

國際主要糧食穀物及油籽供需變化與價格走勢分析(103 年 10 月)

本文係根據美國農業部(USDA) 10 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，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(10)月 USDA 預測 2014/15 年度全球小麥總供給為 906.7 百萬公噸，較上月預測值調升 0.3 百萬公噸，主要是因為全球產量預測提高，且提高的幅度超過期初庫存減少幅度。

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球小麥產量為 721.12 百萬公噸，較上月預測值調升 1.17 百萬公噸，主要調升的國家為歐盟(調升 3.01 百萬公噸)、巴基斯坦(調升 0.5 百萬公噸)及烏克蘭(調升 0.5 百萬公噸)，其主因為各國豐收因而調整產量的統計數據。其他產量調降的國家有哈薩克、阿爾及利亞、澳洲、加拿大及阿根廷，其中澳洲因為持續的乾旱導致產量預測減少，而阿根廷則是因為持續的多雨氣候而限制生產。

(2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球小麥出口為 156.02 百萬公噸，較上月預測值調升 1.19 百萬公噸，主要調升的國家為歐盟及墨西哥。本月 USDA 預測 2014/15 年度全球小麥進口為 154.72 百萬公噸，較上月預測值調升 1.77 百萬公噸，主要調升的國家為中東地區、北非國家及東南亞國家。

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球小麥消費量為 714.11 百萬公噸，較上月預測值調升 4.10 百萬公噸，主要是因為飼料用小麥及食用小麥需求均調升的結果。其中美國、歐盟、中東地區及巴基斯坦均調升對飼料用小麥的需求。

(3)全球庫存

本月 2014/15 年度全球小麥期末庫存預測值為 192.59 百萬公噸，較上月預測值調降 3.79 百萬公噸，主要調降的國家為美國、中東地區、俄羅斯及北非國家。

(4)價格

小麥本月價格呈現下跌趨勢，截至 2014 年 10 月 31 日，10 月小麥平均價格為每公噸 287.4 美元，折合新臺幣每公斤約 8.82 元¹，相較於上月價格漲幅為 3.2%。主要是全球總需求預測增加，帶動小麥現貨價格上漲。

2.玉米

(1)全球生產

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球玉米總供給為 1163.69 百萬公噸，較上月預測值調升 3.09 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球玉米產量為 990.69 百萬公噸，與上月預測值調升 3.17 百萬公噸，主要是因為美國及歐盟等國家預測玉米產量增加。其中歐盟係因為更新產量數據及豐收的結果，而導致預測產量增加。

(2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球玉米出口量為 114.09 百萬公

¹依據 2014 年 10 月 31 日，1 美元兌 30.682 元新臺幣換算。

噸，較上月預測值調降 1.1 百萬公噸，主要調降的國家為加拿大及舊蘇聯國家。本月 USDA 預測 2014/15 年度全球玉米進口量為 111.72 百萬公噸，較上月預測值調降 1.15 百萬公噸，主要是因為歐盟、日本、舊蘇聯國家及烏克蘭調降進口所致。

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球玉米消費量為 973.11 百萬公噸，較上月預測值調升 2.42 百萬公噸，主要是因為美國、伊朗及埃及增加玉米消費量。

(3)全球庫存

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球玉米期末庫存為 190.58 百萬公噸，較上月預測值調升 0.67 百萬公噸，主要是因為美國期末庫存的增加。

(4)價格

截至 2014 年 10 月 31 日，10 月玉米平均價格為每公噸 163.52 美元，折合新臺幣每公斤約 5.02 元²，相較於上月價格跌幅為 0.82%。本月份仍為總供給超過總需求的局勢，故玉米現貨價格呈現微幅下跌趨勢。

3.稻米

(1)全球生產

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球稻米總供給量為 585.93 百萬公噸，較上月預測值調降 1.02 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球稻米產量為 475.48 百萬公噸，較上月預測值調降 1.5 百萬公噸，調降國家為印度及巴基斯坦。

(2)全球貿易與消費

²依據 2014 年 10 月 31 日，1 美元兌 30.682 元新臺幣換算。

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球稻米出口量為 41.15 百萬公噸，與上月預測值持平。本月 USDA 預測 2014/15 年度全球稻米進口量為 38.86 百萬公噸，較上月預測值調升 0.15 百萬公噸。

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球稻米消費量為 481.69 百萬公噸，較上月預測值調降 0.14 百萬公噸。

(3)全球庫存

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球稻米期末庫存為 104.24 百萬公噸，較上月預測值調降 0.89 百萬公噸。主要調降國家為印度及巴基斯坦，另主要調升國家為巴西、菲律賓及美國。

(4)價格

截至 2014 年 10 月 31 日，10 月稻米平均價格為每公噸 437.4 美元，相較於上月價格跌幅為 1.38%，折合新臺幣每公斤約 13.42 元³。

4.大豆

(1)全球生產

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球大豆總供給為 377.69 百萬公噸，較上月預測值調降 0.35 百萬公噸，主要是因期初庫存調降的結果。

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球大豆產量為 311.2 百萬公噸，亦較上月預測值調升 0.07 百萬公噸。其中美國及歐盟大豆量產，且其幅度超過中國與俄羅斯減產的數量。

(2)全球貿易與消費

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球大豆出口量為 115.2 百萬公

³ 依據 2014 年 10 月 31 日，1 美元兌 30.682 元新臺幣換算。

噸，較上月預測值調降 0.2 百萬公噸。本月 USDA 預測 2014/15 年度全球大豆進口量為 112.5 百萬公噸，與上月預測值持平。

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球大豆消費量為 284.33 百萬公噸，較上月預測值調降 0.65 百萬公噸

(3)全球庫存

本月 USDA 預測 2014/15 年度全球大豆期末庫存為 90.67 百萬公噸，較上月預測值調升 0.5 百萬公噸。主要是因為阿根廷大豆期末庫存預測調升，且其幅度超過美國大豆期末庫存預測調降的結果。

(4)價格

截至 2014 年 10 月 31 日，10 月大豆平均價格為每公噸 389.02 美元，折合新臺幣每公斤約 11.94 元⁴，相較於上月價格跌幅為 4.65%。本月份需求力道仍不足，無法帶動大豆價格上漲，仍維持下跌趨勢。

⁴ 依據 2014 年 10 月 31 日，1 美元兌 30.682 元新臺幣換算。

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	2012/13	2267.22	2738.51	299.49	2284.75	453.76
	2013/14(估計)	2470.03	2923.79	369.46	2417.93	505.86
	2014/15(9 月預測)	2466.12	2972.62	343.5	2447.29	525.32
	2014/15(10 月預測)	2468.98	2974.84	345.1	2452.04	522.8
小麥	2012/13	658.32	854.48	137.36	679.52	174.96
	2013/14(估計)	715.13	890.09	166.18	704.52	185.58
	2014/15(9 月預測)	719.95	906.39	154.83	710.01	196.38
	2014/15(10 月預測)	721.12	906.69	156.02	714.11	192.59
雜糧作物 ⁴	2012/13	1136.93	1305.28	122.88	1136.49	168.8
	2013/14(估計)	1278.34	1447.13	162.4	1237.3	209.83
	2014/15(9 月預測)	1269.19	1479.27	147.53	1255.46	223.81
	2014/15(10 月預測)	1272.39	1482.22	147.93	1256.25	225.97
玉米	2012/13	868.61	1003.02	99.42	865.36	137.66
	2013/14(估計)	988.57	1126.23	122.04	953.23	173
	2014/15(9 月預測)	987.52	1160.60	112.87	970.69	189.91
	2014/15(10 月預測)	990.69	1163.69	111.72	973.11	190.58
稻米	2012/13	471.97	578.75	39.25	468.74	110.01
	2013/14(估計)	476.56	586.57	40.88	476.11	110.45
	2014/15(9 月預測)	476.98	586.95	41.15	481.83	105.13
	2014/15(10 月預測)	475.48	585.93	41.15	481.69	104.24
油籽	2012/13	474.52	539.98	118.13	396.59	67.31
	2013/14(估計)	505.22	572.53	134.34	415.05	80.15
	2014/15(9 月預測)	528	608.64	134.04	428.87	103.6
	2014/15(10 月預測)	528.38	608.54	133.94	428.98	103.58

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. 十月份國際糧食穀物價格分析

表 2 國際主要糧食作物 2013 年 6 月至 2014 年 10 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
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
2013 年 12 月平均	303.50	198.00	458.67	524.83
2014 年 1 月平均	288.40	197.67	456.50	515.96
2014 年 2 月平均	303.25	208.85	465.50	527.08
2014 年 3 月平均	333.75	222.14	430.00	555.86
2014 年 4 月平均	337.00	222.88	408.00	572.44
2014 年 5 月平均	346.20	219.26	408.00	575.25
2014 年 6 月平均	314.00	201.96	418.75	549.50
2014 年 7 月平均	297.25	183.34	438.75	504.48
2014 年 8 月平均	284.00	176.04	457.8	476.38
2014 年 9 月平均	278.5	164.88	443.5	407.99
2014 年 10 月平均	287.4	163.52	437.4	389.02
9 月~10 月價格變動率	3.2%	-0.82%	-1.38%	-4.65%
最近一週價格-2014 年 10 月 31 日(大豆為 10 月 24 日價格)	288.00	164.46	444.00	403.26

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除小麥呈現漲幅趨勢，漲幅為 3.2%。其餘玉米、稻米及大豆之價格均為下跌趨勢，跌幅分別為 0.82%、1.38% 及 4.65%。

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，本月份小麥期貨價格上漲主要是來自於玉米及大豆期貨價格上漲所致，且由於俄羅斯寒冷氣候，令 2015 年度作物提前休眠，可能下修小麥產量。

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

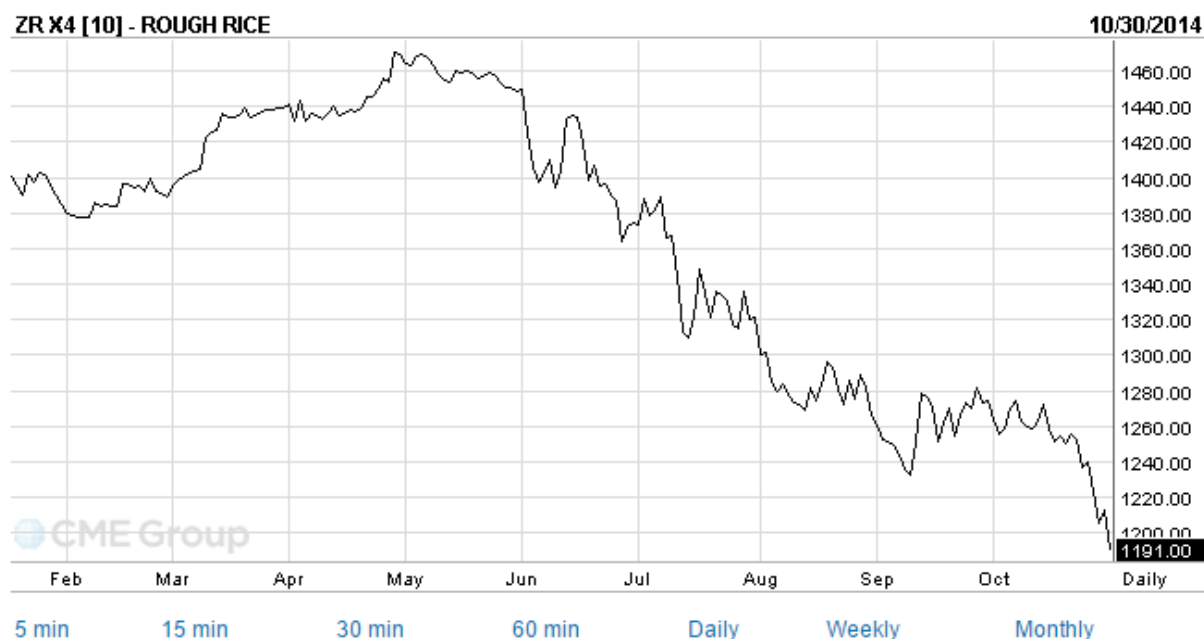
圖 2 玉米期貨近月開市價格趨勢圖



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。5 月份起玉米期貨價格呈現下跌趨勢，主因為玉米在期初播種階段，農民擴大種植範圍，再加上氣候顯示，美國部分主要玉米生產地區將轉為適合播種的氣候，導致玉米預期產量增加，進而影響玉米期貨價格。而本月份起玉米受到技術性買入的結果，導致玉米期貨價格呈現上漲趨勢。

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，由於稻米產量增加，再加上泰國及越南等國家將大量庫存稻米拋售到國際市場，導致稻米期貨價格仍然呈現下跌之趨勢。此外印度因為季風降雨改善，夏播稻米產量有可能超過去年產量，導致稻米總供給量預測增加，進而影響稻米期貨價格。此外，市場上稻米期貨價格多處空頭局面，且期貨價格跌破 12 美元/交易單位的水準，將加劇影響稻米價格。

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，本月份大豆期貨價格仍持續維持自今年度 6 月份起的下跌趨勢，主要仍因大豆產量預期提升之關係。美國部分產地氣候好轉，有利於大豆生長，更加速此下跌幅度。在大豆下跌趨勢中，農民主要將大豆出售給加工商，而至本月份起加工後的豆粕被大量訂單所消化，導致豆粕期貨價格上漲，接連帶動大豆期貨價格上漲，回復到九月份初的期貨價格。

三、結論

本(10)月美國農業部(USDA)估計全球 2014/15 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 2014/15 年度小麥總供給及總需求均較上月預測值增加，惟總需求增加幅度較大，故預期全球小麥期末庫存將較上月預測值減少。
- 2.玉米：本月估計 2014/15 年度全球玉米總供給與需求量皆較上月預測值增加，且以供給量增加之數量較多，故預期全球期末庫存較上月預測值增加。
- 3.稻米：本月估計 2014/15 年度全球稻米總供給與需求量皆較上月預測值減少，且以總供給的減少數量較多，故預期全球期末庫存較上月預測值減少。
- 4.大豆：本月估計 2014/15 年度大豆全球總供與需求量皆較上月預測值減少，且以總需求的減少數量較多，故預期全球期末庫存較上月預測值增加。

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：10 月小麥平均價格較上月上漲，漲幅為 3.2%，為因總需求預測增加，將帶動小麥價格上漲。
- 2.玉米：10 月玉米價格較上月下跌，跌幅為 0.82%。主要係因總供給力道超過總需求，而使價格下跌。
- 3.稻米：10 月稻米價格較上月下跌，跌幅為 1.38%。本月份稻米價格仍維持震盪走勢。
- 4.大豆(油籽)：10 月大豆價格較上月下跌，跌幅為 4.65%，為因總需求力道不足，無法帶動大豆現貨價格上漲，仍維持下跌趨勢。