

## 國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(2009 年 2 月)

本文係整理自美國農業部(USDA)每月對國際主要糧食穀物及油籽，如小麥、玉米、稻米、大豆之年度供需變化之預測分析，另由美國芝加哥期貨交易所(CBOT)及聯合國糧農組織(FAO)等處，蒐集分析此 4 項產品之價格走勢，以定期供相關業務及決策參考，茲整理如后。

### 小麥(Wheat)

#### (一)全球產量

全球 2008/09 年度的小麥產量 2 月份預測值達 682.8 百萬公噸，與 1 月份略減 0.1 百萬公噸。阿根廷和歐盟 27 國的減產預期將抵消俄羅斯、烏克蘭及澳大利亞的增產，其中阿根廷受乾旱的影響，使得小麥產量減少了 1.1 百萬公噸；歐盟 27 國小麥產量預期將減少 0.2 百萬公噸；另俄羅斯、烏克蘭及澳洲的小麥產量預期將分別增加 0.7、0.4 及 0.2 百萬公噸。

#### (二)全球貿易及消費

全球 2008/09 年度的小麥 2 月份預測進口量與 1 月份相差不多，就個別國家而言，巴西小麥進口量預期將減少 1.0 百萬公噸；摩洛哥、奈及利亞及越南的進口量預期各減少了 0.2 百萬公噸；臺灣和委內瑞拉的進口量 0.1 百萬公噸；伊朗進口量預期增加 1.0 百萬公噸；巴基斯坦預期增加 0.3 百萬公噸；敘利亞及土耳其的進口量預期各提高 0.2 百萬公噸；以色列預期增加 0.1 百萬公噸。

在出口方面，阿根廷預期減少 0.8 百萬公噸；中國預期減少 0.5 百萬公噸；巴西預期減少 0.4 百萬公噸；土耳其和烏拉圭預期各增加出口 0.5 百萬公噸、印度及巴拉圭也增加 0.2 百萬公噸，估計這些國家所增加的出口量可抵銷阿根廷、中國、巴西減少的出口量。

在消費量方面，全球 2008/09 年度的小麥 2 月份預測值較 1 月份預測值略減 1.5 百萬公噸，主要係阿根廷、摩洛哥、奈及利亞、委內瑞拉、越南等國的糧食消費量預期將減少。此外，全球飼料用及其他用途小麥消費量的 2 月份預測值亦較 1 月份預測值略降 2 百萬公噸。

### (三)全球庫存

全球2008/09年度小麥期末庫存量2月份預測值較1月份增加1.6百萬公噸。其中，歐盟27國、伊朗、澳大利亞、中國及巴基斯坦的小麥期末庫存量預期將增加，而土耳其、烏克蘭、巴西、加拿大、敘利亞、阿根廷及印度則預期減少。

### (四)價格走勢分析

小麥期貨價格自 2008 下半年受到全球經濟疲軟影響，小麥期貨價格持續走低。至 2008 年 12 月，受到氣候乾旱之影響，小麥產量減少趨勢價格開始回，但市場經濟持續低迷，預期將衝擊小麥價格。

美國小麥 2 月現貨交易價格為每公噸 246.00 美元，約每公斤新台幣 8.36 元(1 美元等於新台幣 34 元)，低於 1 月份平均價格每公噸 256.40 美元，約每公斤新台幣 8.72 元。

## **玉米(corn)**

### (一)全球產量

全球2008/09年度玉米產量2月份預測值較1月份預測值減少4.6百萬公噸。阿根廷由於在1月份持續性的乾旱，使玉米主要產地的收成面積及單位面積產量都受到影響，估計將減產約3百萬公噸；巴西及巴拉圭也同受乾旱的影響，估計將分別減產約2及0.8百萬公噸。此外，印度及俄羅斯亦分別預期將減產0.5及0.2百萬公噸。

另烏克蘭則預期該國玉米將可增產約1.4百萬噸。

### (二)全球貿易及消費

全球2008/09年度2月的各類雜糧穀物進出口量預測值均較1月份減少。其中巴西對飼料玉米消費量估計降減少約3百萬公噸、阿根廷及印度將分別減少0.8及0.2百萬公噸，其他如南韓、墨西哥、沙烏地阿拉伯、突尼西亞、智利及秘魯預期將減少對飼料玉米的消費量，使全球玉米進口量下降約2百萬公噸。

### (三)全球庫存

全球2008/09年度玉米期末庫存量2月份預測值估計較1月份增加0.6百萬公噸。

#### (四)價格走勢分析

阿根廷、巴西及巴拉圭等國因受到乾旱之影響，使玉米產量下跌，進而推升價格走揚，短期玉米價格走勢仍受氣候及其他穀物價格等因素之影響，另全球經濟發展狀況已將是影響玉米價格之關鍵因素。

美國玉米 2 月現貨交易價格為每公噸 170.37 美元，約每公斤新台幣 5.79 元(1 美元等於新台幣 34 元)，低於 1 月份平均價格每公噸 175.58 美元，約每公斤新台幣 5.97 元。

### **稻米(Rice)**

#### (一)全球產量

全球2008/09年度稻米產量2月份預測值較1月份略高，其中歐盟27國、菲律賓、俄羅斯、尼加拉瓜等國預期將小幅增產，而泰國稻米產量則預期將略為減產，整體而言，全球稻米產量應是增加的。

#### (二)全球貿易及消費

全球 2008/09 年度稻米貿易及消費量 2 月份預測值較 1 月份略低。雖然緬甸稻米預期增產的數量將可抵銷印度、泰國及美國的減產，但全球稻米出口量仍較往年偏低。

賴比瑞亞、敘利亞及馬來西亞的稻米進口量預期增加，另歐盟27 國及菲律賓進口量預期減少，但整體而言，全球稻米進口量預期仍將較往年偏低。

#### (三)全球庫存

全球 2008/09 年度稻米期末庫存量預測值為 84.6 百萬公噸，較 1 月份增加約 2 百萬公噸，也較上年度同期增加約 5.6 百萬公噸。全球稻米期末庫存預期增加主要係由於印度、泰國及美國期末庫存量預期增加所致。

#### (四)價格走勢分析

受到 2008 年全球原油價格上漲、能源危機，以及經濟不景氣等影響，稻米期貨價格自 2008 年 9 月開始呈現下跌趨勢，至 2008 年 12 月始見回穩。但由於全球經濟前景不明，目前稻米期貨價格仍呈

走跌之勢。

美國稻米 2 月現貨交易價格為每公噸 623 美元，約每公斤新台幣 21.18 元(1 美元等於新台幣 34 元)，高於 1 月份平均價格每公噸 607 美元，約每公斤新台幣 20.64 元。

## **大豆(Soybean)**

### **(一)全球產量**

全球2008/09年度大豆產量2月份預測值為224.1百萬噸，較1月份減少約9.1百萬公噸。主要是受到南美洲炎熱乾旱氣候所影響，使收穫面積及單位面積產量減少，致穀物產量大減，阿根廷的大豆產量預期為43.8百萬公噸，較1月份減少5.7百萬公噸。巴西大豆產量預期為57百萬噸，較1月份減少2百萬噸。巴拉圭大豆產量預期為4百萬公噸，較1月份減少約1.6百萬噸。

### **(二)全球庫存**

全球2008/09年度大豆期末庫存量2月份預測值為61.6百萬公噸，較1月份減少3.8百萬公噸。期末庫存量預期減少主要由於美國、巴西及阿根廷庫存量預期減少所致。

### **(三)價格走勢分析**

受到乾旱氣候的影響，阿根廷、巴西、巴拉圭等國的大豆產量皆減少，使全球大豆供給量減少，推升價格走高。未來大豆價格走向仍須觀察全球氣候變遷及玉米等其他替代性作物之市場變動。

美國大豆 2 月現貨交易價格為每公噸 390.95 美元，約每公斤新台幣 13.29 元(1 美元等於新台幣 34 元)，低於 1 月份平均價格每公噸 396.61 美元，約每公斤新台幣 13.48 元。

重要糧食穀物現貨交易價格

| 類別                     | 小麥 <sup>1</sup>  | 玉米 <sup>2</sup> | 稻米 <sup>3</sup>  | 大豆 <sup>4</sup> |
|------------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| 單位                     | 美元/公噸            | 美元/公噸           | 美元/公噸            | 美元/公噸           |
| 2008 年 11 月平均          | 247.25           | 158.42          | 591.00           | 346.18          |
| 2008 年 12 月平均          | 235.25           | 158.36          | 582.00           | 343.73          |
| 2009 年 1 月平均           | 256.40           | 175.58          | 607.00           | 396.61          |
| 2009 年近期<br>現貨價格(交易日期) | 246.00<br>(2/13) | 170.37<br>(2/6) | 623.00<br>(1/23) | 390.95<br>(2/6) |

註：

1. 小麥(US No.2, Hard Red Winter ord. Prot)
2. 玉米(Corn US No.2, Yellow)
3. 稻米(white rice, Thai 100% B second grade, f.o.b.)
4. 大豆(Soybeans US No.1, Yellow)

資料來源：1.USDA, World Agricultural Supply and Demand Estimates, Jan13, 2009  
 2.芝加哥期貨交易所(CBOT)  
 3.聯合國糧農組織(FAO)

全球主要糧食穀物及油籽供給和使用量<sup>1</sup> 單位：百萬公噸

| 項目                | 產出量      | 總供給量     | 貿易量 <sup>2</sup> | 總使用量     | 期末存量   |
|-------------------|----------|----------|------------------|----------|--------|
| 全部穀物 <sup>3</sup> |          |          |                  |          |        |
| 2006/07           | 2,005.22 | 2,393.62 | 260.28           | 2,052.64 | 340.98 |
| 2007/08(估計)       | 2,121.64 | 2,462.62 | 272.02           | 2,106.50 | 356.12 |
| 2008/09(預測)       |          |          |                  |          |        |
| 一月                | 2,224.36 | 2,578.58 | 258.46           | 2,169.12 | 409.46 |
| 二月                | 2,222.60 | 2,578.73 | 255.17           | 2,165.39 | 413.34 |
| 小麥                |          |          |                  |          |        |
| 2006/07           | 596.10   | 743.56   | 111.58           | 616.58   | 126.98 |
| 2007/08(估計)       | 610.99   | 737.97   | 116.58           | 618.38   | 119.59 |
| 2008/09(預測)       |          |          |                  |          |        |
| 一月                | 682.86   | 802.24   | 123.88           | 653.87   | 148.36 |
| 二月                | 682.78   | 802.37   | 123.48           | 652.41   | 149.96 |
| 雜糧 <sup>4</sup>   |          |          |                  |          |        |
| 2006/07           | 988.47   | 1,153.73 | 117.36           | 1,015.12 | 138.61 |
| 2007/08(估計)       | 1,078.78 | 1,217.39 | 124.49           | 1,059.84 | 157.55 |
| 2008/09(預測)       |          |          |                  |          |        |
| 一月                | 1,102.41 | 1,258.58 | 104.82           | 1,080.13 | 178.44 |
| 二月                | 1,100.08 | 1,257.64 | 102.72           | 1,078.86 | 178.77 |
| 稻米(已碾製)           |          |          |                  |          |        |
| 2006/07           | 420.65   | 496.33   | 31.34            | 420.94   | 75.39  |
| 2007/08(估計)       | 431.87   | 507.25   | 30.94            | 428.27   | 78.98  |
| 2008/09(預測)       |          |          |                  |          |        |
| 一月                | 439.08   | 517.77   | 29.77            | 435.11   | 82.66  |
| 二月                | 439.74   | 518.72   | 28.97            | 434.12   | 84.60  |
| 油籽                |          |          |                  |          |        |
| 2006/07           | 404.46   | 469.17   | 83.61            | 328.63   | 73.24  |
| 2007/08(估計)       | 391.53   | 464.77   | 92.49            | 338.90   | 61.94  |
| 2008/09(預測)       |          |          |                  |          |        |
| 一月                | 416.30   | 477.81   | 92.53            | 345.56   | 65.39  |
| 二月                | 408.02   | 469.96   | 90.68            | 342.21   | 61.58  |

1.各地行銷年度(Marketing year)總合

2.依據出口估計

3.小麥、雜糧和碾製米

4.玉米、高粱、大麥、燕麥、裸麥、粟及綜合穀物

小麥期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為 2009 年 3 月到期的小麥近月開市價格趨勢圖。小麥期貨價格自 2008 年 12 月後開始回升。主要係受到氣候乾旱，使小麥供給減少，推升價格回升。在 2009 年 1 月後，許多貿易商預期供給不足的情況將會延續，但實際上並未發生，使現貨市場價格下跌，同時影響小麥期貨市場價格走跌。但受到乾旱氣候及飼料小麥的供應略減等影響，小麥價格目前尚有支撐。

小麥期貨近 1 年開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為小麥期貨(2009 年 3 月到期)在過去 1 年的開市價格趨勢圖。小麥期貨價格在 2008 年 3 月達到最高峰後便一路走跌。在 5 到 8 月間雖有反轉，但 9 月後受到全球經濟不景氣的影響，價格持續探底，其後受到氣候乾旱之影響，導致全球產量減少，價格始有回升。但 2009 年後，因受到全球經濟疲軟之影響，預期小麥價格將持續走跌。

玉米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為玉米期貨(2009年3月到期)的近月開市價格趨勢圖。玉米價格在2008年11月後持續下跌，於12月跌到最低點後略有反彈。玉米生產現況受到南美洲天氣乾旱、降水量少的影響，預期將有供給減少，因此玉米價格逐漸攀升。在2009年1月後，雖然價格受到國際經濟衰退的影響而下跌，但由於天候乾燥及黃豆等其他穀物減產的影響，玉米價格仍有提高的現象。

玉米期貨近1年開市價格趨勢圖(2009/3到期)



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

此為玉米期貨(2009年3月到期)近1年的價格趨勢圖。自2008年以來，玉米期貨價格一路攀高，直到2008年7月價格反轉下跌。直到12月觸底後才又有反彈。主要原因是受到氣候乾燥，玉米產量減少，使得期貨價格略微提升。短期而言，玉米期貨價格走勢與氣候及其他穀物價格走勢有密切關聯。



稻米期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖是稻米期貨(2009 年 3 月到期)的近月開市價格趨勢圖。稻米在 2008 年 12 月價格略有攀升，但 2009 年後便反轉下跌，至 2 月份價格才逐漸回穩。

稻米期貨近 1 年開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

此圖是稻米期貨(2009 年 3 月到期)近 1 年的開市價格趨勢圖。稻米期貨價格在 2008 年 9 月底達到第二高峰後，受到經濟及能源等大環境的變動所影響，價格開始下滑。雖然 2008 年 12 月後略有回升，但 2009 年以後稻米價格又再度下跌。

大豆期貨近月開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖是大豆期貨(2009年3月到期)近月的開市價格趨勢圖。由上圖可以看到大豆期貨價格在12月達到最低點以後，價格大幅上揚。大豆價格出現反彈，主要是因為南美天氣乾燥、溫度上升、濕度不足，不利黃豆成長。市場供給不足將抬升黃豆價格，因此2月份以後的黃豆期貨價格有走高之趨勢。

大豆期貨近一年開市價格趨勢圖



資料來源:芝加哥期貨交易所(CBOT)

上圖為大豆期貨(2009年3月到期)近1年的開市價格趨勢圖。自2008年7月開始，大豆期貨便持續走低，主要是受到全球經濟疲軟衰退的影響。直到12月以後才有回升的情況，主要是受到氣候因素之影響。