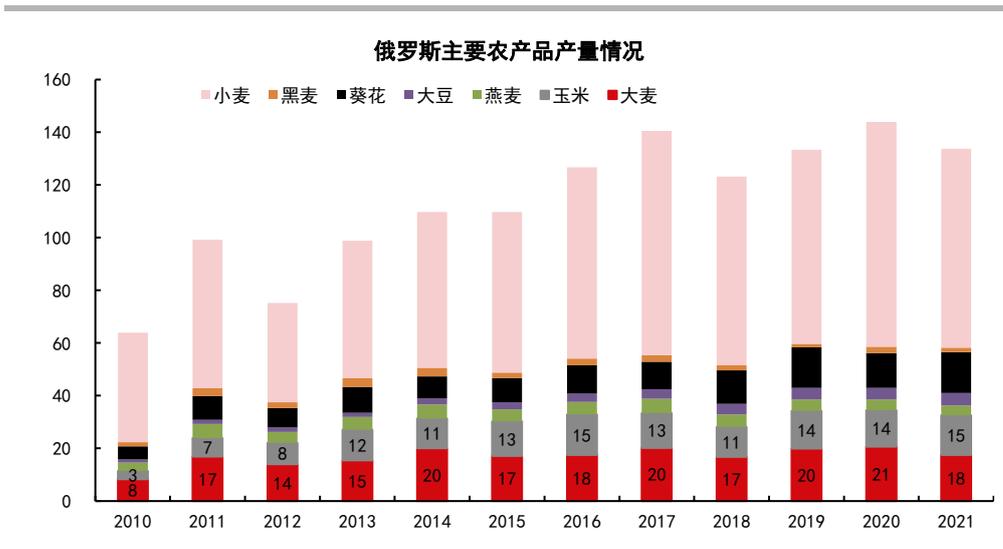
资料来源：Wind USDA 中信期货研究部

（一）俄罗斯农产品市场

俄罗斯，领土辽阔，土地肥沃，具有发展农业的优良条件。其土地资源丰富，农业土地面积 2.2 亿公顷，已开垦面积达 1.25 亿公顷，是全球排名第四的农业大国。俄罗斯农业特点是耕作业与畜牧业并重，两者产值的比重为 43：57，麦类为主要粮食作物。俄罗斯西西伯利亚南部地区和伏尔加河东岸地区为春小麦种植区；中央黑土区和北高加索为冬小麦和玉米种植区域。

近十年，俄罗斯大麦、玉米、燕麦、葵花和小麦等主要农产品产量均保持稳定态势，其中小麦产量占比超过主要农产品总产量的 50%，是俄罗斯农业核心发展项。其主要原因是俄罗斯位处于北温带和北寒带之间，全年冬季时间较长，夏季时间较短，小麦生长条件很适合俄罗斯独特的地理气候。同时，俄罗斯玉米和大麦的产量占比也均超过其农产品总产量的 10%。

图表 3：俄罗斯主要农产品产量情况



资料来源：中信期货研究部

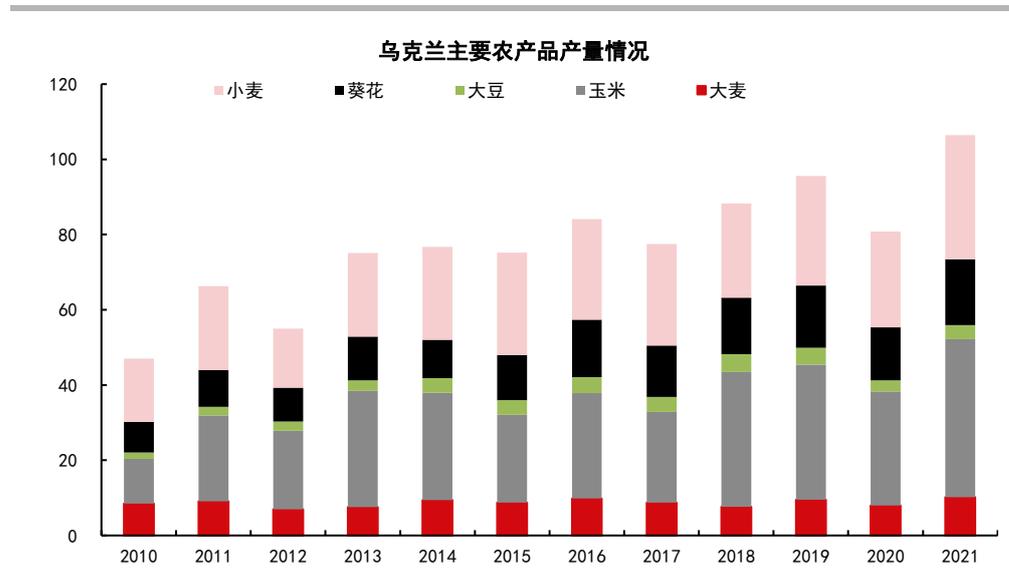
（二）乌克兰农产品市场

乌克兰，位于欧洲东部，东部边境与俄罗斯接壤，是欧洲除了俄罗斯以外，面积最大的国家。农业用地约 4256 万公顷，占国土面积的 70%左右，人均拥有土地 4.2 公顷。全世界约 23%的黑土分布在乌克兰境内，土壤肥沃，生产条件很好。种植业农产品和植物油出

口占乌克兰农副产品总量的 73%。乌克兰被称为欧洲粮仓，是全球农产品市场的重要参与者，是中国第一大葵花籽油进口国和第二大玉米进口国。

乌克兰主要生产玉米、大麦、小麦和葵花籽等农产品。其中，玉米产量约占其主要农产品产量 40%，小麦和葵花籽分别占 16%和 31%左右。2020 年乌克兰农业部门创造了全国 9.3%的 GDP，谷物出口是乌克兰经济的一个基石。

图表 4：乌克兰主要农产品产量情况



二、 俄乌冲突，对玉米、小麦市场的影响

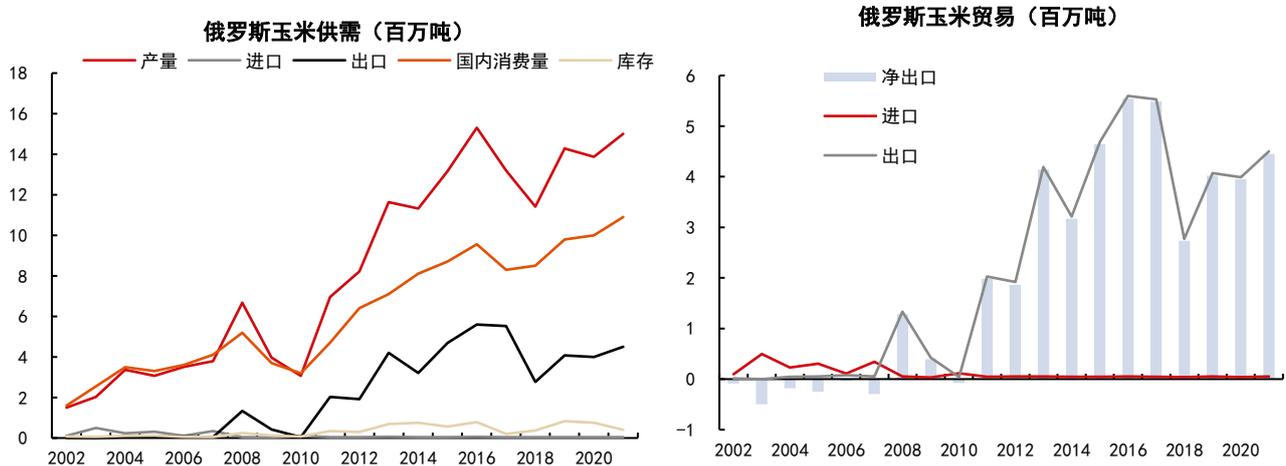
（一） 俄乌玉米市场情况

产量方面，美国农业部 USDA 数据显示，2021/22 年预估全球玉米收获面积为 2 亿公顷，总产量为 12.1 亿吨。其中，乌克兰玉米产量为 4200 万吨，占全球总产量 3.5%；俄罗斯玉米产量为 1500 万吨，占比 1.2%。

出口方面，2021/22 年预估全球玉米出口量为 2 亿吨。其中，乌克兰玉米出口量为 3350 万吨，占全球总出口量的 16.4%，占本国玉米产量的 80%；俄罗斯玉米出口量为 450 万吨，占全球出口量的 2.2%。

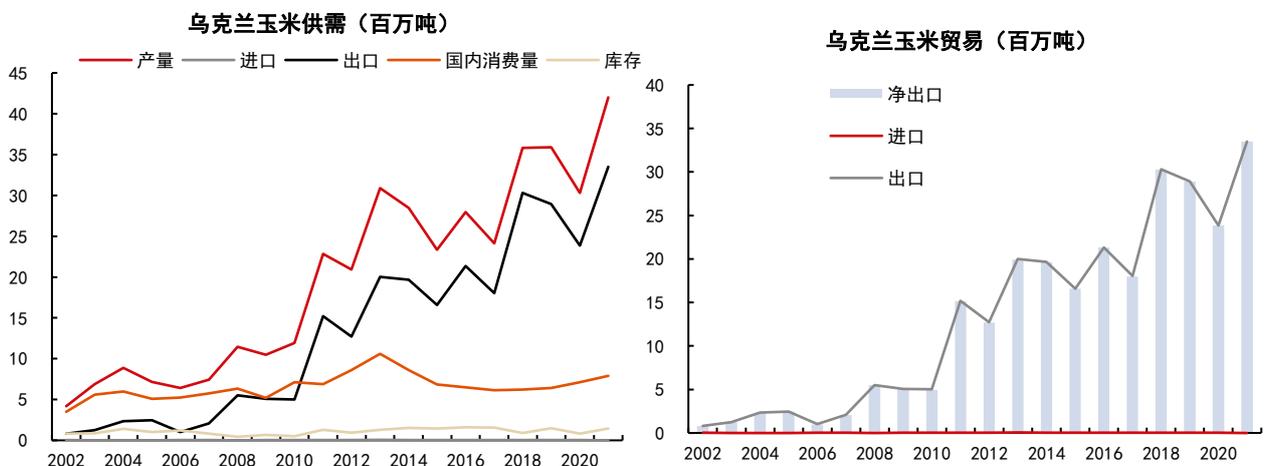
整体供需来看，俄罗斯和乌克兰均为玉米净出口国，乌克兰近年来均保持全球较高的出口份额，仅次于美国，与巴西、阿根廷处于第二梯队。

图表 5：俄罗斯玉米供需&贸易情况



资料来源：Wind USDA 中信期货研究部

图表 6：乌克兰玉米供需&贸易情况



资料来源：Wind USDA 中信期货研究部

（二） 俄乌小麦市场情况

尽管小麦主要以口粮消费为主，但是近年来大部分国家将其视为重要的战略物资，且小麦的国际贸易程度较高，仅次于大豆。

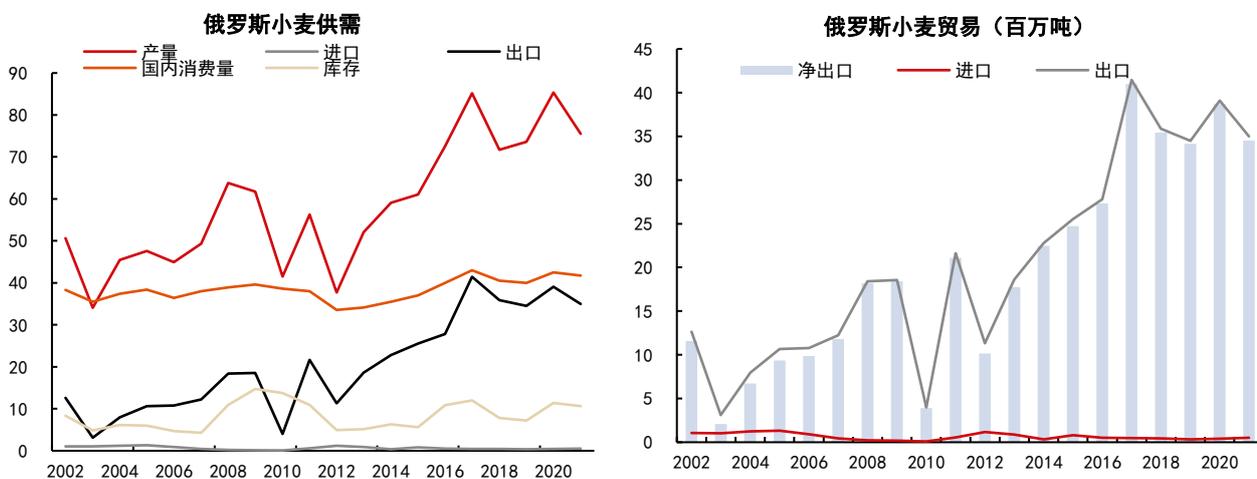
美国农业部 USDA 数据显示，2021/22 年全球小麦收获面积达 2.2 亿公顷，总产量为 7.76 亿吨。其中，乌克兰小麦产量为 3300

万吨，占比 4.3%，俄罗斯小麦产量为 7550 万吨，占全球小麦产量的 9.7%。

出口方面，2021 年全球小麦出口量为 2.06 亿吨。其中，乌克兰小麦出口量为 2400 万吨，占比 11.6%；俄罗斯小麦出口量为 3500 万吨，占全球小麦出口量的 16.9%，为世界最大小麦出口国。

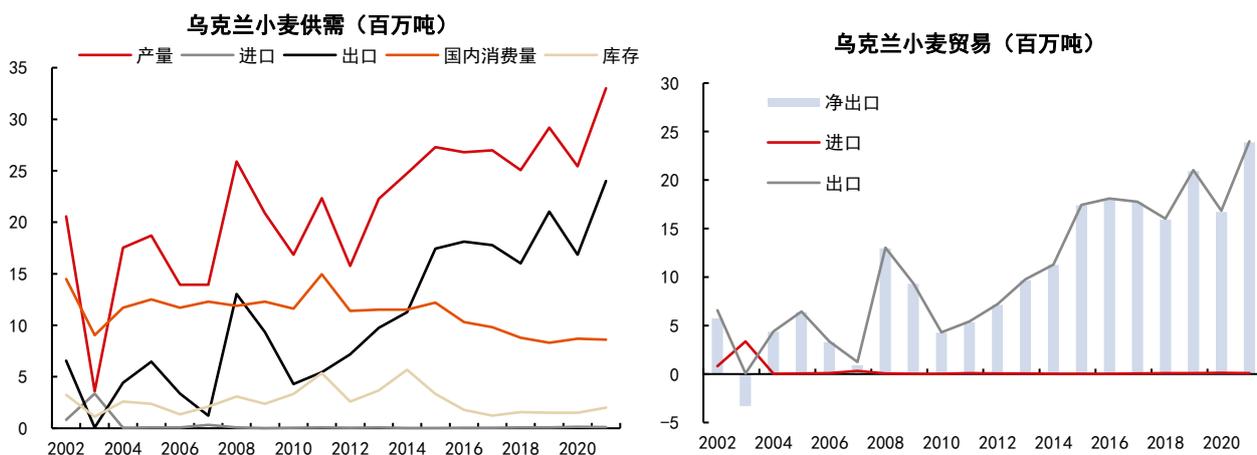
整体供需来看，近年来俄罗斯和乌克兰小麦出口量均占据全球较高的出口份额，且保持较高的增速。

图表 7：俄罗斯小麦供需&贸易情况



资料来源：Wind USDA 中信期货研究部

图表 8：乌克兰小麦供需&贸易情况



资料来源：Wind USDA 中信期货研究部

（三） 俄乌动荡局势给农业带来的影响

乌克兰很大一部分最具生产力的农业生产区位于其东部地区，而这正是俄乌关系危机中最可能受到攻击的地区。据贸易数据检测机构称，乌克兰每年 10 月至次年 5 月是玉米主要出口窗口期，小麦出口主要是每年 8 月-11 月，目前大部分小麦处于秋收发货阶段。未来几个月为玉米主要出口档期，作为全球第一大葵花籽油出口国，葵花籽油也一直保持全年出口状态。因此，军事冲突或造成葵籽油出口贸易中断，短期事件因素对玉米影响可能更为直接。

另一方面，俄罗斯、乌克兰、哈萨克斯坦等国家的粮食出口都需要从黑海港口运输，黑海地区的谷物运输量较大，受影响程度最为明显，一旦俄乌冲突升级导致出现任何军事行动或制裁，将导致港口的正常运输工作受阻，短期内拉升相关运输商品价格。尤其面对当前全球不断飙升的粮价，会进一步加剧全球范围内的食品通胀。

图表 9：俄乌地理位置&黑海航线



资料来源：Wind USDA 中信期货研究部

（四） 回顾 2014 年俄乌冲突影响

起因是 2013 年 11 月底，为强化与俄罗斯关系，亲俄的乌克兰总统亚努科维奇拒绝与欧盟签署自由贸易协议。2014 年 2 月，总统亚努科维奇下台，同年 4 月，乌克兰东南多个州地区爆发示威抗议运动，乌克兰亲美势力与极端右翼分子则镇压示威者，造成多名俄族示威者死亡后，在 5 月初演变为武装冲突，爆发了克里米亚战争。

对比 2014 年前后两国玉米及小麦产出与出口量来看，2013-2014 年，俄罗斯小麦产量及出口分别增长 13%和 23%；乌克兰玉米产量及出口分别下降 7.9%和 1.7%。与其他正常年份相比，克里米亚事件并未对两国玉米及小麦造成严重减产，以及出口受阻的情况。

不过随着全球化进程不断加快，届时世界格局也与 2014 年发生翻天覆地的变化。俄乌两国农业规模也较之前有巨大的提升，作为世界两大重要农产品贸易国，一旦发生冲突，大概率将对推升全球相关农产品价格。

三、 俄乌冲突对我国的影响

俄罗斯国家农业监管机构 2 月 4 日周五表示：“中俄两国通过双边协议，取消俄罗斯对华出口小麦和大麦的地区限制，允许俄全境小麦和大麦输华”。意味着两国之间农业贸易进一步强化，使未来即使在俄乌冲突升级的情况下，依然保障我国在粗粮进口上的影响降到最低。

据机构数据，2020/21 年，我国共进口葵花籽油 170 万吨，其中 64%自乌克兰进口。而在大麦方面，2020/21 年，我国共从乌克兰进口大麦 257.53 万吨，占我国大麦进口量的 28%，是我国大麦主要进口来源国，但乌克兰大麦出口期为每年 7-9 月，对我国短期影响有限。玉米方面，乌克兰是我国第二大玉米进口国，海关数据显示，2021 年 1-11 月我国累计进口玉米 2702 万吨，美国和乌克兰是我国玉米两大主要进口国，其中自美国进口玉米 1959 万吨，自乌克兰进口玉米 731.5 万吨，占玉米进口量的 27%。

美国农业部数据显示，2021/22 年，俄罗斯、乌克兰两国合计小麦出口量占全球份额的近 28.5%，两国合计玉米出口量占全球份额的近 18.4%。如果该地区持续动荡，导致贸易中断的情况下，可能会使相关农产品的价格持续上涨，并使已经处于 10 年来最高水平的全球食品价格进一步上涨。同时，我国或将短期内将玉米进口目光瞄向其它玉米出口国，不排除出现国际间粮价炒作，拉升进口成本局面。

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826