

國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(102 年 11 月)

本文係根據美國農業部(USDA) 11 月份對國際主要糧食作物與油籽年度供需變化之預測資訊(10 月份由於美國政府停擺，無發布預測訊息，故無提供相關分析)，挑選包括小麥、玉米、稻米、大豆等 4 項主要作物進行整理分析，並參酌美國芝加哥期貨交易所(CBOT)及聯合國糧農組織(FAO)之價格資料，蒐集分析該 4 項產品之價格走勢，以定期供相關業務及決策參考，本分析包括國際糧食供需年度預測、價格現況及價格走勢分析。

一、國際主要穀物與油籽供需與價格現況

1.小麥

(1)全球產量

本(11)月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥總供給為 881.97 百萬公噸，較 9 月預測值略調降 0.77 百萬公噸，因本月期初存貨預測值調升的數量較產量預測值調降的數量略低。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥產量為 706.38 百萬公噸，較 9 月預測值調降 2.51 百萬公噸，主要調降的國家為舊蘇聯國家、俄羅斯、哈薩克及阿根廷，調降數量分別為 3.90、2.50、1.50 及 1.00 百萬公噸，俄羅斯及哈薩克之調降僅是反映春小麥之季末收穫報告，阿根廷則預期乾旱及季末之寒害將使未來數週預計收穫之面積減少而調降本月之產量預測值。而歐盟因數個會員國所提報之穀物產量提升，故將產量預測值略上調 0.44 百萬公噸，加拿大因官方預測值提升而上修 1.70 百萬公噸，美國則因 9 月發布之「Small Grains report」顯示在調查當下，北達科他州及蒙大拿州之收穫尚未完成，而將產量略調升 0.42 百萬公噸。

(2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥出口量為 153.72 百萬公噸，較 9 月預測值調降 0.80 百萬公噸，主要減少的國家為舊蘇聯國

家、阿根廷、哈薩克及俄羅斯，調降數量分別為 2.35、1.50、1.50 及 1.00 百萬公噸，而加拿大、歐盟及印度則各調增 1.00 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥進口量為 149.53 百萬公噸，較 9 月預測值僅略調降 0.05 百萬公噸，主要調降的國家為中國大陸、歐盟及菲律賓，主要調增的國家則為北非國家及墨西哥。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球小麥消費量為 703.49 百萬公噸，較 9 月預測值調降 2.98 百萬公噸，主要調降的國家為俄羅斯、舊蘇聯國家、中國大陸、印度及歐盟，主要調增的國家為北非國家、美國及中東國家，而本月 USDA 預測 2013/14 年度全球飼料用小麥消費量為 139.27 百萬公噸，較 9 月調降 1.53 百萬公噸，中國大陸入秋後禽流感疫情有增溫之勢，因此本月中國大陸小麥消費量預測值調降之 1.00 百萬公噸，皆來自飼料用小麥，飼料用小麥預測值調降的主要國家尚包括歐盟、舊蘇聯國家及俄羅斯，而美國飼料用小麥預測值則略調增 0.82 百萬公噸。

(3)全球庫存

本月 2013/14 年度全球小麥期末庫存預測值主要由於 USDA 對於歐盟、加拿大及阿根廷之期末庫存預測值有較大之調整，因此較 9 月調升 2.20 百萬公噸，為 178.48 百萬公噸。

(4)價格

本月 USDA 預測小麥總供給略減少，而市場需求調降幅度較大，因此本月價格與上月相比，呈下跌趨勢，截至 2013 年 11 月底止，11 月小麥平均價格為每公噸 319.40 美元，折合新台幣每公斤約 9.51 元¹，相較於 9 月的跌幅為 4.08%。

¹依據 2013 年 11 月 29 日，1 美元兌 29.78 元新台幣換算。

2. 玉米

(1) 全球生產

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米總供給為 1097.69 百萬公噸，較上月預測值調升 18.43 百萬公噸，主要來自於期初庫存預測值調增之 12.27 百萬公噸，調升的幅度為 10%，期初庫存主要調升的國家為中國大陸、美國及巴西，調升數量分別為 4.67、4.12 及 2.50 百萬公噸，其他國家之調整數量皆小於 0.50 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米產量為 962.83 百萬公噸，較上月預測值調增 6.16 百萬公噸，一半以上的調增量(3.69 百萬公噸)是來自於美國，儘管美國種植期程延後及 7、8 月的乾旱影響了大部分的玉米帶，但較一般夏季涼爽一點的氣溫及較長的生長季支持大部分生產者對於單位產出有較高預期，本月美國對於平原、玉米帶及南方產區皆有較高的單位產出預期，而其他產量預測值主要調增的國家包括舊蘇聯國家的 2.70 百萬公噸及歐盟的 0.29 百萬公噸，巴西則因國內玉米價格下降，對於收益產生不利之預期，預期種植面積將減少，故本月產量預測值較 9 月調降 2.00 百萬公噸，而墨西哥、加拿大及東南亞國家則分別略調降 0.30、0.10 及 0.05 百萬公噸。

(2) 全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米出口量為 110.39 百萬公噸，較 9 月預測值調增 7.67 百萬公噸，主要是因為較低的玉米價格，帶動玉米進口需求的提升，主要調升的國家為美國、巴西、歐盟、舊蘇聯國家及中國大陸，調整的數量分別為 4.44、2.00、0.50、0.50 及 0.05 百萬公噸。本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米進口量為 106.43 百萬公噸，較 9 月調升 4.17 百萬公噸，主要調增的國家包括墨西哥、歐盟、埃及、哥倫比亞、土耳其，主要是來自於飼料用玉米需求之增加，而南韓及東南亞國家則略調降 0.40 及 0.03 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米消費量為 933.36 百萬公噸，較上月預測值調增 5.52 百萬公噸，其中飼料用玉米的消費量為 565.24 百萬公噸，較上月預測值調升 8.37 百萬公噸，美國、墨西哥、埃及及舊蘇聯國家玉米之消費量之調升皆來自飼料用玉米的增加，調整數量分別為 2.54、1.50、0.50 及 0.50 百萬公噸，加拿大玉米消費量調降之 0.50 百萬公噸，皆來自於飼料用小麥的減少，巴西及阿根廷玉米消費量調增之 1.00 及 0.20 百萬公噸則來自非飼料用小麥，而中國大陸調降之 8.00 百萬公噸亦皆來自非飼料用小麥。

(3)全球庫存

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球玉米期末庫存為 164.33 百萬公噸，較 9 月預測值調升 12.91 百萬公噸，中國大陸由於期初庫存之上調及對消費量之大幅下修，故本月期末庫存之預測值較 9 月調增 12.62 百萬公噸，巴西因預測產量減少、消費量及出口量增加，本月期末庫存之預測值較 9 月調降 2.50 百萬公噸，而其他國家本月期末庫存之調整數量則皆在 0.1 百萬公噸以下。

(4)價格

雖本月 USDA 預測 2013/14 年度玉米總供給及總需求量預測值皆較上月調增，但總供給量之增幅較總需求高，使市場對於玉米產生供給充足之預期，故玉米價格呈下跌趨勢，截至 2013 年 11 月底止，11 月玉米平均價格為每公噸 199.56 美元，折合新台幣每公斤約 5.94 元²，相較於 9 月的跌幅為 0.36%。

3.稻米

(1)全球生產

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米總供給為 579.62 百萬公

²依據 2013 年 11 月 29 日，1 美元兌 29.78 元新台幣換算。

噸，較上月預測值調降 2.32 百萬公噸，主要因產量預測值調降的數量較期初庫存預測值調升的數量高。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米產量為 473.18 百萬公噸，較上月預測值調降 3.59 百萬公噸，印度由於東部及東南部之稻米產區之氣候條件不佳，再加上 2013 年孟加拉最大的颱風裴林 (Phailin) 10 月時在奧里薩邦及安得拉邦產生之豪雨，使其預期收穫面積將減少，因此將預測值較 9 月調降 3.00 百萬公噸，中國大陸則依據位於北京的農業顧問最近的報告而將預測值調降 0.50 百萬公噸，其他調降的國家包括巴基斯坦、巴西及奈及利亞，而調升的國家則有美國、越南、墨西哥、孟加拉、哥倫比亞及南韓，但調整的幅度並不大。

(2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米出口量為 39.26 百萬公噸，較 9 月預測值略調升 0.13 百萬公噸，本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米進口量為 37.66 百萬公噸，亦僅較 9 月預測值略調升 0.63 百萬公噸，兩者調整數量皆不大，本月出口量預測值主要調升的國家為印度及美國，主要調降的國家為巴基斯坦、越南、巴西、阿根廷、俄羅斯及土耳其。本月進口量預測值主要調升的國家為奈及利亞，主要調降的國家則為美國。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米消費量為 473.10 百萬公噸，較 9 月預測值調降 1.45 百萬公噸，以印度調降的 2.20 百萬公噸為最多，而奈及利亞則略調增 0.60 百萬公噸。

(3)全球庫存

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球稻米期末庫存為 106.52 百萬公噸，較 9 月預測值僅略調降 0.87 百萬公噸，各主要國家之調整數量均不高，以越南調升之 0.86 百萬公噸、巴基斯坦調降的 0.70 百萬公噸及印度調降的 0.50 百萬公噸為最主要之變動，其他國家之調整

數量皆低於 0.10 百萬公噸。

(4)價格

本月 USDA 預期稻米之總供給量與總需求量的預測值皆調降，兩者調整幅度並不大，且以總供給量調降的幅度略為高於總需求量之降幅，因此價格呈現下跌趨勢，截至 2013 年 11 月底止，11 月稻米平均價格為每公噸 451.25 美元，折合新台幣每公斤約 13.44 元³，相較於 9 月的跌幅為 1.31%。

4.大豆

(1)全球生產

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆總供給為 343.65 百萬公噸，較 9 月預測值略調升 0.44 百萬公噸，主要是產量調增的數量較期初存貨調降的數量略高。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆產量為 283.54 百萬公噸，較 9 月預測值調升 1.88 百萬公噸，主要是因美國調增 2.95 百萬公噸，其預測國內大豆之單位產出提升之影響較種植面積減少顯著，而印度因大部分生產季節皆發生過度降雨之情況，因此調降其單位產出，使本月產量較 9 月預測值調降 0.50 百萬公噸，其他主要調降的國家尚包含歐盟、加拿大、俄羅斯及烏克蘭。

(2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆出口量為 107.83 百萬公噸，較 9 月預測值調升 0.54 百萬公噸，美國因預測供給增加再加上 10 月底以創紀錄之步伐提升銷售量，因此本月將出口預測值調升 2.17 百萬公噸，增幅近 6%，巴西與中國大陸亦各調增 1.50 及 0.03 百萬公噸，而主要出口國之一阿根廷則調降 3.00 百萬公噸，降幅近

³依據 2013 年 11 月 29 日，1 美元兌 29.78 元新台幣換算。

24%。

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆消費量為 270.00 百萬公噸，較 9 月預測值調升 1.11 百萬公噸，其中碾碎用大豆之消費量較 9 月調增 1.33 百萬公噸，代表其他用途之消費量有略減少，而本月全球大豆消費量主要調增的國家包括阿根廷、美國、中國大陸及日本，調整數量分別為 1.00、0.65、0.20 及 0.03 百萬公噸。

(3)全球庫存

本月 USDA 預測 2013/14 年度全球大豆期末庫存為 70.23 百萬公噸，較 9 月預測值調降 1.31 百萬公噸，巴西由於對期初庫存的調降及對出口的調增，故將期末庫存預測值調降 2.18 百萬公噸，中國大陸及歐盟亦分別調降 0.13 及 0.07 百萬公噸，而美國、阿根廷及日本則分別調增 0.55、0.28 及 0.09 百萬公噸。

(4)價格

本月 USDA 預測全球大豆之總供給及總需求皆增加，且對產量有較為樂觀之預期，故大豆價格呈現略為下跌之勢，截至 2013 年 11 月底止，11 月大豆平均價格為每公噸 522.49 美元，折合新台幣每公斤約 15.26 元⁴，相較於 10 月的跌幅為 0.03%。

⁴ 依據 2013 年 11 月 29 日，1 美元兌 29.78 元新台幣換算。

表 1 全球主要糧食穀物及油籽供給和使用量¹

單位：百萬公噸

	項目	產出量	總供給	貿易量 ²	總使用量	期末庫存
全部穀物 ³	2011/12	2314.58	2778.25	343.51	2309.15	469.10
	2012/13(估計)	2255.54	2724.64	295.64	2278.03	446.61
	2013/14(9 月預測)	2431.20	2861.05	326.76	2393.97	467.08
	2013/14(11 月預測)	2431.92	2878.53	333.88	2395.90	482.63
小麥	2011/12	697.50	896.48	157.78	697.11	199.37
	2012/13(估計)	655.49	854.87	138.32	679.28	175.59
	2013/14(9 月預測)	708.89	882.75	154.52	706.47	176.28
	2013/14(11 月預測)	706.38	881.96	153.72	703.49	178.48
雜糧作物 ⁴	2011/12	1151.28	1317.37	146.66	1152.15	165.22
	2012/13(估計)	1131.08	1296.30	118.46	1131.73	164.57
	2013/14(9 月預測)	1245.54	1396.36	133.11	1212.95	183.41
	2013/14(11 月預測)	1252.37	1416.94	140.90	1219.31	197.63
玉米	2011/12	885.99	1015.09	116.97	882.62	132.46
	2012/13(估計)	862.71	995.17	91.46	860.30	134.86
	2013/14(9 月預測)	956.67	1079.26	102.72	927.84	151.42
	2013/14(11 月預測)	962.83	1097.69	110.39	933.36	164.33
稻米	2011/12	465.80	564.40	39.07	459.89	104.51
	2012/13(估計)	468.96	573.48	38.85	467.03	106.44
	2013/14(9 月預測)	476.77	581.94	39.13	474.55	107.39
	2013/14(11 月預測)	473.18	579.62	39.26	473.10	106.52
油籽	2011/12	445.64	531.29	111.38	395.89	66.02
	2012/13(估計)	473.97	539.98	117.31	397.47	68.94
	2013/14(9 月預測)	495.12	564.76	125.78	410.77	81.23
	2013/14(11 月預測)	499.37	568.32	126.75	413.65	80.73

註：1.各地行銷年度(Marketing year)總合。

2.主要依據出口量估計。

3.全部穀物包括小麥、雜糧和碾製米。

4.雜糧作物包括玉米、高粱、大麥、燕麥、裸麥、粟及綜合穀物。

資料來源：USDA, World Agricultural Supply and Demand Estimates.

二、價格走勢分析

1. 十一月份國際糧食穀物價格分析

表 2 國際主要糧食作物 2012 年 6 月至 2013 年 11 月價格月資料

作物 單位	小麥 ¹ 美元/公噸	玉米 ² 美元/公噸	稻米 ³ 美元/公噸	大豆 ⁴ 美元/公噸
2012 年 6 月平均	287.80	263.97	618.80	545.73
2012 年 7 月平均	349.75	327.18	600.00	649.41
2012 年 8 月平均	362.40	331.17	584.00	656.65
2012 年 9 月平均	371.50	323.07	601.50	642.01
2012 年 10 月平均	372.25	320.36	594.50	595.17
2012 年 11 月平均	374.00	322.70	597.60	564.19
2012 年 12 月平均	359.50	310.15	599.25	573.93
2013 年 1 月平均	347.50	302.15	611.33	556.71
2013 年 2 月平均	336.75	303.93	616.00	563.14
2013 年 3 月平均	321.60	307.76	593.50	556.46
2013 年 4 月平均	319.25	278.93	584.00	551.72
2013 年 5 月平均	331.20	295.36	576.67	576.57
2013 年 6 月平均	321.25	299.84	550.25	588.63
2013 年 7 月平均	310.00	289.46	542.00	577.40
2013 年 8 月平均	314.60	240.27	504.60	523.63
2013 年 9 月平均	311.50	208.83	460.50	538.96
2013 年 10 月平均	333.00	200.29	457.25	512.71
2013 年 11 月平均	319.40	199.56	451.25	512.57
10 月~11 月價格變動率	-4.08%	-0.36%	-1.31%	-0.03%
最近一週價格 (2013 年 11 月 29 日)	316.00	197.63	449.00	522.49

資料來源：聯合國農糧組織(FAO)網站。

註：1.小麥(US No.2, Hard Red Winter ord. Prot)

2.玉米(US No.2, Yellow, U.S.)

3.稻米(White Rice, Thai 100% B second grade, f.o.b.)

4.大豆(US No.1, Yellow, U.S.)

本月國際主要糧食作物小麥、玉米、稻米及大豆之價格走勢，皆呈下跌趨勢，跌幅以小麥之 4.08%為最高，稻米之 1.31%次之，玉米及大豆則略下跌 0.36%及 0.03%。

2.國際糧食作物期貨價格走勢分析

圖 1 小麥期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所⁵

小麥期貨價格近期變動趨勢如圖 1 所示，小麥價格今(102)年由於全球氣候狀況平穩，各地區小麥產量較去(101)年氣候異常時回升，市場供給無虞，故價格主要呈現下跌走勢，其中再加上禽流感之爆發，對需求產生不利之預期，及國際鉀肥寡佔市場瓦解，降低小麥生產成本，使小麥價格承受更大幅度之下跌壓力，而 10 月因小麥出口力道之提升及主要產區阿根廷及黑海地區不利之氣候條件，使期貨市場形成短暫的回升，但隨對冬麥種植樂觀的預期，11 月價格亦呈下跌走勢。

⁵ 芝加哥期貨交易所網站 <http://www.cmegroup.com/>

圖 2 玉米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

玉米期貨價格近期變動趨勢如圖 2 所示，玉米價格去年由於氣候異常，產量銳減，致使價格屢創歷史新高，今年以來隨氣候狀況穩定及產量逐步回升，玉米價格主要呈現下跌走勢，而禽流感之爆發衝擊飼料玉米之需求，國際鉀肥價格大跌，降低生產成本，再加上市場對未來玉米價格不利之預期，故對於期貨市場呈現觀望之勢，皆更加重玉米價格下跌之壓力。

圖 3 稻米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

稻米期貨價格近期變動趨勢如圖 3 所示，國際稻米價格除去年中旬因氣候異常影響產量，導致價格大幅上漲外，在今年氣候條件穩定下，供給不虞匱乏，再加上需求之調整幅度有限，稻米價格主要因對供需變化之預期或因匯率產生之影響而呈現短期波動之勢，但長期而言由於對東南亞主要產區豐產之預期、市場需求提升動力不足，再加上出口之競爭，價格長期主要呈現下跌趨勢。

圖 4 大豆期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源：CBOT 芝加哥期貨交易所

大豆期貨價格近期變動趨勢如圖 4 所示，今年初以來大豆價格由於氣候相對去年穩定，及去年大豆種植面積之提升，使產量大幅增加，因此主要呈現下跌趨勢，目前美國大豆收割已近尾聲，美國大豆豐產已成定局，再加上南美播種情況良好，後期供應可能繼續維持寬鬆，導致價格進一步下跌。

三、結論

本(11)月美國農業部(USDA)估計全球 2013/14 年度主要糧食作物供需變化不一，分別說明如下：

- 1.小麥：本月估計 2013/14 年度小麥總供給及需求量皆較 9 月預測值減少，且以總需求量減少之幅度較高，遂預期全球小麥期末庫存將較 9 月預測值增加。
- 2.玉米：本月估計 2013/14 年度全球玉米總供給與需求量皆較 9 月預測值增加，且以總供給的增幅較大，故預期全球期末庫存較 9 月預測值增加。
- 3.稻米：本月估計 2013/14 年度全球稻米總供給與需求量皆較 9 月預測值減少，且以總供給減少的數量較多，故預期全球期末庫存亦較 9 月預測值減少。
- 4.大豆：本月估計 2013/14 年度大豆全球總供給及需求量之預測值皆較 9 月預測值增加，而以需求量增加的數量較高，故預期全球期末庫存將較 9 月預測值減少。

本月各項糧食作物價格變化各不相同，分別說明如下：

- 1.小麥：11 月小麥價格較上(10)月下跌，跌幅為 4.08%。係因本月預測小麥之出口及需求趨緩，再加上近期種植之冬小麥，進一步造成價格下跌之壓力。
- 2.玉米：11 月玉米價格較上月下跌，跌幅為 0.36%。係因對於玉米有豐產之預期，且需求有限，但因出口的提升，讓價格下跌之幅度趨緩。
- 3.稻米：11 月稻米價格較上月下跌，跌幅為 1.31%。係因主要出口國持續釋出稻米庫存，及新收成之稻米上市，再加上需求有限，使價格呈下跌趨勢。
- 4.大豆(油籽)：11 月大豆價格略較上月下跌，跌幅為 0.03%。係因預期供給與需求調升的幅度不大，但對未來產量有略為樂觀之預期，故價格呈略為下跌趨勢。