

# 乌俄局势对农产品市场的影响

## 主要内容：

第一部分：乌俄局势背景及现状

第二部分：乌俄两国农产品市场介绍

第三部分：乌俄动荡局势对玉米市场的影响

第四部分：乌俄动荡局势对油脂市场的影响

国联期货研究所 农产品事业部

2022 年 2 月

## 一、乌俄局势背景及现状

近期乌俄局势如何发展一直是国际社会关注的焦点。乌俄双方均在两国边境地区部署了大量军事人员和装备，局势持续紧张。随着俄罗斯和白俄罗斯军队开始在白俄罗斯举行为期十天的联合军事演习，俄罗斯“入侵”乌克兰的可能性骤然升温。

乌克兰与俄罗斯的矛盾由来已久，矛盾焦点在乌克兰人民对于亲俄和亲美的严重分歧，更进一步的原因是俄罗斯与西方在战略利益上的争端。2014年4月，乌克兰东南部多个州地区，当地俄罗斯人和乌克兰亲俄势力爆发示威抗议运动，抗议乌克兰亲美势力政变推翻亚努科维奇政权。而乌克兰亲美势力与极端右翼分子则镇压示威者，尤其在西南敖德萨地区，制造流血事件，导致50多名俄族示威者死亡。激起了东南多个州俄族民众的反抗，在同年5月初演变为武装冲突。乌克兰当局派出军事力量镇压，演变为大规模战争，直到9月初，乌克兰军方损失惨重，多个成建制部队被重创或被打垮，东南地区亲俄反对派也伤亡惨重，在俄罗斯与欧盟斡旋下，双方停火。但是中小规模冲突仍然不断，也未能停止。

2021年以来，乌俄两国陈兵边境，局势再度升温。2021年10月，美国国防部长访问乌克兰，支持乌克兰加入北约。2022年1月，美国与北约盟国在地中海进行为期12天的大规模军演。俄罗斯国防部宣布将于2月进行“冷战后”最大规模联合演习。然而，在2022年2月初四方会谈中，法德以及乌俄一致同意遵守在乌东地区的停火协议。会谈后，普京向北约发出了警告，如果北约将乌克兰吸纳为成员国，而且试图用军事手段从俄罗斯手里夺走克里米亚，那么欧洲国家将不可避免地被卷入战争，而且是一场没有赢家的战争。

## 二、乌俄两国农产品市场介绍

### 1、俄罗斯农产品市场

俄罗斯位于我国北部，虽然天气寒冷，但仍是全球农业大国。其土地资源丰富，农用土地面积2.2亿公顷，目前已开垦耕地面积约1.25亿公顷，排名世界第四位。人均耕地面积0.84公顷，位于世界前列，远高于世界人均耕地水平。俄罗斯的耕作业与畜牧业发展较为平衡，两者产值的比重为43:57。谷物种植业是俄罗斯农业与耕作业的基础。粮食作物种类较少，主要为麦类，在世界占有重要地位。俄罗斯可用耕地主要集中在东欧平原、黑海沿岸、西伯利亚平原南部以及远东地区南部。历史上俄罗斯帝国时期主要对外出口的商品就是粮食，主要以小麦、大麦、燕麦、黑麦等，除了粮食之外还种植大豆、甜菜等经济作物。农业是俄罗斯经济最重要的产业之一，集中了国内约13%的基本

生产设备和 14% 的劳动力，产值约占国内生产总值的 6%。俄罗斯草原面积辽阔，饲料资源丰富，适宜发展畜牧业。俄罗斯的畜牧业在国际上也占有一定地位。

俄罗斯的自然条件也有许多明显的不利因素，其主要问题是：水热之间的矛盾突出，农业综合自然条件较差和东北部自然条件严酷。俄罗斯联邦虽然是世界上土地资源最丰富的国家，但是就农业综合自然条件全面分析，俄罗斯远不如同纬度的北美洲的美国和加拿大，也不如西欧诸国。

俄罗斯已经可以实现粮食自给，面对西方的制裁采取反制措施中，其中一项就是不再从相关国家进口农产品。俄罗斯从那时起开始着力推进自身农业生产，粮食产量呈现稳步增长态势，农业成了重要的外贸增长领域。俄罗斯是世界第一大小麦出口国和第一大甜菜生产国。俄罗斯农业的发展，其本质是经济状况长期难以改善下的应急之举，农业虽然是战略性产业，事关国家安全，然而经济想要得到长足发展，还必须依靠制造业和服务业。

## 2、乌克兰农产品市场

乌克兰地处东欧大平原，地势平坦，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产品和食品出口总量的 73%，种植谷物、油料作物、向日葵及其深加工和贸易是利润较高的产业，主要农产品有玉米、小麦、大麦、甜菜等。

乌克兰农业部数据显示，截至 1 月 21 日，在 2021/22 年度，乌克兰已出口 3610 万吨谷物，同比增长 27.7%，其中包括 1660 万吨小麦、540 万吨大麦和 1370 万吨玉米。乌克兰农业部长罗曼·拉什琴科上个月说，2021 年乌克兰谷物产量达到创纪录的 8400 万吨（清洁后），高于 2020 年的 6500 万吨。

## 三、乌俄动荡局势对玉米市场的影响

### 1、乌俄玉米市场情况

俄罗斯和乌克兰是玉米的主要供应国，乌克兰的玉米产量在全球排名第 5 位，俄罗斯玉米产量居世界第 13 位。据 2 月美国农业部最新数据，预估 2021/22 年度俄罗斯和乌克兰玉米产量分别为 1500 万吨和 4200 万吨。

图 1 乌俄两国近 10 年玉米产量

品种	指标 单位: 1000MT	国家	2012/ 13	2013/ 14	2014/ 15	2015/ 16	2016/ 17	2017/ 18	2018/ 19	2019/ 20	2020/ 21	2021/22 预估
玉米	产量	俄罗斯	8213	11635	11325	13168	15305	13201	11415	14275	13872	15000
		乌克兰	20922	30900	28450	23333	27969	24115	35805	35887	30297	42000

数据来源：USDA、国联期货农产品事业部

预估 2021/22 年度俄罗斯和乌克兰玉米出口分别为 450 万吨和 3350 万吨，乌克兰今年有望成为全球第四大玉米出口国。未来五个月是乌克兰玉米的主要出口期，在未来五个月必须装运出口，这些大部分将运往中国。

图 2 乌俄两国近 10 年玉米出口量

品种	指标 单位: 1000MT	国家	2012/ 13	2013/ 14	2014/ 15	2015/ 16	2016/ 17	2017/ 18	2018/ 19	2019/ 20	2020/ 21	2021/22 预估
玉米	出口	俄罗斯	1917	4194	3213	4691	5598	5532	2770	4072	3989	4500
		乌克兰	12726	20004	19661	16595	21334	18036	30321	28929	23864	33500

数据来源：USDA、国联期货农产品事业部

## 2、对比 2014 年乌俄冲突时玉米的产出情况

2014 年的克里米亚事件，是由 2013 年底乌克兰亲俄派总统亚努科维奇中止和欧洲联盟签署政治和自由贸易协议，欲强化和俄罗斯的关系导致。2013 年 11 月 22 日，乌克兰亲欧洲派在基辅展开反政府示威，抗议群众要求政府和欧盟签署协议、亚努科维奇下台、提前举行选举。2014 年 2 月 22 日，亚努科维奇被议会罢免其总统职务，并宣布提前于同年 5 月 25 日举行总统大选。随后爆发 2014 年克里米亚危机及顿巴斯战争，乌克兰局势岌岌可危。

从乌俄两国近 10 年的玉米产出情况可以看出，对比其它正常年份，2013-2014 年乌俄的动荡局势并没有导致两国玉米减产，出口也未受到实际阻碍。

当然，不能简单地将 2022 年乌俄冲突与 2014 年作对比，乌俄实际情况和世界格局已发生变化。

如果冲突升级，玉米主产国乌克兰出口端受到干扰的逻辑是理论存在的。乌克兰的大部分谷物运往严重依赖进口的中东和非洲国家。近年来，乌克兰每年超过 40% 的玉米和小麦运往中东或非洲。相比之下，由于美国距离这些市场较远，所以只有不到 10% 的美国玉米和小麦出口到这些地区。去年中东和北非的历史性干旱加剧了对粮食的需求，国内粮食价格上涨，供应短缺加剧。因此，若是乌克兰出口因冲突受到影响，那大概率将导致玉米价格上涨。

**图 3 乌俄两国近 10 年玉米产出情况**

品种	指标 单位： 1000MT	国家	2012/ 13	2013/ 14	2014/ 15	2015/ 16	2016/ 17	2017/ 18	2018/ 19	2019/ 20	2020/ 21	2021/22 预估
玉米	产量	俄罗斯	8213	11635	11325	13168	15305	13201	11415	14275	13872	15000
		乌克兰	20922	30900	28450	23333	27969	24115	35805	35887	30297	42000
	出口	俄罗斯	1917	4194	3213	4691	5598	5532	2770	4072	3989	4500
		乌克兰	12726	20004	19661	16595	21334	18036	30321	28929	23864	33500

数据来源：USDA、国联期货农产品事业部

### 3、乌俄局势对国内玉米的影响

在去年美国成为中国第一玉米供应国之前，乌克兰是中国的最大玉米供应国。中国是否对乌克兰玉米出口履约抱有信心还不得而知，自 5 月以来，中国一直没有大量购买美国玉米，这表明中国还没有购买乌克兰玉米的替代品。另外，阿根廷玉米距离收获上市还有几个月的时间，巴西二季玉米距离上市还有几个月，叠加天气恶劣因素，南美玉米出口已面临诸多不确定性。因此，如果乌俄局势使中国买家购买乌克兰玉米的成本增加，美国玉米将成为受益者。

**图 4 中国从乌克兰进口玉米数据**

中国从乌克兰进口 玉米量	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
单位：万吨	385	266	182	292	413	629	824

数据来源：汇易网、国联期货农产品事业部

最近两年中国大幅增加从乌克兰进口玉米，这也是不能简单对比 2014 年乌俄冲突的原因之一。2020 年和 2021 年，乌克兰出口的玉米有 80%-90% 被运往中国。2021 年中国进口玉米 2835 万吨，其中从乌克兰进口玉米 824 万吨，占比 29.07%。2022 年中国玉米供需缺口较大，为满足生猪存栏将达到高峰所产生巨大的饲用需求量，中国大概率将继续从乌克兰、俄罗斯等国进口玉米。因此，乌俄动荡局势能否尽早顺利缓解也将决定中国玉米进口成本和进口数量。

## 四、乌俄动荡局势对油脂油料市场的影响

### 乌俄油脂油料市场情况

油脂油料作物中和俄罗斯与乌克兰较为相关的是葵花籽、油菜籽和大豆。其中葵花籽受到的影响最大。乌克兰是全球葵花籽第一大生产国、第一大压榨国、第六大出口国；全球油菜籽第三大出口国。而俄罗斯是全球葵花籽第二大生产国、第一大出口国、第二大压榨国。当前处于乌俄葵花籽出口压榨高峰期、乌克兰新作油菜籽生长期，旧作油菜籽出口压榨高峰期。2021/22 年度俄罗斯和乌克兰葵花籽大增产，但是目前同期看压榨和出口数据低于去年同期，因收割推迟、农户惜售。目前农户销售积极性有所改善，此两国政策均倾向于葵花籽留在国内压榨减少直接出口原料，地缘政治影响更多体现在产成品端。

据 2 月美国农业部最新数据，预估 2021/22 年度俄罗斯和乌克兰葵花籽产量分别为 1500 万吨和 4200 万吨。

图 5 乌俄两国近 10 年葵花籽产量

品种	指标	国家	2012/1 3	2013/1 4	2014/1 5	2015/1 6	2016/1 7	2017/1 8	2018/1 9	2019/2 0	2020/2 1	2021/2 2  预估
	单位： 1000M											



	T											
葵花籽	产量	俄罗斯	7495	9842	8374	9173	10858	10362	12710	15305	13269	15500
		乌克兰	9000	11600	10200	11900	15200	13700	15000	16500	14100	17500

数据来源：USDA、国联期货农产品事业部

据 2 月美国农业部最新数据，预估 2021/22 年度俄罗斯和乌克兰葵花籽油产量分别为 584 万吨和 728 万吨。葵花籽粕产量分别为 581 万吨和 700 万吨。

图 6 乌俄两国近 10 年葵花油和和葵花粕产量

品种	指标 单位： 1000MT	国家	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 预估
葵花籽油	产量	俄罗斯	2891	3785	3428	3552	4171	4192	4935	5700	5121	5844
		乌克兰	3638	4759	4429	5010	6351	5913	6364	7390	5913	7289
葵花籽粕	产量	俄罗斯	2874	3571	3407	3530	4146	4167	4911	5672	5096	5818
		乌克兰	3595	4646	4254	4811	6030	5679	6112	6455	5679	7000

数据来源：USDA、国联期货农产品事业部

和乌俄相关的油脂主要就是葵花籽油和菜籽油，其中葵花籽油对全球油脂市场有较大影响。俄罗斯和乌克兰约占全球葵花籽油六成产量份额、八成出口份额。20/21 年度葵花籽油目前贸易量占到全球植物油贸易量的第三位，而 USDA 对 21/22 年度全球植物油贸易量最新预估中，葵花油已超过豆油跃升至第二位。从价差结构看，葵花油目前价格升水豆油有限，高性价比叠加产量回升使得葵油贸易份额占比提升，目前的预估乌俄冲突对葵花籽油的影响还只停留在担忧阶段，价格包含升水有限，后期需进一步关注两国局势升温后对葵花油价格带来的升水及能否对本就偏紧的植物油市场带来更

多的正反馈。

图7 乌俄两国近10年葵油和葵粕出口量

品种	指标 单位: 1000MT	国家	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22 预估
葵花籽油	出口	俄罗斯	3245	4181	3872	4500	5851	5342	6063	6686	5273	6650
		乌克兰	5545	7777	7444	8176	10755	10323	11504	13472	11240	13348
葵花籽粕	出口	俄罗斯	1369	1728	1333	1211	1302	1203	1576	2033	1744	1850
		乌克兰	3052	3648	3394	3817	4807	4238	4808	5181	4396	5600

数据来源：USDA、国联期货农产品事业部

## 2、当下植物油市场主要矛盾

图8 1月MPOB供需报告

MPOB	市场预估			2022年1月	2021年12月	环比	2021年1月	近5年平均
	彭博	路透	CIMB					
产量	130	130	125	125	145	-13.54%	113	138
出口	110	112	104	116	141	-18.67%	95	139
库存	158	159	156	155	158	-3.85%	132	204

数据来源：MPOB、国联期货农产品事业部

目前全球主要油脂油料定价中心CBOT大豆持续上行，因南美遭受拉尼娜天气影响，在2月的USDA报告中，全球大豆本季产量下调近900万吨（巴西-500万吨，阿根廷-150万吨，巴拉圭-220万吨）。根据目前天气看，未来几天大豆处于关键生长期的巴西南里奥格兰德州及阿根廷大豆主产区依然面临



降雨不足的问题，这可能导致作物单产前景进一步恶化，对比历年南美大豆出现大幅减产的年份，USDA 存在调整节奏偏慢的问题，产量有进一步下调的预期。

在这种背景下，全球大豆需求除了部分被高价所抑制之外，还有望部分向北美转移。随着全球对美豆供应的依赖度提升，美豆不论是出口还是压榨量都有望得到提振，将极大提振美豆下方支撑。

在植物油市场中，油脂产量和贸易量占比最大的棕榈油供应仍偏紧张，主产国马来因去年产量恢复不力，目前库存处于较低水平，近期马来政府宣布最早将于 3 月 1 日全面开放边境，入境者无需强制隔离，利于加快外劳引入进程，但鉴于马来种植园劳工缺口较大且马来产量下滑并非仅劳工短缺问题所致，树龄老化等问题亦无法规避且较难量化，强现实的背景下行情较难趋势下跌，后期在 3 月后，季节性规律看马来产量将有所企稳，但前期产量增幅预计有限，另一主要出口国印尼限制对外出口，国际进口重心还将向马来偏移，预计上半年马来累库仍较不易。所以在全球油脂油料整体供需没有缓解背景下，如若乌俄冲突加剧，影响葵油出口，势必将对本就偏紧的植物油市场带来更多的支撑。

## 联系方式

国联期货研究所农产品事业部

地 址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼(214121)

电 话：0510-82758631

传 真：0510-82757630

E-mail: glqhyfb@126.com



国联期货微信公众号

## 免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

**期市有风险 投资需谨慎**