

全球粮食安全供需紧平衡格局持续强化，摩根大通最新报告预警 2027 年上半年或爆发新一轮全球粮食危机，预计全球食品通胀率将从 2026 年上半年的 2.8% 攀升至 5%；霍尔木兹海峡航运风险与潜在历史级超强厄尔尼诺形成双重冲击，叠加欧盟玉米减产、全球库销比持续下行，粮食供给脆弱性显著提升，粮价中枢有望进入上行通道。当前国内农业板块正处于多重利好共振窗口，转基因商业化持续扩面、种业技术创新迭代加速、海外极端天气减产预期验证、地缘冲突推高能源与化肥成本四大催化密集落地，板块行情或具备持续性，投资机会将从主题催化向基本面兑现传导，可重点关注具备技术壁垒的生物育种龙头、拥有土地资源的种植与粮食贸易企业，以及具备资源壁垒的磷肥、钾肥等农资企业三条主线。

极端天气与地缘风险共振，种业种植化肥等行业或迎来景气上行

全球粮食安全警报持续拉响，供需紧平衡格局不断强化，农业板块正迎来外部风险与内部政策的多重共振。摩根大通最新报告预警，2027 年上半年或爆发新一轮全球粮食危机，全球食品通胀率有望从 2026 年上半年的 2.8% 攀升至 5%；霍尔木兹海峡航运风险与潜在历史级超强厄尔尼诺形成双重冲击，欧盟玉米减产、全球库销比持续下行，粮食供给脆弱性显著提升，粮价中枢有望进入上行通道。在此背景下，板块四大催化密集落地：一是国内转基因商业化持续扩面，2026 年种植面积有望突破 8000 万亩，明年规模有望进一步放开，政策红利加速释放；二是种业技术创新迭代加速，基因编辑、生物育种技术突破持续落地；三是海外极端天气减产预期逐步验证，若超强厄尔尼诺兑现引发全球粮价高企，国内板块将受情绪带动提升估值溢价；四是地缘冲突推高油价并冲击粮食主产区，进一步强化粮食供给收缩与成本上行逻辑，支撑板块行情具备持续性。

粮价上行周期下，产业链利润并非全链普涨，而是沿传导链条进行结构性再分配，不同环节弹性与逻辑差异显著。种业作为“粮价放大器”，粮价预期改善将带动优质种子量价齐升，业绩弹性最大，但高度依赖销售旺季兑现；农资环节靠资源壁垒与成本传导受益，磷肥、钾肥因供给刚性先于农药启动；种植龙头多采用土地租金与承包费模式，粮价波动传导不直接，但现金流稳健、分红逻辑清晰；粮油加工属于双刃剑，原料上涨虽可提价，但大豆、棕榈油对外依存度高，成本端也可能反噬利润；粮食贸易与仓储则偏稳健，赚流转与储备的钱，弹性最小。整体建议沿生物育种、种植与粮食贸易、农资化肥三大主线，择优布局相关行业的核心标的。



图一：国际粮食价格指数表现情况



资料来源：iFind，联合国粮食及农业组织

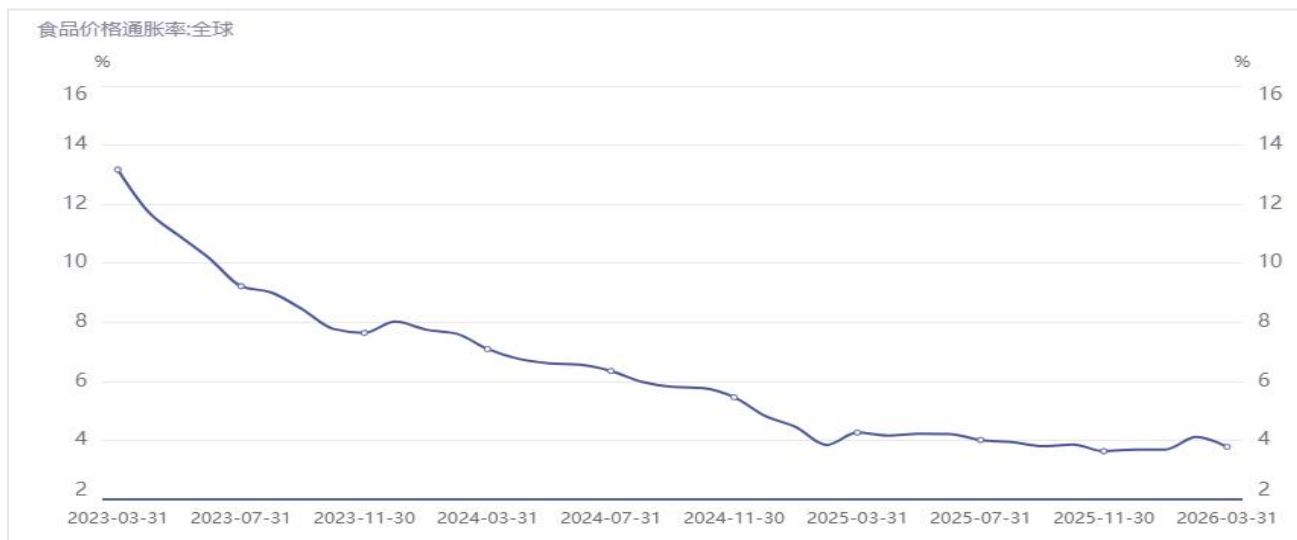
➤ 事件催化：全球粮食风险预警升级，板块迎来多重利好共振

*机构重磅分析：2027 年上半年全球粮食危机或集中爆发

摩根大通近期发布关于粮食安全的报告，明确警告下一轮全球粮食危机正在酝酿，大概率于 2027 年上半年集中爆发。报告预测，全球食品通胀率将从 2026 年上半年的 2.8% 加速升至 2027 年上半年的 5%，能源冲击与极端天气的叠加效应，将使食品通胀的冲击强度较历史水平翻倍。报告将核心风险归结为两大变量的共振：一是地缘冲突下的供应链扰动，霍尔木兹海峡作为全球化肥与能源运输核心通道，若航运中断将直接导致全球化肥供应收缩，尿素、硫磺等农资价格短期或上涨 30%-70%，进而推高全球种植成本；二是气候风险升级，潜在的历史级超强厄尔尼诺现象将冲击全球主产区产量，形成“成本抬升+产量下滑”的双重挤压，进一步放大粮价上行压力。



图二：近 4 年全球食品价格通胀率情况



资料来源：iFind，联合国粮食及农业组织

极端天气冲击显现，全球粮食供需缺口持续扩大

当前极端天气对全球粮食生产的冲击已逐步兑现，供需紧平衡格局持续强化。以玉米品种为例，欧盟受持续高温干旱影响，2026/27 年度玉米单产与种植面积双降，产量预期下调 358 万吨至 5020 万吨，同比降幅达 11.6%；美国农业部最新报告也大幅下调美国玉米单产预期，期末库存消费比跌破 11% 的松紧阈值，处于近十年低位水平。从全球供需格局看，2026/27 年度全球玉米产量预期回落，而饲用与工业需求保持刚性增长，产需缺口扩大至 2417 万吨，全球库销比进一步下滑，供应趋紧格局持续强化。除主粮外，白糖、棕榈油等经济作物受厄尔尼诺影响减产预期更为强烈，农产品价格整体处于上行通道，全球粮食安全的脆弱性持续累积。

图三：近 10 年美国玉米供应量情况



资料来源：iFind，美国农业部



➤ 核心驱动逻辑：四大因素支撑板块景气度持续回升

* 气候风险：超强厄尔尼诺强化产量波动，抬升粮价中枢

本轮厄尔尼诺事件呈现强度高、持续时间长的特征，太平洋与印度洋海温异常共振，将导致全球季风与降水格局紊乱，对南北半球主产区形成差异化冲击：南美产区面临干旱减产风险，东南亚棕榈油、橡胶等作物产量承压，我国部分区域也可能出现旱涝不均的极端天气。与过往周期不同，当前全球粮食库存本就处于中低位水平，极端天气对产量的边际冲击更容易放大价格波动。历史数据显示，强厄尔尼诺年份全球谷物产量平均波动幅度超过 3%，对应粮价中枢普遍抬升 10%-20%。若本次超强厄尔尼诺预期兑现，将显著提升全球粮食减产概率，成为驱动粮价上行的核心变量。

* 地缘扰动：能源与化肥供应链承压，种植成本刚性抬升

地缘冲突对粮食安全的冲击呈现“间接传导、影响深远”的特征。霍尔木兹海峡承担了全球约 42% 尿素、27% 液氨及半数磷肥原料硫磺的运输量，海峡航运扰动将直接切断全球化肥供给的关键节点。与能源不同，化肥供应缺乏战略储备缓冲，且施肥窗口期不可推迟，一旦错过农时将直接导致当季减产，冲击具备不可逆性。同时，地缘冲突推高国际油价，进一步抬升农机燃油、海运物流与化肥生产的能源成本，形成“油价上涨→化肥成本抬升→种植成本增加→粮价上行”的完整传导链条。成本端的刚性上涨，将倒逼全球农户调整种植结构与投入强度，进一步加剧中长期粮食供给的不确定性。

* 政策催化：种业振兴持续加码，转基因商业化进入扩面期

国内层面，种业振兴政策持续发力，生物育种产业化进入加速落地阶段。2026 年中央一号文件再次强调“深入实施种业振兴行动，推进生物育种产业化”，为行业发展奠定政策基调。从落地进度看，转基因玉米、大豆产业化试点范围已扩展至 13 个省份，2026 年种植面积有望突破 8000 万亩，标志着行业从“试点示范”正式迈入“规模推广”阶段。

品种端审批持续提速，截至 2026 年上半年，国内累计通过审定的转基因玉米品种已超 160 个、大豆品种近 20 个，充足的品种储备为规模化推广提供了基础。随着种植面积快速扩容，种业企业的转基因业务将逐步从“概念期”进入“业绩兑现期”，具备技术储备与品种优势的龙头企业将率先受益。

* 技术迭代：育种技术创新突破，产业价值持续重估

除政策红利外，种业技术创新也进入密集突破期。基因编辑、全基因组选择、AI 育种等新技术快速成熟，大幅提升了性状改良效率与育种精准度，抗逆、高产、优质等突破性品种持续涌现。技术迭代不仅直接提升种子的附加值与溢价能力，也推动行业壁垒持续抬升，研发实力薄弱的中小企业加速出清，行业集中度向头部龙头集中。长期来看，生物育种技术的全面应用将推动我国种业从“传统育种”向“精准育种”升级，单产提升与种植成本优化的空间广阔，种业板块的长期成长逻辑与估值体系有望重塑。



* 产业链利润流向拆解：粮价上涨并非全链同等受益

粮价上行的传导路径清晰，国际粮价与通胀预期抬升将带动农户种植收益预期改善，进而推动扩种及农资投入增加，拉动种子、化肥、农药需求抬升，最终传导至下游加工端带来库存重估。粮价上行周期内产业链利润会发生结构性转移，上游环节业绩弹性最为突出：种业作为“粮价放大器”，受益于农户对优质种子的付费意愿提升，实现量价齐升，全链业绩弹性最大，但业绩高度依赖春播、秋播销售旺季，估值也会随粮价预期变化快速波动；农资端收益节奏由资源壁垒决定，磷、钾肥凭借供给刚性率先迎来需求与价格修复，农药弹性相对偏弱，企业盈利核心看资源自给率与成本传导能力。

中下游环节盈利特征分化显著，整体弹性弱于上游。种植龙头多以土地租金、承包费模式运营，粮价波动不会完全传导至利润端，业绩波动温和，优势在于现金流稳定、分红逻辑清晰，适合作为底仓配置；粮油加工是典型的双刃剑环节，粮价上行期可向下游传导提价，但我国大豆、棕榈油等原料对外依存度较高，若原料涨幅快于终端提价节奏，成本端将反噬企业利润，同时还需承担库存价格波动风险；粮食贸易与仓储环节主要赚取流转、储备轮换收益，盈利确定性较强，但行情弹性为全产业链最低。

* 投资者可以关注哪些标的？

结合行业景气度与产业逻辑，以及产业链利润分配规律，建议沿生物育种、种植与粮食贸易、农资化肥三大主线，布局相关行业的核心标的：

结合行业景气度、产业运行逻辑与产业链利润分配规律，当前粮食板块可沿生物育种、种植与粮食贸易、农资化肥三大主线，布局 A 股、港股及美股市场的核心优质标的。生物育种是本轮行情的弹性主线，种业作为粮食安全的核心基石，在转基因商业化规模扩容与技术创新迭代的双重推动下，头部企业将迎来量价齐升，具备先发技术优势与丰富品种储备的龙头最为受益。A 股核心标的包括综合龙头隆平高科 (000998.SZ)、转基因性状技术领先的大北农 (002385.SZ)、玉米种子细分龙头登海种业 (002041.SZ)；美股的 Corteva(CTVA.US) 作为全球种业与农化绝对龙头，手握大量生物育种核心专利，是全球转基因商业化浪潮的核心受益者。

种植与粮食贸易赛道是粮价上行的直接受益环节，坐拥规模化土地资源的种植企业，以及具备贸易与储备能力的市场主体，可直接享受粮价上涨带来的业绩增厚，其中种植龙头现金流优势突出，贸易仓储板块盈利更为稳健。A 股市场中，北大荒 (600598.SH) 作为国内规模化种植龙头，拥有千万亩优质耕地，直接受益粮价上涨带动的土地承包费与种植收益提升；苏垦农发 (601952.SH) 全产业链布局种植、加工与贸易，盈利稳定性强；京粮控股 (000505.SZ) 作为区域粮油龙头，贸易与加工业务同步受益于行业上行周期。

农资化肥赛道具备显著的资源壁垒，种植收益预期改善将带动农户农资投入积极性回升，叠加全球化



肥供应链扰动支撑产品价格维持高位，具备资源自给能力的龙头企业盈利确定性更强，其中磷肥、钾肥品种的供需格局更为优化。A 股核心标的有磷矿资源自给率高的磷肥龙头云天化 (600096.SH)、坐拥盐湖资源的国内钾肥绝对龙头盐湖股份 (000792.SZ)；港股的中化化肥 (0297.HK) 覆盖氮磷钾全品类，渠道网络遍布全国，直接受益农资需求回暖；美股的 Nutrien (NTR.US) 是全球规模最大的化肥企业之一，钾肥产能全球领先，同时具备完整的产品矩阵与农资零售网络。

风险提示：全球粮食危机预警属于风险情景推演，实际影响程度取决于厄尔尼诺强度、地缘冲突演变等多重变量，若极端天气影响弱于预期或地缘局势缓和，粮价上行幅度可能不及市场预期；国内转基因商业化推广进度受政策审批、农户接受度等因素影响，存在落地节奏慢于预期的可能；化肥等农资价格受国际能源价格、产能释放节奏影响较大，若供给快速恢复可能导致价格回落，压缩企业盈利空间；种业业绩集中于销售旺季，存在旺季兑现不及预期风险；粮油加工企业面临原料成本快速上涨无法向下游传导的风险；此外，农业生产受自然灾害、病虫害等不可控因素影响较大，可能导致种植企业产量与业绩出现波动。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

