



一是俄乌冲突的影响确实正在减弱。

这种减弱一方面是因为俄乌冲突持续已一年，市场对于这件事带来的影响已有预判，因此对市场的扰动已相对有限。

另一方面，对粮食市场影响最直接的就是黑海港口的运粮通道，随着港口协议将于3月中旬再次面临到期的风险，但从近日消息层面来看，黑海港口中断的担忧暂时得以缓解，市场情绪稍作安定，小麦供给预期得以暂时缓解。

二是全球小麦供给正在增加。

虽然乌克兰是重要的小麦出口国，但受冲突影响，乌克兰粮食减产已是定局，但是另一方面，全球各小麦主产国纷纷预期增产，于是对乌克兰小麦减产的部分有所抵

消。

例如，美国农业部上周举办了展望论坛，其中提到预计新一种植季

美国小

麦种植面积将

达到4950万英亩，同比增长8.3%，创下7年来的新高。

而平

均单产预

期也有所增加，预

计将达到49.2/蒲式耳，同比增长6%

。因此，预计新一年度美国小麦产量将达到18.87亿蒲，同比大涨14%。

这一预期也并不是空穴来风，因为从近期天气来看，美国北部及中西部地区将迎来降雪，有利于冬小麦免受冻灾，同时也为返青提供了充足的水分。而接下来3月份有望迎来季节性的多雨天气，这也将改善土壤墒情，有助于小麦的生长。并且数据显示，

美国头号小麦主

产区堪萨斯州的干旱程度也比前

一周有明显缓解。这些都为美小麦的预期增产提供了支撑。

而俄罗斯作为全球小麦第一大生产国更是迎来了大丰收，根据美国农业部的最新预测，俄罗斯小麦2022/23年度产量将为9100万吨，创下历史新高。

此外，根据相关机构预测，

欧盟新季小麦产量预计将达到1.297亿吨，同比高出3%以上。

在多个国家小麦增产的预期下，全球小麦供给预期增加，供需有望呈现宽松局面。



### 一是供需层面。

小麦供需发生了较大变化。首先是自小麦退出替代后，回归口粮，需求开始变得单一；其次年后正值消费淡季，下游面粉消费低迷，对小麦无力支撑；第三，疫情后消费正在恢复，但恢复速度并不及预期，因此也使小麦需求走弱。

小麦持续呈现供强需弱的格局，麦价下跌。

### 二是政策层面。

无论是进口也好，国内产量也罢，对小麦的影响是有限度的。对于政策端来说，考虑的是3层因素：

首先是对国内粮食的保护，每个国家都会出于对本国粮食的保护而设置贸易壁垒，对进口粮食制定配额，以免大量进口粮食冲击国家市场。

其次是要考虑国内种植成本以及粮农的收益，保护种植积极性。

第三则是考虑小麦与玉米的关系，当小麦价格过度下跌，势必会再次流入饲用。

所以虽然国内小麦跌得令人发慌，但有政策作底，大崩盘的几率很小。

