

## 春播临近 乌克兰新作播种或受阻

### 一、 当前俄乌谈判进展

2月24日俄乌两国开战至今已有一月。这一个月期间，两国已进行四轮谈判。俄乌第四轮谈判开始前，谈判预期一度乐观，双方谈判官员表示俄乌双方将在几天内取得实质成果，并可能在近期内转化为“将要签署的文件”。但双方诉求差距过大，近期市场对俄乌谈判的乐观预期下降。

俄方最新谈判要求：第一，乌克兰保持中立，放弃加入北约；第二，乌克兰去军事化；第三，乌克兰去纳粹化；第四，消除乌克兰使用俄语的障碍；第五，乌克兰承认克里米亚和顿巴斯地区的两个“共和国”。以上四点双方在谈判上已经有了新的进展。但在承认克里米亚和顿巴斯地区独立上，俄乌双方各执一词，不肯让步。

目前双方谈判仍在线上继续进行。昨天俄方表示，因乌方不断改变立场，俄乌谈判进展艰难。乌方也表示，由于乌克兰方面有明确的和原则性的立场，谈判遇到重大困难。到目前为止，俄乌战事何时停止，停战协议何时签署，均是未知数。

乌克兰人口大约4300万。3月22日联合国难民机构表示，自俄乌冲突爆发以来，已有近360万人逃离乌克兰。乌克兰近期已与俄罗斯达成协议，开启九条人道主义通道撤离被困在乌克兰城镇中的平民。因此，后续还会有更多乌克兰平民离开。

### 二、 乌克兰农产品种植分布及播种期

乌克兰地势平坦，自然条件优越，第聂伯河从乌克兰东西中部流过，流经一千多公里最终汇入黑海。第聂伯河支流众多，水资源丰富。此外，乌克兰土地肥沃，是世界三大黑土地之一（东北黑土地、乌克兰大平原黑土地、美国密西西比河流域黑土地）。得天独厚的条件非常适合农作物生长。因此，乌克兰被称为“欧洲粮仓”。

下表可知，大麦、小麦、玉米、葵花籽、菜籽等是乌克兰主要农作物，全球产量或出口占比均在10%以上。尤其是葵花籽、葵花油及葵花粕，全球产量占比30%左右。葵花油、葵花粕出口全球出口占比更是在50%左右。

图 1：乌克兰主要农作物

乌克兰主要农作物全球地位20/21年度（千吨）					
品种	产量	出口	全球产量占比	全球出口占比	出口/产量
大麦	7947	4187	4.97%	11.77%	52.69%
玉米	30,297	23,864	2.70%	13.13%	78.77%
菜粕	171	130	0.42%	1.57%	76.02%
豆粕	1,067	492	0.43%	1.57%	46.11%
葵粕	5,679	4,396	27.88%	54.43%	77.41%
菜籽油	122	103	0.42%	1.61%	84.43%
豆油	248	232	0.42%	1.85%	93.55%
葵花籽油	5,913	5,273	30.94%	46.91%	89.18%
菜籽	2,750	2,396	3.76%	13.39%	87.13%
大豆	3,000	1,466	0.82%	0.89%	48.87%
葵籽	14,100	191	28.66%	6.56%	1.35%
黑麦	459	17	3.21%	3.96%	3.70%
高粱	107	59	0.17%	3.96%	55.14%
小麦	25,420	16,851	3.28%	8.32%	66.29%

来源：USDA 新湖期货研究所

乌克兰国内港口在冲突结束之前保持关闭状态，黑海地区谷物、油籽及植物油等作物出口中断持续。若两国间冲突短期无法解决，随着播种时间的来临，乌克兰今年春季作物种植面临潜在威胁。乌克兰3月9日已经禁止出口谷物和其他产品，包括小麦、燕麦、小米、荞麦、糖、盐和肉类等。

图 2：乌克兰主要农作物分布——葵籽、小麦

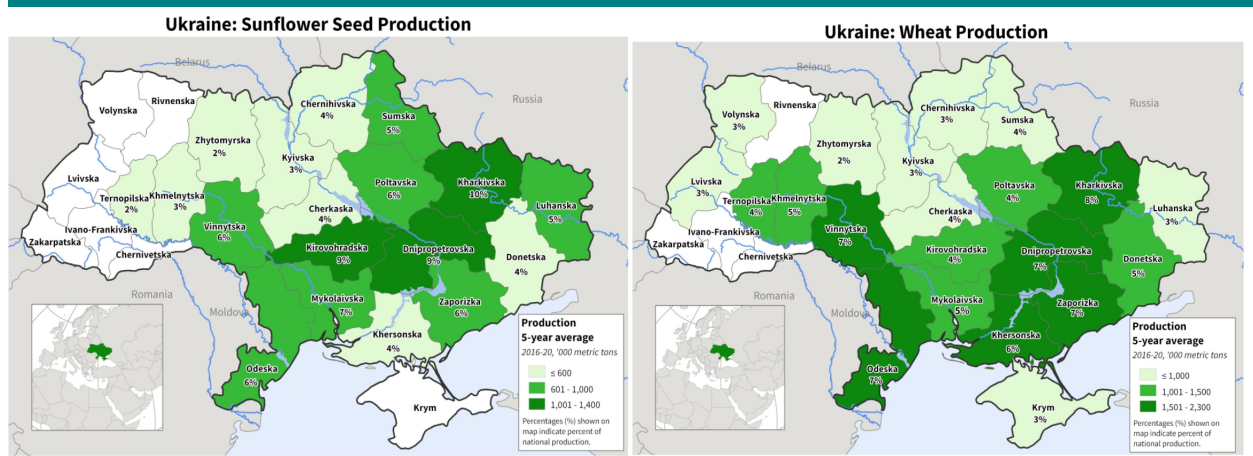
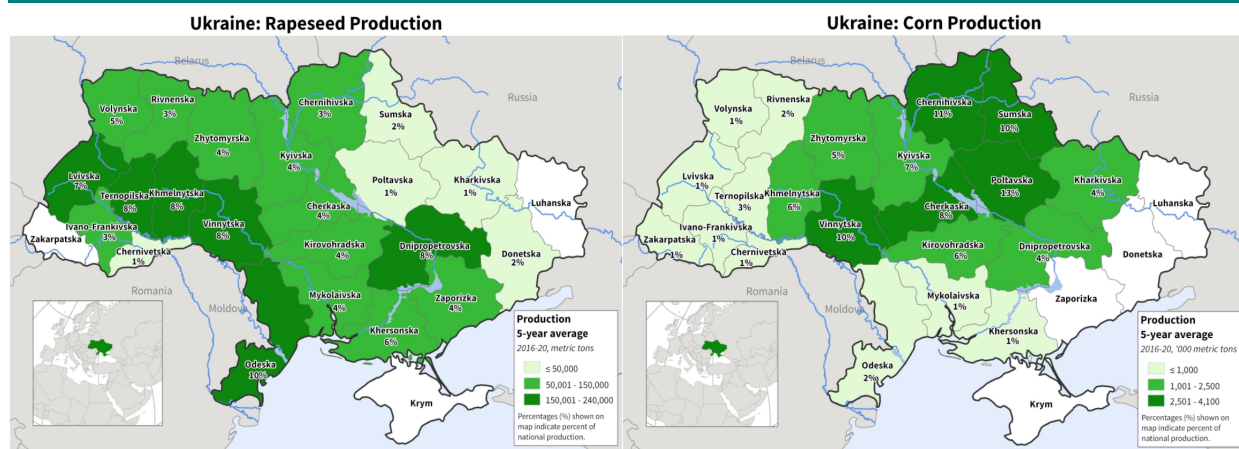
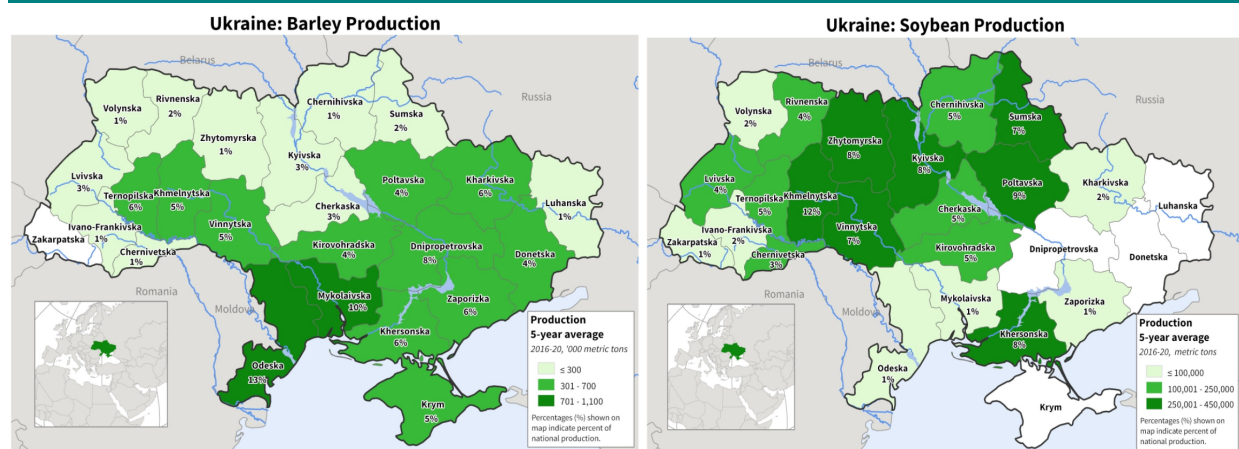


图 3：乌克兰主要农作物分布——菜籽、玉米



来源：USDA 新湖期货研究所

图 4：乌克兰主要农作物分布——大麦及大豆



来源：USDA 新湖期货研究所

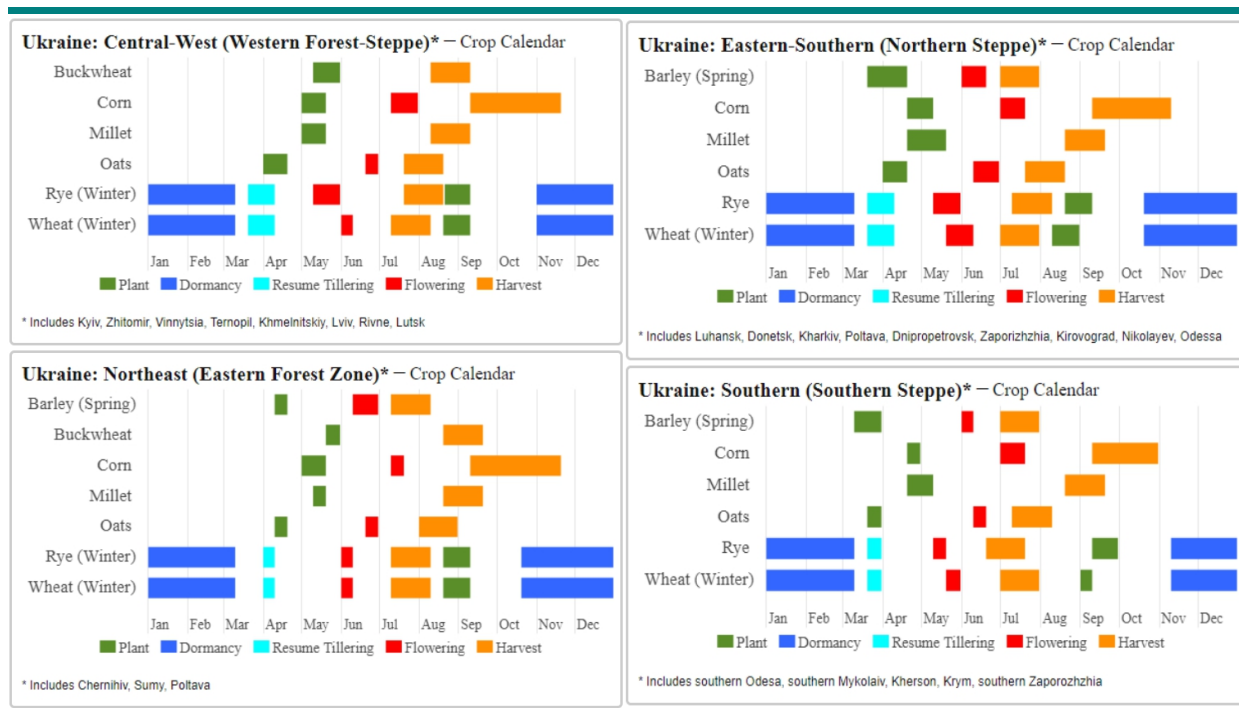
图 5：俄罗斯控制区域及部队调动方向



▲截至 3 月 23 日俄罗斯控制的区域和部队调动 资料来源：战争研究所（华盛顿邮报）

来源：网络 新湖期货研究所

图 6：乌克兰作物日历



来源：USDA 新湖期货研究所

图 7：乌克兰主要作物播种期

乌克兰主要作物播种期											
品种	中部-西部			东部-南部			东北部			南部	
	3月	4月	5月	3月	4月	5月	3月	4月	5月	3月	5月
荞麦											
玉米											
小米											
燕麦											
黑麦（冬）											
小麦（冬）											
大麦（春）											
葵花籽											

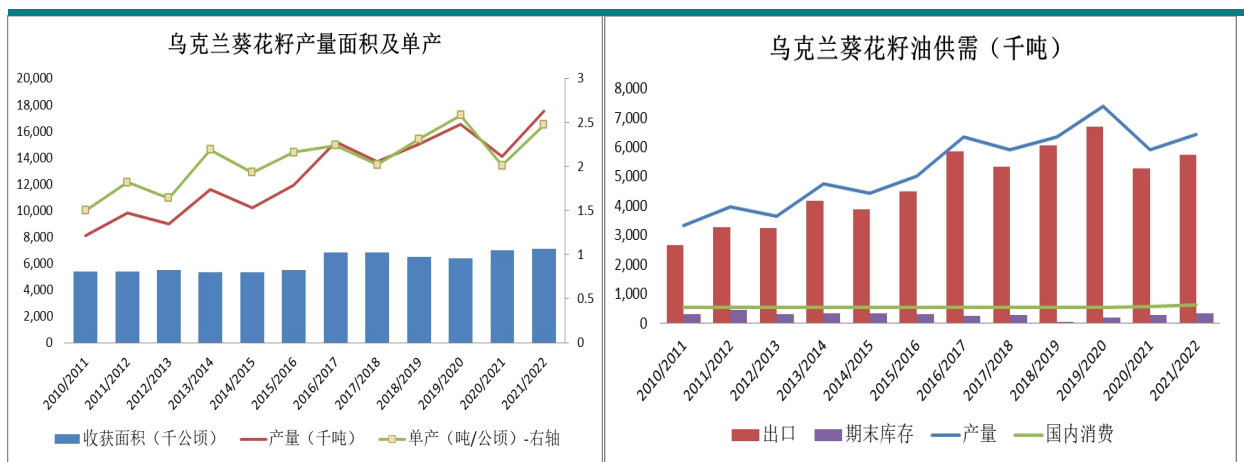
来源：USDA 新湖期货研究所

乌克兰作为北半球国家，主要作物种植期均在春季。3月，乌克兰春季大麦已经进入播种期。4月，燕麦、葵花籽将进入播种期。5月、荞麦、玉米、小麦也将开始播种。虽然目前俄罗斯控制区域集中在乌克兰东部地区沿线及东南部，且攻坚战集中在城市及城镇。但战争背景下，考虑到化肥成本较高、农机不足及物流等问题，乌克兰农村地区耕种意愿也会受到影响。

### 三、俄乌冲突对乌克兰新季葵籽潜在影响



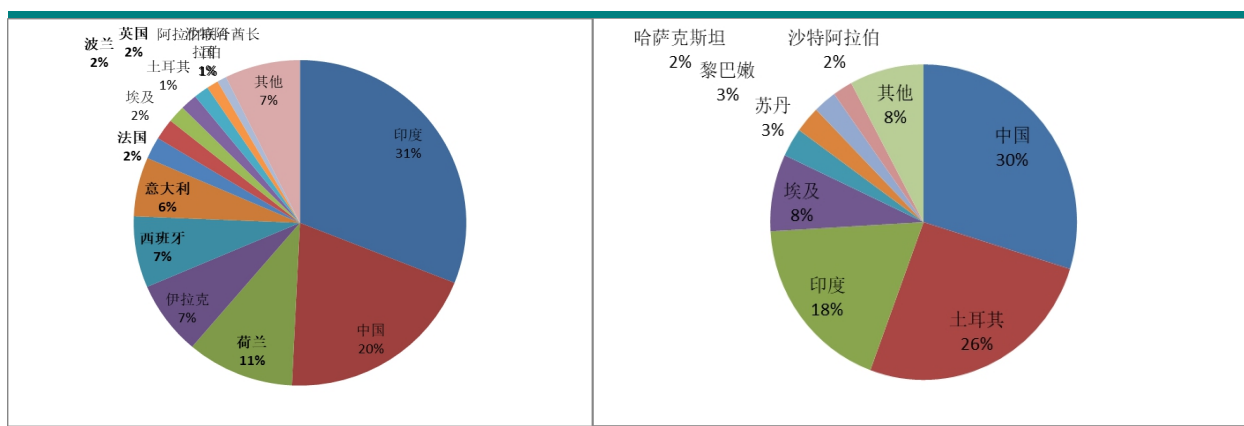
图 8：乌克兰葵花籽及葵油产需



来源：USDA 新湖期货研究所

图 8 可知，乌克兰葵花籽主要用于国内压榨，以葵油形式出口。葵油出口占其产量的 90%，出口量全球排名首位，国内葵油消费仅占总产量的 10%。

图 9：乌克兰及俄罗斯葵油出口构成 (2020 年)



来源：USDA 新湖期货研究所

俄罗斯葵油出口地主要有中国、土耳其及印度。乌克兰葵油出口地主要有印度、中国及欧洲。因此，俄乌战争主要影响印度、中国、欧盟等国的葵油进口。

其中，欧洲葵油消费全球排名首位，21/22 年度葵油消费近 500 万吨。近两年，印度葵油进口 180-250 万吨，占印度植物油总进口的 15-20%。2021 年中国葵油进口 127 万吨，但在国内食用油消费量占比极少。因此，乌克兰葵油出口受阻，主要影响印度及欧盟两大地区。

为应对俄乌冲突引发的食品抢购和囤积，一些欧洲零售商已经开始限量销售葵花籽油。如西班牙、希腊部分地区已经出台了葵花籽油及食品的限购措施。

乌克兰农业部长近期表示，乌克兰 2022 年春季粮食作物的播种面积可能仅有 700 万

公顷，危机爆发之前的播种面积预期为 1500 万公顷，播种面积预估减半。乌克兰政府已经呼吁，农民应当更多地播种春小麦、荞麦、燕麦、小米、春大麦。此外，冬季前播种的谷物如小麦，则可能存在产量下降可能，因为化肥投入遇到困难。

乌克兰葵花籽部分产区处于战区，分析机构 APK-Inform 预计 2022 年乌克兰葵花籽种植面积可能降至 420 到 440 万公顷，同比减少 35%，创下 13 年来最低水平。若两国冲突持续到 4 月甚至 5 月，乌克兰新季葵籽减产面积可能更大。

乌克兰及俄罗斯每月葵油出口 100 多万吨，这是其他三大油脂短期很难填补的供给缺口。但乌克兰本土葵油消费不多，目前的压榨及贸易中断，会令乌克兰葵籽、葵油库存增加。中期，若两国冲突结束，随着压榨及贸易恢复，国际葵油供给紧张可部分缓解。更长期，若乌克兰葵籽新作播种受阻，导致种植面积及最终产量同比大减，将对 22/23 年度的国际植物油供给产量较大影响。

分析师：

陈燕杰（油脂油料）

执业资格号：F3024535

投资咨询号：Z0012135

电话：021-22155623

E-mail: chenyanjie@xhqh.net.cn

撰写日期：2022 年 3 月 24 日

## 免责声明：

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。