



中信期货研究 | 专题报告（菜系、小麦、天气）

2024-04-28

## 欧洲低温对菜籽与小麦影响几何

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

四月中旬，欧洲多地突然降温，并伴随阴雨、霜冻、降雪等情况。西欧遭遇了严重的倒春寒，部分地区出现百年难遇的低温现象。欧洲的倒春寒让当前在生长关键期且产量占全球占比较大的农产品进入大众视野，引发市场关注。本文，对本次欧洲降温发展和对菜籽、小麦的影响进行分析。

### 摘要：

4月17日，欧洲气温快速下降叠加降雪。过去一周，从气温距平来看，欧洲地区平均气温下降至历史低值。从最低温情况来看，欧洲地区日最低温下降至同期最低，但目前的极低温情况并不罕见，2019年和2021年的4月和5月均出现过类似低温情况。从气温预测看，**欧洲本次倒春寒预计将于4月底结束，5月有望恢复正常。**

从欧洲农作物生长于全球占比来看，需要关注低温对于菜籽与小麦的供应影响。

**欧洲是全球菜籽重要地区，欧盟是全球最大的菜籽产区与进口地。**4月16日以来欧洲的德国、法国、波兰和捷克等国家气温明显偏低，这四国菜籽产量约占欧洲菜籽总产量的66%。目前欧洲菜籽基本处于花期及灌浆期，此时的冻害对菜籽的结荚和株高将产生较大影响，且低温天气预计持续10天左右，**欧洲菜籽减产概率较大**。若与年初我国南方霜冻天气影响比较接近，欧洲菜籽减产幅度或在15%-20%。考虑欧盟菜籽、菜粕本来供需就转紧，如果欧盟菜籽减产势必导致欧洲进口菜籽及菜粕量增加，推升国际菜籽、菜粕价格。此外欧盟菜籽减产也可能导致欧洲菜油出口量下滑，减少对全球菜油市场的供应，进而利多菜油价格。

**欧洲小麦贡献了全球产量的17%左右，欧盟地区产量居全球第二位。**本次低温冻害覆盖了大部分小麦产区，当前北部小麦产区处于返青分蘖阶段，中南部小麦处于起身拔节阶段。低温会对小麦生长造成一定不利影响，延缓发育速度。**目前看，欧洲低温持续的时间只有2周左右，预计影响小于2012年同期相似低温冻害带来的影响，对单产影响在3%以内。**然而，近期国际小麦价格波动除了受到欧洲霜冻天气影响之外还有美国冬小麦产区局部面临土壤墒情偏低的问题，以及俄乌冲突带来的影响。**综合来看国际小麦价格波动率预计放大。**

对国内来看，无论菜籽、菜油、菜粕还是小麦，国内从欧洲直接进口的数量均不大。欧洲低温冻害对我国的影响主要还是通过影响欧盟自身净进出口进而影响品种全球定价进而影响到中国市场为主。**风险因素：**气候的超预期变化

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、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。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

王聪颖  
从业资格号：F0254714  
投资咨询号：Z0002180

目录

摘要： ..... 1

一、4月中旬欧洲降雪叠加气温快速下降，5月初有望恢复正常 ..... 5

    1、欧洲天气现状：气温快速下降，极低温表现不极端 ..... 5

    2、欧洲天气预测：降雪和极低温即将结束，5月有望恢复正常 ..... 7

二、欧洲低温对菜系产情影响分析 ..... 8

    1、全球菜籽、菜油、菜粕当前供需概览 ..... 8

        A. 23/24 年度全球菜籽产量下降，库消比下降 ..... 8

        B. 23/24 年度全球菜油产量同比增加，库消比同比提高 ..... 9

        C. 23/24 年度全球菜粕产量同比增加，库消比同比走低 ..... 10

        D. 欧盟地区菜系供需和进出口情况 ..... 11

    2、欧洲低温对菜系的影响分析 ..... 13

    3、中国菜系进口情况与可能的影响 ..... 15

三、欧洲低温对小麦产情影响分析 ..... 16

    1、4月下旬的低温霜冻预计对欧洲小麦产量产生一定损伤 ..... 16

    2、欧盟小麦减产对国际小麦的贸易和价格的影响。 ..... 18

免责声明 ..... 19

图表目录

图 1：法国当前平均温度	5
图 2：德国当前平均温度	5
图 3：法国日度最低温	6
图 4：德国日度最低温	6
图 5：法国降水量	6
图 6：德国降水量	6
图 7：法国近 13 年间发生的倒春寒情况（℃）	7
图 8：地表气温偏离度-2024 年 4 月 24 日	7
图 9：地表气温偏离度-2024 年 4 月 27 日	7
图 10：法国预期气温-2024 年 4 月 24 日-5 月 8 日	8
图 11：德国预期气温-2024 年 4 月 24 日-5 月 8 日	8
图 12：降雪概率-2024 年 4 月 24 日	8
图 13：降雪概率-2024 年 4 月 27 日	8
图 14：2023/2024 年度全球菜籽产量预计小幅下降	9
图 15：全球菜籽产量分布	9
图 16：2023/2024 年度全球菜籽库存消费比小幅下降	9
图 17：全球和主产国菜籽库消比	9
图 18：2023/2024 年度全球菜油产量预计小幅下降	10
图 19：全球菜油产量分布	10
图 20：2023/2024 年度全球菜油库存消费比持平略降	10
图 21：全球和主产国菜油库消比	10
图 22：2023/2024 年度全球菜粕产量预计小幅下降	11
图 23：全球菜粕产量分布	11
图 24：2023/2024 年度全球菜粕库存消费比持平略降	11
图 25：全球和主产国菜粕库消比	11
图 26：欧盟菜籽供需	12
图 27：欧盟菜油供需	12
图 28：欧盟菜粕供需	12
图 29：欧盟菜籽进口量	12
图 30：全球菜籽进口分布	12
图 31：欧盟菜油进出口量	13
图 32：全球菜油出口分布	13
图 33：欧盟菜粕进出口量	13
图 34：全球菜粕进口分布	13
图 35：欧盟菜籽产区分布	14
图 36：全球菜籽作物日历	14
图 37：中国菜籽进口来源分布	15
图 38：中国菜油进口来源分布	15
图 39：中国菜粕进口来源分布	15
图 40：中国菜籽供需	16

图 41：中国菜油供需 .....	16
图 42：中国菜粕供需 .....	16
图 43：欧洲小麦产区分布 单位：元/吨 .....	17
图 44：欧洲小麦耕作周期 .....	17
图 45：欧洲小麦单产趋势 单位：吨/公顷 .....	17
图 46：欧洲小麦产量和出口量 单位：百万吨 .....	18
图 47：欧洲小麦到中国出口量 单位：万吨 .....	18

四月中旬，欧洲多地突然降温，并伴随阴雨、霜冻、降雪等情况。西欧遭遇了严重的倒春寒，部分地区出现百年难遇的低温现象。欧洲的倒春寒让当前在生长关键期且产量占全球占比较大的农产品进入大众视野，引发市场关注。本文，对本次欧洲降温发展和对菜籽、小麦的影响进行分析。

### 一、4月中旬欧洲降雪叠加气温快速下降，5月初有望恢复正常

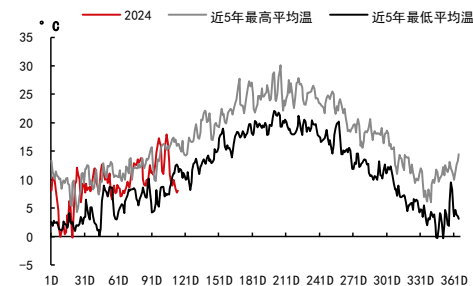
#### 1、欧洲天气现状：气温快速下降，极低温表现不极端

过去一周，欧洲、亚洲、北美洲等地冷空气活跃，受其影响，欧洲大部、西伯利亚、远东南部、蒙古高原、东亚、北美北部等地的部分地区降温 4-8℃，部分地区降温 10-14℃。

从气温距平来看，欧洲地区平均气温下降至历史低值，已经持续一周。法国 4 月初的平均气温还处在近 5 年高位，但是从 4 月 17 日开始日度平均气温下穿近五年最低水平，达到 10 度以下的水平，同时还在持续下滑，截止 25 日均温下降至 8.5℃。德国地区也同样是在 17 日开始日度平均气温下穿近 5 年最低均温，达到 5.87℃水平，极端情况日度平均温只有 3.7℃。从持续时长来看，德法的日均温超低温运行都已经超过一周。

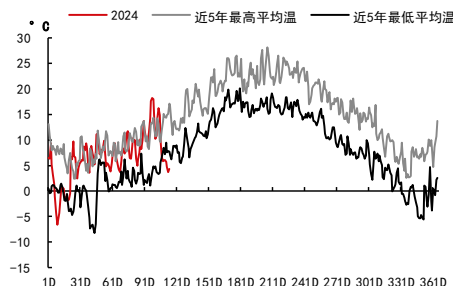
批注 [默张1]: 二级标题也增加对天气的描述

图 1：法国当前平均温度



数据来源：ECMWF 中信期货研究所

图 2：德国当前平均温度

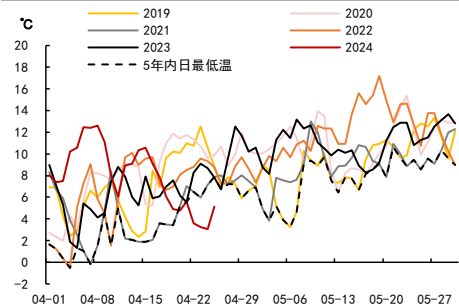


数据来源：ECMWF 中信期货研究所

从最低温情况来看，欧洲地区日最低温下降至同期最低，但表现不极端。法国 4 月初的日内低温还处于近 5 年高位，但是 4 月中旬日内最低温突破历史同期低位，在 24 日一度达到 3.6℃的水平。德国的情况与法国类似，25 日的时候日内最低温突破 0℃达到零下 1.5℃水平，但是无论是法国还是德国，目前的极低温情况并不罕见，2019 年和 2021 年的 4 月和 5 月均出现过类似低温情况。此

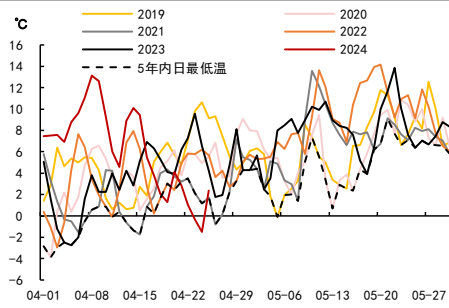
外，立陶宛、芬兰和西班牙均有低温预警，德国仍有霜冻预警。

图 3：法国日度最低温



数据来源：ECMWF 中信期货研究所

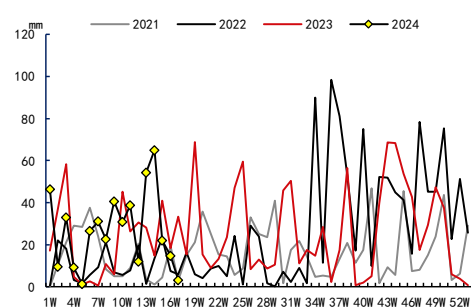
图 4：德国日度最低温



数据来源：ECMWF 中信期货研究所

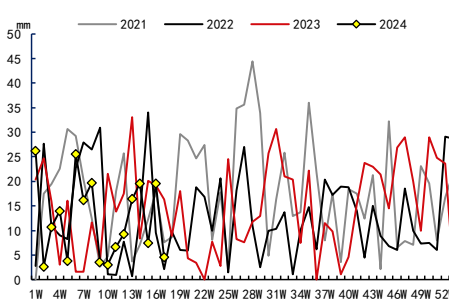
从降水情况来看，本轮欧盟霜冻对于降水的影响相对偏低。4 月初欧洲地区有较大范围的雨雪降温天气，北欧北部、东欧北部等地有小到中雪或雨夹雪，局地暴雪。但从降水量上来看，法国周度累积降水较 3 月显著减少，德国周度累积降水表现正常。

图 5：法国降水量



数据来源：ECMWF 中信期货研究所

图 6：德国降水量



数据来源：ECMWF 中信期货研究所

欧洲发生倒春寒的概率较大，需要关注低温程度。根据 2017 年制定的《倒春寒气象指标》，气象学上的倒春寒是指每年春季（3 月至 5 月）出现的前期暖后期冷，且后期气温明显低于正常年份的现象。如果后春的旬平均气温比常年偏低 2℃以上，则认为是严重的倒春寒天气，可以给农业生产造成危害，特别是前期气温比常年偏高而后期气温偏低的倒春寒，其危害更加严重。法国在 2011-2023 年的 13 年期间一共发生过 7 次倒春寒，持续时间不等，其中 2016 年发生两次倒春寒，2013 年的倒春寒气温距平最低，极端低温最低，同时单次持续时间

较长。

图 7：法国近 13 年间发生的倒春寒情况（℃）

时间	周均温	距平	最低温	持续时长
2011 年 3 月初	5.5	-3.0	0.1	2 周
2012 年 4 月	9.7	-4.0	0.5	3 周
2013 年 3 月	4.1	-5.0	-3.2	4 周
2016 年 4 月初	5.9	-3.0	0.6	6 周
2017 年 3 月	9.9	-3.0	1.2	2 周
2020 年 3 月底	8.3	-3.0	1.0	2 周
2021 年 3 月	7.8	-5.0	-0.2	2 周

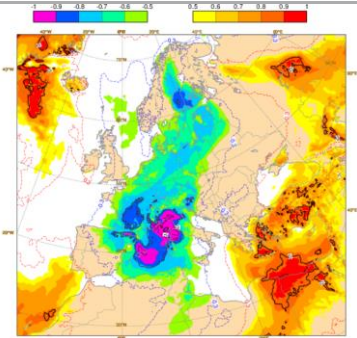
数据来源：ECMWF 中信期货研究所

批注 [默张2]: 单位

2、欧洲天气预测：降雪和极低温即将结束，5 月有望恢复正常

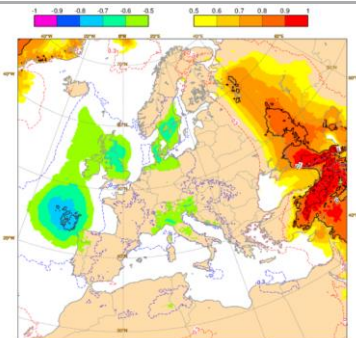
欧洲本次倒春寒预计还将持续一周。观察地表气温偏离度指数欧洲地区气温，2024 年 4 月 24 日欧洲大陆主要菜籽产区均大幅低于历史平均气温，直到 4 月 27 日逐步恢复至历史常值。从德国及法国的气温预测来看，预计法国在 4 月 24 日-30 日将持续低于历史常值，日内最低气温 5-10 摄氏度波动，日内最高气温在 12-16 摄氏度波动。德国气温预计在 24-27 日低于历史常值，日内最低气温 2-7.5 摄氏度波动，日内最高气温在 7.5-12.5 摄氏度波动；28 日后小幅高于历史常值。

图 8：地表气温偏离度 2024 年 4 月 24 日



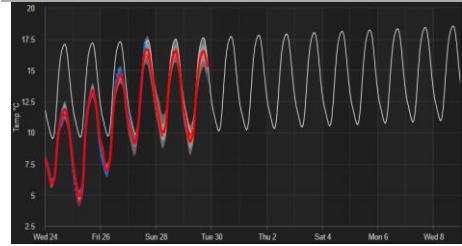
数据来源：ECMWF 中信期货研究所

图 9：地表气温偏离度 2024 年 4 月 27 日



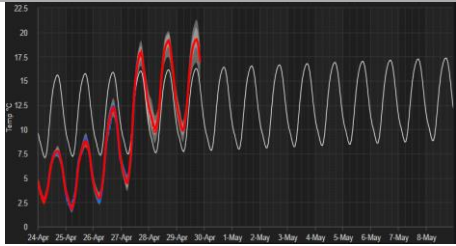
数据来源：ECMWF 中信期货研究所

图 10：法国预期气温 2024 年 4 月 24 日-5 月 8 日



数据来源：路透 中信期货研究所

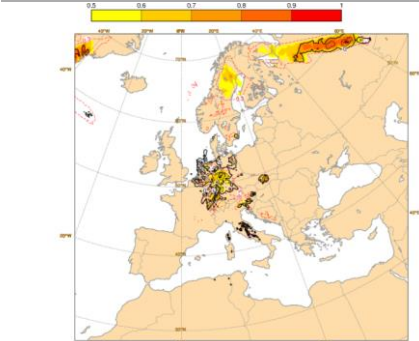
图 11：德国预期气温 2024 年 4 月 24 日-5 月 8 日



数据来源：路透 中信期货研究所

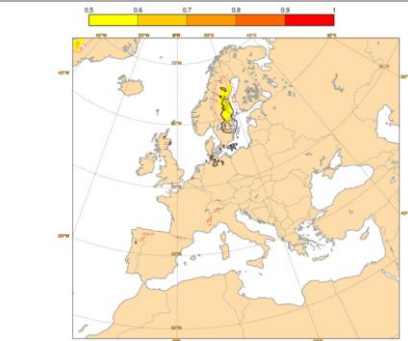
预计欧洲地区降雪将在近期结束。从降雪概率预期来看，法国东北及德国西北部将在 4 月 24 日-26 日迎来一波降雪，在 4 月 27 日停止。降雪时间段与低温时间段匹配。

图 12：降雪概率 2024 年 4 月 24 日



数据来源：ECMWF 中信期货研究所

图 13：降雪概率 2024 年 4 月 27 日



数据来源：ECMWF 中信期货研究所

二、欧洲低温对菜系产情影响分析

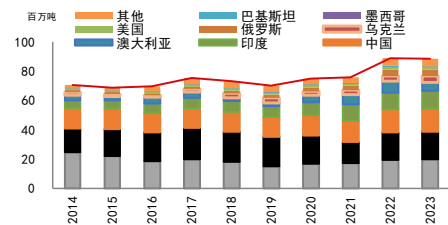
1、全球菜籽、菜油、菜粕当前供需概览

A. 23/24 年度全球菜籽产量下降，库消比下降

23/24 年度全球菜籽预期产量下降，虽然播种面积增加，但是受天气等因素影响，多数主产区单产下调。据 USDA2024 年 4 月供需报告显示，23/24 年度全球菜籽总产量预计 8700 万吨，同比变化-0.5%。其中，主要减产国家有中国、澳大利亚、俄罗斯等，增产国家有欧盟、加拿大、印度、澳洲、乌克兰、俄罗斯等。

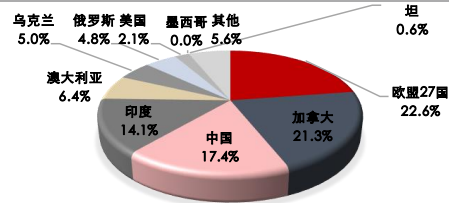


图 14：2023/2024 年度全球菜籽产量预计小幅下降



数据来源：Wind 中信期货研究所

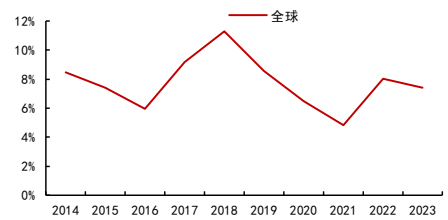
图 15：全球菜籽产量分布



数据来源：Wind 中信期货研究所

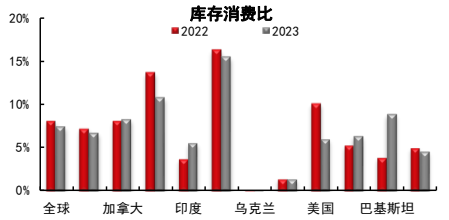
2023/2024 年度全球菜籽库存消费比预计小幅下降至 7.4%，较上年的 8% 下降 0.6 个百分点。分国家看，欧盟 27 国、中国、澳大利亚、美国库存消费比同比走低 0.45-4 个百分点不等。加拿大、印度、墨西哥、巴基斯坦库存消费比同比走高 0.24-5 个百分点不等。

图 16：2023/2024 年度全球菜籽库存消费比小幅下降



数据来源：Wind 中信期货研究所

图 17：全球和主产国菜籽库消比

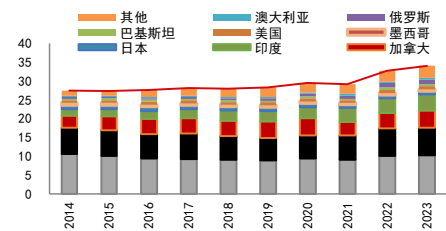


数据来源：Wind 中信期货研究所

B. 23/24 年度全球菜油产量同比增加，库消比同比提高

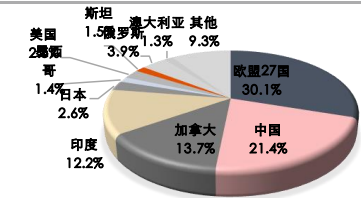
23/24 年度全球菜油产量小幅上升。据 USDA2024 年 4 月供需报告显示，23/24 年度全球菜油总产量预计 3400 万吨，同比变化 4%。其中，墨西哥和巴基斯坦菜油产量降幅分别为 16%和 19%，其他国家均有不同幅度增产，其中欧盟菜油同比增产 1%。欧盟菜油产量占全球比例为 30.1%。

图 18：2023/2024 年度全球菜油产量预计小幅下降  
单位：百万吨



数据来源：Wind 中信期货研究所

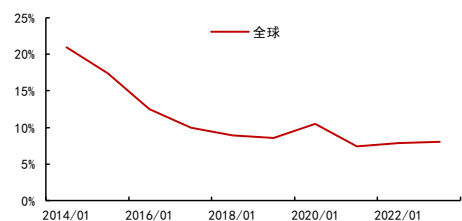
图 19：全球菜油产量分布



数据来源：Wind 中信期货研究所

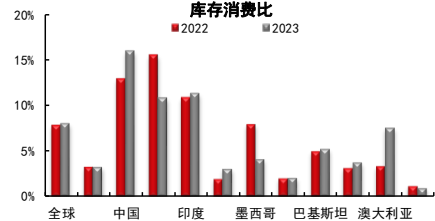
2023/2024 年度全球菜油库存消费比预计小幅上升 0.2%至 8%。分国家看，欧盟 27 国、加拿大、墨西哥库存消费比同比走低 0.03-4.65 个百分点不等。中国、印度、日本、美国、巴基斯坦、澳大利亚等库存消费比同比走高 0.06-4.24 个百分点不等。

图 20：2023/2024 年度全球菜油库存消费比持平略降



数据来源：Wind 中信期货研究所

图 21：全球和主产国菜油库存消费比

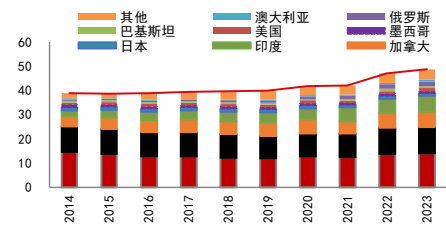


数据来源：Wind 中信期货研究所

### C. 23/24 年度全球菜粕产量同比增加，库消比同比走低

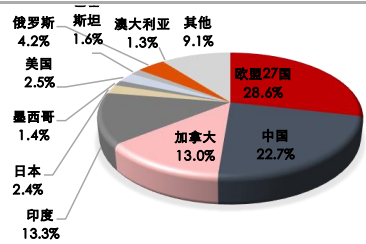
23/24 年度全球菜粕产量同比上升。据 USDA2024 年 4 月供需报告显示，23/24 年度全球菜粕总产量预计 4868 万吨，同比变化 4%。其中，墨西哥和巴基斯坦菜粕产量降幅分别为 16%和 19%，其他国家均有不同幅度增产，其中欧盟菜粕同比增产 1%。欧盟菜粕产量占全球比例为 29%。

图 22：2023/2024 年度全球菜粕产量预计小幅下降  
单位：百万吨



数据来源：Wind 中信期货研究所

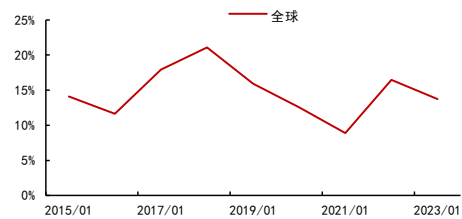
图 23：全球菜粕产量分布



数据来源：Wind 中信期货研究所

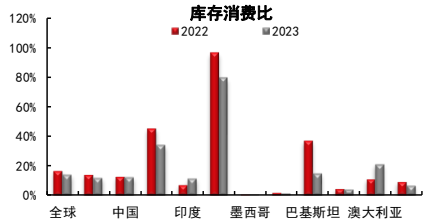
2023/2024 年度全球菜粕库存消费比预计下降 3 个百分点至 13.7%。分国家看，印度、澳大利亚库存消费比同比走高 4-10 个百分点不等。其他主产国或地区库存消费比同比走低 0.03-17 个百分点不等。

图 24：2023/2024 年度全球菜粕库存消费比持平略降



数据来源：Wind 中信期货研究所

图 25：全球和主产国菜粕库存消费比

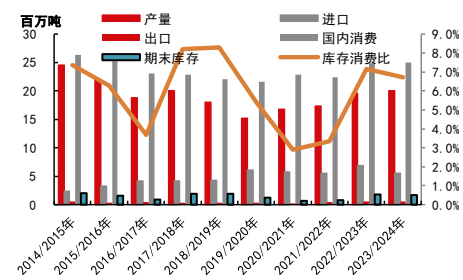


数据来源：Wind 中信期货研究所

#### D. 欧盟地区菜系供需和进出口情况

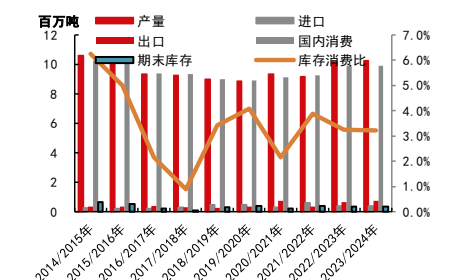
欧洲是全球第一大菜籽产区。菜籽 2023/2024 年度预计供需转紧，库存消费比同比下降 0.5 个百分点至 6.7%。预计欧盟菜油 2023/2024 年度供需变动不大，库存消费比稳定在 3.2%。预计欧盟菜粕 2023/2024 年度供需转紧，库存消费比同比下降 2.1 个百分点至 11.8%。

图 26：欧盟菜籽供需



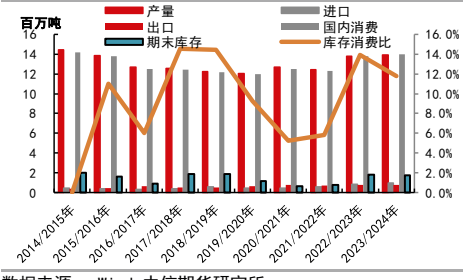
数据来源：Wind 中信期货研究所

图 27：欧盟菜油供需



数据来源：Wind 中信期货研究所

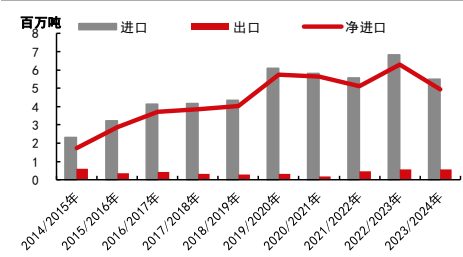
图 28：欧盟菜粕供需



数据来源：Wind 中信期货研究所

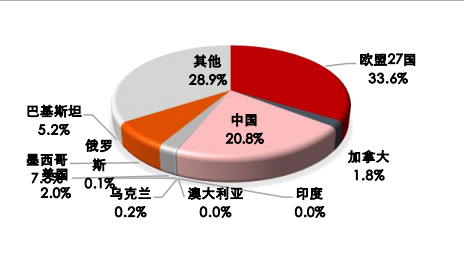
欧盟是全球最大的菜籽进口地区。过去十年，菜籽进口量累计增幅 137%。2023/2024 年度欧盟菜籽进口量预计 550 万吨，占全球菜籽进口量的 33.6%。欧盟菜籽出口量相对较少，且长期相对稳定在 60 万吨以下。2023/2024 年度欧盟菜籽净进口量预计 495 万吨。

图 29：欧盟菜籽进口量



数据来源：Wind 中信期货研究所

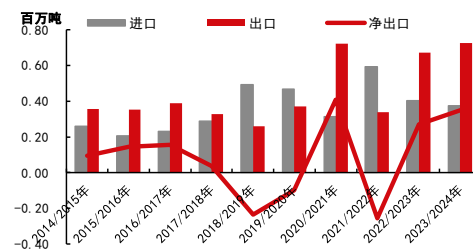
图 30：全球菜籽进口分布



数据来源：Wind 中信期货研究所

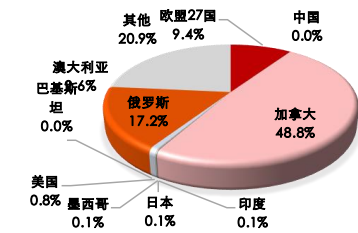
欧盟是全球第三大菜油出口地区。过去十年欧盟菜油出口量累计增幅 10.3%。  
2023/2024 年度预计欧盟菜油出口量预计 73 万吨，占全球菜油出口量的 9.4%。  
欧洲菜油进口量大部分时间不及出口量，预计 2023/2024 年度进口量 38 万吨。  
2023/2024 年度欧盟菜油净出口量预计 35 万吨，处于历史上相对较高净出口水平。

图 31：欧盟菜油进出口量



数据来源：Wind 中信期货研究所

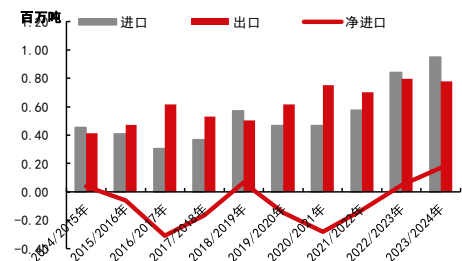
图 32：全球菜油出口分布



数据来源：Wind 中信期货研究所

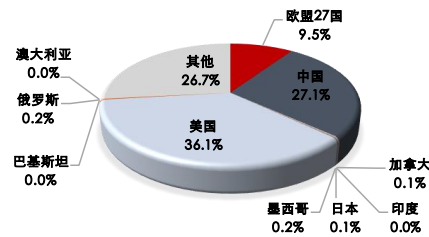
欧盟菜粕 2023/2024 年度预计净进口 17 万吨。实际上，欧盟菜粕大部分时间是净出口，但量也不大，都低于 40 万吨。过去十年欧盟菜粕进出口量呈同步上涨态势，累计增幅分别为 111%和 90%。2023/2024 年度欧盟菜粕进口预计 95 万吨，占全球进口量的 9.5%。2023/2024 年度欧盟菜粕进口预计 78 万吨，占全球出口量的 7.7%。

图 33：欧盟菜粕进出口量



数据来源：Wind 中信期货研究所

图 34：全球菜粕进口分布



数据来源：Wind 中信期货研究所

2、欧洲低温对菜系的影响分析

欧盟 27 国菜籽产量合计占全球比例为 22.6%，为全球最大的菜籽主产区。

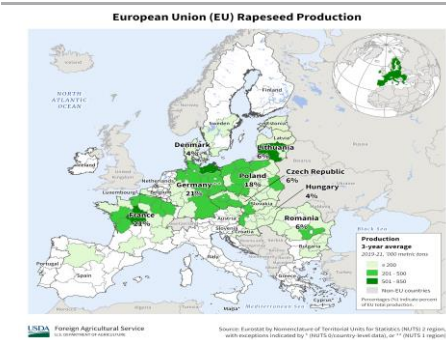
按照 2019-2021 年菜籽产量均值计算，法国和德国产量排名第一，占比均为 21%，波兰产量排名第三，占比为 18%，之后国家产量占比依次为：罗马尼亚 6%、捷克 6%、立陶宛 6%、丹麦 4%，匈牙利 4%。因此，站在全球视角，法国、德国、波兰、罗马尼亚、捷克、立陶宛、丹麦，匈牙利产量占比分别为，4.75%、4.75%、4.07%、1.36%、1.36%、1.36%、0.9%、0.9%。

从菜籽作物生长日历看，北半球不同国家的种植周期横跨全年，南半球种植周期集中在 5 月-11 月。**欧盟油菜籽通常 8-9 月播种，3-4 月花期，4-5 月果期，6-8 月收获，比中国非转基因的收获期晚一个多月。**欧洲油菜对于生存环境要求并不严格，是喜凉植物，抗寒能力较好，同时属于长日照作物，生育期内对水分需求比较大，多生长于湿润气候地区。从菜籽作物生长周期看，目前欧洲菜籽大多处于开花期，花期 30 天，部分处于果期。

4 月 16 日以来欧洲的德国、法国、波兰和捷克等国家气温明显偏低，且这一状况预计将持续至 4 月 27 日。**而这四个国家的菜籽产量约占欧洲菜籽总产量的 66%，若该四国菜籽大幅减产必将导致欧洲菜籽产量下降。**从欧洲菜籽种植周期看，目前欧洲菜籽基本处于花期及灌浆期，此时的冻害对菜籽的结荚和株高将产生较大影响，且低温天气预计持续 10 天左右，时间并不短，欧洲菜籽减产概率较大，具体减产幅度还需跟踪后期市场反馈情况。若与年初我国南方霜冻天气影响比较，欧洲菜籽减产幅度或在 15%-20%。

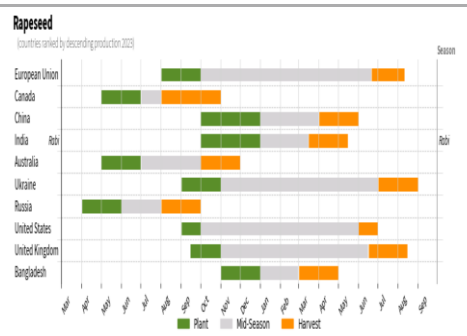
考虑欧盟菜籽、菜粕本来供需就转紧，如果欧盟菜籽减产势必导致欧洲进口菜籽及菜粕量增加，推升国际菜籽、菜粕价格。此外欧盟菜籽减产也可能导致欧洲菜油出口量下滑，减少对全球菜油市场的供应，进而利多菜油价格。

图 35：欧盟菜籽产区分布



数据来源：Wind 中信期货研究所

图 36：全球菜籽作物日历

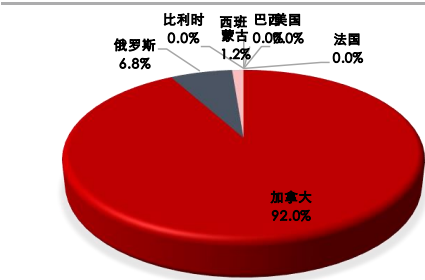


数据来源：Wind 中信期货研究所

3、中国菜系进口情况与可能的影响

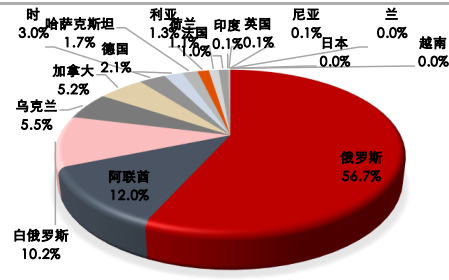
2023 年 1-12 月数据显示，中国进口菜籽 549 万吨，92%来自加拿大，6.8%来自俄罗斯，1.2%来自蒙古。中国进口菜油 235 万吨，56.7%来自俄罗斯，12%来自阿联酋，4.3%来自欧盟地区（德国 2.1%，荷兰 1.1%，法国 1%，英国 0.1%，罗马尼亚 0.1%）。中国进口菜粕 236 万吨，72.8%来自加拿大，18.5%来自阿联酋，3.9%来自乌克兰，2.7%来自俄罗斯，1.1%来自印度，0.7%来自澳大利亚，0.3%来自哈萨克斯坦。可见，中国菜籽、菜粕进口不受欧盟直接影响，菜油可能受欧盟出口减少而进口下降，但考虑占比，预计影响也不大。更多的影响，可能在于欧盟-世界-中国这样的间接传导链条。

图 37：中国菜籽进口来源分布



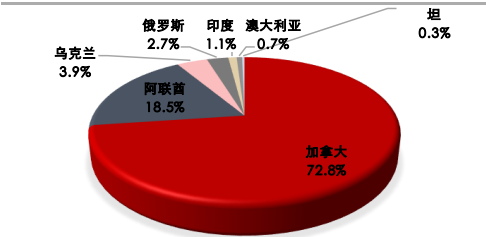
数据来源：Wind 中信期货研究所

图 38：中国菜油进口来源分布



数据来源：Wind 中信期货研究所

图 39：中国菜粕进口来源分布

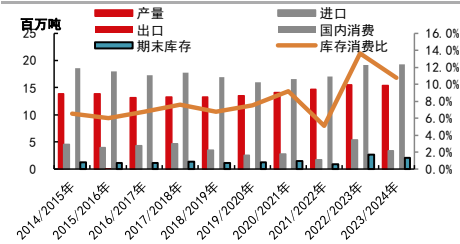


数据来源：Wind 中信期货研究所

结合中国菜籽平衡表做进一步分析。2023/2024 年度预计中国菜籽库存消费比高位回落，同比下降 2.8 个百分点至 10.8%，但绝对水平仍处于相对高位。预

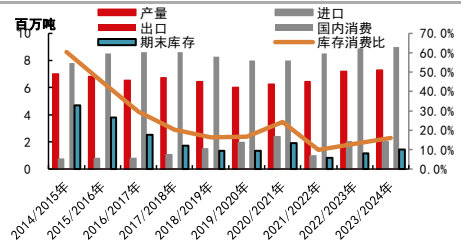
计中国菜油 2023/2024 年度供需转松，库存消费比同比上升 3.1 个百分点至 16%。预计欧盟菜粕 2023/2024 年度供需略转紧，库存消费比同比下降 0.4 个百分点至 12.2%。总体上，菜油供需改善，但仍相对偏紧，后续需要关注欧盟菜籽减产的影响。而菜籽和菜粕预计反应相对温和。

图 40：中国菜籽供需



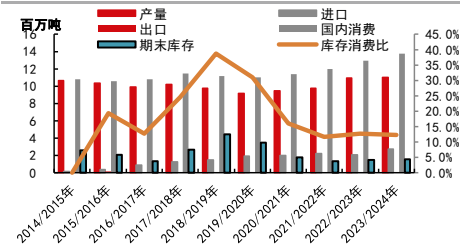
数据来源：Wind 中信期货研究所

图 41：中国菜油供需



数据来源：Wind 中信期货研究所

图 42：中国菜粕供需



数据来源：Wind 中信期货研究所

三、欧洲低温对小麦产情影响分析

1、4 月下旬的低温霜冻预计对欧洲小麦产量产生一定损伤

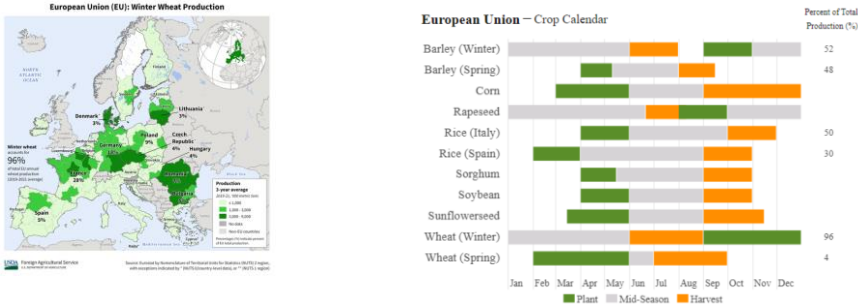
欧洲小麦 2023 年产量约 1.34 亿吨，贡献了全球产量的 17%。其中冬小麦占比约 96%，每年 9-12 月为播种期，6-8 月进行收获；春小麦 2-5 月播种，7-9 月收获。本次低温冻害影响范围主要是欧洲中部和北部，覆盖了大部分小麦产区，当前北部小麦产区处于返青分蘖阶段，中南部小麦处于起身拔节阶段。得益于 3 月至 4 月上旬欧洲温度偏高，中南部小麦长势略快于正常速度，欧洲机构 Joint Research Centre 在四月份的报告中评估欧洲软麦单产预期达到 5.93 吨/公顷，比 3 月份预估提高 0.02 吨/公顷，比近 5 年平均水平提高 1%。



图 43：欧洲小麦产区分布

单位：元/吨

图 44：欧洲小麦耕作周期



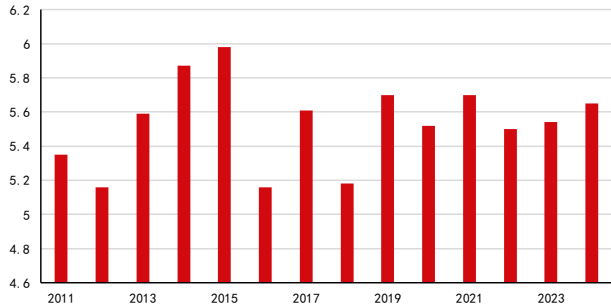
数据来源：USDA 中信期货研究所

数据来源：USDA JRC 中信期货研究所

本次低温霜冻主要发生在 4 月 22 日左右，偏低气温预计持续到 4 月 27 日，4 月 28 号之后气温回到正常偏高水平。在低温时期，小麦主产区法国较正常气温偏低 2-7 度左右，德国较正常气温偏低 4-7 度，波兰较正常气温偏低 3-6 度，罗马尼亚局部偏低 1 度，局部偏高 1-3 度。预计对小麦生长造成一定不利影响，延缓发育速度。

图 45：欧洲小麦单产趋势

单位：吨/公顷



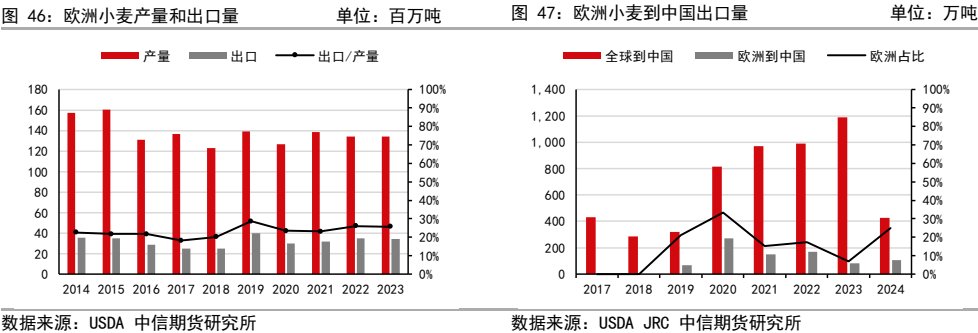
数据来源：USDA JRC 中信期货研究所

参考历史类似天气，今年发生的时间点比较类似于 2012 年、2016 年。其低温持续时间分别为 3 周，6 周，导致欧洲小麦单产同比下滑 3.6%，13%左右，从低温持续的时间上看 2024 年低温持续时间只有 2 周左右，预计影响小于 2012 年，远小于 2016 年；并且对于偏长时期天气预测，JRC 认为 5-7 月份欧洲大部分地区大概率处于温暖状态，北部地区比过去 24 年的气温中值偏高 1 摄氏度，欧洲南部则偏高约 2 摄氏度，对作物生长发育有利。整体单产假设下滑 3%以内，总体产量预计减少约 400 万吨以内；单产同比下滑 6%以内，总体产量预计减少 800

万吨以内，仍需进一步观察未来天气条件可能带来的进一步影响。

2、欧盟小麦减产对国际小麦的贸易和价格的影响

由于欧盟地区产量居全球第二位，23/24 年出口量预计 3450 万吨，占自身产量的 26%，占全球总贸易量的 16%。如果欧洲地区减产可能导致国际贸易流量的缩减，对国际小麦价格带来一定支撑性，还需关注其他出口国的出口潜力变化。对于我们国内来看，近几年欧洲小麦供应呈现趋势性下降，2023 年我国小麦总进口量 1188 万吨，其中近 81 万吨来自欧盟地区，占比 7%；进口自澳大利亚，加拿大，美国，哈萨克斯坦等地区的比重较大。如果欧洲小麦受霜冻影响有限，预计不会对我国小麦供应造成明显干扰。



近期国际小麦价格波动除了受到欧洲霜冻天气影响之外还有美国冬小麦产区局部面临土壤墒情偏低的问题，以及黑海地区受到俄罗斯袭击乌克兰的皮夫登尼港，摧毁了部分仓储设施和其中的粮食食品，令市场顾虑未来小麦的供应效率。综合来看产量预期短时受到来自天气端的干扰，物流可能受到战争的冲击，国际小麦价格波动率预计放大，一定时间段下有可能对我国小麦价格带来波动传导效应，但总体仍以国内供需结构和政策主导。

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）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，且不承担任何投资及策略适合阁下的。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。

## 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

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>