

## 中信证券研究部

## 核心观点



杨帆

宏观与政策  
首席分析师

S1010515100001



盛夏

农林牧渔行业  
首席分析师

S1010516110001



遥远

海外政策  
联席首席分析师

S1010521090003



罗寅

农林牧渔分析师

S1010523050001

2023年12月10日，阿根廷新总统米莱宣誓就职，拉美“左转”趋势迎来极右“逆风”。竞选期间，米莱曾提出诸多激进的自由化改革主张，但胜选后已出现边际软化迹象。此番右翼政客胜选，或源于阿根廷内部长期积累的经济、政治矛盾，并未根本颠覆拉美政坛“集体左转”的格局，我们认为中阿经贸关系的政治风险相对可控。农业为双边经贸关系的核心，预计米莱胜选不会根本改变双边农业合作的广阔前景。

■ 新总统米莱宣誓就职，阿根廷政坛“逆风右转”，但并未根本颠覆拉美政坛“集体左转”的格局。近年来，拉美地区治理格局发生深刻变化，拉美政坛出现“集体左转”趋势。而米莱在阿根廷2023年总统大选中高票获胜，主要源于阿根廷内部长期积累的经济、政治矛盾，不能简单将逻辑推广至整个拉美地区。从经济来看，阿根廷经济困境长期持续，根据世界银行数据，近十年来，阿根廷GDP平均增长率仅为0.44%，基本陷于停滞，民众求变心切；从政治来看，阿根廷党派数目众多、内部缺乏团结，传统左右翼联盟轮流执政均无力改变现状。但是，“米莱现象”并非孤例，需对全球范围内的政治极化趋势保持警惕。

■ 米莱竞选期间主张激进自由化改革，但胜选后已出现软化迹象。作为奥地利学派经济学家出身的政界新人，米莱以激进的自由主义经济政策为主要执政纲领，曾提出关闭央行、废除比索、全面美元化、削减财政支出、裁撤政府部门、国企私有化等主张。在社会和外交政策上，米莱则采取了极端保守的立场，曾提出反堕胎、放松毒品枪支管制、全面倒向西方等主张。然而，我们认为在改革代价过大、国会席位不足、地方政府掣肘等多重压力下，米莱的颠覆性改革恐难实际推行。从实际情况来看，胜选以来，米莱原先激进的改革主张已出现软化迹象，例如在货币美元化、气候等议题上，其近期表态已有所松动。

■ 展望未来，预计中阿经贸关系的政治风险相对可控。在对华关系上，米莱曾在竞选期间做出负面表态，但在上任后，米莱对华态度迅速转变，强调阿根廷新政府高度重视阿中关系，愿进一步促进两国经贸、人文等各领域交流合作深入发展。预计中阿关系整体将稳步推进，政治风险相对可控。究其原因，一方面，中国是阿根廷的主要贸易伙伴和投资来源国，双方合作机制稳定、经济结构互补性强、经贸关系深厚，且阿根廷重振经济诉求强烈，米莱“下调”中阿关系的余地并不大；另一方面，米莱亦有切实政治诉求，其需要通过争取扩大与中国的合作，以应对债务危机、推动经济改革，巩固自身执政地位。

■ 聚焦行业，预计米莱胜选不改中拉农业合作广阔前景。拉美国家是我国农产品重要进口来源地，其中自阿根廷进口增速增长较快。细分品类来看，在我国大豆、牛肉进口上，阿根廷均为重要进口来源国，而拉美水果出口同样极具潜力。除农产品贸易外，我国与拉美国家在种业领域也有较多合作。我们认为，本次阿根廷新总统米莱上任，不会对中阿之间农产品贸易及种业合作造成重大冲击，中国与拉美国家农产品贸易及农业合作总体上将继续保持稳健向好趋势。

■ 风险因素：地缘政治超预期恶化；双边经贸合作不及预期。

## 目录

阿根廷“逆风右转”，但并未根本颠覆拉美政坛“集体左转”的格局 .....	3
米莱竞选期间主张激进自由化改革，但胜选后已出现软化迹象 .....	5
中阿经贸合作料将继续稳步推进 .....	8
米莱胜选不改中拉农业合作广阔前景 .....	10
风险因素 .....	13

## 插图目录

图 1：近年来，拉美政坛出现“集体左转”趋势 .....	3
图 2：阿根廷经济困境长期持续 .....	4
图 3：阿根廷近 12 个月累计通胀率高达 119% .....	4
图 4：自由前进党在 72 个席位的参议院仅占 7 席 .....	6
图 5：自由前进党在 257 个席位的众议院仅占 40 席 .....	6
图 6：博索纳罗执政时期，中巴贸易额稳步增长 .....	8
图 7：博索纳罗执政时期，中国对巴西直接投资基本保持稳定 .....	8
图 8：近年来，中阿贸易额快速增长 .....	9
图 9：近年来，中国对阿根廷直接投资稳步增长 .....	9
图 10：阿根廷比索兑美元官方汇率由 366 比索兑 1 美元调至 800 比索兑 1 美元 .....	10
图 11：截至 2022 年底，阿根廷外债规模达 2767 亿美元，外汇储备仅 446 亿美元 .....	10
图 12：我国与拉美地区国家农产品进出口额 .....	11
图 13：我国大豆进口量及来源国 .....	11
图 14：2022 年我国大豆进口结构 .....	11
图 15：我国肉类及其制品进口金额及来源国 .....	12
图 16：2022 年我国肉类及其制品进口额结构 .....	12
图 17：我国自拉美国家进口水果金额 .....	12
图 18：2022 年我国水果进口额结构 .....	12

## 表格目录

表 1：阿根廷政坛长期以来由左右翼联盟轮流执政 .....	5
表 2：2022 年中国自拉美地区主要成员国家农产品进口额 .....	11

## ■ 阿根廷“逆风右转”，但并未根本颠覆拉美政坛“集体左转”的格局

近年来，拉美地区治理格局发生深刻变化，拉美政坛出现“集体左转”趋势。疫情冲击、经济滞胀以及地缘冲突，使拉美处于社会矛盾加剧、政治动荡加剧的阶段，中间派或者中右翼领导人对新冠疫情的治理不善引发民众普遍反感，左翼回归成为新思潮。2021年，秘鲁诞生了首位农村教师出身的左翼总统卡斯蒂略，新兴左翼联盟候选人博里奇赢得智利总统大选，左派自由复兴党候选人卡斯特罗成为洪都拉斯史上首位女总统；2022年，左翼代表、前游击队员佩特罗当选哥伦比亚总统；同年，卢拉作为巴西左翼阵营的代表人物和历史上最受欢迎的政治家之一，击败博索纳罗胜选。当下，拉丁美洲人口最多的六个国家中，有五个国家都已由左翼领导人执政，拉美政坛出现“集体左转”趋势。

图 1：近年来，拉美政坛出现“集体左转”趋势



资料来源：Wind，各国政府官网等，中信证券研究部（注：英文名代表时任总统）

然而，随着米莱在阿根廷 2023 年总统大选中高票获胜，拉美“左转”趋势迎来极右“逆风”。2023 年 11 月 19 日，在经历 8 月及 11 月两轮投票后，阿根廷国家选举委员会宣布，极右翼选举联盟“自由前进党”候选人米莱当选阿根廷下届总统。在首轮选举中，米莱取得 30.04% 的选票，位列候选人第一，并最终在第二轮选举中以 55.80% 的得票率高票胜出。12 月 10 日，米莱正式宣誓就职，标志着过去二十余年来阿根廷左右翼轮流坐庄的局面被打破，也使得自 2018 年以来拉美众多国家集体“左转”的趋势迎来极右“逆风”。

米莱的胜选根源于阿根廷的经济和政治状况。从经济来看，阿根廷经济困境长期持续，民众求变心切。早在 19 世纪末至 20 世纪初，阿根廷凭借优越的自然资源禀赋实现了经济高速增长。然而自 20 世纪 30 年代大萧条以来，阿根廷经济始终停滞不前。近十年来，根

据世界银行数据，阿根廷 GDP 平均增长率仅为 0.44%，基本陷于停滞。近两年来，在疫情冲击、全球经济走弱等多种因素影响下，阿根廷经济困境进一步深化。据阿根廷政府 2024 年预算草案显示<sup>1</sup>，预计阿根廷 2023 年全年 GDP 增速为-2.7%，成为拉美地区 GDP 下降幅度最大的国家之一。阿根廷统计局数据显示，截至 2023 年 11 月，在过去 12 个月中阿根廷累计通胀率高达 119%，为近 30 年之最。在此基础上，滞胀引发比索急剧贬值，资本外逃严重，美元储备告急，债务压力与日俱增。经济衰退严重影响了民众的日常生活，根据阿根廷国家统计与人口普查研究所的数据<sup>2</sup>，每 10 个阿根廷人中就有 4 人属于贫困人口。在过往两届政府均无力挽救经济颓势的情况下，阿根廷民众寄望于经济学家兼政治新人米莱能为阿根廷经济所面临的长期困境开出新的“药方”。

图 2：阿根廷经济困境长期持续



资料来源：世界银行，中信证券研究部

图 3：阿根廷近 12 个月累计通胀率高达 119%



资料来源：阿根廷统计局，中信证券研究部

从政治来看，阿根廷党派数目众多、内部缺乏团结，传统左右翼联盟轮流执政均无力改变现状。历史上，左翼政治力量的正义党、属于中间派别的激进公民联盟和右翼的军人政府交替执政一度构成了阿根廷二十世纪 30-70 年代长达半个世纪的政坛主旋律。自 1983 年军人干政退出历史舞台，阿根廷恢复民主制度以来，正义党领导的左翼政党联盟“胜利阵线”与中间派政党激进公民联盟轮流执政，其中左翼联盟占据上风，曾实现了 12 年的连续执政（2003-2015 年），而右翼政党最近一次执政是在 2015 年，与中间派政党结为了中右翼政党联盟“变革联盟”。当前，阿根廷政坛主要的政治势力包括六大阵营和 50 多个政党。其中，中左翼执政联盟包括 22 个党派，以庇隆主义、社会民主主义和左翼民粹主义为主要意识形态；而中右翼反对党联盟则包括 13 个政党，主要意识形态为新自由主义。由于党派数目众多且执政理念不一，各个联盟内部缺乏团结。例如 2015 年大选时，“胜利阵线”推选的总统候选人肖利并没有得到时任总统费尔南德斯的全力支持，最终导致败选。而马克里领导的“变革联盟”上台执政后，其内部各派之间同样分歧严重。内部缺乏团结导致阿根廷执政党轮替频繁，政策缺乏一致性，而无论是左翼还是中右翼政府，均未能帮助阿根廷实现经济振兴。

<sup>1</sup> <http://ar.mofcom.gov.cn/article/jmxw/202309/20230903442765.shtml>

<sup>2</sup> [http://www.news.cn/world/2023-11/24/c\\_1212305779.htm](http://www.news.cn/world/2023-11/24/c_1212305779.htm)



表 1：阿根廷政坛长期以来由左右翼联盟轮流执政

执政时间	总统	执政党（联盟）	意识形态
1983.12.10-1989.7.8	劳尔·里卡多·阿方辛	激进公民联盟	中右翼
1989.7.8-1999.12.10	卡洛斯·萨乌尔·梅内姆	正义党	左翼
1999.12.10-2001.12.21	费尔南多·德拉鲁阿	激进公民联盟	中右翼
2003.5.25-2007.12.10	内斯托尔·卡洛斯·基什内尔	胜利阵线	左翼
2007.12.10-2015.12.9	克里斯蒂娜·费尔南德斯·德基什内尔	胜利阵线	左翼
2015.12.10-2019.12.10	毛里西奥·马克里	变革联盟	中右翼
2019.12.10-2023.12.10	阿尔韦托·费尔南德斯	正义党	左翼
2023.12.10 至今	哈维尔·米莱	自由前进党	右翼

资料来源：Wind，各国政府官网等，中信证券研究部

由此可见，此番极右翼政客胜选，是阿根廷内部长期积累的经济、政治矛盾的结果，与拉美其他国家有一定区别。因此，阿根廷“逆风右转”，但并未根本颠覆拉美政坛“集体左转”的格局。与南美洲其他国家相比，阿根廷具有一定的特殊性，一方面其经济基础脆弱，长期处于低增长甚至负增长的困境中，当前正处于陷入经济萧条及债务危机的危险边缘，因此民众求变心态更为急切，米莱极右翼的激进主张更容易吸引到选票；另一方面，阿根廷的左翼政治势力根基雄厚、长期执政，导致其近二十年来受最近一波全球性的自由主义浪潮影响较小，因此在拉美其他各国转而拥抱左翼思潮的时点，阿根廷却出现了逆向“右转”的现象。归根结底，这是各国国内“政治钟摆”节奏不一导致的结果，因此阿根廷此次选举结果对于拉美“集体左转”趋势影响料将有限。而从更现实的角度来看，2024年如巴西等大国暂无选举活动，暂时不会出现政治风向的变化。

但是，阿根廷“米莱现象”并非孤例，需对全球范围内的政治极化趋势保持警惕。虽然短期内阿根廷的右转对拉美其他国家政治生态的影响料将有限，但在全球范围内，阿根廷的“米莱现象”并非孤例。仅 2023 年以来，右翼保守政党就在斯洛伐克、芬兰、希腊等欧洲多国取得执政权。其背后反映出，在全球进入新的动荡变革期的当下，政治极化现象正在涌现，左右翼思潮出现激烈碰撞，对立的政治观点、意识形态或党派立场正变得越来越鲜明且难以调和，对于这一长期趋势及其后续影响需保持关注。

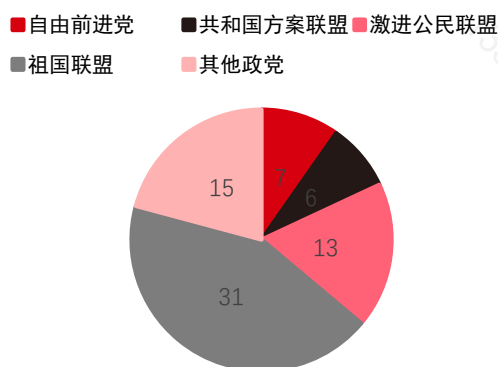
## ■ 米莱竞选期间主张激进自由化改革，但胜选后已出现软化迹象

作为奥地利学派经济学家出身的政界新人，米莱以激进的自由主义经济政策为主要执政纲领。米莱现年 53 岁，在 2021 年组建自由前进党并成功当选众议员进入政坛之前，他曾在政府部门、国家智库以及多家商业机构先后担任经济学家，其主张基本因循奥地利学派理论思路，主张经济自由化，反对政府管制，其本人自称为“无政府资本主义者”。在竞选期间，米莱提出了一系列激进的经济自由化改革政策，主张以“休克疗法”挽救阿根廷经济。其主要经济政策包括：关闭阿根廷央行，取消本国货币比索、改用美元，取消关税和外汇管制，实现彻底的资金与货物自由流动；削减 15% 的公共支出，裁并大部分政府机构，将国有企业私有化，并减少对燃料、交通和电力的补贴等。

在社会和外交政策上，米莱则采取了极端保守的立场。在社会问题上，米莱认为怀孕妇女仅在生命受到威胁时才应该人工流产，并提议通过公投废除堕胎合法化，而此前阿根廷已于 2020 年实现堕胎合法化。另外，米莱反对强制性性教育、同性婚姻和安乐死，并声称将取缔阿根廷的卫生部、教育部、社会发展部以及妇女、性别和多样性部；支持毒品、器官买卖合法化，实行宽松的枪支管制政策；否认人类应为全球气候变暖负责。在外交领域，不同于上一届费尔南德斯政府积极推进多边合作、偏向务实的外交风格，米莱选择全面倒向以美国为首的西方世界和以色列。据观察者网转引彭博社报道<sup>3</sup>，米莱于胜选后首访前往美国，并在会见美国及国际货币基金组织（IMF）官员前前往犹太会堂，以表达对以色列的支持。

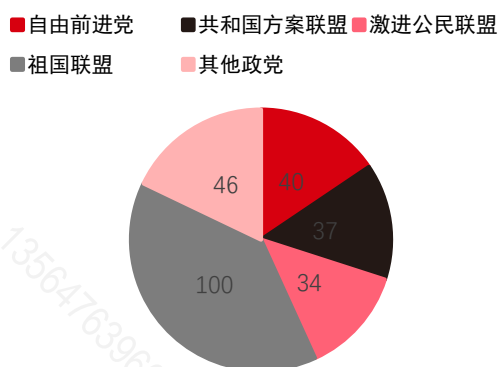
在改革代价过大、国会席位不足、地方政府掣肘等多重压力下，米莱的颠覆性改革恐难实际推行。虽然米莱激进的改革主张得到了选民的支持，但其推进过程或将面临巨大的现实阻碍。首先，米莱的颠覆性改革政策所引发的阵痛可能带来难以承受的短期代价。削减公共开支、减轻债务是历届阿根廷政府的目标，但在庇隆主义长年累月的影响下，政府及其管理的公共服务部门向来是阿根廷吸纳就业的大户，据《布宜诺斯艾利斯时报》报道，2011 年至 2022 年公共部门就业人数增长了 34%，而私营部门同期只增长了 3%<sup>4</sup>。裁撤政府部门可能增加失业及贫困人口数量，引发在野党及社会民众的反对。其次，米莱虽然赢得了总统之位，但其所领导的自由前进党并未在国会获得多数席位。目前，自由前进党在 72 个席位的参议院只有 7 个席位，在 257 个席位的众议院只有 40 个席位。未来，米莱即使推动关闭央行、货币美元化，也可能在立法环节面临来自国会的反对。最后，阿根廷作为联邦制国家，其地方政府拥有较大的行政权力，而米莱领导的自由前进党并未获得任何一个省长职位，未来各省省长是否会支持米莱政策落地，目前看来仍存在较大不确定性。

图 4：自由前进党在 72 个席位的参议院仅占 7 席



资料来源：阿根廷参议院官网，中信证券研究部

图 5：自由前进党在 257 个席位的众议院仅占 40 席



资料来源：阿根廷众议院官网，中信证券研究部

<sup>3</sup> [https://www.guanca.cn/internation/2023\\_11\\_28\\_717270.shtml](https://www.guanca.cn/internation/2023_11_28_717270.shtml)

<sup>4</sup> [https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_25398262](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_25398262)

上任以来，米莱开始部分兑现其竞选承诺。据新华网消息，12月10日，米莱宣誓就职，正式开启为期4年的总统任期<sup>5</sup>。米莱上任后，开始部分兑现其竞选承诺。上任当天，米莱签署了首份必要紧急法令（DNU），将阿根廷新政府的部门数量从18个减至9个。在货币政策方面，新政府先是限制了商业银行的外币兑换，随即作为“休克疗法”的第一步，大幅下调比索对美元的官方定价。新政府迄今公布的其他政策还包括一系列财政节流及开源措施。比如，大幅削减电力和交通补贴；不再招标新工程；取消尚未开始开发的已批准招标；取消续签不到一年的公共项目合同；未来基础设施项目将由私营部门来经营；减少对23个省份的联邦转移支付；解雇过去一年新招募的公职人员；将进口税提高至17.5%，并恢复上任政府削减的个人所得税，同时逐步取消出口税。同时，米莱政府也宣布了一些过渡措施，以减轻新政对民众生活的负面影响。比如，将贫困家庭的抚养费增加一倍，达到每月50美元；食品补贴提高50%，至每月85美元等<sup>6</sup>。

然而种种迹象表明，米莱原先激进的改革主张已经出现软化迹象。在经济领域，据观察者网报道<sup>7</sup>，米莱团队中“美元化”的主要倡导者因政策分歧而拒绝出任央行行长，这被解读为米莱正在经济政策上软化态度；在外交领域，当地时间11月25日，阿根廷TN新闻电视台援引米莱党内消息人士的话报道称<sup>8</sup>，米莱团队正在认真分析加入金砖国家的可能性，专家们认为加入金砖国家是“机遇而非风险”。在对华关系上，米莱上任后一改先前负面表态，称阿根廷新政府高度重视阿中关系，愿进一步促进两国经贸、人文等各领域的交流合作深入发展。而在气候问题上，米莱的态度也出现了转变，据参考消息网援引路透社12月10日报道，阿根廷新任气候变化事务最高外交官说，在新任总统哈维尔·米莱的领导下，阿根廷将继续遵守应对气候变化的《巴黎协定》<sup>9</sup>。

<sup>5</sup> [http://www.news.cn/world/2023-12/11/c\\_1130018826.htm](http://www.news.cn/world/2023-12/11/c_1130018826.htm)

<sup>6</sup> <https://m.jiemian.com/article/10538178.html>

<sup>7</sup> [https://www.guancha.cn/economy/2023\\_11\\_26\\_717035.shtml](https://www.guancha.cn/economy/2023_11_26_717035.shtml)

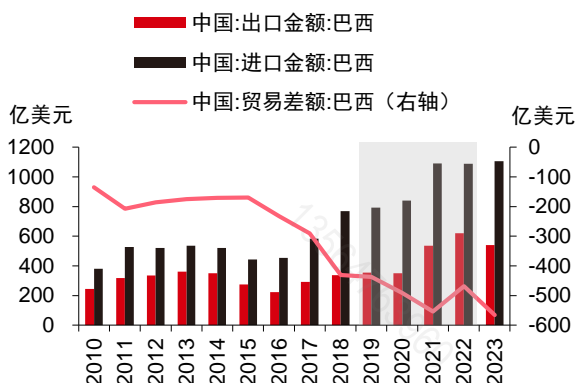
<sup>8</sup> [https://www.guancha.cn/economy/2023\\_11\\_26\\_717035.shtml](https://www.guancha.cn/economy/2023_11_26_717035.shtml)

<sup>9</sup> [https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_25624379](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_25624379)

## ■ 中阿经贸合作料将继续稳步推进

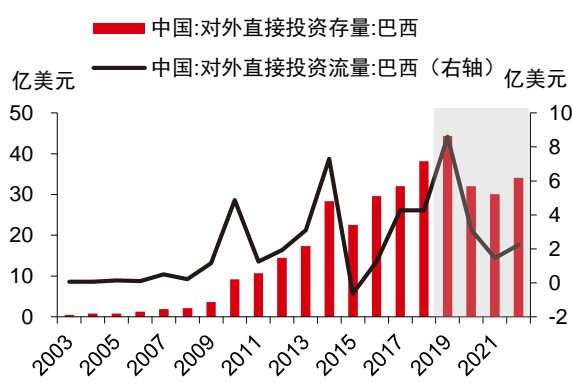
在对华关系上，米莱曾在竞选期间做出负面表态，但我们预计中阿经贸关系的政治风险相对可控。在竞选期间，米莱曾表态要拒绝与中国、巴西和俄罗斯合作<sup>10</sup>。但在上任后，米莱迅速缓和对华态度，强调阿根廷新政府高度重视阿中关系，将继续坚定奉行一个中国原则，阿方愿进一步促进两国经贸、人文等各领域的交流合作深入发展<sup>11</sup>。在判断米莱对中阿双边关系的影响上，巴西前总统博索纳罗的案例值得参考。博索纳罗作为巴西自 1985 年恢复文人统治后的首位极右翼总统，其在竞选时也曾发表反对中国投资的言论。然而上任后，博索纳罗不仅声称欢迎中国购买巴西的农产品，还在访华期间宣布取消中国游客和商务人员入境巴西的签证要求，中巴关系热度不降反升。由此可见，拉美国家内部政治格局变化和政党之争带来的风险相对可控，结合米莱上任以来趋于缓和的涉华表态，中阿关系未来整体料将稳步推进。

图 6：博索纳罗执政时期，中巴贸易额稳步增长



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 7：博索纳罗执政时期，中国对巴西直接投资基本保持稳定



资料来源：Wind，中信证券研究部

一方面，中阿经贸关系深厚，中国是阿根廷的主要贸易伙伴和投资来源国。自 2014 年以来，阿根廷和中国便一直保持全面战略伙伴关系，两国合作机制稳定、经济结构互补性强。从贸易来看，当前，中国是阿根廷的第二大贸易伙伴、第一大进口来源国以及最大农产品出口市场。2022 年中阿双边贸易额突破 213 亿美元，创历史新高。若货物贸易受到严重影响，将对阿根廷经济造成较大冲击。当前，走出经济困境是阿根廷面临的燃眉之急，米莱在就职演说中誓言“结束衰退”和“重建繁荣”，在此背景下，米莱“下调”中阿关系的余地并不大。从投资来看，近年来中国对阿根廷直接投资稳步增长，根据 Wind 数据，2022 年中国对阿根廷直接投资存量达 21.34 亿美元。同时，作为南美“锂三角”的一员，阿根廷锂矿储量约占全球 21%<sup>12</sup>，在新能源经济时代的地位举足轻重。而中国在阿根廷的锂、氢能源项目以及核能等方面均有重大投资。阿根廷方面，其省级部门对矿产开发拥有更大话语权，米莱政府对相关领域的影响力有限。

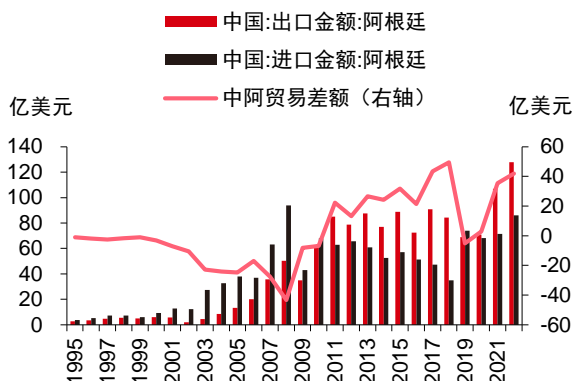
<sup>10</sup> [https://www.guancha.cn/economy/2023\\_11\\_26\\_717035.shtml](https://www.guancha.cn/economy/2023_11_26_717035.shtml)

<sup>11</sup> [https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_25626358](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_25626358)

<sup>12</sup> <https://v.huanqiu.com/article/4CZ9kEPSglz>

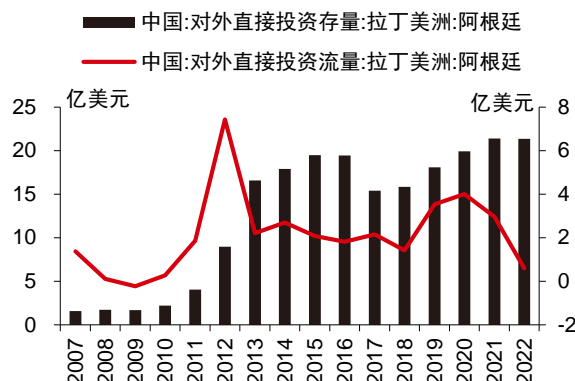


图 8：近年来，中阿贸易额快速增长



资料来源：Wind，中信证券研究部

图 9：近年来，中国对阿根廷直接投资稳步增长



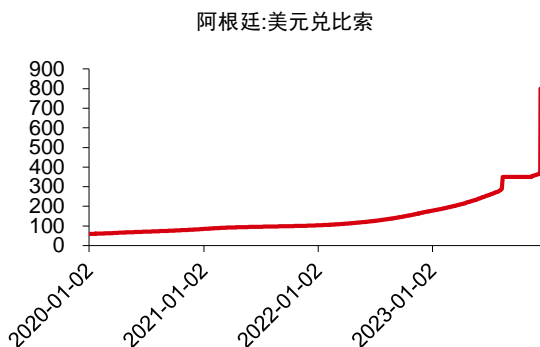
资料来源：Wind，中信证券研究部

另一方面，米莱亦需要争取扩大与中国的合作，以应对债务危机、推动经济改革。米莱上任后已开始着手推进其部分经济改革主张。据中新社转引美联社报道，阿根廷经济部长路易斯·卡普托 12 日在电视讲话中说，阿根廷政府决定将比索官方汇率调至 800 比索兑 1 美元(此前约 366 比索兑 1 美元)<sup>13</sup>。然而，阿根廷当前面临美元短缺、外债高企的现实压力，使得米莱缓解债务压力、推行货币美元化的尝试或面临较大困难。据阿根廷央行及阿根廷统计局最近公布的数据显示，2022 年底，阿根廷的外债规模达 2767 亿美元，但外汇储备只有 446 亿美元。而中国是少数与阿根廷保持密切金融合作并能为阿根廷提供资金支持的国家之一。尤其自 2023 年以来，中阿金融合作不断提速：4 月，阿根廷启用人民币支付从中国进口的商品；6 月初，阿根廷与中国续签规模为 1300 亿元人民币的货币互换协议，并将可自由使用额度从 350 亿元提高到 700 亿元；6 月底，阿根廷用国际货币基金组织（IMF）特别提款权和人民币结算方式，向 IMF 偿还了 27 亿美元外债<sup>14</sup>。由此可见，争取扩大与中国在经济、金融领域的合作对于米莱应对债务危机、推动经济改革具有重大意义。

<sup>13</sup> [http://intl.ce.cn/sjqq/202312/13/t20231213\\_38828012.shtml](http://intl.ce.cn/sjqq/202312/13/t20231213_38828012.shtml)

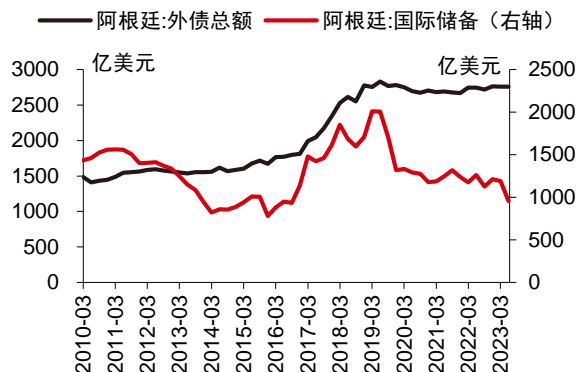
<sup>14</sup> [https://www.guancha.cn/politics/2023\\_07\\_05\\_699607.shtml](https://www.guancha.cn/politics/2023_07_05_699607.shtml)

图 10：阿根廷比索兑美元官方汇率由 366 比索兑 1 美元调至 800 比索兑 1 美元



资料来源：阿根廷央行，中信证券研究部

图 11：截至 2022 年底，阿根廷外债规模达 2767 亿美元，外汇储备仅 446 亿美元



资料来源：阿根廷央行、阿根廷统计局，中信证券研究部

## ■ 米莱胜选不改中拉农业合作广阔前景

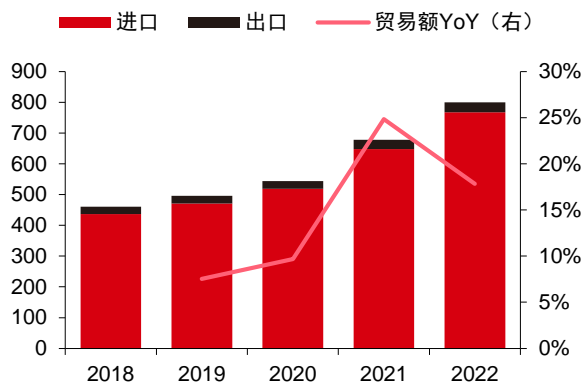
农业是中阿经贸合作的重要领域之一。2022 年中阿双边贸易额突破 213 亿美元<sup>15</sup>，其中农产品贸易额达 77.9 亿美元<sup>16</sup>，占比约 37%。当前，阿根廷是我国第七大农产品进口来源地，我国是阿根廷第一大农产品出口市场。由此可见，农业是中阿经贸合作的重要领域之一，因此关于米莱胜选对具体行业的潜在影响，后文将主要围绕农业展开分析。

拉美国家是我国农产品重要进口来源地，阿根廷增速较快。近年来，随着中拉关系的深入发展，拉美的特色产品与中国农产品进口需求高度契合，我国自拉美地区的农产品进口金额快速提升。目前，拉美地区已超过北美和亚洲成为我国最大的海外农产品来源地，我国亦是阿根廷、巴西、乌拉圭等拉美国家的第一大农产品出口目的地国。据海关总署统计，2022 年，中国与拉美地区国家农产品贸易总额 799.5 亿美元，同比增长 17.8%；其中，进口 767.5 亿美元，同比增长 18.5%；前三大市场依次是巴西、阿根廷、智利，占我国自拉美地区进口农产品总额 84.9%。

<sup>15</sup> [http://ar.china-embassy.gov.cn/sgxw\\_1/202312/t20231205\\_11194532.htm](http://ar.china-embassy.gov.cn/sgxw_1/202312/t20231205_11194532.htm)

<sup>16</sup> [https://www.chinatradenews.com.cn/epaper/content/2023-08/03/content\\_85200.htm](https://www.chinatradenews.com.cn/epaper/content/2023-08/03/content_85200.htm)

图 12：我国与拉美地区国家农产品进出口额（亿美元）



资料来源：海关总署，中信证券研究部

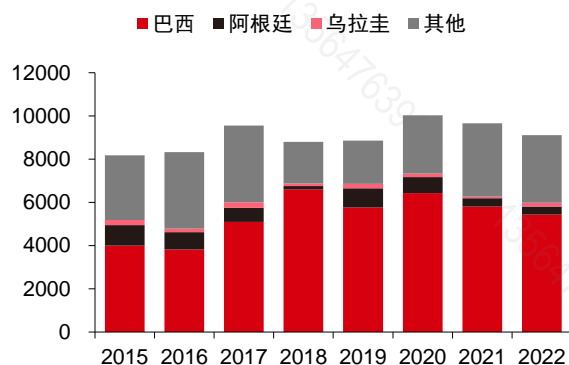
表 2：2022 年中国自拉美地区主要成员国家农产品进口额（亿美元）

排名	国别地区	进口额	同比	占比
1	巴西	524.42	16%	68.3%
2	阿根廷	77.26	18%	10.1%
3	智利	50.28	28%	6.6%
4	厄瓜多尔	37.71	57%	4.9%
5	乌拉圭	36.64	39%	4.8%
6	秘鲁	25.95	5%	3.4%
7	墨西哥	5.84	-24%	0.8%
8	玻利维亚	2.3	102%	0.3%
9	哥斯达黎加	1.66	49%	0.2%
10	哥伦比亚	1.29	50%	0.2%
合计		767.52	19%	

资料来源：海关总署，中信证券研究部

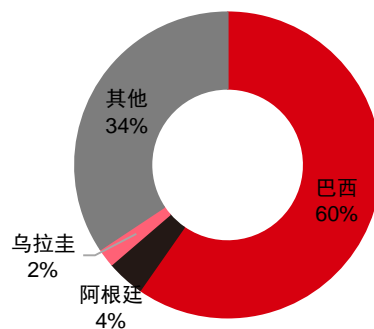
**我国大豆消费依赖于拉美国家出口。**拉丁美洲国家是我国最重要的进口大豆来源国。据海关总署和农业农村部数据，2022 年我国从拉美国家进口大豆 5983 万吨，占我国大豆进口总量约 65.7%，占我国国内大豆消费总量 55.1%；其中，巴西、阿根廷为最重要来源国，2022 年分别占我国大豆进口总量 60%和 4%。

图 13：我国大豆进口量及来源国（万吨）



资料来源：海关总署，中信证券研究部

图 14：2022 年我国大豆进口结构

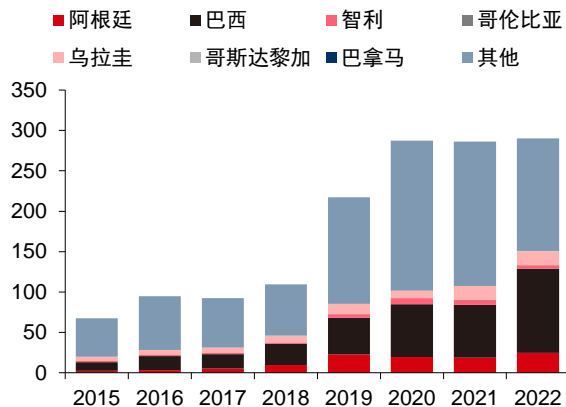


资料来源：海关总署，中信证券研究部

**我国自拉美国家进口肉类金额快速增长，阿根廷为重要牛肉进口来源国。**近年来我国从拉美国家进口肉类金额和比例逐步增加。据 UN Comtrade 数据，2022 年中国自拉美地区进口肉类及制品 151.5 亿美元，同比增长 39.6%，占我国肉类及制品进口总金额的 52.3%。其中，2022 年我国自阿根廷进口肉类金额占 8.5%，主要以进口牛肉为主，2022 年我国自阿根廷进口牛肉 48.8 万吨，占我国牛肉进口总量 18.2%。

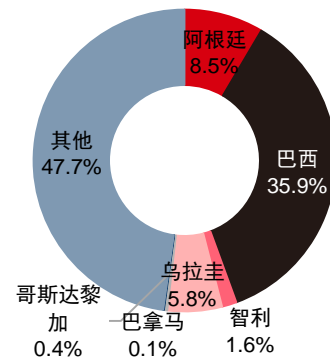
同时，中国也是阿根廷牛肉出口的第一大市场，据阿根廷牛肉促进协会报告显示，2022 年阿根廷对华出口牛肉金额约占其出口总额的 65.6%。

图 15：我国肉类及其制品进口金额及来源国（亿美元）



资料来源：UN Comtrade，中信证券研究部

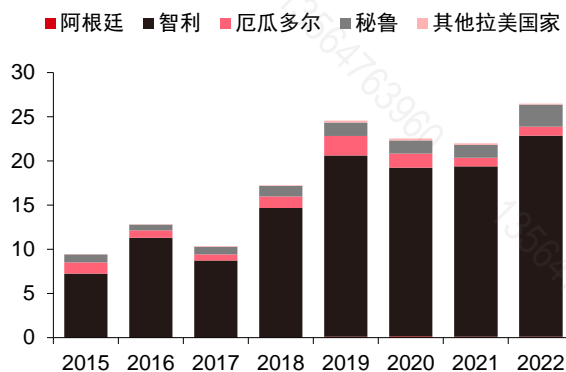
图 16：2022 年我国肉类及其制品进口额结构



资料来源：UN Comtrade，中信证券研究部

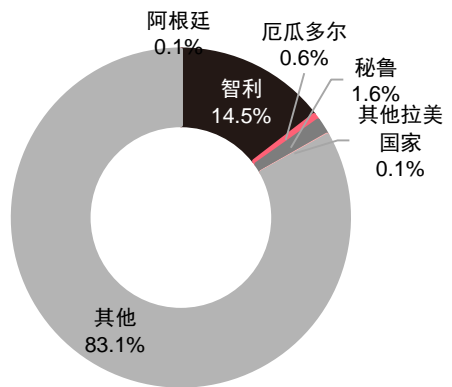
**拉美水果对华出口极具潜力。**近几年，拉美地区的车厘子、蓝莓、牛油果在国内水果市场表现突出，凭借其品类丰富、高营养、反季节因素，满足了中国消费者对高质量、多样化饮食的需求。据 UN Comtrade 数据，2022 年我国自拉丁美洲进口水果金额达 26.5 亿美元，同比增长约 20.5%，占我国进口水果总额 16.9%，创历史新高，其中，智利、秘鲁为我国主要水果进口来源国。

图 17：我国自拉美国进口水果金额（亿美元）



资料来源：UN Comtrade，中信证券研究部

图 18：2022 年我国水果进口额结构



资料来源：UN Comtrade，中信证券研究部

**中拉农业合作深厚，种业市场空间庞大。**除农产品贸易外，我国与拉美国家在种业领域也有较多合作，部分上市种企已在拉美国家布局种业研发及推广销售等。

中阿种业合作方面，中国农业农村部与阿根廷农牧渔业部 2012 年曾签署《中阿种子合作谅解备忘录》，为中阿两国种业领域合作奠定基础。2022 年 7 月 19 日，中国农业农村部种业管理司和阿根廷农牧渔业部种子研究所召开中国—阿根廷种子分委会第六次会议。会议指出，中阿双方合作基础深厚、前景广阔，要发挥好种子分委会对话机制作用，深化分子检测技术、新品种保护等方面的合作，积极参加双方举办的重要种业展会，加强中国种子协会与阿根廷种子生产者协会交流，鼓励中国种业企业扩大在阿根廷投资规模，促进两国种业合作不断取得新进展。



截至 2023 年 11 月，大北农（002385.SZ）控股子公司大北农生物技术公司的三个转基因大豆性状已在阿根廷获种植许可，其中 DBN9004×DBN8002 的叠加事件是耐除草剂抗虫复合性状产品，具有较强的市场竞争力，对南美地区主要鳞翅目害虫有优良的控制效果。大北农转基因大豆性状在阿根廷获种植许可，能为阿根廷合作伙伴和大豆种植户提供更丰富且具有竞争力的性状产品和技术服务。

此外，中巴种业合作也已具备较强基础。隆平农业发展股份有限公司在巴西拥有玉米、大豆等农作物种子完备的研发和科技创新平台，在农业生物技术、种子等领域已成为中巴农业合作典范。据中信农业官网，隆平发展玉米品种在巴西年推广面积约 8000 万亩，市场份额超过 20%。

阿根廷新总统米莱胜选并表态与中国的经贸合作也是他实现自己很多执政目标的重要工具。当前，阿根廷是我国重要的农产品进口来源国，未来种业合作方面也具有巨大潜力。我们认为，本次阿根廷新总统米莱上任，不会对中阿之间农产品贸易及种业合作造成重大冲击。

预计 2024 年拉美地区右翼浪潮趋势较弱，巴西、智利等关键经济体暂无领导人选举活动，中国拉美整体的外交合作逻辑不会有根本破坏。我们认为，中国与拉美国家之间的农产品贸易及农业合作总体上将继续保持稳健向好趋势。

## ■ 风险因素

地缘政治超预期恶化；双边经贸合作不及预期。

## 分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

## 一般性声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构（仅就本研究报告免责条款而言，不含 CLSA group of companies），统称为“中信证券”。

本研究报告对于收件人而言属高度机密，只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。本研究报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断并自行承担投资风险。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告或其所包含的内容产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可跌可升。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定，但是，分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议，中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为（前述金融机构之客户）因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以科斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上

## 特别声明

在法律许可的情况下，中信证券可能（1）与本研究报告所提到的公司建立或保持顾问、投资银行或证券服务关系，（2）参与或投资本报告所提到的公司的金融交易，及/或持有其证券或其衍生品或进行证券或其衍生品交易，因此，投资者应考虑中信证券可能存在与本研究报告有潜在利益冲突的风险。本研究报告涉及具体公司的披露信息，请访问 <https://research.citics.com/disclosure>。

## 法律主体声明

本研究报告在中华人民共和国（香港、澳门、台湾除外）由中信证券股份有限公司（受中国证券监督管理委员会监管，经营证券业务许可证编号：Z20374000）分发。本研究报告由下列机构代表中信证券在相应地区分发：在中国香港由 CLSA Limited（于中国香港注册成立的有限公司）分发；在中国台湾由 CL Securities Taiwan Co., Ltd. 分发；在澳大利亚由 CLSA Australia Pty Ltd.（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）分发；在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）分发；在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.（公司注册编号：198703750W）分发；在欧洲经济区由 CLSA Europe BV 分发；在英国由 CLSA（UK）分发；在印度由 CLSA India Private Limited 分发（地址：8/F, Dalamal House, Nariman Point, Mumbai 400021；电话：+91-22-66505050；传真：+91-22-22840271；公司识别号：U67120MH1994PLC083118）；在印度尼西亚由 PT CLSA Sekuritas Indonesia 分发；在日本由 CLSA Securities Japan Co., Ltd. 分发；在韩国由 CLSA Securities Korea Ltd. 分发；在马来西亚由 CLSA Securities Malaysia Sdn Bhd 分发；在菲律宾由 CLSA Philippines Inc.（菲律宾证券交易所及证券投资者保护基金会）分发；在泰国由 CLSA Securities (Thailand) Limited 分发。

## 针对不同司法管辖区的声明

**中国大陆：**根据中国证券监督管理委员会核发的经营证券业务许可，中信证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

**中国香港：**本研究报告由 CLSA Limited 分发。本研究报告在香港仅分发给专业投资者（《证券及期货条例》（香港法例第 571 章）及其下颁布的任何规则界定的），不得分发给零售投资者。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，CLSA 客户应联系 CLSA Limited 的罗鼎，电话：+852 2600 7233。

**美国：**本研究报告由中信证券制作。本研究报告在美国由 CLSA（CLSA Americas, LLC 除外）仅向符合美国《1934 年证券交易法》下 15a-6 规则界定且 CLSA Americas, LLC 提供服务的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所持任何观点的背书。任何从中信证券与 CLSA 获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当联系 CLSA Americas, LLC（在美国证券交易委员会注册的经纪交易商），以及 CLSA 的附属公司。

**新加坡：**本研究报告在新加坡由 CLSA Singapore Pte Ltd.，仅向（新加坡《财务顾问规例》界定的）“机构投资者、认可投资者及专业投资者”分发。就分析或报告引起的或与分析或报告有关的任何事宜，新加坡的报告收件人应联系 CLSA Singapore Pte Ltd. 地址：80 Raffles Place, #18-01, UOB Plaza 1, Singapore 048624，电话：+65 6416 7888。因您作为机构投资者、认可投资者或专业投资者的身份，就 CLSA Singapore Pte Ltd. 可能向您提供的任何财务顾问服务，CLSA Singapore Pte Ltd 豁免遵守《财务顾问法》（第 110 章）、《财务顾问规例》以及其下的相关通知和指引（CLSA 业务条款的新加坡附件中证券交易服务 C 部分所披露）的某些要求。MCI（P）085/11/2021。

**加拿大：**本研究报告由中信证券制作。对身在加拿大的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。

**英国：**本研究报告归属于营销文件，其不是按照旨在提升研究报告独立性的法律要件而撰写，亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在英国由 CLSA（UK）分发，且针对由相应本地监管规定所界定的在投资方面具有专业经验的人士。涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验，请勿依赖本研究报告。对于英国分析员编纂的研究资料，其由 CLSA（UK）制作并发布。就英国的金融行业准则，该资料被制作并意图作为实质性研究资料。CLSA（UK）由（英国）金融行为管理局授权并接受其管理。

**欧洲经济区：**本研究报告由荷兰金融市场管理局授权并管理的 CLSA Europe BV 分发。

**澳大利亚：**CLSA Australia Pty Ltd（“CAPL”）（商业编号：53 139 992 331/金融服务牌照编号：350159）受澳大利亚证券与投资委员会监管，且为澳大利亚证券交易所及 CHI-X 的市场参与主体。本研究报告在澳大利亚由 CAPL 仅向“批发客户”发布及分发。本研究报告未考虑收件人的具体投资目标、财务状况或特定需求。未经 CAPL 事先书面同意，本研究报告的收件人不得将其分发给任何第三方。本段所称的“批发客户”适用于《公司法（2001）》第 761G 条的规定。CAPL 研究覆盖范围包括研究部门管理层不时认为与投资者相关的 ASX All Ordinaries 指数成分股、离岸市场上市证券、未上市发行人及投资产品。CAPL 寻求覆盖各个行业中与其国内及国际投资者相关的公司。

**印度：**CLSA India Private Limited，成立于 1994 年 11 月，为全球机构投资者、养老基金和企业提供股票经纪服务（印度证券交易委员会注册编号：INZ000001735）、研究服务（印度证券交易委员会注册编号：INH000001113）和商人银行服务（印度证券交易委员会注册编号：INM000010619）。CLSA 及其关联方可能持有标的公司的债务。此外，CLSA 及其关联方在过去 12 个月内可能已从标的公司收取了非投资银行服务和/或非证券相关服务的报酬。如需了解 CLSA India “关联方”的更多详情，请联系 Compliance-India@clsa.com。

未经中信证券事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2023 版权所有。保留一切权利。