

中国 · 2019 年 10 月 23 日

## 农副食品行业展望：

### 在贸易保护主义甚嚣尘上的全球经济氛围中，未来何去何从？

全球农副食品行业身处当前中美贸易冲突漩涡的中心，将受到冲突引发的骨牌效应，尤其是诸如大豆等关键农副大宗商品价格下行趋势所带来的冲击。科法斯对这一市场的未来走势进行深入的分析。

作为一个极具战略重要性的行业，农副食品与 ICT 行业一样，均是当前中美贸易战的关键所在。最近，中国政府已采取措施，禁止从美国进口一切农副食品，以回应特朗普政府所宣布的提高关税举措。

#### 商业冲突加剧，大豆价格下行

围绕大豆的变动可谓对当前形势的完美诠释。大豆作为一种广泛提供人类食用和牲畜喂养的大宗商品（类似玉米或小麦），其价格具有较大波动性，且处于下行趋势中。

科法斯通过预测特定商品价格的统计模型，估算出由于中美贸易冲突以及非洲猪瘟（ASF）的大规模爆发，大豆价格在 2019 年相比上一年将下跌 9%。非洲猪瘟的爆发导致中国猪肉生产商屠宰了大量牲畜以遏制疾病传播，因此作为饲料购买的大豆数量也会随之减少。与此同时，这一状况对全球猪肉生产产生了直接影响，因为其半数产地为中国。这迫使中国消费者转而消费其他动物蛋白，如禽肉和牛肉，这导致对诸如阿根廷和巴西等主要全球出口商的需求增长。

中美贸易争端对农副食品行业产生的另一个后果就是包括大豆和猪肉在内的特定原材料的“出口路线”转移。尽管巴西和阿根廷等全球主要大豆生产商和出口商在中期可能会从当前形势下有所获益，但农副食品行业作为整体来看风险仍居高不下。

#### 全球农副食品行业面临的其他风险

除了上述提及的全球贸易保护主义抬头，对农副食品企业而言还面临著其他潜在风险，如非洲猪瘟传播，还有威胁到全球玉米市场的秋行军虫 (Fall Armyworm) 灾害。在结构性风险方面，该行业对影响作物的气候状况，如严重乾旱和圣婴/厄尔尼诺现象等极为敏感。

最后须指出，尽管农副食品在当前贸易保护主义盛行的全球经济环境中备受影响，但自由贸易协议也在该产业发挥显著作用，欧盟与南方共同市场 (MERCOSUR) 和最近达成的协议就是明证。

政府在进行此类协议谈判时通常会致力于促成该类产品贸易，以使其国内农副产品行业从中显著获益。不过当地农民未必一定支持这些协议，而且部分公众舆论对此的怀疑也日渐增长，有时还会导致政府当局推迟批准此类自由贸易协议。



P R E S S R E L E A S E

媒体联络

程驰 - 电话 : +86 21 6171 8100 [chloe.cheng@coface.com](mailto:chloe.cheng@coface.com)

科法斯集团 - 携手共创安全贸易

凭借 70 年的丰富经验及最完善精细的全球网络，科法斯集团成为全球信用保险、风险管理及全球经济研究的风向标。矢志成为业内最具灵活性的全球信用保险服务商，科法斯集团的专家紧跟世界经济格局，为全球 50,000 家企业提供贸易信用风险保障服务。集团的专业服务及解决方案，协助企业作出信用风险决定，帮助企业在内贸和海外市场愈发成熟。2018 年，科法斯全球员工人数约 4,100 名，总营收为 14 亿欧元。

[www.coface.com](http://www.coface.com)

科法斯集团在巴黎证券交易所A股挂牌交易  
ISIN代码 : FR0010667147 / 股票代码 : COFA

