

2023年6月25日

广金期货研究中心

农产品板块 首席分析师

秦海垠

020-88523420

期货从业资格证号：

F03099045

投资咨询资格证号：

Z0017728

## 平息的内乱或将对粮食市场带来深远的影响

### 核心观点

6月25日凌晨，白俄罗斯国家通讯社报道称，白俄罗斯总统卢卡申科与普里戈任进行了交谈，普里戈任接受了卢卡申科停止运动的提议。白俄罗斯总统办公室表示，普里戈任已同意停止瓦格纳战士在俄罗斯境内的活动，同意缓和局势。

俄罗斯国内较快地恢复了平和，但该事件可能会对俄罗斯有比较深远的影响。普里戈任直指当前俄罗斯诸如腐败等尖锐的社会问题，同时俄罗斯在俄乌战场上或有可能损失一部分军力，在一定程度上削弱了俄罗斯军队力量，导致俄罗斯在乌克兰战场上更加无力，影响到俄乌冲突的进程。实际上，俄乌冲突已经陷入了一种长期拉锯的局面，不太可能很快结束。而由此所引发的粮食危机，很可能也将随之持续下去，甚至可能更加糟糕。

目前看该事件仅是一个不会有太多衍生的短暂扰动，相信由此带来的恐慌情绪会非常快的过去，市场会重新回到当前交易的定价逻辑上来。但该事件在何种方面对俄乌冲突带来变化，进而影响到未来的粮食市场，接下来都会在俄乌前线战场和俄国内局势上得到某种印证。

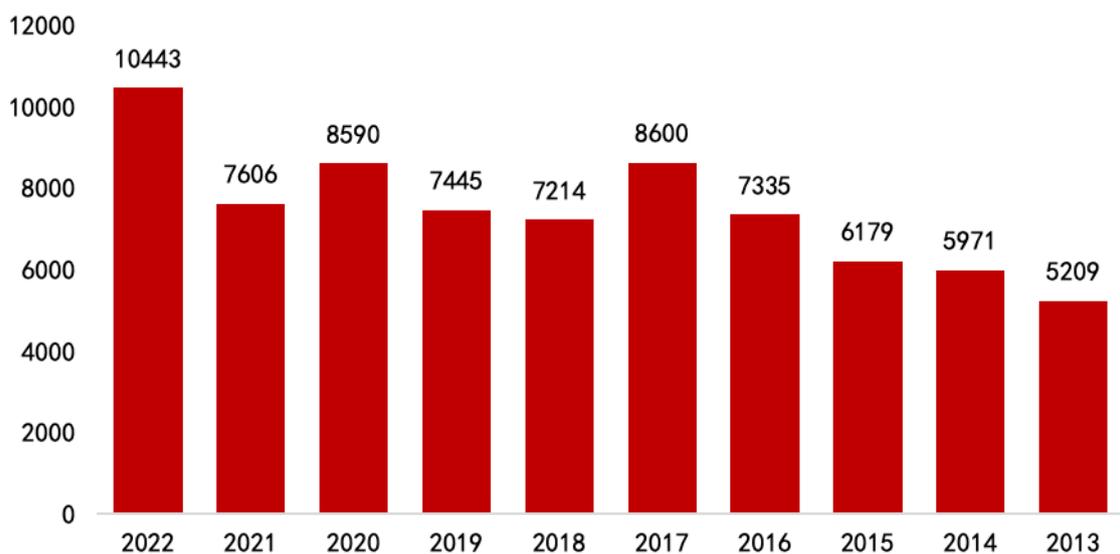
## 目录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 一、俄罗斯在全球粮食市场中的地位.....    | 3  |
| 二、回顾俄乌冲突对全球粮食市场的影响.....  | 4  |
| 1、俄乌冲突对两国粮食产业的影响.....    | 4  |
| 2、俄乌冲突对期货市场的影响.....      | 5  |
| 三、俄罗斯内乱对全球粮食市场的影响预估..... | 7  |
| 分析师声明.....               | 9  |
| 免责声明.....                | 10 |
| 广州金控期货有限公司分支机构.....      | 11 |

## 一、俄罗斯在全球粮食市场中的地位

俄罗斯地域辽阔，是世界国土面积最大的国家，农业用地约占国土面积的 13%，并且拥有全球面积最大的黑土带，农业生产先天条件优越。近年来，俄罗斯持续增加农业投入、扩大播种面积和推广农业技术，已经成为全球主要的粮食生产国和出口国，占据国际小麦出口量的近五分之一。小麦是俄罗斯的主要粮食作物，2022 年俄罗斯谷物总产量为 15767.5 万吨，同比增加 29.9%，其中小麦产量达 1.04 亿吨，同比增加 37%。

图表 1：俄罗斯小麦产量（万吨）



来源：Wind，广金期货研究中心

俄罗斯不仅是粮食生产大国，也是粮食出口大国，这与俄罗斯人口数量和消费量相对有限有关，虽然俄罗斯农作物特别是粮食产量高，但消费量低，因此能够用于出口的货物量多。从供应对象看，俄罗斯是全球粮食出口大国，主要出口至北非、中东、南亚地区的低收入缺粮国，对于维持这些

国家的粮食供给起着重要作用。

## 二、回顾俄乌冲突对全球粮食市场的影响

俄罗斯不仅是全球重要的粮食生产地和出口地，在保障全球粮食供需方面具有重要作用，同时还是粮食生产资料，如化肥、能源的出口大国。也正因为如此，俄乌冲突不仅对俄罗斯、乌克兰两国的粮食市场造成了不利影响，还形成了对全球粮食市场的溢出效应。

### 1、俄乌冲突对两国粮食产业的影响

由于俄乌冲突的主战场位于乌克兰境内，对乌克兰的农业生产造成了巨大的破坏。俄乌冲突爆发时，乌克兰的春季播种季节即将开始，上一季秋天种植的小麦即将收获，而由于战争的突发，农业生产出现停滞。根据美国农业部的数据 2022 年乌克兰的粮食产量相比 2021 年下降了 40%。乌克兰作为“欧洲粮仓”，本是全球主要的粮食出口国，但如今为了保障自身的粮食安全，乌克兰政府采取极为保守的粮食出口政策，农业生产需首先满足国内需求，禁止出口当地生产的粮食商品。而且随着战争的进行，未来乌克兰甚至可能转变为粮食援助的净接收国，需要依靠粮食援助来确保粮食安全。

除产量受影响外，交通也是一个大问题。冲突爆发后，乌克兰重要港口如敖德萨港、切尔诺莫斯克港等均被封

锁，乌国内陆路运输出现中断，粮食仓储和农产品加工等基础设施也遭到破坏，严重阻碍了粮食运输与出口。此外，俄罗斯遭受西方诸多制裁，粮食贸易也受到影响。如西方国家将部分俄罗斯银行排除在环球银行金融电信协会（SWIFT）支付系统之外，并对俄罗斯央行实施限制措施，还禁止对俄罗斯出口相关设备等，严重阻碍了俄罗斯正常的粮食出口贸易。冲突引发的港口封锁、金融及贸易制裁等多方面的影响，致使乌克兰和俄罗斯的粮食出口受阻。

## 2、俄乌冲突对期货市场的影响

受新冠肺炎疫情持续蔓延影响，国际经济仍未完全复苏，全球粮食生产与贸易尚未回暖，俄罗斯与乌克兰两大粮食出口国之间爆发的剧烈军事冲突，再次给全球粮食市场带来了严重不利影响。2022年2月24日俄乌冲突爆发，随后国际局势震荡、全球股市下挫、汇率波动、油价上涨，全球粮食价格也一路攀升。

回顾俄乌冲突爆发时相关品种的走势，俄乌冲突爆发前一日，美国芝加哥期货市场小麦、玉米报价分别为891.40、681.00美分/蒲式耳，爆发当日即上升至930.20、692.00美分/蒲式耳。且随着冲突持续，全球谷物价格指数超过170，达到该指数创立以来的最高点。

中国农产品价格同样出现了快速上涨，除粳米价格变化不大外，其他农产品价格都有较大幅度的上升，尤其是中国

每年需大量进口的大豆、豆粕、豆油，在 2022 年 2 月 24 日至 6 月 1 日期间，主力合约成交价格涨幅分别为 22.23%、3.89%、11.24%；2022 年 1 月 1 日至 6 月 1 日涨幅分别为 44.85%、27.63%、30.89%，环比涨幅分别为 48.44%、16.86%、35.88%。

俄乌冲突对全球粮食安全的负面影响是巨大的。粮食贸易将世界各国联系在了一起，区域冲突所引发的粮食危机容易蔓延至全球。由于农作物播种、生长与收获需要耗费较长的时间，俄乌冲突对全球粮食安全的影响势必还将持续。

图表 2：CBOT 玉米主连合约走势



来源：Wind，广金期货研究中心

图表 3: CBOT 小麦主连合约走势



来源: Wind, 广金期货研究中心

### 三、俄罗斯内乱对全球粮食市场的影响预估

俄乌冲突一开始牵涉的仅仅是俄罗斯和乌克兰两个国家,不过渐渐把美国欧洲拉了进来,所以资本市场才有冲突升级的预期,悲观预期的结果自然是资本市场的联动效应,所以才有去年的大波动行情。

而俄罗斯内乱是发生在俄乌冲突仍正在进行中这个大的背景下,同时当下还有两个非常重要的背景:欧美等主要经济体仍然处在加息周期,疫情后国内经济恢复不及预期。需要理解的是,“瓦格纳叛乱”是发生在俄罗斯国内,一支私人雇佣军团对抗一国之军队,哪怕是有国外力量支持,在境内也很难有效开展,这也就意味着不太会再有额外超出当前俄乌冲突带来的不利影响之外的新的因素。

6月25日凌晨，白俄罗斯国家通讯社报道称，白俄罗斯总统卢卡申科与普里戈任进行了交谈，普里戈任接受了卢卡申科停止运动的提议。白俄罗斯总统办公室表示，普里戈任已同意停止瓦格纳战士在俄罗斯境内的活动，同意缓和局势。

俄罗斯国内较快地恢复了平和，但该事件可能会对俄罗斯有比较深远的影响。普里戈任直指当前俄罗斯诸如腐败等尖锐的社会问题，同时俄罗斯在俄乌战场上或有可能损失一部分军力，在一定程度上削弱了俄罗斯军队力量，导致俄罗斯在乌克兰战场上更加无力，影响到俄乌冲突的进程。实际上，俄乌冲突已经陷入了一种长期拉锯的局面，不太可能很快结束。而由此所引发的粮食危机，很可能也将随之持续下去，甚至可能更加糟糕。

目前看该事件仅是一个不会有太多衍生的短暂扰动，相信由此带来的恐慌情绪会非常快的过去，市场会重新回到当前交易的定价逻辑上来。但该事件在何种方面对俄乌冲突带来变化，进而影响到未来的粮食市场，接下来都会在俄乌前线战场和俄国内局势上得到某种印证。

## 分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司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广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：[www.gzjqh.com](http://www.gzjqh.com)

## 广州金控期货有限公司分支机构

|   |  |
|---|--|
| <p>·广州营业部<br/>地址：广州市天河区临江大道1号之一904室<br/>电话：020-38298555</p>                       | <p>·佛山营业部<br/>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号<br/>电话：0757-85501856/85501815</p> |
| <p>·大连营业部<br/>地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室<br/>电话：0411-84806645</p> | <p>·山东分公司<br/>地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室<br/>电话：0531-55554330</p>        |
| <p>·福州营业部<br/>地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元<br/>电话：0591-87800021</p>                 | <p>·杭州分公司<br/>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室<br/>电话：0571-87791385</p>                  |
| <p>·河北分公司<br/>地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室<br/>电话：0311-83075314</p>          | <p>·唐山营业部<br/>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号<br/>电话：0315-5266603</p>            |
| <p>·淮北营业部<br/>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号<br/>电话：0561-3318880</p>                 | <p>·太原营业部<br/>地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号<br/>电话：0351-7876105</p>    |
| <p>·嘉兴分公司<br/>地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼<br/>电话：0573-87216718</p>              |  |