

研究报告

2018 年第 60 期

2018.07.05

报告负责人：周月秋 殷红

执笔：张静文

jingwen.zhang@icbc.com.cn

贸易战点兵需谨慎，大豆是把双刃剑

摘要：

➤ 大豆是一种重要的粮油兼用农产品，主要用途是加工成豆粕和豆油。当前，大豆已经成为关乎粮食安全、就业稳定、产业竞争和政治谈判等多方关系的利器。

➤ 近年来，我国大豆消费量快速增长，但大豆产量却日益下降，2017 年我国大豆进口依赖度高达 86%。从进口结构上来看，巴西和美国为中国最大的大豆进口国，2017 年我国从巴西进口大豆占总进口量的 53%，美国占比 34%。

➤ 中美贸易战箭在弦上，大豆是我国应对贸易战的重要筹码，已被列入首批制裁清单，制裁美国大豆将使得我国面临 2000 万吨的大豆供给缺口，由此带来的价格上涨将对 CPI 产生较大影响。本文通过敏感性测试计算出在大豆价格上涨 20% 的重度情境下，CPI 将上涨超过 0.3%。

➤ 大豆战不可避免，中美大豆产业竞争力差距悬殊。从长期来看，我国必须加大技术投入，提高大豆单产水平，同时减少农业生产劳动占有量。从短期来看，为了弥补供给缺口，我国应当积极扩大进口渠道，并通过生产补贴等政策鼓励我国农民多种大豆。

关键字：贸易战，大豆，输入型通胀，粮食安全

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。



大豆原产于中国，距今已有 5000 年的栽培历史，是一种重要的粮油兼用农产品，它富含蛋白质和脂肪，在全球大多数发展中国家饮食结构转型过程中发挥了重要作用。在大国博弈愈演愈烈的今天，大豆已经成为关乎粮食安全、就业稳定、产业竞争和政治谈判等多方关系的利器。

上世纪末之前，中国大豆的产量和出口量都长期位居世界第一，但现在，中国对大豆的需求却十分依赖国外进口。如今，中美贸易战已“箭在弦上”，大豆作为我国应对贸易战的重要筹码，已被列入正式的制裁清单。大豆战对中美两国的影响几何，是否会引发输入型通胀，全球大豆产业格局将如何调整，中国应当采取何种应对策略，本文将尝试解答上述问题。

一、中国大豆市场现状

（一）大豆产业链简介

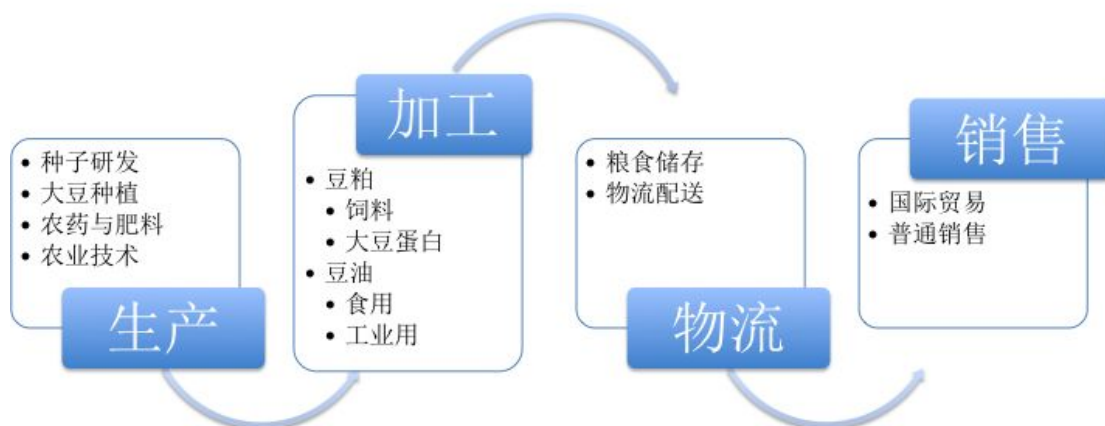


图 1 大豆产业链示意图

大豆是我国第五大粮食作物，播种面积仅次于玉米、稻谷、小麦、马铃薯。大豆产业链包括生产、加工、物流、销售四个环节。大豆主要的用途是加工成豆粕和豆油，豆粕是最重要的畜牧饲料，在猪、牛、鱼类、家禽类的养殖中发挥着不可替代的作用，豆油既可以为人体提供优质的植物蛋白，也能够作为工业原料。

（二）需求：近年来我国对大豆的需求不断增长

近年来，我国大豆消费量持续上行，目前已成为全球第一大豆消费国。2017 年我国大豆消费量已达 11441 万吨，较 2000 年增长近四倍，近 5 年复合增速高达 8.3%。

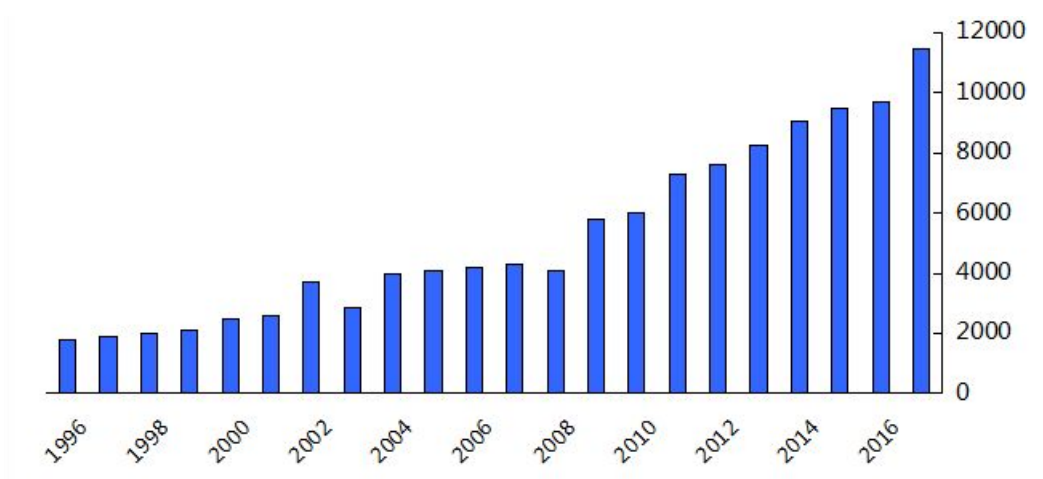


图2 我国大豆消费量及消费增速（1984-2017）

我国大豆消费量快速增长，主要有以下两方面原因：

一是居民饮食结构的调整导致养殖业迅速发展，豆粕作为饲料的需求大幅上升。改革开放以来，中国经济迅速发展，人民生活水平不断提高，带动了延续至今的营养变革。中国家庭的食品消费从以前的以植物产品为主，正在变得更加丰富和多样化，肉类产品（牛肉、猪肉和家禽）消费量的增加导致对动物饲料的需求上升，而豆粕是最主要的饲料原材料。2017年我国豆粕消费量超过0.7亿吨，是2000年的4.7倍。

二是豆油已成为第一大消费油种。USDA（美国农业部）数据显示，2015-2016年间中国人均食用植物油已达到24公斤，是2000年的3倍，中国食用植物油总消费量也从1000万吨增加到3300万吨，其中，豆油的消费占总消费量的近

一半。

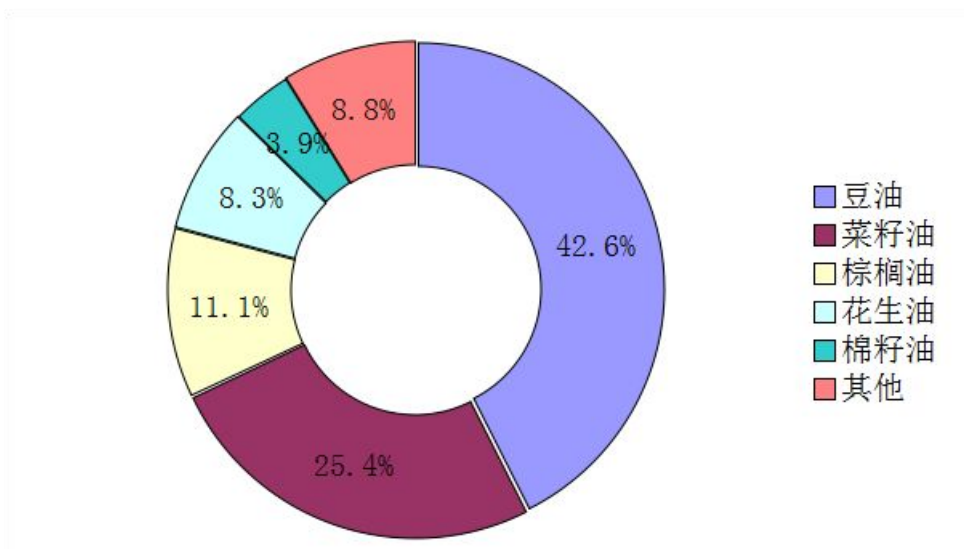


图3 我国消费油种结构分布

（三）供给：我国大豆大量依赖进口

中国大豆产量自 2004 年以来一直在下降，2017 年产量已降至 1400 万吨，与 2004 年相比减少了 35%以上，大豆种植面积也减少了 20%以上。但我国目前依然是全球第五大大豆生产国，主产区位于东北和内蒙古地区。我国种植是非转基因大豆，含油量比进口大豆低 3%-5%，超过 60%的国产非转基因大豆用作加工食品（豆腐、豆浆等），而 90%的进口转基因大豆用作压榨豆油和豆粕。

目前，中国的大豆产量远远不能满足国内的需求，2017 年中国的大豆产量仅有 1400 万吨左右，而进口量却为 9700 万吨，大豆消费对外依赖度高达 86%。从进口金额来看，2017



年中国大豆进口金额占全国农产品进口总金额的 32%左右，达到 397 亿美元，位列进口农产品首位。

| 单位： 百万吨 | 期初库存 | 产量 | 进口 | 压榨量 | 国内消费 | 出口 | 期末库存 |
|------------|-------|-------|-------|-------|--------|------|-------|
| 2014 | 13.85 | 12.15 | 78.35 | 74.50 | 87.20 | 0.14 | 17.01 |
| 2015 | 17.01 | 11.79 | 83.23 | 81.50 | 95.00 | 0.11 | 16.91 |
| 2016 | 16.91 | 12.90 | 93.50 | 88.00 | 102.80 | 0.11 | 20.39 |
| 2017 | 20.39 | 14.20 | 97.00 | 95.00 | 110.80 | 0.15 | 20.24 |

表 1 我国大豆供需平衡情况（2014-2017）

从进口结构上来看，巴西和美国为中国最大的大豆进口国，2017 年我国从巴西进口大豆达 5093 万吨，占总进口量的 53%；美国进口的大豆达 3285 万吨，占比 34%。

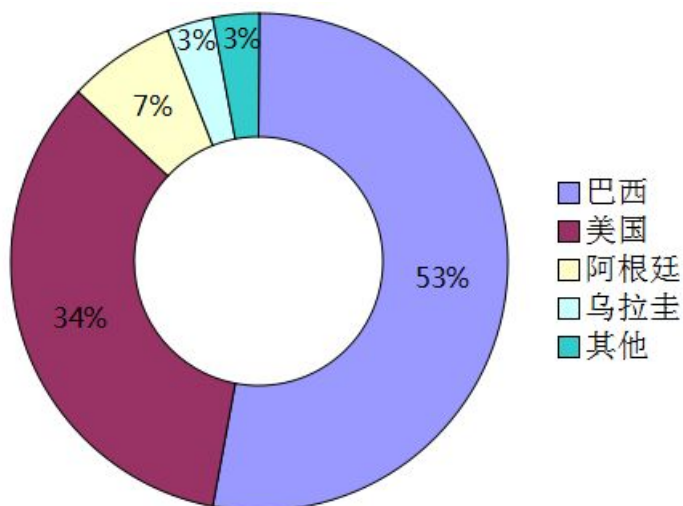


图 4 中国大豆进口来源国结构

二、制裁大豆对中美两国的影响

2018 年 6 月 15 日，特朗普政府公布了将对价值 500 亿美元的中国高科技及工业产品加征 25% 的关税清单，第一批总额为 340 亿美元的产品将自 7 月 6 日开始征税，其余 160 亿美元产品起征日期待定。中国随即宣布了同等规模、同等力度的征税清单，而“黄大豆”和“黑大豆”赫然在列。此次点兵大豆，是中国坚定应对贸易战的合理选择，但中美两国在大豆贸易领域相互依赖程度较高，在制裁美国大豆的同时，我国经济也会受到较大的负面影响。

（一）我国将面临较大的大豆供应缺口

2018 年一季度，中国生猪养殖持续平稳增长，下半年规模企业产能还将继续释放，叠加二次育肥等因素，预计全年生猪养殖规模将继续上升，这将带动大豆、豆粕的需求增加。相关研究显示，2018 年我国对进口大豆的需求量将会达到一亿吨。

在供给方面，首先，受限于国内大豆单产效率和耕地红线设置，我国短时间内无法通过自产大豆弥补美豆缺口；第二，从南美洲进口大豆也无法完全替代美国大豆。根据 USDA 供需报告，受中美贸易战预期影响，2018 年巴西、阿根廷大豆出口量将同比增加 135% 和 22%，至 7050 万吨和 680 万吨，



即使其全部向中国出口仍有 2000 万吨以上的供给缺口。第三，其他油料作物也难以替代大豆。目前，我国每年消耗的大豆中大约 70% 用于制作豆粕，16% 用于压榨豆油，其余的 14% 用于直接食用。在用于油类消费方面，大豆还存在一定的替代品，如菜籽油、葵花籽油、棕榈油等，但在用作饲料原料方面，豆粕可替代品较少，主要是因为现在可用于饲料中的植物蛋白原料如棉籽粕、菜籽粕等，营养都不如豆粕高，其产量也相对有限。

（二）大豆价格上升对 CPI 的影响不可忽视

USDA 数据显示，2018 年 1-5 月美国对中国大豆出口降至 5 年新低，同比削减 170-180 万吨至 760 万吨左右。而巴西大豆则成为最大赢家，一季度巴西对中国大豆出口量就暴增了 128%。需求的上升导致巴西大豆价格急剧上涨，甚至一度涨至 3600 美元/吨，比加税后的美国大豆价格还高 200 美元/吨。

大豆价格的上涨将通过其下游产业传导，最终对我国 CPI 产生影响。大豆产业链下游消费主要为畜肉、油脂和粮食，其所占 CPI 的权重分别为 4.5%、1.3% 和 1.67%。从畜肉指标看，豆粕成本占畜禽养殖饲料成本约 25%，饲料成本占

整体养殖成本的 70%，即豆粕成本占整体养殖成本的 17.5%；从油脂指标看，按豆油占油脂整体消费比重来估算其成本占比为 42.6%；从粮食指标看，按大豆占主要粮食作物需求比重来估算其成本占比为 12%。在大豆价格上涨分别为 5%，10% 和 20% 三个压力场景下，计算出对我国 CPI 的影响如表 2 所示。在大豆价格上涨 20% 的情景下，我国的 CPI 将提升 0.308%。目前我国的 CPI 为 1.8%，叠加大豆、能源等价格上涨因素影响，可能对央行稳健中性的货币政策产生影响。

| 大豆价格上涨幅度场景 | 5%（低） | 10%（中） | 20%（重） |
|------------|--------|--------|--------|
| 畜肉 | 0.88% | 1.75% | 3.50% |
| 油脂 | 2.13% | 4.26% | 8.52% |
| 粮食 | 0.60% | 1.20% | 2.40% |
| CPI | 0.077% | 0.154% | 0.308% |

表 2 大豆价格上涨对 CPI 影响的情景分析

（三）大豆战对美国的影响

农产品出口额在美国对外出口中排名第三，仅次于运输产品和电子产品，大豆是美国第一大农产品出口品种，占美国农业出口接近 20%。2017 年，美国的大豆 60% 以上出口到中国，因此中国市场需求将会对美国大豆市场产生巨大冲击。中国对美国大豆加征关税将会直接导致美国大豆滞销、



价格下跌、农民的种植收益下降。从长期来看，还会推动美国的玉米-大豆种植结构将发生改变。

此外，美国大豆生产州主要集中于美国中西部地区，大豆产量前十州中有九个州在2016年总统大选中支持了特朗普，美国大豆协会曾宣称若中美贸易战导致豆农遭受损失，在下一次投票时将不再支持特朗普当选，因此，中国打出“大豆牌”也具有一定的政治意义。

三、大豆战的反思及未来建议

中美贸易战正在从谈判磋商转化为实际行动，中美之间利益诉求的巨大差异导致贸易战成为必选项，我国不应心存侥幸，应当深刻反思、积极应对，并在能源安全、粮食安全、科技安全、国际关系等多个领域调整战略布局，加快结构性改革步伐。

关于大豆战，我们首先要认识到这是一场不可避免战争。在同美国的贸易战中，我们手中的筹码并不多，主要集中在农产品、飞机、汽车等行业，大豆作为少数能够对等美国加税清单的产品，在首轮交锋中被点兵虽然无奈，但确是合理的选择。此外我们还要清醒的认识到，中美在大豆产业竞争力方面差距悬殊。大豆单产水平是决定两国产业竞争力

的基本要素，目前美国单产为国内产的 1.48 倍，单位面积成本为国内的 0.68 倍，折合单位产品成本为国内的 0.4 倍。巨大的生产成本差距使得美国大豆具有明显的国际竞争力，并产生了“劣豆逐良豆”效应，使得我国近年来大豆种植面积和生产企业数量大幅减少。从 2003 到 2016 年，中国大豆单产由 1798 公斤/公顷增加到 2043 公斤/公顷，增幅为 13.58%；而美国大豆单产由 2383 公斤/公顷增长到 3025 公斤/公顷，增长 26.92%，单产差距仍在不断扩大。

从长期来看，我国必须加大大豆种植的技术投入，大幅提高大豆单产水平，提升中国大豆的市场竞争力。同时通过系统化、产业化和规模化农业生产服务，大幅度减少农业生产劳动占有量，降低土地和单位面积的劳动成本。从短期来看，为了弥补因美国大豆进口下降带来的供给缺口，我国应当积极扩大进口渠道，增加从南美、俄罗斯、印度等地的大豆进口数量，还可以通过生产补贴等政策鼓励我国农民多种大豆。